



Comunicado Trimestral

(informação não auditada)

3T25

construindo
um mundo
+renovável

Índice

Destaques do 3T25.....	3
Mensagem do CEO	4
Desempenho Operacional e Financeiro	5
Mercado da Pasta	5
O Grupo Altri.....	8
Sustentabilidade.....	13
Perspetivas.....	15
Anexos.....	16
• Descrição do Grupo Altri.....	16
• Paragens Programadas das Fábricas	17
• Perfil de Maturidade da Dívida	17
• <i>Ratings ESG</i>	18
• Demonstração de Resultados (3T25)	19
• Demonstração de Resultados (9M25).....	20
• Balanço (9M25)	21
• Glossário	22

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 3T25 - evolução trimestral)	6
Tabela 5 – Procura Global de Pasta Solúvel	7
Tabela 6 – Indicadores Operacionais (Trimestrais)	8
Tabela 7 – Indicadores Operacionais (9M25)	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 3T25	10
Tabela 11 – Destaques da Demonstração de Resultados de 9M25	11
Tabela 12 – Investimento	11
Tabela 13 – Dívida	12
Tabela 14 – Paragens Programadas 2026	17
Gráfico 1 – Perfil de Maturidade da Dívida	17
Tabela 15 – Ratings ESG	18
Tabela 16 – Demonstração de Resultados (3T25)	19
Tabela 17 – Demonstração de Resultados (9M25)	20
Tabela 18 – Balanço (9M25)	21

Destaques do 3T25

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 164,7 M no 3T25, um decréscimo de 20,4% ao comparar com o 3T24**. Esta variação é explicada por um nível inferior de preços médios de pasta, resultado das condições menos favoráveis que se sentiram no mercado global neste período. Ao comparar com o trimestre anterior, as receitas totais apresentaram também uma descida de 2,7%. A alteração da política comercial dos EUA levou a um ambiente macroeconómico menos favorável, com impacto na cadeia de valor do setor global da pasta. **Apesar de alguns dados mais positivos do lado da procura no 3T25, alguns desenvolvimentos na China têm limitado uma evolução mais positiva dos preços da Pasta**, nomeadamente o acréscimo local de capacidade produtiva e o aumento da competitividade de alguns produtores com maior acesso a volumes de matéria-prima doméstica.

O Grupo registou um **EBITDA de € 11,6 M no 3T25, uma redução de 79,3% face ao 3T24**. A margem EBITDA foi de 7,1%, que compara com 27,1% no 3T24. Este decréscimo é decorrente de condições de mercado menos favoráveis com impacto nos preços, ampliadas pela evolução bastante desfavorável do USD. A comparação com o trimestre anterior é igualmente desfavorável, dado a evolução negativa do preço da pasta. A margem EBITDA apresenta um decréscimo de 9,6 p.p. no 3T25 face ao 2T25 e o EBITDA apresenta um decréscimo de 58,8%.

Apesar de ser um dos produtores de Pasta mais eficientes na Europa, o Grupo Altri apresentou uma rentabilidade operacional abaixo dos níveis históricos, sendo que **este contexto pouco favorável tem levado a ajustamentos do lado da oferta no setor**, restabelecendo algum equilíbrio de procura e oferta. Com um aumento global da procura de pasta, já durante o quarto trimestre, temos assistido a uma **recuperação ligeira dos preços da pasta, depois de atingir mínimos durante o 3T25, o que nos permite antecipar uma melhoria de rentabilidade para o Grupo Altri no último trimestre do ano**.

O segmento da **pasta solúvel (DP)** foi afetado, especialmente na primeira metade do ano de 2025, pela expectativa do impacto das novas políticas norte-americanas, designadamente na importação de bens têxteis da Ásia para os EUA. Essa expectativa levou a um decréscimo dos níveis de procura global de DP e dos níveis de preços durante o primeiro semestre de 2025. **A situação estabilizou no 3T25, tendo-se assistido a uma recuperação da procura e a uma estabilização dos preços de DP que se espera que se mantenha para o quarto trimestre de 2025**.

Adicionalmente, o Grupo Altri continua a desenvolver vários **projetos de crescimento e diversificação** alinhados com o seu plano estratégico. O projeto de recuperação e valorização de **ácido acético e furfural** de base renovável, na Caima, deverá estar concluído durante a primeira metade de 2026. A **migração total de produção de Pasta Papeleira (BHKP) para Pasta Solúvel (DP) na unidade industrial Biotek** continua a decorrer de acordo com o planeado, com conclusão prevista no final de 2026. Ainda na área de diversificação, o Grupo Altri concluiu no 3T25 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.

Mensagem do CEO

O ano de 2025 tem vindo a demonstrar a capacidade e resiliência da Altri num contexto muito adverso, com disrupções provocadas pela política americana de imposição de tarifas e que concorrem ativamente para a pressão em baixa no preço das fibras celulósicas, bem como uma depreciação significativa do dólar. No terceiro trimestre, o preço médio por tonelada de fibras BHKP atingiu 884 euros, o valor mais baixo dos últimos sete trimestres.

Neste contexto, a Altri continuou a entregar resultados operacionais positivos, tendo vindo a implementar uma rigorosa política de controlo de custos. Este é já o segundo ano consecutivo em que o cash-cost apresenta uma tendência de descida.

A estabilização da política de tarifas americanas, sobretudo relativamente à China, antecipa melhores perspetivas para os próximos trimestres. A Altri continua focada em entregar elevados níveis de eficiência. A nossa produção de fibras no acumulado do ano manteve-se em 810 mil toneladas, em linha com o período homólogo do ano passado. O Grupo mantém uma gestão ativa dos seus stocks, considerando a realidade do mercado.

Ao mesmo tempo que mantemos o foco na gestão eficiente do nosso parque florestal e industrial, continuamos a implementar os projetos anunciados. O projeto de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável na Caima deverá estar concluído no primeiro semestre do próximo ano. Também a conversão de fibras papeleiras (BHKP) para Fibras Solúveis na nossa unidade de Vila Velha de Ródão, a Biotek, continua em implementação ativa, de acordo com o plano previamente anunciado.

Ainda enquadrada na nossa estratégia de expansão de portfolio, concretizamos, neste trimestre, a aquisição da maioria do capital da AeoniQ, empresa detentora de tecnologia e propriedade intelectual únicas no filamento têxtil de base celulósica. O investimento da Altri irá incluir o desenvolvimento de uma unidade industrial nas instalações da Caima. O projeto Gama, na Galiza, continua na sua tramitação ambiental e obtenção de licenciamento, tendo obtido em outubro o selo STEP pela Agência Europeia de Clima, Infraestruturas e Meio Ambiente (CINEA). Este selo STEP – Plataforma de Tecnologias Estratégicas para a Europa valida o propósito do projeto na descarbonização da economia e reconhece o Gama como estratégico para melhorar a competitividade industrial da Europa, em linha com o Pacto Industrial Limpo.

Num contexto desafiante, a Altri e todos os seus colaboradores continuam firmes no seu propósito de construir um mundo mais renovável. Já em outubro, a Altri foi distinguida como uma Top-Rated Company na categoria ESG Industry – Paper & Forestry, na classificação de risco ESG a nível global neste setor. Com a sua melhor pontuação de sempre, 11,1 no ESG Risk Rating da Morningstar Sustainability, a Altri reforça o estatuto de Empresa de Baixo Risco ESG, consolidando a sua posição como investimento seguro.

José Soares de Pina
CEO

Desempenho Operacional e Financeiro

Mercado da Pasta

A procura global de pasta nos primeiros nove meses de 2025 registou um aumento de 5,8% face ao período homólogo, sendo que a evolução da procura por pasta *Hardwood* cresceu cerca de 8,8%, de acordo com o PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – September 2025*).

Em termos regionais, e focando-nos no mercado de pasta *Hardwood*, o mais relevante para o Grupo Altri, destacamos positivamente a China (+13,4%), Resto da Ásia/África (+18,1%) e Europa de Leste (+8,0%). A Europa Ocidental, depois de um crescimento de dois dígitos em 2024, apresentou uma redução de cerca de 2,6% nos primeiros nove meses de 2025, face ao mesmo período em 2024.

Tabela 1 – Procura Global de Pasta

Mil Tons	jan-set 25	jan-set 24	Var. %
<i>Bleached Hardwood Sulphate</i>	32.344	29.736	8,8%
<i>Bleached Softwood Sulphate</i>	17.706	17.567	0,8%
<i>Unbleached Sulphate</i>	1.888	1.814	4,1%
<i>Sulphite</i>	64	54	19,3%
Procura Global de Pasta	52.001	49.170	5,8%
<i>Bleached Hardwood Sulphate por Região</i>			
América do Norte	2.673	2.679	-0,2%
Europa Ocidental	5.925	6.083	-2,6%
Europa de Leste	1.264	1.171	8,0%
América Latina	2.291	2.145	6,8%
Japão	806	747	7,9%
China	13.801	12.168	13,4%
Resto da Ásia/África	5.439	4.606	18,1%
Oceania	145	137	5,2%
Total	32.344	29.736	8,8%

Fonte: PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – September 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. Após 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				
					1T	2T	jul	ago	set
Stocks (Portos UE)	1.198	1.157	1.546	1.339	1.478	1.480	1.528	1.635	1.564

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 3T25, o preço médio do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa registou uma descida de 12% em US\$ (-15% em Euros) em relação ao trimestre anterior, atingindo um valor médio de US\$ 1.032/ton e terminando os nove meses de 2025 a US\$ 1.000/ton. A comparação homóloga face ao 3T24, reflete um preço inferior em cerca de 25% em US\$ (-30% 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, seguido por uma tendência de convergência da Europa durante o 3T25.

Apesar de dados positivos de procura global de Pasta, nomeadamente na Ásia, não tem sido suficiente para compensar outros fatores menos positivos, como i) os acréscimos de capacidade de pasta local na China; ii) a evolução pouco dinâmica da procura de papel globalmente, insuficiente para implementar aumentos de preços; e o iii) aumento de disponibilidade de madeira local na China, que tem levado a descidas pontuais dos custos marginais de produção de pasta.

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 3T25 - evolução trimestral)

Preço Médio Pasta BHKP	2024				2025		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
US\$/ton	1.120	1.354	1.375	1.094	1.070	1.177	1.032
EUR/ton	1.030	1.256	1.257	1.019	1.019	1.045	884

Fonte: FOEX.

Relativamente à procura global de pasta solúvel (DP), esta registou um decréscimo de 1,2% nos primeiros oito meses de 2025, ao comparar com o mesmo período de 2024, de acordo com a *Numer Analytics (Global DP Demand Report – August 2025)*. Esta evolução representa uma recuperação face ao primeiro semestre de 2025, período com maior impacto negativo de toda a situação económica relacionada com a implementação de tarifas dos EUA. 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 em 2025 por parte dos EUA, relativamente a vários países asiáticos com relevância no mercado global têxtil, tem afetado os níveis de atividade têxtil da região. Depois de uma descida de 15% no 3T25 em relação ao período homólogo e 5% em relação ao trimestre anterior, a tendência a que assistimos no 3T25 foi de estabilização do nível de preços da pasta DP um pouco acima dos US\$ 800/ton. (preço líquido, sem descontos, praticado na China).

Tabela 5 – Procura Global de Pasta Solúvel

Mil Tons	jan-ago 25	jan-ago 24	Var.%
América do Norte	317	359	-11,9%
Europa Ocidental	392	407	-3,7%
Ásia	4.321	4.307	0,3%
China	3.272	3.022	8,3%
Japão	91	97	-6,6%
Taiwan	15	24	-38,1%
Tailândia	178	193	-7,9%
Resto da Ásia	765	972	-21,3%
Outros	16	33	-52,8%
Total	5.046	5.107	-1,2%

Fonte: *Numer Analytics (Global DP Demand Report – August 2025)*.

O Grupo Altri

• Performance Operacional

O volume total de pasta produzida pelo Grupo Altri no 3T25 atingiu 274,9 mil tons, um aumento de 4,5% ao comparar com o trimestre homólogo e 2,5% acima do trimestre anterior. As vendas em volume de pasta, no terceiro trimestre de 2025, foram 271,1 mil tons, um acréscimo de 7,4% vs. 3T24 e 8,6% mais ao comparar com o 2T25.

Nos primeiros nove meses de 2025, o volume de produção de pasta atingiu 810,7 mil tons, em linha (-0,6%) com o registado nos 9M24. O volume total de vendas de pasta nos 9M25 foi de 805,5 mil tons, 2,7% inferior ao período homólogo e em linha com o nível de pasta produzida no período.

Tabela 6 – Indicadores Operacionais (Trimestrais)

Mil Tons	3T25	3T24	3T25/3T24	2T25	3T25/2T25
Produção Pasta BHKP	240,9	231,1	4,3%	245,7	-1,9%
Produção Pasta Solúvel	34,0	32,1	5,8%	22,6	50,3%
Produção Total	274,9	263,2	4,5%	268,3	2,5%
Vendas Pasta BHKP	243,7	219,7	10,9%	224,9	8,3%
Vendas Pasta Solúvel	27,4	32,8	-16,3%	24,7	11,3%
Vendas Totais	271,1	252,5	7,4%	249,6	8,6%

Tabela 7 – Indicadores Operacionais (9M25)

Mil Tons	9M25	9M24	Var %
Produção Pasta BHKP	716,2	727,2	-1,5%
Produção Pasta Solúvel	94,5	88,1	7,3%
Produção Total	810,7	815,3	-0,6%
Vendas Pasta BHKP	711,7	727,5	-2,2%
Vendas Pasta Solúvel	93,8	100,2	-6,4%
Vendas Totais	805,5	827,7	-2,7%

Em termos de uso final, o *Tissue* continua a ser o principal destino para as fibras celulósicas produzidas pelo Grupo Altri, com um peso no total do volume de vendas de pasta de 47% nos 9M25. 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, sendo que o enfoque atual da Biotek está na qualificação de DP em múltiplos clientes. Em termos regionais, a Europa (incluindo Portugal) é responsável por 57% das vendas, seguida pelo Médio Oriente e Norte de África com 29%, sendo a Turquia o principal destino neste segmento geográfico.

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

	9M25	2024	2023	2022	2021
<i>Tissue</i>	47%	49%	51%	53%	50%
I&E	22%	21%	19%	24%	19%
Têxtil	12%	11%	9%	8%	8%
<i>Décor</i>	3%	4%	4%	5%	7%
Especialidades	2%	3%	3%	5%	6%
Embalagens	2%	2%	2%	2%	2%
Outros	12%	10%	12%	3%	8%

Tabela 9 – Peso de Vendas (Volume) por Região

	9M25	2024	2023	2022	2021
Europa	57%	62%	61%	76%	75%
Médio Oriente e Norte de África	29%	25%	25%	17%	17%
Ásia	14%	13%	14%	7%	8%

- Performance Económica e Financeira

Durante o 3T25, as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 164,7 M, um decréscimo de 20,4% vs. 3T24 e um decréscimo de 2,7% vs. 2T25. No 3T25, o EBITDA atingiu € 11,6 M, um valor inferior em 79,3% ao registado no período homólogo e 58,8% inferior ao 2T25. O Grupo registou uma margem EBITDA de 7,1% no 3T25, 20,0 p.p. inferior ao 3T24 e cerca de 9,6 p.p. inferior ao comparar com o 2T25. O decréscimo do EBITDA, na comparação com o período homólogo e com o trimestre anterior, deve-se em grande parte ao efeito de um nível de preços de pasta inferiores, que foi ampliado pela desvalorização do USD (-3,7% vs o trimestre anterior e -6,7% vs o 3T24).

Os resultados financeiros do Grupo Altri atingiram € -2,0 M no 3T25, o que compara com € -7,4 M no 3T24 e com € -10,9 M no trimestre anterior. A melhoria dos resultados financeiros decorre essencialmente de ganhos relacionados com coberturas cambiais através de instrumentos derivados, de melhorias nas diferenças de câmbio e do efeito da descida das taxas de juro.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 3T25 foi cerca de € -1,7 M, que compara com € 27,6 M no período homólogo, e € 6,4 M no 2T25.

Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados do 3T25

€ M	3T25	3T24	Var %	2T25	3T25/2T25
Fibras Celulósicas	127,9	172,8	-26,0%	138,1	-7,4%
Outros ¹	36,9	34,2	7,8%	31,2	18,1%
Receitas Totais	164,7	207,0	-20,4%	169,3	-2,7%
EBITDA	11,6	56,1	-79,3%	28,2	-58,8%
Margem EBITDA	7,1%	27,1%	-20,0 pp	16,7%	-9,6 pp
EBIT	0,2	40,6	-99,5%	16,9	-98,7%
Margem EBIT	0,1%	19,6%	-19,5 pp	10,0%	-9,9 pp
Resultados Financeiros	-2,0	-7,4	73,7%	-10,9	82,1%
Imposto sobre o Rendimento	-0,1	-5,8	s.s.	0,4	s.s.
Resultado Líquido²	-1,7	27,6	s.s.	6,4	s.s.

¹Outros: inclui essencialmente i) venda de biomassa e prestação de serviços de operação e manutenção às centrais de biomassa da Greenvolt em Portugal e ii) venda de Energia Elétrica 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 os 9M25, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 537,7 M, um decréscimo de 19,7% face a período homólogo. Este decréscimo, como já mencionado, é atribuível a uma evolução pouco favorável dos preços da pasta *Hardwood* assim como a uma redução nos volumes vendidos, como consequência de um ambiente global menos favorável para o setor durante 2025.

O EBITDA atingiu € 69,3 M nos 9M25, 61,5% inferior ao mesmo período de 2024, correspondendo a uma margem EBITDA de 12,9%, o que se traduz numa redução de 14,0 p.p. face ao período homólogo. O Resultado Líquido do Grupo Altri nos primeiros nove meses de 2025 atingiu € 12,4 M, uma redução de 86,2% face aos 9M24.

Tabela 11 – Destaques da Demonstração de Resultados de 9M25

€ M	9M25	9M24	Var %
Fibras Celulósicas	432,6	560,9	-22,9%
Outros ¹	105,2	108,8	-3,4%
Receitas Totais	537,7	669,7	-19,7%
EBITDA	69,3	180,1	-61,5%
Margem EBITDA	12,9%	26,9%	-14,0 pp
EBIT	35,2	134,0	-73,7%
Margem EBIT	6,5%	20,0%	-13,5 pp
Resultados Financeiros	-20,8	-17,0	-22,0%
Imposto sobre o Rendimento	-2,5	-27,8	91,2%
Resultado Líquido²	12,4	89,6	-86,2%

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 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 nos primeiros nove meses de 2025 foi de € 39,2 M, o que compara com € 24,5 M no período homólogo. Este valor inclui € 17,4 M referentes a investimentos classificados como ESG, 44% do investimento líquido total.

Tabela 12 – Investimento

€ M	9M25	2024	2023	2022	2021
Investimento Líquido Total	39,2	30,0	60,7	45,3	26,1

- Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 346,5 M no final de setembro de 2025, o que compara com € 317,5 M no final de junho de 2025. Esta evolução é devida, essencialmente, a um aumento já expectável no nível de investimento relacionado com os vários projetos de diversificação (migração para DP na Biotek, bio produção de ácido acético e furfural e a aquisição da AeoniQ). Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 3,2x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 429,2 M no final do 3T25. O Grupo Altri apresentava um peso de dívida remunerada a taxa fixa (incluindo contratos de swaps de taxa de juro) de 35%, no final do 3T25.

Tabela 13 – Dívida

	2025	2024	2023	2022	2021
€ M	Set25				
Dívida Líquida	346,5	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:

• Rating ESG - Ecovadis

Pelo terceiro ano consecutivo, a Altri voltou a ser distinguida com a Medalha de Platina na avaliação de sustentabilidade realizada pela EcoVadis. A classificação de 87 pontos em 100, coloca o Grupo Altri no Top 1% das empresas classificadas pela EcoVadis, no setor da Produção de Pasta, Papel e Cartão.



• Revista TIME

O Grupo Altri ocupa o 3.º lugar a nível mundial no seu setor no *ranking* das 500 empresas mais sustentáveis do mundo, elaborado pela revista TIME em parceria com a Statista.

A análise do *ranking* avaliou mais de 20 indicadores-chave, abrangendo métricas ambientais e sociais, classificações ESG e compromissos internacionais, evidenciando o percurso consistente do Grupo em sustentabilidade.



• Dia da Sustentabilidade

Durante o terceiro trimestre de 2025, o Grupo Altri voltou a assinalar o Dia da Sustentabilidade, desta vez reforçando a importância da colaboração entre parceiros e setores, numa jornada comum para reduzir impactos e criar soluções, através da partilha de conhecimento, boas práticas e inovação.



A sessão contou com a presença de uma especialista em quantificação de carbono e empresas parceiras de referência, que partilharam a sua experiência e visão sobre os desafios e oportunidades da transição climática, rumo ao Net-Zero.

- **2ª Convenção de Segurança e Saúde**

Esta convenção juntou trabalhadores das várias empresas do Grupo, onde foram apresentados os principais indicadores de sinistralidade e iniciativas do Compromisso de Segurança, de forma a reforçar a importância da prevenção e adoção de comportamentos seguros.



Perspetivas

A reativação dos níveis de procura no mercado global da pasta sentidos no início do 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 foi central no aumento da incerteza económica a partir do 2T25, levando a um abrandamento da procura global de pasta. Com **as medidas e tarifas a aplicar pelos EUA a estabilizarem, começámos a ver algum dinamismo na procura do mercado global de Pasta, protagonizado pela Ásia e em particular pela China.**

A consequência desta incerteza levou os **preços da pasta BHKP (Hardwood)** na China e na Europa a descerem para mínimos recentes no 2T25, depois de alguma recuperação no início de 2025. Com alguma reativação da procura na Ásia e sendo que os preços da Pasta na China estão perto do custo marginal, começámos a sentir alguma recuperação nos preços, apesar de i) uma evolução lenta dos preços globais de papel; ii) acréscimos de capacidade de pasta local na China; e iii) um aumento de disponibilidade de madeira local na China, que tem levado a descidas pontuais dos custos marginais. Acreditamos que este último fator possa ser mais pontual como consequência do abrandamento do setor imobiliário na China. **Mantemos um otimismo moderado de recuperação dos níveis de preços para os próximos trimestres uma vez que a pressão sentida no setor poderá levar a ajustamentos do lado da oferta.**

O Grupo Altri mantém o **foco na otimização dos principais custos em 2025**. Devido aos níveis elevados de excelência operacional e melhoria contínua, conseguimos novamente uma evolução favorável dos custos variáveis durante o 3T25.

Na frente de diversificação do Grupo Altri, o projeto de migração total de produção de pasta papeleira (BHKP) para pasta solúvel (DP) continua a decorrer na Biotek, com conclusão prevista para o final de 2026. Adicionalmente, o projeto de recuperação e valorização **de ácido acético e furfural** de base renovável, na Caima, deverá ser concluído na primeira metade de 2026, possibilitando a venda de um novo produto de alto valor acrescentado.

Ainda na frente de diversificação, começámos a avançar com o projeto da AeoniQ™ na área de têxteis sustentáveis de alto valor acrescentado e baixo impacto ambiental. A construção de uma unidade industrial na Caima, será crucial para acelerar os protótipos, parcerias com marcas e coleções cápsula destas fibras têxteis inovadoras.

Anexos

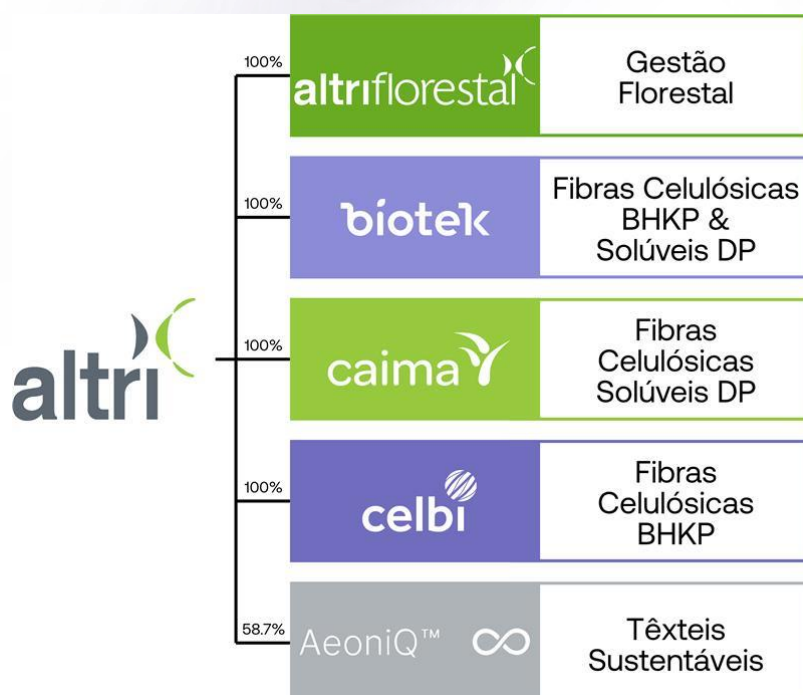
- Descrição do Grupo Altri

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 dos primeiros nove meses 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 terceiro trimestre de 2025 é representada da seguinte forma:



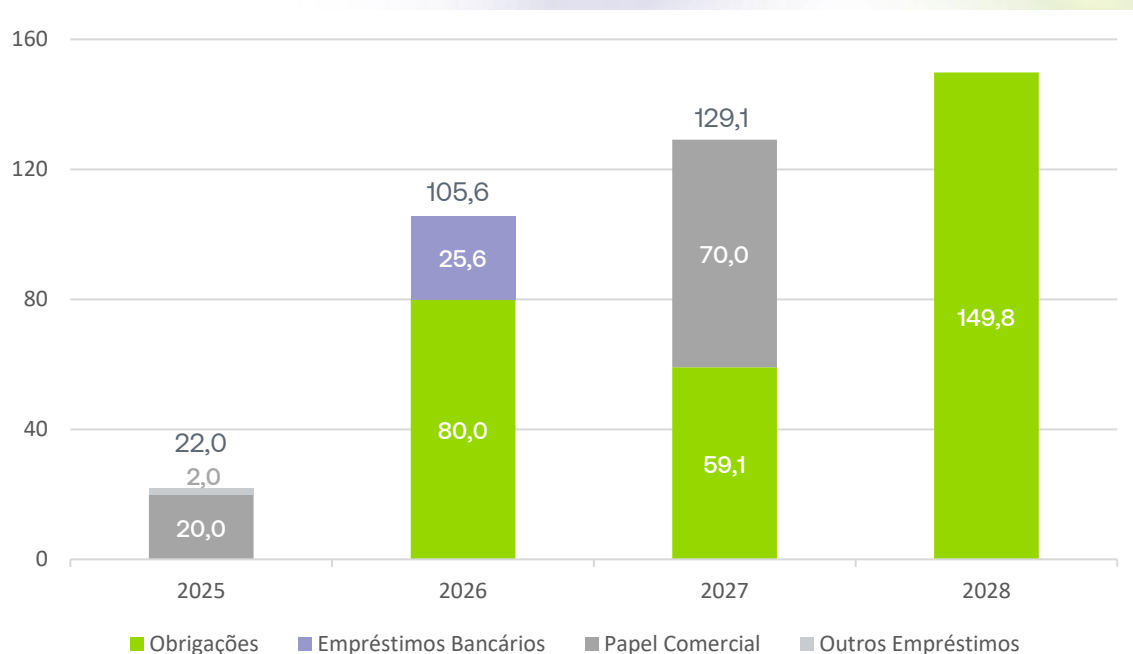
- Paragens Programadas das Fábricas

Tabela 14 – Paragens Programadas 2026

Fábrica	Data	Estado
Celbi	fevereiro 2026	Agendada
Caima	junho 2026	Agendada
Biotek	outubro 2026	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 15 – Ratings ESG

ESG Rating	Altri Score	Score Anterior	Última Avaliação	Peers
 SUSTAINALYTICS Escala: 100 a 0	11,1	11,5	4T25	Indústria - Papel & Floresta 2º de 71 Subindústria - Papel e Pasta 2º de 55
 MSCI Escala: CCC a AAA	BBB	BBB	1T25	Dentro da média da indústria
 CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES Escala: D- a A	Clima: B Floresta: A- Água: B	Clima: A- Floresta: B Água: B	3T25	Acima da média na indústria
 ecovadis Escala: Bronze a Platina	Platina	Platina	4T25	Top Global 1%

- Demonstração de Resultados (3T25)

Tabela 16 – Demonstração de Resultados (3T25)

€ M	3T25	3T24	3T25/3T24	2T25	3T25/2T25
Fibras Celulósicas	127,9	172,8	-26,0%	138,1	-7,4%
Outros ¹	36,9	34,2	7,8%	31,2	18,1%
Receitas Totais	164,7	207,0	-20,4%	169,3	-2,7%
Custo das Vendas	89,5	84,4	6,0%	79,7	12,3%
Fornecimento de Serviços Externos	49,5	51,5	-3,9%	50,1	-1,2%
Custos com Pessoal	13,5	12,5	8,2%	12,9	4,8%
Outros Gastos	1,0	4,7	-79,9%	1,3	-28,7%
Variação de justo valor dos ativos biológicos	-2,3	-1,0	s.s.	-2,9	-20,5%
Provisões e Perdas por Imparidade	2,0	-1,2	s.s.	0,0	s.s.
Custos Totais	153,1	150,9	1,5%	141,1	8,5%
EBITDA	11,6	56,1	-79,3%	28,2	-58,8%
Margem EBITDA	7,1%	27,1%	-20,0 pp	16,7%	-9,6 pp
Amortizações e Depreciações	-11,4	-15,4	-26,2%	-11,4	0,4%
EBIT	0,2	40,6	-99,5%	16,9	-98,7%
Margem EBIT	0,1%	19,6%	-19,5 pp	10,0%	-9,9 pp
Resultados Financeiros	-2,0	-7,4	73,7%	-10,9	82,1%
Resultados Antes de Impostos	-1,7	33,2	-105,2%	5,9	-129,2%
Impostos sobre o Rendimento	-0,1	-5,8	s.s.	0,4	s.s.
Resultado Líquido Consolidado	-1,8	27,4	s.s.	6,3	s.s.
Atribuível a:					
Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe	-1,7	27,6	s.s.	6,4	s.s.
Interesses que não controlam	-0,2	-0,2	-11,0%	-0,1	72,1%

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 relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nota: Variação de valores não arredondados

- Demonstração de Resultados (9M25)

Tabela 17 – Demonstração de Resultados (9M25)

€ M	9M25	9M24	9M25/9M24
Fibras Celulósicas	432,6	560,9	-22,9%
Outros ¹	105,2	108,8	-3,4%
Receitas Totais	537,7	669,7	-19,7%
Custo das Vendas	270,2	287,8	-6,1%
Fornecimento de Serviços Externos	160,2	152,2	5,3%
Custos com Pessoal	39,6	37,7	5,1%
Outros Gastos	2,9	15,2	-80,7%
Variação de justo valor dos ativos biológicos	-6,3	-2,1	203,9%
Provisões e Perdas por Imparidade	1,9	-1,2	s.s.
Custos Totais	468,4	489,6	-4,3%
EBITDA	69,3	180,1	-61,5%
Margem EBITDA	12,9%	26,9%	-14,0 pp
Amortizações e Depreciações	-34,1	-46,1	-26,1%
EBIT	35,2	134,0	-73,7%
Margem EBIT	6,5%	20,0%	-13,5 pp
Resultados Financeiros	-20,8	-17,0	-22,0%
Resultados Antes de Impostos	14,4	117,0	-87,7%
Impostos sobre o Rendimento	-2,5	-27,8	91,2%
Resultado Líquido Consolidado	12,0	89,2	-86,6%
Atribuível a:			
Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe	12,4	89,6	-86,2%
Interesses que não controlam	-0,4	-0,5	-9,4%

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 relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nota: Variação de valores não arredondados

- Balanço (9M25)

Tabela 18 – Balanço (9M25)

€ M	9M25	2024	Var %
Ativos Biológicos	124,3	117,8	5,5%
Ativos Fixos Tangíveis	331,0	320,9	3,1%
Ativos Sob Direito de Uso	75,3	73,8	2,0%
Goodwill	299,8	265,6	12,9%
Investimentos em Empreendimentos Conjuntos e Associadas	0,9	0,9	3,3%
Outros	16,9	15,4	9,6%
Total de Ativos Não Correntes	848,2	794,4	6,8%
Inventários	109,8	95,9	14,5%
Clientes	111,1	117,6	-5,5%
Caixa e Equivalentes de Caixa	91,7	280,3	-67,3%
Outros	64,4	34,1	88,5%
Total de Ativos Correntes	377,0	528,0	-28,6%
Total do Ativo	1.225,2	1.322,4	-7,4%
Total Capital Próprio e Interesses que não controlam	427,7	459,2	-6,8%
Empréstimos Bancários	0,0	25,0	-100,0%
Outros Empréstimos	328,3	358,1	-8,3%
Incentivos Reembolsáveis	0,0	0,3	-100,0%
Passivo da Locação	70,4	66,3	6,3%
Outros	76,6	72,7	5,4%
Total de Passivos Não Correntes	475,4	522,4	-9,0%
Empréstimos Bancários	27,7	0,3	10420,3%
Outros Empréstimos	104,6	114,6	-8,7%
Incentivos Reembolsáveis	0,4	0,3	53,6%
Passivo da Locação	12,3	19,2	-35,7%
Fornecedores	126,0	122,9	2,5%
Outros	51,0	83,6	-38,9%
Total de Passivos Correntes	322,0	340,8	-5,5%
Total do Passivo e Capital Próprio	1.225,2	1.322,4	-7,4%

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 e outros ativos financeiros equivalentes

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



Demonstrações Financeiras
Consolidadas Condensadas e
Notas Anexas

3T25

construindo
um mundo
+renovável

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA
EM 30 DE SETEMBRO DE 2025 E 31 DE DEZEMBRO DE 2024

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO	Notas	30.09.2025	31.12.2024
ATIVOS NÃO CORRENTES:			
Ativos biológicos		124.303.571	117.827.391
Ativos fixos tangíveis		330.959.631	320.858.322
Ativos sob direito de uso		75.277.915	73.826.237
Propriedades de investimento		70.290	70.821
Goodwill	5	299.837.177	265.630.973
Ativos intangíveis		1.515.463	939.316
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	4.2	901.730	872.904
Outros investimentos		198.853	234.976
Outros ativos não correntes		96.390	96.390
Outras dívidas de terceiros		1.041.495	-
Instrumentos financeiros derivados	11	3.016.623	2.087.446
Ativos por impostos diferidos		10.946.467	11.977.720
Total de ativos não correntes		848.165.605	794.422.496
ATIVOS CORRENTES:			
Inventários		109.846.532	95.946.809
Clientes		111.057.011	117.570.631
Outras dívidas de terceiros		11.572.825	14.630.748
Imposto sobre o rendimento		16.326.497	3.737.477
Outros ativos correntes		11.384.964	13.510.052
Instrumentos financeiros derivados	11	5.094.789	2.270.396
Outros ativos financeiros	5	19.998.618	-
Caixa e equivalentes de caixa	6	91.705.641	280.307.334
Total de ativos correntes		376.986.877	527.973.447
Total do ativo		1.225.152.482	1.322.395.943
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	8	25.641.459	25.641.459
Reserva legal		5.128.292	5.128.292
Reserva de cobertura		(3.422.996)	(10.315.382)
Outras reservas		372.864.499	327.263.454
Resultado líquido consolidado do período atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe		12.384.932	107.204.025
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe		412.596.186	454.921.848
Interesses que não controlam	5	15.146.334	4.231.951
Total do capital próprio		427.742.520	459.153.799
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	9	-	25.000.000
Outros empréstimos	9	328.322.848	358.117.280
Incentivos reembolsáveis	9	-	292.724
Passivo da locação		70.418.246	66.270.194
Outras dívidas a terceiros		1.000.000	-
Outros passivos não correntes		11.384.444	12.094.751
Passivos por impostos diferidos		45.132.520	41.793.085
Provisões	10	985.680	1.201.762
Instrumentos financeiros derivados	11	18.137.372	17.645.048
Total de passivos não correntes		475.381.110	522.414.844
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	9	27.673.049	263.045
Outros empréstimos	9	104.574.169	114.596.655
Incentivos reembolsáveis	9	433.980	282.513
Passivo da locação		12.319.971	19.169.845
Fornecedores		125.989.596	122.917.492
Passivos associados a contratos com clientes		6.205.215	6.604.558
Outras dívidas a terceiros		13.134.603	11.288.681
Imposto sobre o rendimento		973.541	27.555.558
Outros passivos correntes		29.766.181	28.726.889
Instrumentos financeiros derivados	11	958.547	9.422.064
Total de passivos correntes		322.028.852	340.827.300
Total do passivo e capital próprio		1.225.152.482	1.322.395.943

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

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS
PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2025 E 2024

(Montantes expressos em Euros)

Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Vendas	514.050.406	660.263.810	162.142.635	203.509.858
Prestações de serviços	5.140.153	4.832.176	1.458.330	1.601.455
Outros rendimentos	15 18.513.325	4.573.302	1.145.837	1.856.382
Custo das vendas	(270.151.974)	(287.789.762)	(89.480.066)	(84.433.021)
Fornecimento de serviços externos	(160.167.285)	(152.207.567)	(49.474.977)	(51.529.907)
Custos com o pessoal	(39.627.774)	(37.687.453)	(13.479.374)	(12.456.172)
Amortizações e depreciações	(34.082.887)	(46.072.376)	(11.433.654)	(15.440.822)
Variação de justo valor dos ativos biológicos	6.344.161	2.087.875	2.296.371	1.006.441
Provisões e perdas por imparidade	10 (1.858.918)	1.248.731	(2.000.000)	1.245.768
Outros gastos	(2.943.203)	(15.238.991)	(954.661)	(4.739.212)
Resultados relativos a investimentos	13 28.826	146.588	(62.529)	67.004
Gastos financeiros	12 (36.348.799)	(28.999.384)	(6.374.669)	(10.414.479)
Rendimentos financeiros	12 15.536.932	11.816.012	4.480.673	2.930.529
Resultados antes de impostos	14.432.963	116.972.961	(1.736.084)	33.203.824
Impostos sobre o rendimento	(2.458.370)	(27.822.713)	(85.480)	(5.784.330)
Resultado líquido consolidado do período	11.974.593	89.150.248	(1.821.564)	27.419.494
Atribuível a:				
Acionistas da Empresa-Mãe	14 12.384.932	89.602.335	(1.657.022)	27.603.493
Interesses que não controlam	(410.339)	(452.087)	(164.542)	(183.999)
	11.974.593	89.150.248	(1.821.564)	27.419.494
Resultados por ação				
Básico	14 0,06	0,44	(0,01)	0,13
Diluído	14 0,06	0,44	(0,01)	0,13

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

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DE RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2025 E 2024

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Resultado líquido consolidado do período		11.974.593	89.150.248	(1.821.564)	27.419.494
Outro rendimento integral:					
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido					
Varição no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa - valor bruto	11	9.240.221	(4.319.153)	(3.067.601)	6.347.807
Varição no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa - imposto diferido		(2.347.835)	1.138.858	785.743	(1.717.404)
Varição de reservas de conversão cambial		(63.478)	(6.623)	(66.192)	6.829
		<u>6.828.908</u>	<u>(3.186.918)</u>	<u>(2.348.050)</u>	<u>4.637.232</u>
Outro rendimento integral do período		6.828.908	(3.186.918)	(2.348.050)	4.637.232
Total do rendimento integral consolidado do período		<u>18.803.501</u>	<u>85.963.330</u>	<u>(4.169.614)</u>	<u>32.056.726</u>
Atribuível a:					
Acionistas da Empresa-Mãe		19.213.840	86.415.417	(4.005.072)	32.240.725
Interesses que não controlam		<u>(410.339)</u>	<u>(452.087)</u>	<u>(164.542)</u>	<u>(183.999)</u>
		<u>18.803.501</u>	<u>85.963.330</u>	<u>(4.169.614)</u>	<u>32.056.726</u>

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

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2025 E 2024

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe						Interesses que não controlam	Total do capital próprio
		Capital social	Reserva legal	Reserva de cobertura	Outras reservas	Resultado líquido	Total		
Saldo em 1 de janeiro de 2024	8	25.641.459	5.128.292	(2.061.868)	335.928.153	42.786.141	407.422.177	4.935.455	412.357.632
Aplicação do resultado consolidado de 2023		-	-	-	42.786.141	(42.786.141)	-	-	-
Distribuição de dividendos		-	-	-	(51.282.918)	-	(51.282.918)	-	(51.282.918)
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	(3.180.295)	(6.623)	89.602.335	86.415.417	(452.087)	85.963.330
Saldo em 30 de setembro de 2024	8	25.641.459	5.128.292	(5.242.163)	327.424.753	89.602.335	442.554.676	4.483.368	447.038.044
Saldo em 1 de janeiro de 2025	8	25.641.459	5.128.292	(10.315.382)	327.263.454	107.204.025	454.921.848	4.231.951	459.153.799
Aplicação do resultado consolidado de 2024		-	-	-	107.204.025	(107.204.025)	-	-	-
Distribuição de dividendos	18	-	-	-	(61.539.502)	-	(61.539.502)	-	(61.539.502)
Aquisição de filiais	5	-	-	-	-	-	-	10.874.722	10.874.722
Entradas de capital por interesses sem controlo		-	-	-	-	-	-	450.000	450.000
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	6.892.386	(63.478)	12.384.932	19.213.840	(410.339)	18.803.501
Saldo em 30 de setembro de 2025	8	25.641.459	5.128.292	(3.422.996)	372.864.499	12.384.932	412.596.186	15.146.334	427.742.520

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

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2025 E 2024

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Atividades operacionais:					
Fluxos gerados pelas atividades operacionais (1)		19.021.940	215.323.107	7.784.554	90.611.374
Atividades de investimento:					
Recebimentos provenientes de:					
Ativos fixos tangíveis		8.374.608	129.473	1.131	129.473
Subsídios ao investimento		1.054.401	-	-	(6.463)
Juros e proveitos similares		2.404.128	2.819.193	1.013.939	1.302.862
Pagamentos relativos a:					
Investimentos em subsidiárias líquido de caixa e equivalentes de caixa adquiridos	5	(37.867.486)	-	(30.406.210)	-
Ativos fixos tangíveis		(39.230.800)	(24.463.467)	(18.292.817)	(8.228.329)
Ativos intangíveis		(704.813)	(326.022)	(146.119)	(73.695)
Propriedades de investimento		-	(46.638)	-	-
Fluxos gerados pelas atividades de investimento (2)		(65.969.962)	(21.887.461)	(47.830.076)	(6.876.152)
Atividades de financiamento:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		350.000.000	210.000.000	270.000.000	70.000.000
Entradas de capital por interesses sem controlo		450.000	-	-	-
Incentivos reembolsáveis		141.256	350.550	-	-
Outras operações de financiamento	11	4.616.644	2.447.159	2.750.917	880.698
Pagamentos respeitantes a:					
Juros e custos similares		(17.174.188)	(23.000.047)	(7.307.323)	(6.620.572)
Dividendos distribuídos	18	(61.539.502)	(51.282.918)	-	-
Empréstimos obtidos		(399.217.057)	(326.500.000)	(295.020.497)	(100.000.000)
Incentivos reembolsáveis		(282.513)	(282.513)	-	(141.257)
Passivo da locação		(15.191.227)	(13.882.067)	(2.483.305)	(2.228.454)
Outras operações de financiamento	11	(1.427.862)	(508.271)	817.850	(43.436)
Fluxos gerados pelas atividades de financiamento (3)		(139.624.449)	(202.658.107)	(31.242.358)	(38.153.021)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		280.307.334	253.703.406	160.331.747	199.075.079
Aquisições de subsidiárias	5	(2.974.737)	-	-	-
Variações cambiais		(1.185.172)	(402.651)	531.087	(578.986)
Variação de caixa e equivalentes de caixa: (1)+(2)+(3)		(186.572.471)	(9.222.461)	(71.287.880)	45.582.201
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	6	89.574.954	244.078.294	89.574.954	244.078.294

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

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Altri, SGPS, S.A. (“Altri” ou “Empresa”) é uma sociedade anónima constituída em 1 de fevereiro de 2005, com sede na Rua Manuel Pinto Azevedo, 818, no Porto, e que tem como atividade principal a gestão de participações sociais, sendo as suas ações cotadas na *Euronext Lisbon*.

A Altri dedica-se à gestão de participações sociais essencialmente na área industrial, sendo a empresa-mãe do grupo de empresas indicado na Nota 4 e designado por Grupo Altri, não existindo qualquer sociedade acima dela que incorpore estas demonstrações financeiras consolidadas. A atividade atual do Grupo Altri centra-se essencialmente na produção de fibras celulósicas através de três unidades produtivas. Face a esta realidade, o Conselho de Administração entende que, com referência a 30 de setembro de 2025, apenas existe um segmento de negócio, nomeadamente, a produção e comercialização de fibras celulósicas (Nota 16).

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo Altri são apresentadas em Euros em valores arredondados à unidade, sendo esta a divisa utilizada pelo Grupo nas suas operações e, como tal, considerada a moeda funcional. As taxas de câmbio utilizadas na conversão de saldos e transações em moedas diferentes do Euro para Euros foram como segue:

	30.09.2025	
	Fecho do período	Média do período incluído nas demonstrações financeiras
Franco Suíço	0,93642	0,93912

2. POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS MATERIAIS E BASES DE APRESENTAÇÃO

a) Políticas Contabilísticas Materiais

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, foram preparadas ao abrigo da IAS 34 – Relato Financeiro Intercalar e incluem a demonstração da posição financeira consolidada condensada, a demonstração dos resultados consolidada condensada, a demonstração de outro rendimento integral consolidada condensada, a demonstração das alterações no capital próprio consolidada condensada e a demonstração dos fluxos de caixa consolidada condensada, bem como, as notas explicativas selecionadas. Estas demonstrações financeiras consolidadas condensadas não incluem a totalidade das notas que normalmente são preparadas nas demonstrações financeiras anuais. Neste contexto, estas demonstrações financeiras consolidadas condensadas devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas do Grupo Altri referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

As políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas anexas são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas nos períodos comparativos.

b) Bases de Preparação

O Conselho de Administração procedeu à avaliação da capacidade da Empresa, suas subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas operarem em continuidade, tendo por base toda a informação relevante, factos e circunstâncias, de natureza financeira, comercial ou outra, incluindo acontecimentos subsequentes à data de referência das demonstrações financeiras consolidadas condensadas, disponível sobre o futuro. Em resultado da avaliação efetuada, o Conselho de Administração concluiu que dispõe de recursos adequados para manter as atividades, não havendo intenção de cessar as atividades no curto prazo, pelo que considerou adequado o uso do pressuposto da continuidade das operações na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da empresa, suas subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas, ajustados no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações. Na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas, o Grupo tomou por base o custo histórico, modificado, quando aplicável, pela mensuração ao justo valor de i) ativos biológicos mensurados a justo valor; ii) ativos financeiros mensurados ao justo valor; e iii) determinados instrumentos financeiros, que se encontram registados pelo justo valor.

A preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas requer o uso de estimativas, pressupostos e julgamentos críticos no processo da determinação das políticas contabilísticas a adotar pelo Grupo, com impacto significativo no valor contabilístico dos ativos e passivos, assim como nos rendimentos e gastos do período. Apesar de estas estimativas serem baseadas na melhor experiência do Conselho de Administração e nas suas melhores expectativas em relação aos eventos e ações correntes e futuras, os resultados atuais e futuros podem diferir destas estimativas. As áreas que envolvem um maior grau de julgamento ou complexidade, ou áreas em que os pressupostos e as estimativas sejam significativos são apresentadas na Nota 2.4, do anexo às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E COMPARABILIDADE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

Durante o período não ocorreram alterações de políticas contabilísticas não tendo igualmente sido corrigidos erros materiais relativos a períodos anteriores.

Novas normas contabilísticas e seu impacto nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas anexas:

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória ao exercício iniciado em 1 de janeiro de 2025:

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
Alterações à IAS 21 – Os efeitos de alterações em Taxas de Câmbio:	01 jan 2025
Ausência de permutabilidade	

Da aplicação destas emendas não foram registados impactos relevantes para as demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo Altri.

As seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia:

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
Alterações à IFRS 9 e IFRS 7 – Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros	01 jan 2026
Alterações à IFRS 9 e IFRS 7 – Contratos negociados com referência a eletricidade gerada a partir de fontes renováveis	01 jan 2026
Ciclo de melhorias anuais às normas IFRS – Volume 11	01 jan 2026

Estas emendas, apesar de aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia, não foram adotadas pelo Grupo nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas do período findo em 30 de setembro de 2025, em virtude de a sua aplicação não ser ainda obrigatória. Não se estima que da futura adoção das referidas emendas decorram impactos significativos para as demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia:

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 18 – Apresentação e divulgação nas demonstrações financeiras	01 jan 2027
IFRS 19 – Subsidiárias não sujeitas à prestação pública de informação financeira: Divulgações	01 jan 2027
Alterações à IFRS 19 – Subsidiárias não sujeitas à prestação pública de informação financeira: Divulgações	01 jan 2027

Estas normas não foram ainda adotadas (“endorsed”) pela União Europeia e, como tal, o Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas do período findo em 30 de setembro de 2025, em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

4. INVESTIMENTOS

4.1 INVESTIMENTOS EM SUBSIDIÁRIAS

As empresas subsidiárias incluídas na consolidação pelo método integral, respetivas sedes, percentagem efetiva de participação e atividade principal desenvolvida em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efetiva de participação		Atividade principal
		30.09.2025	31.12.2024	
Empresa mãe:				
Altri, SGPS, S.A.	Portugal			Sociedade gestora de participações sociais
Subsidiárias:				
Altri Abastecimento de Madeira, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Comercialização de madeira
Altri Abastecimento de Biomassa, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Comercialização de biomassa
Altri, Participaciones Y Trading, S.L.	Espanha	100,00%	100,00%	Comercialização de fibras celulósicas
Altri Sales, S.A.	Suíça	100,00%	100,00%	Serviços de apoio à gestão do grupo
Celbi, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Altri Florestal, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Exploração silvícola
Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Exploração silvícola
Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção de plantas em viveiros e prestação de serviços agroflorestais e paisagísticos
Florestsul, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Exploração silvícola
Calma, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Captraiz Unipessoal, Lda.	Portugal	100,00%	100,00%	Compra e venda de imóveis
Bioteq, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Sociedade Imobiliária Porto Seguro – Investimentos Imobiliários, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Compra e venda de imóveis
Biogama, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Sociedade gestora de participações sociais
Greenfiber, S.L.	Espanha	75,00%	75,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Greenfiber Development, S.L.	Espanha	75,00%	75,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Altri Forestal, S. L. ^(a) ^(b)	Espanha	100,00%	-	Comercialização de madeira
Altri Forestal Logistics, S. L. ^(a) ^(c)	Espanha	100,00%	-	Serviços de logística
AeoniQ Holding AG ^(d) ^(e)	Suíça	58,68%	-	Sociedade gestora de participações sociais
HeiQ AeoniQ GmbH ^(d)	Áustria	58,68%	-	Atividades de investigação e desenvolvimento
AeoniQ Portugal, Unipessoal Lda. ^(d) ^(f)	Portugal	58,68%	-	Produção e comercialização de fibras celulósicas

(a) Sociedade adquirida no segundo trimestre de 2025

(b) Anteriormente designada por Greenalia Forest, S.L.

(c) Anteriormente designada por Greenalia Logistics, S.L.

(d) Sociedade adquirida no terceiro trimestre de 2025

(e) Anteriormente designada por HeiQ AeoniQ Holding AG

(f) Anteriormente designada por HeiQ AeoniQ Portugal, Unipessoal Lda.

Estas empresas foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo Altri pelo método de consolidação integral.

4.2 INVESTIMENTO EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

Os empreendimentos conjuntos e associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido, atividade desenvolvida e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 eram como segue:

Denominação social	Sede Social	Demonstração da posição financeira		Percentagem efetiva de participação		Atividade principal
		30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	
Pulpchem Logistics, A.C.E.	Lavos, Portugal	-	-	50,00%	50,00%	Compras de materiais, matérias subsidiárias e serviços utilizados nos processos de produção de pasta e papel
Afoelca – Agrupamento complementar de empresas para proteção contra incêndios, ACE	Herdade da Caniceira, Portugal	-	-	35,20%	35,20%	Prestação de serviços de prevenção e combate de incêndios florestais
Investimentos em empreendimentos conjuntos		-	-			
Operfoz – Operadores do Porto da Figueira da Foz, Lda.	Figueira da Foz, Portugal	901.730	872.904	33,33%	33,33%	Operação em portos
Investimentos em associadas		901.730	872.904			
		901.730	872.904			

Estas empresas foram incluídas na consolidação do Grupo Altri pelo método de equivalência patrimonial.

Nos investimentos em empreendimentos conjuntos apresentados, as deliberações em Assembleia Geral são tomadas por unanimidade, e no Conselho de Administração o número de membros é paritário ou as deliberações são tomadas por unanimidade, tendo as partes o controlo conjunto.

Os movimentos ocorridos no saldo desta rubrica no período findo em 30 de setembro de 2025 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 são como segue:

	Demonstração da posição financeira		Demonstração da posição financeira	
	30.09.2025		31.12.2024	
	Operfoz	Total	Operfoz	Total
Saldo inicial	872.904	872.904	849.230	849.230
Equivalência patrimonial:				
Efeitos em ganhos e perdas relativos aos empreendimentos conjuntos e associadas (Nota 13)	28.826	28.826	23.674	23.674
Saldo final	901.730	901.730	872.904	872.904

As políticas contabilísticas dos empreendimentos conjuntos e associadas não diferem significativamente das políticas do Grupo Altri, facto pelo qual não houve necessidade de qualquer harmonização de políticas contabilísticas.

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período findo em 30 de setembro de 2025, foram adquiridas as seguintes empresas:

Empresa	Sede	Empresa detentora	Percentagem de capital detido à data de aquisição	
			Direta	Efetiva
Altri Forestal, S. L. ^(a) ^(b)	Espanha	Altri, SGPS, S.A.	100,00%	100,00%
Altri Forestal Logistics, S. L. ^(a) ^(c)	Espanha	Altri, SGPS, S.A.	100,00%	100,00%
AeoniQ Holding AG ^(d) ^(e)	Suíça	Altri, SGPS, S.A.	58,68%	58,68%
HeiQ AeoniQ GmbH ^(d)	Áustria	AeoniQ Holding AG	100,00%	58,68%
AeoniQ Portugal, Unipessoal Lda. ^(d) ^(f)	Portugal	AeoniQ Holding AG	100,00%	58,68%

(a) Sociedade adquirida no segundo trimestre de 2025

(b) Anteriormente designada por Greenalia Forest, S.L.

(c) Anteriormente designada por Greenalia Logistics, S.L.

(d) Sociedade adquirida no terceiro trimestre de 2025

(e) Anteriormente designada por HeiQ AeoniQ Holding AG

(f) Anteriormente designada por HeiQ AeoniQ Portugal, Unipessoal Lda.

Aquisição de 100% das subsidiárias Altri Forestal e Altri Forestal Logistics

A aquisição de 100% das empresas Altri Forestal e Altri Forestal Logistics foi efetuada pela Altri SGPS no dia 13 de maio de 2025. O valor de aquisição, àquela data, ascendeu a cerca de 15,8 milhões de Euros. Os efeitos desta aquisição nas demonstrações financeiras consolidadas são detalhados como segue:

Valores em Euros	À data de aquisição Valores contabilísticos
Ativos fixos tangíveis	129.215
Ativos sob direito de uso	980.985
Inventários	3.699.712
Clientes	2.332.145
Outros ativos	7.362.964
Caixa e equivalentes de caixa	103.966
Empréstimos bancários	(3.761.923)
Outros empréstimos	(4.260.644)
Passivo da locação	(787.905)
Fornecedores	(3.877.727)
Outros passivos	(253.399)
Total de ativos líquidos adquiridos	1.667.389
Interesses que não controlam	-
Custo de aquisição:	
Pagamento das Ações	(7.565.242)
Dívida assumida pelo Grupo Altri	(6.663.758)
Passivo por pagamento retido	(1.581.000)
	(15.810.000)
Goodwill	14.142.611
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição (Nota 6)	
Pagamentos efetuados	(7.565.242)
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	103.966
	(7.461.276)

	Desde a data de aquisição ⁽¹⁾	9 meses ⁽²⁾
Vendas e Prestações de serviços	3.849.782	16.950.806
Resultado líquido do período	29.865	204.196

⁽¹⁾ Valores que têm por base o contributo de ambas as empresas para as contas consolidadas.

⁽²⁾ Valores não auditados, os quais têm por base as contas estatutárias individuais de ambas as empresas, desconsiderando quaisquer ajustamentos de consolidação e de conversão para IFRS.

A concretização da aquisição da Altri Forestal, uma das principais empresas do setor florestal galego, e da Altri Forestal Logistics (anteriormente designadas por Greenalia Forest e Greenalia Logistics, respetivamente) representou um importante passo estratégico na consolidação da presença do Grupo Altri na Galiza. Com esta aquisição, a Altri reafirma ainda o seu compromisso com a comunidade local e com os seus parceiros. O Grupo continuará a colaborar com fornecedores locais que adotem as melhores práticas de gestão florestal, promovendo a criação de emprego e impulsionando o aumento da produtividade florestal atual na Galiza, bem como o desenvolvimento económico e social da comunidade autónoma. Esta aquisição irá reforçar as atuais fontes de fornecimento de madeira do Grupo, para o processo de produção de fibras celulósicas.

Na demonstração consolidada condensada dos fluxos de caixa, o montante de 2.974.737 Euros incluído na linha “Aquisições de subsidiárias” corresponde ao saldo dos descobertos bancários à data de aquisição apresentados na rubrica “Empréstimos bancários”.

À data de apresentação destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, e dado que a aquisição foi concluída no mês de maio de 2025, o exercício de alocação de justo valor encontra-se em curso nos termos da IFRS 3, tendo sido alocado a Goodwill a diferença que resulta da aquisição (preço pago vs. valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos). O processo de valorização de justo valor dos ativos líquidos adquiridos será concluído no prazo de 12 meses desde a data de aquisição, de acordo com o previsto na IFRS 3.

Aquisição de 58,7% da subsidiária AeoniQ Holding AG e respectivas subsidiárias

No dia 21 de julho de 2025, o Grupo Altri concretizou a aquisição de 58,7% da AeoniQ Holding AG, dando um passo decisivo para a entrada no setor dos têxteis sustentáveis. A AeoniQ Holding AG detém uma participação de 100% no capital da HeiQ AeoniQ GmbH e uma participação de 100% no capital da AeoniQ Portugal. O investimento da Altri permitirá desenvolver a primeira unidade industrial AeoniQ™ nas instalações da Caima, em Portugal, e reforça a visão estratégica do Grupo Altri de diversificação para aplicações celulósicas de alto valor acrescentado e baixo impacto ambiental. Os efeitos desta aquisição nas demonstrações financeiras consolidadas são detalhados como segue:

Valores em Euros	À data de aquisição Valores contabilísticos
Ativos fixos tangíveis	1.205.107
Ativos sob direito de uso	631.185
Inventários	369.867
Outros ativos	20.466.889
Caixa e equivalentes de caixa	5.099.739
Passivo da locação	(631.185)
Fornecedores	(133.941)
Outros passivos	(690.583)
Total de ativos líquidos adquiridos	26.317.078
Interesses que não controlam	10.874.722
Custo de aquisição:	
Pagamento das Ações	(10.501.650)
Aumento de capital	(25.004.299)
	(35.505.949)
Goodwill	20.063.593
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição (Nota 6)	
Pagamentos efetuados	(35.505.949)
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	5.099.739
	(30.406.210)

	Desde a data de aquisição ⁽¹⁾	9 meses ⁽²⁾
Vendas e Prestações de serviços	15.213	46.665
Resultado líquido do período	(265.374)	(1.777.239)

⁽¹⁾ Valores que têm por base o contributo das empresas para as contas consolidadas.

⁽²⁾ Valores não auditados, os quais têm por base as contas estatutárias individuais das empresas, desconsiderando quaisquer ajustamentos de consolidação e de conversão para IFRS.

A AeoniQ™ é uma *spin-off cleantech* suíça da HeiQ Materials AG, que 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.

Como parte do acordo, a primeira unidade industrial AeoniQ™ do mundo será construída na unidade industrial da Caima, em Constância. A construção está prevista ter início entre 2026 e 2027, com uma capacidade inicial de 1.750 toneladas/ano. Para além das linhas piloto já existentes na Áustria, será lançada uma unidade pré-industrial em Portugal, em 2026, para acelerar os protótipos, parcerias com marcas e coleções cápsula.

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.

A aquisição incluiu a compra de uma participação inicial de 30% à HeiQ Materials AG pelo montante de 10.501.650 Euros, tendo sido posteriormente efetuada a subscrição de novas ações através de um aumento de capital no valor de 25.004.299 Euros, passando o Grupo Altri a deter 58,7% da AeoniQ Holding AG. O referido aumento de capital incluiu 19.998.618 Euros que permanecem cativos numa *escrow account*

(apresentada na demonstração consolidada condensada da posição financeira a 30 de setembro de 2025 na rubrica “Outros ativos financeiros”), estando a sua libertação para a AeoniQ Holding AG condicionada à verificação dos resultados de testes operacionais. À data de aquisição, a rubrica “Outros ativos” do total de ativos líquidos adquiridos inclui a conta a receber relacionada com este aumento de capital.

À data de aquisição, a Altri reconheceu o justo valor dos interesses que não controlam, no montante de 10.874.722 Euros, que corresponde à quota parte do justo valor dos ativos líquidos à data de aquisição.

À data de apresentação destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, e dado que a aquisição foi concluída no mês de julho de 2025, o exercício de alocação de justo valor encontra-se em curso nos termos da IFRS 3, tendo sido alocado a Goodwill a diferença que resulta da aquisição (preço pago vs. valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos). O processo de valorização de justo valor dos ativos líquidos adquiridos será concluído no prazo de 12 meses desde a data de aquisição, de acordo com o previsto na IFRS 3.

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, não existiram alterações adicionais ao perímetro de consolidação face a 31 de dezembro de 2024 (Nota 4).

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2025 e 2024, o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era como segue:

	30.09.2025	30.09.2024
Caixa	217.352	156.605
Depósitos bancários	91.488.289	243.921.689
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	91.705.641	244.078.294
Descobertos bancários (Nota 9)	(2.130.687)	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	89.574.954	244.078.294

7. IMPOSTOS CORRENTES E DIFERIDOS

De acordo com a legislação portuguesa em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenha havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais do Grupo e das subsidiárias desde 2021 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

O Conselho de Administração da Altri entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 30 de setembro de 2025.

8. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o capital social da Empresa encontrava-se totalmente subscrito e realizado e era composto por 205.131.672 ações com o valor nominal de 12,5 cêntimos de Euro cada.

9. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS, OUTROS EMPRÉSTIMOS E INCENTIVOS REEMBOLSÁVEIS

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários”, “Outros empréstimos” e “Incentivos reembolsáveis” é como segue:

	30.09.2025					
	Valor nominal			Valor contábilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	25.590.235	-	25.590.235	25.542.362	-	25.542.362
Descobertos bancários (Nota 6)	2.130.687	-	2.130.687	2.130.687	-	2.130.687
Empréstimos bancários	<u>27.720.922</u>	<u>-</u>	<u>27.720.922</u>	<u>27.673.049</u>	<u>-</u>	<u>27.673.049</u>
Papel comercial	20.000.000	70.000.000	90.000.000	20.145.907	70.000.000	90.145.907
Empréstimos obrigacionistas	80.000.000	258.900.000	338.900.000	82.883.122	258.322.848	341.205.970
Outros empréstimos	1.545.140	-	1.545.140	1.545.140	-	1.545.140
Outros empréstimos	<u>101.545.140</u>	<u>328.900.000</u>	<u>430.445.140</u>	<u>104.574.169</u>	<u>328.322.848</u>	<u>432.897.017</u>
Incentivos reembolsáveis	433.980	-	433.980	433.980	-	433.980
	<u>129.700.042</u>	<u>328.900.000</u>	<u>458.600.042</u>	<u>132.681.198</u>	<u>328.322.848</u>	<u>461.004.046</u>

	31.12.2024					
	Valor nominal			Valor contábilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	-	25.000.000	25.000.000	263.045	25.000.000	25.263.045
Descobertos bancários (Nota 6)	-	-	-	-	-	-
Empréstimos bancários	<u>-</u>	<u>25.000.000</u>	<u>25.000.000</u>	<u>263.045</u>	<u>25.000.000</u>	<u>25.263.045</u>
Papel comercial	-	70.000.000	70.000.000	485.690	70.000.000	70.485.690
Empréstimos obrigacionistas	110.000.000	288.900.000	398.900.000	114.110.965	288.117.280	402.228.245
Outros empréstimos	<u>110.000.000</u>	<u>358.900.000</u>	<u>468.900.000</u>	<u>114.596.655</u>	<u>358.117.280</u>	<u>472.713.935</u>
Incentivos reembolsáveis	282.513	292.724	575.237	282.513	292.724	575.237
	<u>110.282.513</u>	<u>384.192.724</u>	<u>494.475.237</u>	<u>115.142.213</u>	<u>383.410.004</u>	<u>498.552.217</u>

O valor contábilístico inclui os acréscimos por especialização de juros e os custos de montagem de financiamentos. Estas despesas foram deduzidas ao valor nominal dos respetivos empréstimos, encontrando-se a ser reconhecidas como encargo financeiro ao longo do período de vida dos empréstimos a que respeitam (Nota 12).

10. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 pode ser detalhado como segue:

	30.09.2025			
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários	Total
Saldo inicial	1.201.762	2.360.994	9.769.329	13.332.085
Aumentos	-	-	2.000.000	2.000.000
Utilizações	(75.000)	-	-	(75.000)
Reversões	(141.082)	-	-	(141.082)
Saldo final	<u>985.680</u>	<u>2.360.994</u>	<u>11.769.329</u>	<u>15.116.003</u>

	30.09.2024			
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários	Total
Saldo inicial	1.649.188	2.363.932	10.388.363	14.401.483
Aumentos	-	-	-	-
Utilizações	-	-	-	-
Reversões	-	(2.963)	(1.245.768)	(1.248.731)
Saldo final	1.649.188	2.360.969	9.142.595	13.152.752

O montante registado na rubrica “Provisões” corresponde à melhor estimativa do Conselho de Administração para fazer face à totalidade das perdas a incorrer com processos judiciais atualmente em curso.

11. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a Altri e suas subsidiárias tinham em vigor contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura das variações da taxa de juro, da taxa de câmbio, do preço da pasta de papel, do preço da energia e instrumentos financeiros derivados associados a negociação da taxa de câmbio. O Grupo Altri tinha também em vigor um contrato de aquisição de energia renovável de longo prazo (VPPA - *Virtual Power Purchase Agreement*), na forma de contrato por diferenças (CfD - *Contract for differences*), como parte da estratégia de cobertura de flutuações do preço de compra de energia no longo prazo. Todos estes instrumentos são registados de acordo com o seu justo valor, baseado em avaliações efetuadas por entidades externas especializadas, as quais foram objeto de validação interna.

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

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a posição reconhecida dos instrumentos financeiros derivados a justo valor é como segue:

	30.09.2025				31.12.2024			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Derivados de taxa de juro	426.573	1.261.228	125.809	554.588	1.022.536	2.087.446	-	758.080
Derivados de taxa de câmbio	4.087.306	1.755.395	37.771	-	215.368	-	9.422.064	-
Derivados de preço da pasta	580.910	-	-	-	125.139	-	-	-
Derivados de preço da energia	-	-	794.967	-	907.353	-	-	-
Derivados de contratos VPPA	-	-	-	17.582.784	-	-	-	16.886.968
	5.094.789	3.016.623	958.547	18.137.372	2.270.396	2.087.446	9.422.064	17.645.048

O movimento ocorrido no justo valor dos instrumentos financeiros derivados, durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 é como segue:

	Derivados de preço da pasta	Derivados de taxa de juro	Derivados de taxa de câmbio	Derivados de preço da energia	Derivados de contratos VPPA	Total
Saldo inicial	125.139	2.351.902	(9.206.696)	907.353	(16.886.968)	(22.709.270)
Variação do justo valor						
Efeitos em capitais próprios	455.771	(1.302.671)	12.833.319	(1.702.320)	(1.043.878)	9.240.221
Efeitos na demonstração de resultados	1.129.549	852.629	3.810.816	173.220	(88.446)	5.877.768
Efeitos no balanço	(1.129.549)	(894.456)	(1.632.509)	(173.220)	436.508	(3.393.226)
Saldo final	580.910	1.007.404	5.804.930	(794.967)	(17.582.784)	(10.984.507)

12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 podem ser detalhados como segue:

	30.09.2025	30.09.2024
Gastos financeiros		
Juros suportados	13.719.366	20.219.651
Outros gastos e perdas financeiras	22.629.433	8.779.733
	<u>36.348.799</u>	<u>28.999.384</u>
Rendimentos financeiros		
Juros obtidos	3.224.749	4.665.788
Outros rendimentos e ganhos financeiros	12.312.183	7.150.224
	<u>15.536.932</u>	<u>11.816.012</u>

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2025 e 2024, a rubrica “Outros gastos e perdas financeiras” inclui, entre outros, despesas incorridas com a montagem de empréstimos, que se encontram a ser reconhecidas como custo ao longo do período de vida dos respetivos empréstimos (Nota 9) e diferenças de câmbio desfavoráveis.

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

13. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a investimentos dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 podem ser detalhados como segue:

	30.09.2025	30.09.2024
Equivalência patrimonial (Nota 4.2):		
Operfoz	28.826	146.588
	<u>28.826</u>	<u>146.588</u>

14. RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	30.09.2025	30.09.2024
Número de ações para efeito de cálculo do resultado líquido básico e diluído	205.131.672	205.131.672
Resultado para efeito do cálculo do resultado por ação	12.384.932	89.602.335
Resultado por ação		
Básico	0,06	0,44
Diluído	0,06	0,44

15. OUTROS RENDIMENTOS

Em 30 de setembro de 2025 e 2024, a rubrica de “Outros rendimentos” era composta como se segue:

	30.09.2025	30.09.2024
Subsídios ao investimento e à exploração	725.630	2.513.406
Ganhos em instrumentos derivados (Nota 11)	1.990.622	806.779
Outros	15.797.073	1.253.117
	<u>18.513.325</u>	<u>4.573.302</u>

Em 30 de setembro de 2025, a linha “Outros” inclui, essencialmente, uma indemnização de seguro, na sequência de um incidente que ocorreu na turbina de cogeração da unidade produtiva da Celbi.

16. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Em 30 de setembro de 2025, o Conselho de Administração do Grupo Altri considera existir um único segmento de negócio relatable, nomeadamente, a produção e comercialização de fibras celulósicas, sendo que a informação de gestão é também preparada e analisada nesta base.

17. PARTES RELACIONADAS

As participadas do Grupo têm relações entre si que se qualificam como transações com partes relacionadas, as quais foram efetuadas a preços de mercado.

Nos procedimentos de consolidação as transações entre empresas incluídas na consolidação pelo método de integração global são eliminadas, uma vez que as demonstrações financeiras consolidadas apresentam informação da Empresa-mãe e das suas subsidiárias como se de uma única empresa se tratasse, pelo que não são divulgadas nesta nota.

Durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024, não ocorreram transações com os Administradores da Empresa nem lhes foram concedidos empréstimos.

Em 30 de setembro de 2025 e 2024, os saldos e transações com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

	Contas a pagar		Empréstimos concedidos			
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024		
Saldos						
Empreendimentos conjuntos e associadas (a)	1.972.533	2.179.396	102.150	-		
	<u>1.972.533</u>	<u>2.179.396</u>	<u>102.150</u>	<u>-</u>		
	Compras e serviços recebidos		Juros obtidos		Outros gastos	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Transações						
Empreendimentos conjuntos e associadas (a)	18.971.064	19.038.773	1.869	-	35.200	-
	<u>18.971.064</u>	<u>19.038.773</u>	<u>1.869</u>	<u>-</u>	<u>35.200</u>	<u>-</u>
	Vendas e prest. de serviços		Outros rendimentos			
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024		
Transações						
Empreendimentos conjuntos e associadas (a)	3.083	-	24	-		
	<u>3.083</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>-</u>		

- (a) Entidades consolidadas pelo método da equivalência patrimonial em 30 de setembro de 2025 e 2024 (Nota 4.2)

18. APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO

No que respeita ao exercício de 2024, o Conselho de Administração propôs, no seu relatório anual, que o resultado líquido individual da Altri, SGPS, S.A. no montante de 97.783.306 Euros tivesse a seguinte aplicação:

Dividendos	61.539.501,60 Euros
Reservas livres	36.243.804,40 Euros

A distribuição de lucros do exercício e reservas proposta correspondeu ao pagamento de um dividendo bruto de 0,30 Euros por ação.

19. EVENTOS SUBSEQUENTES

De 30 de setembro de 2025 até à data de emissão deste relatório, não ocorreram outros factos relevantes que possam vir a afetar materialmente a posição financeira e os resultados futuros do Grupo Altri e do conjunto das empresas subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas incluídas na consolidação.

20. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 20 de novembro de 2025.

O Conselho de Administração

Alberto João Coraceiro de Castro

Paulo Jorge dos Santos Fernandes

João Manuel Matos Borges de Oliveira

Domingos José Vieira de Matos

Laurentina da Silva Martins

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça

Maria do Carmo Guedes Antunes de Oliveira

Paula Simões de Figueiredo Pimentel Freixo Matos Chaves

José Armino Farinha Soares de Pina

Carlos Alberto Sousa Van Zeller e Silva

Vitor Miguel Martins Jorge da Silva

Miguel Allegro Garcez Palha de Sousa da Silveira

João Carlos Ribeiro Pereira

Sofia Isabel Henriques Reis Jorge



construindo
um mundo
+renovável

3T25

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**