



RELATÓRIO E CONTAS



30 de junho de 2019

ÍNDICE

INTRODUÇÃO.....	4
EVOLUÇÃO BOLSISTA	6
ACTIVIDADE DO GRUPO	8
ANÁLISE FINANCEIRA	10
IMPACTOS DA IFRS 16.....	12
PERSPECTIVAS FUTURAS	13
GOVERNO DA SOCIEDADE	14
DISPOSIÇÕES LEGAIS.....	15
CONSIDERAÇÕES FINAIS	17
DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS..	19
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE	19



Relatório de Gestão

Senhores acionistas

O Conselho de Administração da Altri, S.G.P.S., S.A. (“Altri”) no cumprimento dos preceitos legais e estatutários aplicáveis, apresenta o Relatório e Contas relativo ao primeiro semestre de 2019.

INTRODUÇÃO

A Altri foi constituída em Março de 2005 e rapidamente ficou conhecida e reconhecida como um produtor europeu de referência de pasta de papel de eucalipto, e, mais recentemente, na produção de pasta solúvel, sendo igualmente um player de referência no sector das energias renováveis de base florestal, nomeadamente na cogeração industrial através do licor negro e da biomassa, na medida em que a sua estratégia florestal assenta no aproveitamento integral de todos os componentes disponibilizados pela floresta: pasta, licor negro e resíduos florestais.

A totalidade das ações que representam o seu capital social estão admitidas à negociação em mercado regulamentado, na *Euronext Lisbon*, integrando o seu principal índice de referência, o PSI-20.

O sucesso da Altri deve-se a uma multiplicidade de fatores, devendo destacar-se o elevado nível de investimento realizado, sobretudo nos últimos anos - a Altri investiu em Portugal mais de 640 milhões de Euros nas suas unidades industriais, o que permitiu dotá-las da mais avançada tecnologia de ponta conhecida no mercado mundial, adaptando-as, desde já, às condições do Novo BREF (*Best Available Techniques – Reference Document for the Production of Pulp, Paper and Board*). As unidades industriais da Altri são, por isso, hoje, referências nacionais e internacionais em matéria de boas práticas e de *compliance* ambiental.

A Altri detém três fábricas de pasta de papel em Portugal, a Celulose Beira Industrial (CELBI), S.A., situada na Figueira da Foz, a Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A., situada em Vila Velha de Ródão e a Caima – Indústria de Celulose, S.A. situada em Constância, com uma capacidade instalada de produção de pasta de eucalipto, no total das três unidades, superior a 1 milhão de toneladas por ano.

A floresta é um ativo estratégico da Altri. Em finais de 2018 a Altri, através da sua subsidiária, a Altri Florestal, S.A., mantinha sob sua gestão cerca de 80 mil hectares de terrenos florestais em Portugal. A gestão praticada pela Altri Florestal, S.A. encontra-se certificada pelos principais sistemas de certificação de gestão florestal sustentável e representa uma garantia para a prossecução dos objetivos da Empresa, hoje e no futuro.

Nestes terrenos, o eucalipto destaca-se como a principal cultura da floresta da Altri, garantindo um autoabastecimento complementar ao fornecido pelo mercado em madeira e biomassa, encontrando-se estes terrenos integralmente certificados pelo *Forest Stewardship Council*® (FSC®) e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification* (PEFC), duas das mais reconhecidas entidades certificadoras a nível mundial.

Os recursos florestais da Altri, embora se encontrem dispersos em todo o País, na sua grande maioria estão concentrados no Vale do Tejo, conferindo-lhes uma importância acrescida face à sua proximidade aos centros fabris da Altri. Esta proximidade tem uma grande importância estratégica pois permite uma otimização dos custos de transporte, assim como uma grande eficácia na mobilização de madeira quando comparada com a produção de madeira localizada a maiores distâncias.

A prossecução da estratégia industrial da Altri assenta na gestão florestal integrada em Portugal, que visa a otimização da floresta, garantindo um aproveitamento integral de todos os seus componentes. Assim, o eucalipto é processado nas fábricas da Altri, produzindo pasta de papel e energia elétrica (cogeração), sendo que a casca, os ramos e os desperdícios florestais são utilizados para produzir energia elétrica através de biomassa.

A estratégia de desenvolvimento da Altri está claramente assente no reforço da eficiência operativa e, simultaneamente, na diversificação das fontes de receita para segmentos de maior valor acrescentado e que possibilitem uma evolução na cadeia de valor. Assim, para competir confortavelmente no mercado das *commodities*,

e num contexto adverso de taxa de câmbio, a Empresa tem de reduzir os custos de operação e, por outro lado, investir na produção de produtos de maior valor acrescentado que permitam o crescimento do Grupo.

Na prossecução dos seus objetivos de melhoria contínua, e em particular no que diz respeito à valorização dos recursos florestais, a Altri adquiriu, em 2005, 50% da EDP Produção – Bioelétrica, S.A. para, em parceria com a EDP, produzir energia elétrica a partir de biomassa florestal. Esta empresa é líder no seu segmento de mercado, com uma quota de licenças de produção de energia elétrica através de biomassa florestal de 50%. No decorrer do ano de 2018, a Altri chegou a acordo com a EDP para adquirir, diretamente e através da sua subsidiária Caima Indústria de Celulose, S.A., os 50% remanescentes, assumindo assim o controlo de 100% dessa Sociedade (atualmente denominada Bioelétrica da Foz, S.A.). Após a decisão de não oposição por parte da Autoridade da Concorrência à transação, aquela efetivou-se no final de novembro tendo o Grupo assumido o controlo da totalidade da operação a partir dessa data.

Assim, a Altri, através da sua subsidiária Bioelétrica da Foz, S.A. (Bioelétrica) possui e gere quatro centrais termoelétricas a biomassa, tendo em fase de construção uma quinta central, o que demonstra a sua forte aposta no sector das energias renováveis, e o que a elevou para uma posição de relevo neste mercado em Portugal.

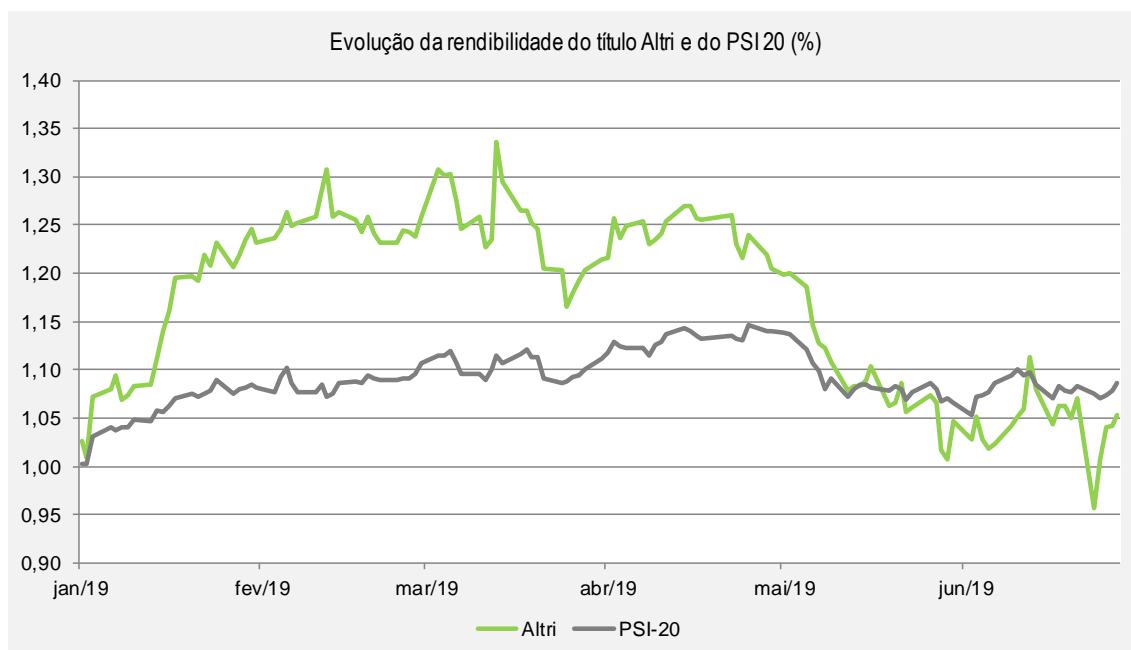
Ainda no que diz respeito ao sector da energia, a Altri aposta também na produção de energia elétrica através da cogeração industrial de base renovável (um processo assente no aproveitamento de componentes vegetais com propriedades combustíveis).

Consequentemente, a atual estrutura orgânica funcional do Grupo Altri pode ser representada como se segue:



EVOLUÇÃO BOLSISTA

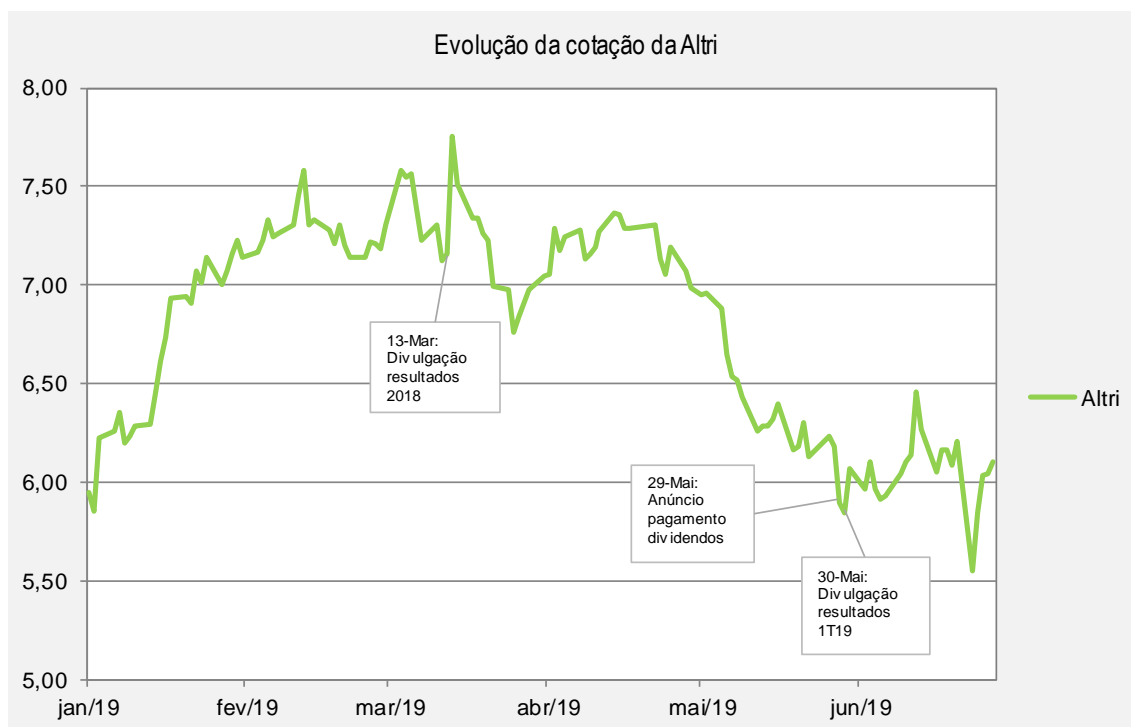
(Nota: O PSI 20 foi considerado como um índice com valor inicial idêntico ao do título em análise, de forma a possibilitar uma melhor comparação das variações das cotações.)



A cotação bolsista da Altri encerrou o primeiro semestre de 2019 nos 6,110 Euros por ação, o que representa uma valorização de 5,3% face ao final de 2018. A capitalização bolsista no final daquele período era de cerca de 1.252 milhões de Euros.

Durante a primeira metade de 2019, as ações da Altri foram transacionadas a uma cotação máxima de 7,750 Euros por ação e a mínimos de 5,550 Euros por ação, tendo sido transacionadas 69 milhões de ações no total.

Os principais eventos que marcaram a evolução dos títulos da Empresa durante o primeiro semestre de 2019 podem ser descritos cronologicamente do seguinte modo:



- No dia 26 de fevereiro de 2019, a Altri anunciou ao mercado a emissão, pela sua subsidiária Sociedade Bioelétrica do Mondego, do empréstimo obrigacionista com a designação “SOCIEDADE BIOELÉTRICA DO MONDEGO 2019 - 2029”, no montante de Euro 50.000.000. A emissão alinou-se com as condições estabelecidas pelos Princípios de Obrigações Verdes (“Green Bond Principles”) e tratou-se da primeira Emissão de Obrigações Verdes admitida à negociação em Portugal, na Euronext;
- No dia 13 de março de 2019, o Grupo anunciou a performance financeira relativamente ao exercício de 2018, fixando-se o resultado líquido consolidado em 194,5 milhões de Euros. As receitas totais consolidadas ascenderam a 784,8 milhões de Euros. O EBITDA consolidado foi superior a 292 milhões de Euros, tendo sido um ano record em termos de produção e vendas de pasta. Naquela data as ações encerraram a cotar nos 7,16 Euros por ação;
- No comunicado efetuado a 29 de maio de 2019, a Altri informou o mercado que os dividendos relativos ao exercício de 2018, correspondentes a 0,72 Euros por ação, seriam pagos a partir de 26 de junho;
- Através do comunicado efetuado a 30 de maio, o Grupo publicou os resultados do primeiro trimestre de 2019. No decorrer deste período as receitas totais consolidadas ascenderam a 207,4 milhões de Euros, o EBITDA atingiu cerca de 74,5 milhões de Euros ao passo que o resultado líquido consolidado se fixou nos 36,7 milhões de Euros.

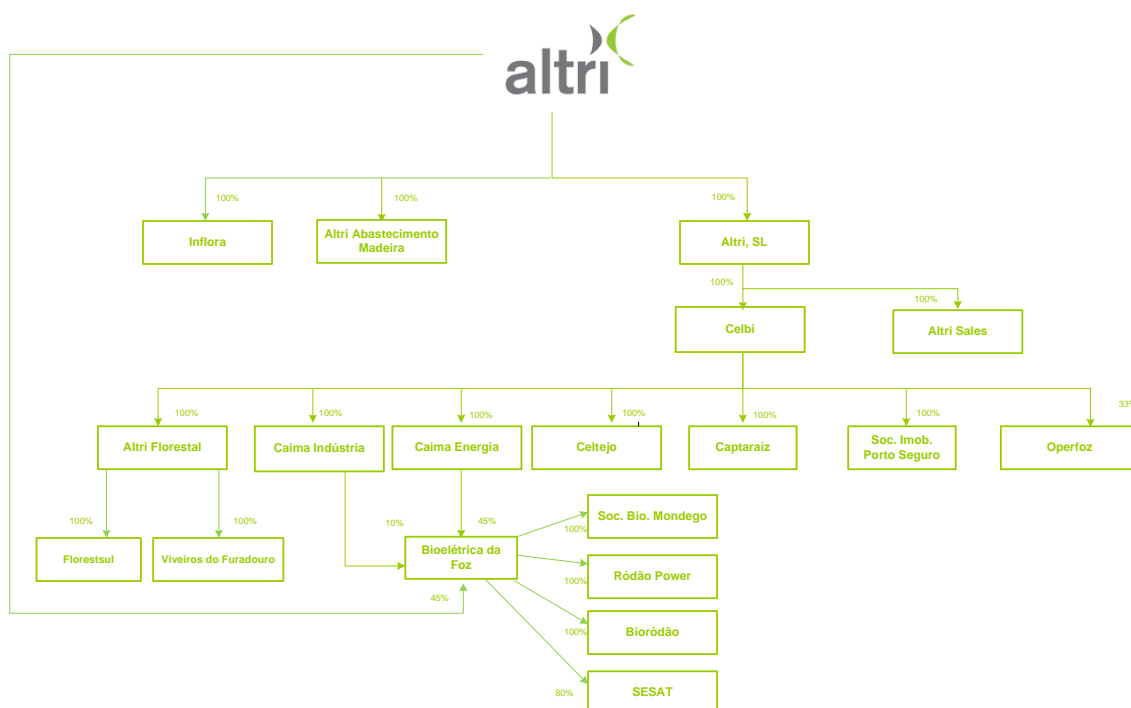
ATIVIDADE DO GRUPO

A Altri é um produtor europeu de referência de pasta de papel de eucalipto, e, mais recentemente, produtor de pasta solúvel, sendo igualmente um *player* de referência no sector das energias renováveis de base florestal, nomeadamente na cogeração industrial através do licor negro e da biomassa.

As principais participações financeiras da Altri são as seguintes:

- Caima – Indústria de Celulose (Constância) – produção e comercialização de pasta solúvel;
- Celulose Beira Industrial (Celbi) (Figueira da Foz) – produção e comercialização de pasta de papel;
- Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo (Vila Velha de Ródão) – produção e comercialização de pasta de papel;
- Altri Florestal (Constância) – unidade gestora dos recursos florestais do Grupo;
- Bioelétrica da Foz (Figueira da Foz) – gestão e produção de energia proveniente de centrais termoelétricas a biomassa.

Em 30 de Junho de 2019 a estrutura de participações do Grupo Altri é a seguinte:



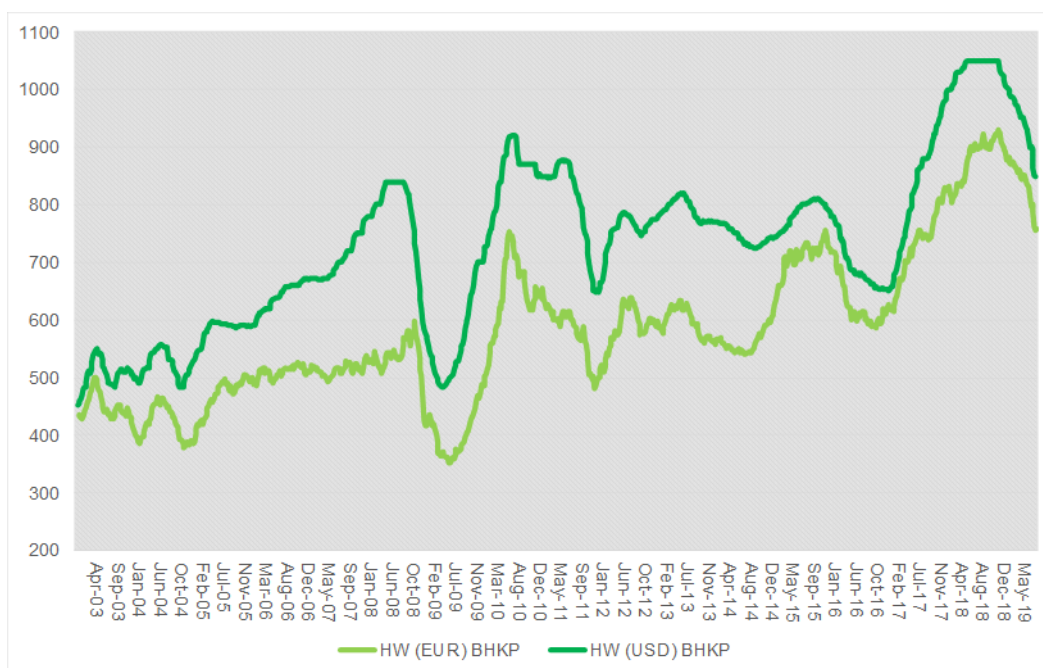
Mercado da pasta

O mercado de pastas *hardwood* registou uma forte contração da procura durante os dois últimos meses de 2018, que se prolongou durante o primeiro semestre de 2019. Assim, de acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report – May 2019)*, durante os primeiros 5 meses de 2019, a procura total de pastas *hardwood* decresceu cerca de 6% relativamente ao período homólogo do ano anterior. Em termos de inventários nos produtores de pasta, de acordo com este relatório os inventários ascendem a 60 dias – registe-se que, após o pico dos inventários ocorrido em março de 2019 (65 dias), nos últimos dois meses tem havido uma redução dos dias de inventário.

Em termos de evolução do preço da pasta BHKP, o segundo trimestre de 2019 ficou caracterizado por um preço médio de 938 USD, o que corresponde a um decréscimo de 10% face ao trimestre homólogo de 2018. Em Euros, a evolução do preço médio registado durante o mesmo período foi de -4%.

Evolução do preço da pasta BHKP na Europa desde 2003

Fonte: FOEX



No primeiro semestre de 2019, as três unidades industriais da Altri produziram 283,7 mil toneladas de pasta, das quais cerca de 27 mil toneladas de pasta solúvel. Apesar da paragem programada de manutenção da unidade industrial Celtejo (realizada em maio de 2019), o volume de pastas produzidas cresceu cerca de 5% face ao segundo trimestre de 2018, o que se ficou a dever essencialmente ao desempenho da unidade industrial Celbi, em resultado das otimizações efetuadas aquando da paragem anual de manutenção realizada no primeiro trimestre de 2019.

ANÁLISE FINANCEIRA

A informação financeira consolidada da Altri foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas pela União Europeia.

Os principais dados e indicadores da atividade consolidada do Grupo Altri podem ser resumidos como seguem:

milhares de Euros	1S 2019	1S 2018	1S19/1S18 Var%
Receitas totais	407 334	378 425	7,6%
Custo das vendas	151 050	133 352	13,3%
Fornecimento de serviços externos	91 371	88 855	2,8%
Custos com o pessoal	19 011	16 911	12,4%
Outros custos	3 607	4 501	-19,9%
Provisões e perdas por imparidade	0	-1 199	ss
Varição de justo valor nos activos biológicos	-	-	
Custos totais (a)	265 040	242 420	9,3%
EBITDA (b) margem	142 294 34,9%	136 004 35,9%	4,6% -1,0 pp
Amortizações e depreciações	37 155	25 584	45,2%
EBIT (c) margem	105 139 25,8%	110 421 29,2%	-4,8% -3,4 pp
Resultados relativos a investimentos	27	1 172	-97,7%
Gastos financeiros	-13 649	-12 220	11,7%
Rendimentos financeiros	1 987	5 361	-62,9%
Resultado financeiro	-11 636	-5 687	104,6%
Resultado antes de impostos	93 503	104 734	-10,7%
Impostos sobre o rendimento	-25 642	-30 924	-17,1%
Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe	67 861	73 810	-8,1%

(a) custos operacionais excluindo amortizações, custos financeiros e impostos

(b) EBITDA = resultado antes de resultados financeiros, impostos, amortizações e depreciações

(c) EBIT = resultado antes de resultados financeiros e impostos

As receitas totais da Altri atingiram, no primeiro semestre de 2019, cerca de 407,3 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de 7,6% face ao período homólogo de 2018.

Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no primeiro semestre de 2019, ascenderam a cerca de 265,0 milhões de Euros.

Por seu turno, o EBITDA foi de 142,3 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 4,6% face ao primeiro semestre de 2018. O resultado líquido semestral atingiu os 67,9 milhões de Euros.

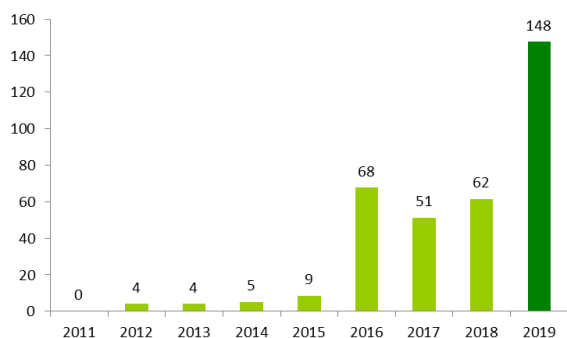
Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	30.Jun.19	31.Dez.18	Var%
Activos biológicos	102.951	98.474	5%
Activos fixos tangíveis	556.927	555.510	0%
Goodwill	265.531	265.531	0%
Ativos intangíveis e Direito de uso	124.830	55.284	126%
Outros	46.404	41.760	11%
Activos não correntes	1.096.643	1.016.559	8%
Inventários	75.931	70.096	8%
Clientes	116.368	120.825	-4%
Caixa e bancos	204.015	240.766	-15%
Outros	31.253	43.943	-29%
Activos correntes	427.567	475.630	-10%
Activo total	1.524.210	1.492.189	2%
Capital próprio e int. sem controlo	435.642	521.597	-16%
Dívida bancária	527.588	539.536	-2%
Passivos de locação	71.256	-	n/a
Outros	81.337	82.586	-2%
Passivos não correntes	680.181	622.122	9%
Dívida bancária	196.480	135.348	45%
Passivos de locação	11.422	-	n/a
Fornecedores	113.336	123.710	-8%
Outros	87.150	89.412	-3%
Passivos correntes	408.388	348.470	17%

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até junho de 2019 pelas unidades industriais e pelas unidades de biomassa ascendeu a cerca de 40 milhões de Euros.

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de junho de 2019 ascendia a cerca de 517,7 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de cerca de 85 milhões de Euros face à dívida líquida registada no final de dezembro de 2018. No entanto, é de salientar que, durante o segundo trimestre de 2019, a Altri pagou os dividendos referentes ao exercício de 2018 no montante de 148 milhões de Euros.

Evolução do pagamento de dividendos (*cash outflow* em milhões de Euros)



IMPACTOS DA IFRS 16

A partir de 1 de janeiro de 2019, as contas do Grupo Altri refletem a adoção da norma contabilística IFRS 16. Não foi efetuada a reexpressão das contas de 2018 de acordo com esta norma, de acordo com a possibilidade prevista na norma. Os principais impactos da norma no semestre são os seguintes:

1. EBITDA: incremento de 5,8 milhões de Euros;
2. Amortizações: incremento de 4,2 milhões de Euros;
3. Gastos financeiros: incremento de 1,1 milhões de Euros;
4. Ativo (“Direitos de Uso”): incremento de 70 milhões de Euros;
5. Passivo (“Passivo de locação”): incremento de 83 milhões de Euros;
6. Capitais próprios: redução de 7 milhões de Euros (líquido de impostos diferidos).

A dívida líquida nominal remunerada de 518 milhões de Euros não inclui o passivo de locação acima referido.

PERSPETIVAS FUTURAS

Em termos operacionais, a unidade industrial Caima terá a sua paragem anual programada em outubro.

Relativamente à execução do plano de investimentos anunciado para o ano de 2019 (80 milhões de Euros), refira-se que o arranque da nova central de biomassa da Figueira da Foz ocorreu no início do terceiro trimestre de 2019.

GOVERNO DA SOCIEDADE

Conforme disposições legais em vigor, o Grupo está dispensado de apresentar informação referente ao Governo da Sociedade, uma vez que esta apenas é obrigatória conjuntamente com o relatório anual de gestão. O relatório anual detalhado sobre o Governo da Sociedade constitui parte integrante do Relatório e Contas de 2018 da Altri e está disponível no site (www.altri.pt).

DISPOSIÇÕES LEGAIS**Ações próprias**

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 66.º do Código das Sociedades Comerciais, informa-se que em 30 de junho de 2019 a Altri não detinha ações próprias, não tendo adquirido ou alienado ações próprias durante o semestre.

Ações detidas pelos órgãos sociais da Altri

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 447.º do Código das Sociedades Comerciais informa-se que em 30 de junho de 2019, os administradores da Altri detinham as seguintes ações:

Paulo Jorge dos Santos Fernandes ^(a)	26.229.874
João Manuel Matos Borges de Oliveira ^(b)	30.000.000
Domingos José Vieira de Matos ^(c)	24.850.110
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça ^(d)	42.545.053
José Manuel de Almeida Archer	11.500

^(a) – As 26.229.874 de ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade ACTIUM CAPITAL, S.A., da qual o administrador Paulo Jorge dos Santos Fernandes é administrador e acionista dominante.

^(b) – As 30.000.000 de ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade CADERNO AZUL, S.A., da qual o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é administrador e acionista.

^(c) – As 24.850.110 de ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade LIVREFLUXO, S.A., da qual o administrador Domingos José Vieira de Matos é administrador e acionista dominante.

^(d) – As 42.545.053 de ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO INVESTIMENTOS, S.A., da qual a administradora Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça é administradora e acionista dominante.

Em 30 de Junho de 2019, o Revisor Oficial de Contas, os membros do Conselho Fiscal e da Mesa da Assembleia Geral não possuíam ações representativas do capital social da Altri.

Participação no Capital da Sociedade

Nos termos e para os efeitos do disposto nos Artigos 16.º e 20.º do Código de Valores Mobiliários e no Artigo 448.º do Código das Sociedades Comerciais, informa-se que as sociedades e/ou pessoas singulares que têm uma participação social qualificada que ultrapasse os 2%, 5%, 10%, 20%, 33% e 50% dos direitos de voto, e de acordo com as notificações recebidas na sede da Altri até 30 de Junho de 2019, são como segue:

	Nº ações detidas em 30-jun-2019	% capital social com direito de voto
Norges Bank		
Diretamente	4.149.572	2,02%
Total imputável	4.149.572	2,02%

	Nº ações detidas em 30-jun-2019	% capital social com direito de voto
1 Thing, Investments, S.A		
Diretamente ^(a)	15.010.259	7,32%
Total imputável	15.010.259	7,32%

(a) - as 15.010.259 ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas diretamente pela sociedade 1 THING, INVESTMENTS, S.A. cujo conselho de administração integra o administrador Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira.

	Nº ações detidas em 30-jun-2019	% capital social com direito de voto
Domingos José Vieira de Matos		
Através da sociedade Livrefluxo, S.A. (da qual é acionista dominante e administrador)	24.850.110	12,11%
Total imputável	24.850.110	12,11%

	Nº ações detidas em 30-jun-2019	% capital social com direito de voto
Paulo Jorge dos Santos Fernandes		
Através da sociedade Actium Capital, S.A. (da qual é acionista dominante e administrador)	26.229.874	12,79%
Total imputável	26.229.874	12,79%

	Nº ações detidas em 30-jun-2019	% capital social com direito de voto
João Manuel Matos Borges de Oliveira		
Através da sociedade CADERNO AZUL, S.A. (da qual é acionista e administrador)	30.000.000	14,62%
Total imputável	30.000.000	14,62%

	Nº ações detidas em 30-jun-2019	% capital social com direito de voto
Promendo Investimentos, S.A		
Diretamente ^(a)	42.545.053	20,74%
Através do seu administrador José Manuel de Almeida Archer	11.500	0,01%
Total imputável	42.556.553	20,75%

(a) - as 42.545.053 ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas diretamente pela sociedade Promendo Investimentos, S.A. que se consideram igualmente imputáveis a Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça, administradora e acionista dominante da sociedade Promendo Investimentos, S.A. e administradora da Altri, SGPS, S.A.

A Altri não foi notificada de quaisquer participações acima de 33% dos direitos de voto.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Não queremos concluir sem agradecer aos vários parceiros do grupo pela confiança demonstrada na nossa organização. Por fim, gostaríamos de expressar o nosso reconhecimento a todos os nossos colaboradores pela dedicação e empenho.

Porto, 31 julho de 2019

O Conselho de Administração

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 Carvalho Menéres Mendonça

José Manuel de Almeida Archer



**Anexos ao Relatório de
Gestão**

DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246.º, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, as Demonstrações Financeiras condensadas foram elaboradas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”) tal como adotadas pela União Europeia, para efeitos de relato intercalar, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados consolidados da Altri, S.G.P.S., S.A. e das empresas incluídas no perímetro de consolidação, e que o Relatório de Gestão intercalar expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição financeira da Altri, S.G.P.S., S.A. e das empresas incluídas no perímetro de consolidação, e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Os membros do Conselho de Administração da Altri, S.G.P.S., S.A. declaram assumir a responsabilidade pela presente informação e asseguram que os elementos nela inscritos são verídicos e que não existem omissões que sejam do seu conhecimento.

Em cumprimento do n.º 3 do art.º 8.º do Código dos Valores Mobiliários, os membros do Conselho de Administração da Altri, SGPS, S.A. declaram que as contas que integram este relatório intercalar não foram objeto de Exame Simplificado.

Nos termos do art.º 210.º do Código dos Regimes Contributivos do Sistema Previdencial de Segurança Social (aprovado pela Lei n.º 110/2009, de 16 de setembro), informamos que não existem dívidas vencidas perante o Estado, nomeadamente perante a Segurança Social.

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Artigo 14.º do Regulamento da CMVM n.º 5/2008 e Artigo 19.º do Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de Abril

Divulgação de ações e outros títulos detidos por membros do Conselho de Administração e por Dirigentes, bem como por pessoas com estes estreitamente relacionadas, nos termos do Artigo 248.º-B do Código dos Valores Mobiliários, e de transações sobre os mesmos efetuados no decurso do semestre:

Membro do Conselho de Administração	N.º ações detidas			N.º ações detidas 30-Jun-2019
	31-Dez-2018	Aquisições	Alienações	
Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL, S.A)	26.024.874	205.000	-	26.229.874
João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL, S.A)	30.000.000	-	-	30.000.000
Domingos José Vieira de Matos (imputação via LIVREFLUXO, S.A)	24.454.208	395.902	-	24.850.110
Ana Rebelo Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO INVESTIMENTOS, S.A)	42.545.053	-	-	42.545.053
José Manuel de Almeida Archer	1.500	10.000	-	11.500

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º ações
31/dez/2018	-	-	-	-	24 454 208
2/jan/2019	Compra	20 000	5,840000	Euronext Lisbon	24 474 208
2/jan/2019	Compra	5 000	5,900000	Euronext Lisbon	24 479 208
2/jan/2019	Compra	440	5,900000	Euronext Lisbon	24 479 648
2/jan/2019	Compra	1 000	5,900000	Euronext Lisbon	24 480 648
2/jan/2019	Compra	393	5,900000	Euronext Lisbon	24 481 041
2/jan/2019	Compra	860	5,900000	Euronext Lisbon	24 481 901
2/jan/2019	Compra	1 875	5,900000	Euronext Lisbon	24 483 776
2/jan/2019	Compra	100	5,900000	Euronext Lisbon	24 483 876
2/jan/2019	Compra	332	5,900000	Euronext Lisbon	24 484 208
2/jan/2019	Compra	1 050	5,910000	Euronext Lisbon	24 485 258
2/jan/2019	Compra	1 991	5,910000	Euronext Lisbon	24 487 249
2/jan/2019	Compra	93	5,910000	Euronext Lisbon	24 487 342
2/jan/2019	Compra	500	5,910000	Euronext Lisbon	24 487 842
2/jan/2019	Compra	577	5,920000	Euronext Lisbon	24 488 419
2/jan/2019	Compra	448	5,920000	Euronext Lisbon	24 488 867
2/jan/2019	Compra	1 000	5,920000	Euronext Lisbon	24 489 867
2/jan/2019	Compra	396	5,920000	Euronext Lisbon	24 490 263
2/jan/2019	Compra	500	5,920000	Euronext Lisbon	24 490 763
2/jan/2019	Compra	518	5,930000	Euronext Lisbon	24 491 281
2/jan/2019	Compra	1 000	5,930000	Euronext Lisbon	24 492 281
2/jan/2019	Compra	431	5,930000	Euronext Lisbon	24 492 712
2/jan/2019	Compra	512	5,930000	Euronext Lisbon	24 493 224
2/jan/2019	Compra	453	5,930000	Euronext Lisbon	24 493 677
2/jan/2019	Compra	531	5,930000	Euronext Lisbon	24 494 208
2/jan/2019	Compra	5 000	5,900000	Euronext Lisbon	24 499 208
2/jan/2019	Compra	5 000	5,900000	Euronext Lisbon	24 504 208
2/jan/2019	Compra	32	5,900000	Euronext Lisbon	24 504 240
2/jan/2019	Compra	5 000	5,900000	Euronext Lisbon	24 509 240
2/jan/2019	Compra	5 000	5,900000	Euronext Lisbon	24 514 240

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
2/jan/2019	Compra	4 763	5,900000	Euronext Lisbon	24 519 003
2/jan/2019	Compra	237	5,900000	Euronext Lisbon	24 519 240
2/jan/2019	Compra	3 464	5,900000	Euronext Lisbon	24 522 704
2/jan/2019	Compra	237	5,900000	Euronext Lisbon	24 522 941
2/jan/2019	Compra	1 267	5,900000	Euronext Lisbon	24 524 208
2/jan/2019	Compra	2 606	5,900000	Euronext Lisbon	24 526 814
2/jan/2019	Compra	1 140	5,900000	Euronext Lisbon	24 527 954
2/jan/2019	Compra	1 254	5,900000	Euronext Lisbon	24 529 208
2/jan/2019	Compra	1 490	5,900000	Euronext Lisbon	24 530 698
2/jan/2019	Compra	498	5,900000	Euronext Lisbon	24 531 196
2/jan/2019	Compra	3 012	5,900000	Euronext Lisbon	24 534 208
2/jan/2019	Compra	1 988	5,900000	Euronext Lisbon	24 536 196
2/jan/2019	Compra	3 701	5,900000	Euronext Lisbon	24 539 897
2/jan/2019	Compra	2 913	5,930000	Euronext Lisbon	24 542 810
2/jan/2019	Compra	465	5,930000	Euronext Lisbon	24 543 275
2/jan/2019	Compra	1 000	5,930000	Euronext Lisbon	24 544 275
2/jan/2019	Compra	1 000	5,930000	Euronext Lisbon	24 545 275
2/jan/2019	Compra	693	5,930000	Euronext Lisbon	24 545 968
2/jan/2019	Compra	685	5,930000	Euronext Lisbon	24 546 653
2/jan/2019	Compra	1 000	5,930000	Euronext Lisbon	24 547 653
2/jan/2019	Compra	575	5,930000	Euronext Lisbon	24 548 228
2/jan/2019	Compra	433	5,930000	Euronext Lisbon	24 548 661
2/jan/2019	Compra	1 000	5,940000	Euronext Lisbon	24 549 661
2/jan/2019	Compra	435	5,940000	Euronext Lisbon	24 550 096
2/jan/2019	Compra	435	5,940000	Euronext Lisbon	24 550 531
2/jan/2019	Compra	500	5,940000	Euronext Lisbon	24 551 031
2/jan/2019	Compra	580	5,940000	Euronext Lisbon	24 551 611
2/jan/2019	Compra	812	5,940000	Euronext Lisbon	24 552 423
2/jan/2019	Compra	1 000	5,950000	Euronext Lisbon	24 553 423
2/jan/2019	Compra	1 600	5,950000	Euronext Lisbon	24 555 023
2/jan/2019	Compra	1 000	5,950000	Euronext Lisbon	24 556 023
2/jan/2019	Compra	440	5,950000	Euronext Lisbon	24 556 463
2/jan/2019	Compra	440	5,950000	Euronext Lisbon	24 556 903
2/jan/2019	Compra	2 994	5,950000	Euronext Lisbon	24 559 897
3/jan/2019	Compra	1 850	5,890000	Euronext Lisbon	24 561 747
3/jan/2019	Compra	1 850	5,890000	Euronext Lisbon	24 563 597
3/jan/2019	Compra	1 850	5,890000	Euronext Lisbon	24 565 447
3/jan/2019	Compra	482	5,890000	Euronext Lisbon	24 565 929
3/jan/2019	Compra	1 368	5,890000	Euronext Lisbon	24 567 297
3/jan/2019	Compra	1 368	5,890000	Euronext Lisbon	24 568 665
3/jan/2019	Compra	482	5,890000	Euronext Lisbon	24 569 147
3/jan/2019	Compra	355	5,890000	Euronext Lisbon	24 569 502
3/jan/2019	Compra	1 000	5,890000	Euronext Lisbon	24 570 502
3/jan/2019	Compra	850	5,890000	Euronext Lisbon	24 571 352
3/jan/2019	Compra	264	5,890000	Euronext Lisbon	24 571 616
3/jan/2019	Compra	300	5,890000	Euronext Lisbon	24 571 916
3/jan/2019	Compra	1 286	5,890000	Euronext Lisbon	24 573 202
3/jan/2019	Compra	1 286	5,890000	Euronext Lisbon	24 574 488
3/jan/2019	Compra	564	5,890000	Euronext Lisbon	24 575 052
3/jan/2019	Compra	1 359	5,890000	Euronext Lisbon	24 576 411
3/jan/2019	Compra	491	5,890000	Euronext Lisbon	24 576 902

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
3/jan/2019	Compra	1 850	5,870000	Euronext Lisbon	24 578 752
3/jan/2019	Compra	583	5,870000	Euronext Lisbon	24 579 335
3/jan/2019	Compra	775	5,870000	Euronext Lisbon	24 580 110
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 581 010
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 581 910
3/jan/2019	Compra	931	5,850000	Euronext Lisbon	24 582 841
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 583 741
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 584 641
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 585 541
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 586 441
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 587 341
3/jan/2019	Compra	2 846	5,850000	Euronext Lisbon	24 590 187
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 591 087
3/jan/2019	Compra	41	5,850000	Euronext Lisbon	24 591 128
3/jan/2019	Compra	900	5,850000	Euronext Lisbon	24 592 028
3/jan/2019	Compra	298	5,850000	Euronext Lisbon	24 592 326
3/jan/2019	Compra	602	5,850000	Euronext Lisbon	24 592 928
3/jan/2019	Compra	445	5,890000	Euronext Lisbon	24 593 373
3/jan/2019	Compra	1 100	5,890000	Euronext Lisbon	24 594 473
3/jan/2019	Compra	2 882	5,890000	Euronext Lisbon	24 597 355
3/jan/2019	Compra	900	5,890000	Euronext Lisbon	24 598 255
3/jan/2019	Compra	900	5,890000	Euronext Lisbon	24 599 155
3/jan/2019	Compra	900	5,890000	Euronext Lisbon	24 600 055
3/jan/2019	Compra	55	5,890000	Euronext Lisbon	24 600 110
3/jan/2019	Compra	1 981	5,860000	Euronext Lisbon	24 602 091
3/jan/2019	Compra	462	5,860000	Euronext Lisbon	24 602 553
3/jan/2019	Compra	1 100	5,860000	Euronext Lisbon	24 603 653
3/jan/2019	Compra	1 104	5,860000	Euronext Lisbon	24 604 757
3/jan/2019	Compra	1 433	5,860000	Euronext Lisbon	24 606 190
3/jan/2019	Compra	2 313	5,860000	Euronext Lisbon	24 608 503
3/jan/2019	Compra	1 100	5,860000	Euronext Lisbon	24 609 603
3/jan/2019	Compra	600	5,860000	Euronext Lisbon	24 610 203
3/jan/2019	Compra	1 700	5,860000	Euronext Lisbon	24 611 903
3/jan/2019	Compra	600	5,860000	Euronext Lisbon	24 612 503
3/jan/2019	Compra	1 100	5,860000	Euronext Lisbon	24 613 603
3/jan/2019	Compra	1 870	5,860000	Euronext Lisbon	24 615 473
3/jan/2019	Compra	400	5,860000	Euronext Lisbon	24 615 873
3/jan/2019	Compra	1 300	5,860000	Euronext Lisbon	24 617 173
3/jan/2019	Compra	300	5,860000	Euronext Lisbon	24 617 473
3/jan/2019	Compra	1 110	5,860000	Euronext Lisbon	24 618 583
3/jan/2019	Compra	290	5,860000	Euronext Lisbon	24 618 873
3/jan/2019	Compra	1 700	5,860000	Euronext Lisbon	24 620 573
3/jan/2019	Compra	1 700	5,860000	Euronext Lisbon	24 622 273
3/jan/2019	Compra	448	5,860000	Euronext Lisbon	24 622 721
3/jan/2019	Compra	1 252	5,860000	Euronext Lisbon	24 623 973
3/jan/2019	Compra	776	5,860000	Euronext Lisbon	24 624 749
3/jan/2019	Compra	330	5,860000	Euronext Lisbon	24 625 079
3/jan/2019	Compra	1 224	5,860000	Euronext Lisbon	24 626 303
3/jan/2019	Compra	146	5,860000	Euronext Lisbon	24 626 449
3/jan/2019	Compra	1 224	5,860000	Euronext Lisbon	24 627 673
3/jan/2019	Compra	1 700	5,860000	Euronext Lisbon	24 629 373

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
3/jan/2019	Compra	737	5,860000	Euronext Lisbon	24 630 110
3/jan/2019	Compra	1 750	5,900000	Euronext Lisbon	24 631 860
3/jan/2019	Compra	1 750	5,900000	Euronext Lisbon	24 633 610
3/jan/2019	Compra	1 287	5,900000	Euronext Lisbon	24 634 897
3/jan/2019	Compra	1 750	5,900000	Euronext Lisbon	24 636 647
3/jan/2019	Compra	898	5,900000	Euronext Lisbon	24 637 545
3/jan/2019	Compra	852	5,900000	Euronext Lisbon	24 638 397
3/jan/2019	Compra	350	5,900000	Euronext Lisbon	24 638 747
3/jan/2019	Compra	350	5,900000	Euronext Lisbon	24 639 097
3/jan/2019	Compra	350	5,900000	Euronext Lisbon	24 639 447
3/jan/2019	Compra	700	5,900000	Euronext Lisbon	24 640 147
3/jan/2019	Compra	700	5,900000	Euronext Lisbon	24 640 847
3/jan/2019	Compra	933	5,900000	Euronext Lisbon	24 641 780
3/jan/2019	Compra	117	5,900000	Euronext Lisbon	24 641 897
3/jan/2019	Compra	500	5,900000	Euronext Lisbon	24 642 397
3/jan/2019	Compra	1 250	5,900000	Euronext Lisbon	24 643 647
3/jan/2019	Compra	1 525	5,900000	Euronext Lisbon	24 645 172
3/jan/2019	Compra	225	5,900000	Euronext Lisbon	24 645 397
3/jan/2019	Compra	1 400	5,900000	Euronext Lisbon	24 646 797
3/jan/2019	Compra	350	5,900000	Euronext Lisbon	24 647 147
3/jan/2019	Compra	350	5,900000	Euronext Lisbon	24 647 497
3/jan/2019	Compra	1 400	5,900000	Euronext Lisbon	24 648 897
3/jan/2019	Compra	350	5,900000	Euronext Lisbon	24 649 247
3/jan/2019	Compra	863	5,900000	Euronext Lisbon	24 650 110
20/jun/2019	Compra	1 174	6,120000	Euronext Lisbon	24 651 284
20/jun/2019	Compra	475	6,120000	Euronext Lisbon	24 651 759
20/jun/2019	Compra	482	6,125000	Euronext Lisbon	24 652 241
20/jun/2019	Compra	482	6,130000	Euronext Lisbon	24 652 723
20/jun/2019	Compra	316	6,130000	Euronext Lisbon	24 653 039
20/jun/2019	Compra	574	6,130000	Euronext Lisbon	24 653 613
20/jun/2019	Compra	2 000	6,130000	Euronext Lisbon	24 655 613
20/jun/2019	Compra	2 000	6,130000	Euronext Lisbon	24 657 613
20/jun/2019	Compra	1 735	6,130000	Euronext Lisbon	24 659 348
20/jun/2019	Compra	265	6,130000	Euronext Lisbon	24 659 613
20/jun/2019	Compra	1 600	6,130000	Euronext Lisbon	24 661 213
20/jun/2019	Compra	400	6,130000	Euronext Lisbon	24 661 613
20/jun/2019	Compra	400	6,130000	Euronext Lisbon	24 662 013
20/jun/2019	Compra	400	6,130000	Euronext Lisbon	24 662 413
20/jun/2019	Compra	1 200	6,130000	Euronext Lisbon	24 663 613
20/jun/2019	Compra	1 200	6,130000	Euronext Lisbon	24 664 813
20/jun/2019	Compra	297	6,130000	Euronext Lisbon	24 665 110
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 666 010
20/jun/2019	Compra	415	6,120000	Euronext Lisbon	24 666 425
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 667 325
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 668 225
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 669 125
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 670 025
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 670 925
20/jun/2019	Compra	500	6,120000	Euronext Lisbon	24 671 425
20/jun/2019	Compra	400	6,120000	Euronext Lisbon	24 671 825
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 672 725

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 673 625
20/jun/2019	Compra	900	6,120000	Euronext Lisbon	24 674 525
20/jun/2019	Compra	264	6,120000	Euronext Lisbon	24 674 789
20/jun/2019	Compra	780	6,120000	Euronext Lisbon	24 675 569
20/jun/2019	Compra	306	6,130000	Euronext Lisbon	24 675 875
20/jun/2019	Compra	299	6,130000	Euronext Lisbon	24 676 174
20/jun/2019	Compra	968	6,130000	Euronext Lisbon	24 677 142
20/jun/2019	Compra	460	6,130000	Euronext Lisbon	24 677 602
20/jun/2019	Compra	120	6,130000	Euronext Lisbon	24 677 722
20/jun/2019	Compra	1 512	6,130000	Euronext Lisbon	24 679 234
20/jun/2019	Compra	1 159	6,135000	Euronext Lisbon	24 680 393
20/jun/2019	Compra	1 184	6,135000	Euronext Lisbon	24 681 577
20/jun/2019	Compra	1 011	6,135000	Euronext Lisbon	24 682 588
20/jun/2019	Compra	767	6,140000	Euronext Lisbon	24 683 355
20/jun/2019	Compra	32	6,140000	Euronext Lisbon	24 683 387
20/jun/2019	Compra	1 045	6,140000	Euronext Lisbon	24 684 432
20/jun/2019	Compra	678	6,140000	Euronext Lisbon	24 685 110
20/jun/2019	Compra	921	6,120000	Euronext Lisbon	24 686 031
20/jun/2019	Compra	329	6,120000	Euronext Lisbon	24 686 360
20/jun/2019	Compra	1 208	6,120000	Euronext Lisbon	24 687 568
20/jun/2019	Compra	42	6,120000	Euronext Lisbon	24 687 610
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 688 860
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 690 110
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 691 360
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 692 610
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 693 860
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 695 110
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 696 360
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 697 610
20/jun/2019	Compra	1 250	6,120000	Euronext Lisbon	24 698 860
20/jun/2019	Compra	1 019	6,120000	Euronext Lisbon	24 699 879
20/jun/2019	Compra	231	6,120000	Euronext Lisbon	24 700 110
20/jun/2019	Compra	830	6,115000	Euronext Lisbon	24 700 940
20/jun/2019	Compra	1 117	6,115000	Euronext Lisbon	24 702 057
20/jun/2019	Compra	732	6,115000	Euronext Lisbon	24 702 789
20/jun/2019	Compra	269	6,115000	Euronext Lisbon	24 703 058
20/jun/2019	Compra	1 085	6,115000	Euronext Lisbon	24 704 143
20/jun/2019	Compra	23	6,130000	Euronext Lisbon	24 704 166
20/jun/2019	Compra	460	6,135000	Euronext Lisbon	24 704 626
20/jun/2019	Compra	484	6,135000	Euronext Lisbon	24 705 110
20/jun/2019	Compra	1 071	6,090000	Euronext Lisbon	24 706 181
20/jun/2019	Compra	679	6,090000	Euronext Lisbon	24 706 860
20/jun/2019	Compra	1 600	6,090000	Euronext Lisbon	24 708 460
20/jun/2019	Compra	150	6,090000	Euronext Lisbon	24 708 610
20/jun/2019	Compra	1 450	6,090000	Euronext Lisbon	24 710 060
20/jun/2019	Compra	1 750	6,090000	Euronext Lisbon	24 711 810
20/jun/2019	Compra	5 770	6,090000	Euronext Lisbon	24 717 580
20/jun/2019	Compra	1 750	6,090000	Euronext Lisbon	24 719 330
20/jun/2019	Compra	1 750	6,090000	Euronext Lisbon	24 721 080
20/jun/2019	Compra	1 684	6,090000	Euronext Lisbon	24 722 764

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
20/jun/2019	Compra	66	6,090000	Euronext Lisbon	24 722 830
20/jun/2019	Compra	1 302	6,090000	Euronext Lisbon	24 724 132
20/jun/2019	Compra	978	6,090000	Euronext Lisbon	24 725 110
20/jun/2019	Compra	569	6,065000	Euronext Lisbon	24 725 679
20/jun/2019	Compra	984	6,065000	Euronext Lisbon	24 726 663
20/jun/2019	Compra	706	6,065000	Euronext Lisbon	24 727 369
20/jun/2019	Compra	2 182	6,065000	Euronext Lisbon	24 729 551
20/jun/2019	Compra	559	6,065000	Euronext Lisbon	24 730 110
20/jun/2019	Compra	357	6,085000	Euronext Lisbon	24 730 467
20/jun/2019	Compra	211	6,085000	Euronext Lisbon	24 730 678
20/jun/2019	Compra	1 257	6,085000	Euronext Lisbon	24 731 935
20/jun/2019	Compra	3 175	6,085000	Euronext Lisbon	24 735 110
20/jun/2019	Compra	4 298	6,070000	Euronext Lisbon	24 739 408
20/jun/2019	Compra	702	6,070000	Euronext Lisbon	24 740 110
20/jun/2019	Compra	458	6,065000	Euronext Lisbon	24 740 568
20/jun/2019	Compra	3 588	6,065000	Euronext Lisbon	24 744 156
20/jun/2019	Compra	954	6,065000	Euronext Lisbon	24 745 110
20/jun/2019	Compra	2 324	6,060000	Euronext Lisbon	24 747 434
20/jun/2019	Compra	2 676	6,060000	Euronext Lisbon	24 750 110
20/jun/2019	Compra	3 528	6,055000	Euronext Lisbon	24 753 638
20/jun/2019	Compra	1 472	6,055000	Euronext Lisbon	24 755 110
20/jun/2019	Compra	93	6,065000	Euronext Lisbon	24 755 203
20/jun/2019	Compra	507	6,065000	Euronext Lisbon	24 755 710
20/jun/2019	Compra	725	6,065000	Euronext Lisbon	24 756 435
20/jun/2019	Compra	300	6,065000	Euronext Lisbon	24 756 735
20/jun/2019	Compra	1 600	6,065000	Euronext Lisbon	24 758 335
20/jun/2019	Compra	1 775	6,065000	Euronext Lisbon	24 760 110
20/jun/2019	Compra	586	6,055000	Euronext Lisbon	24 760 696
20/jun/2019	Compra	39	6,055000	Euronext Lisbon	24 760 735
20/jun/2019	Compra	367	6,065000	Euronext Lisbon	24 761 102
20/jun/2019	Compra	430	6,065000	Euronext Lisbon	24 761 532
20/jun/2019	Compra	1 007	6,065000	Euronext Lisbon	24 762 539
20/jun/2019	Compra	851	6,065000	Euronext Lisbon	24 763 390
20/jun/2019	Compra	142	6,065000	Euronext Lisbon	24 763 532
20/jun/2019	Compra	1 578	6,065000	Euronext Lisbon	24 765 110
20/jun/2019	Compra	409	6,065000	Euronext Lisbon	24 765 519
20/jun/2019	Compra	850	6,065000	Euronext Lisbon	24 766 369
20/jun/2019	Compra	2 238	6,065000	Euronext Lisbon	24 768 607
20/jun/2019	Compra	1 503	6,065000	Euronext Lisbon	24 770 110
20/jun/2019	Compra	1 600	6,065000	Euronext Lisbon	24 771 710
20/jun/2019	Compra	1 600	6,065000	Euronext Lisbon	24 773 310
20/jun/2019	Compra	1 600	6,065000	Euronext Lisbon	24 774 910
20/jun/2019	Compra	200	6,065000	Euronext Lisbon	24 775 110
20/jun/2019	Compra	503	6,065000	Euronext Lisbon	24 775 613
20/jun/2019	Compra	29	6,065000	Euronext Lisbon	24 775 642
20/jun/2019	Compra	115	6,065000	Euronext Lisbon	24 775 757
20/jun/2019	Compra	191	6,065000	Euronext Lisbon	24 775 948
20/jun/2019	Compra	432	6,065000	Euronext Lisbon	24 776 380
20/jun/2019	Compra	460	6,065000	Euronext Lisbon	24 776 840
20/jun/2019	Compra	831	6,065000	Euronext Lisbon	24 777 671

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
20/jun/2019	Compra	573	6,065000	Euronext Lisbon	24 778 244
20/jun/2019	Compra	1 398	6,065000	Euronext Lisbon	24 779 642
20/jun/2019	Compra	468	6,065000	Euronext Lisbon	24 780 110
20/jun/2019	Compra	1 013	6,060000	Euronext Lisbon	24 781 123
20/jun/2019	Compra	734	6,060000	Euronext Lisbon	24 781 857
20/jun/2019	Compra	1 709	6,060000	Euronext Lisbon	24 783 566
20/jun/2019	Compra	903	6,060000	Euronext Lisbon	24 784 469
20/jun/2019	Compra	641	6,060000	Euronext Lisbon	24 785 110
20/jun/2019	Compra	389	6,055000	Euronext Lisbon	24 785 499
20/jun/2019	Compra	107	6,055000	Euronext Lisbon	24 785 606
20/jun/2019	Compra	890	6,070000	Euronext Lisbon	24 786 496
20/jun/2019	Compra	379	6,070000	Euronext Lisbon	24 786 875
20/jun/2019	Compra	1 182	6,070000	Euronext Lisbon	24 788 057
20/jun/2019	Compra	272	6,070000	Euronext Lisbon	24 788 329
20/jun/2019	Compra	1 383	6,070000	Euronext Lisbon	24 789 712
20/jun/2019	Compra	398	6,070000	Euronext Lisbon	24 790 110
20/jun/2019	Compra	2 642	6,065000	Euronext Lisbon	24 792 752
20/jun/2019	Compra	1 600	6,065000	Euronext Lisbon	24 794 352
20/jun/2019	Compra	758	6,065000	Euronext Lisbon	24 795 110
20/jun/2019	Compra	5 000	6,080000	Euronext Lisbon	24 800 110
20/jun/2019	Compra	1 600	6,090000	Euronext Lisbon	24 801 710
20/jun/2019	Compra	718	6,090000	Euronext Lisbon	24 802 428
20/jun/2019	Compra	847	6,090000	Euronext Lisbon	24 803 275
20/jun/2019	Compra	1 253	6,090000	Euronext Lisbon	24 804 528
20/jun/2019	Compra	456	6,090000	Euronext Lisbon	24 804 984
20/jun/2019	Compra	1 097	6,090000	Euronext Lisbon	24 806 081
20/jun/2019	Compra	150	6,100000	Euronext Lisbon	24 806 231
20/jun/2019	Compra	1 800	6,100000	Euronext Lisbon	24 808 031
20/jun/2019	Compra	1 048	6,100000	Euronext Lisbon	24 809 079
20/jun/2019	Compra	789	6,100000	Euronext Lisbon	24 809 868
20/jun/2019	Compra	242	6,100000	Euronext Lisbon	24 810 110
21/jun/2019	Compra	988	6,235000	Euronext Lisbon	24 811 098
21/jun/2019	Compra	3 860	6,240000	Euronext Lisbon	24 814 958
21/jun/2019	Compra	490	6,245000	Euronext Lisbon	24 815 448
21/jun/2019	Compra	1 500	6,250000	Euronext Lisbon	24 816 948
21/jun/2019	Compra	950	6,250000	Euronext Lisbon	24 817 898
21/jun/2019	Compra	5 750	6,250000	Euronext Lisbon	24 823 648
21/jun/2019	Compra	495	6,250000	Euronext Lisbon	24 824 143
21/jun/2019	Compra	5 967	6,250000	Euronext Lisbon	24 830 110
21/jun/2019	Compra	160	6,150000	Euronext Lisbon	24 830 270
21/jun/2019	Compra	1 040	6,150000	Euronext Lisbon	24 831 310
21/jun/2019	Compra	79	6,150000	Euronext Lisbon	24 831 389
21/jun/2019	Compra	227	6,150000	Euronext Lisbon	24 831 616
21/jun/2019	Compra	894	6,150000	Euronext Lisbon	24 832 510
21/jun/2019	Compra	894	6,150000	Euronext Lisbon	24 833 404
21/jun/2019	Compra	306	6,150000	Euronext Lisbon	24 833 710
21/jun/2019	Compra	588	6,150000	Euronext Lisbon	24 834 298
21/jun/2019	Compra	894	6,150000	Euronext Lisbon	24 835 192
21/jun/2019	Compra	306	6,150000	Euronext Lisbon	24 835 498
21/jun/2019	Compra	588	6,150000	Euronext Lisbon	24 836 086
21/jun/2019	Compra	894	6,150000	Euronext Lisbon	24 836 980
21/jun/2019	Compra	306	6,150000	Euronext Lisbon	24 837 286

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º ações
21/jun/2019	Compra	140	6,150000	Euronext Lisbon	24 837 426
21/jun/2019	Compra	1 060	6,150000	Euronext Lisbon	24 838 486
21/jun/2019	Compra	1 624	6,150000	Euronext Lisbon	24 840 110
21/jun/2019	Compra	57	6,120000	Euronext Lisbon	24 840 167
21/jun/2019	Compra	3 874	6,200000	Euronext Lisbon	24 844 041
21/jun/2019	Compra	1 126	6,200000	Euronext Lisbon	24 845 167
21/jun/2019	Compra	374	6,200000	Euronext Lisbon	24 845 541
21/jun/2019	Compra	125	6,200000	Euronext Lisbon	24 845 666
21/jun/2019	Compra	250	6,200000	Euronext Lisbon	24 845 916
21/jun/2019	Compra	1 700	6,200000	Euronext Lisbon	24 847 616
21/jun/2019	Compra	1 143	6,200000	Euronext Lisbon	24 848 759
21/jun/2019	Compra	1 200	6,200000	Euronext Lisbon	24 849 959
21/jun/2019	Compra	151	6,200000	Euronext Lisbon	24 850 110
30/jun/2019	-	-	-	-	24 850 110

José Manuel de Almeida Archer

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º ações
31/dez/2018	-	-	-	-	1 500
5/jun/2019	Compra	10 000	6,000000	Euronext Lisbon	11 500
30/jun/2019	-	-	-	-	11 500

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31/dez/2018	-	-	-	-	26 024 874
13/jun/2019	Compra	1 200	6,440000	Euronext Lisbon	26 026 074
13/jun/2019	Compra	19	6,440000	Euronext Lisbon	26 026 093
13/jun/2019	Compra	920	6,440000	Euronext Lisbon	26 027 013
13/jun/2019	Compra	2 861	6,440000	Euronext Lisbon	26 029 874
13/jun/2019	Compra	920	6,445000	Euronext Lisbon	26 030 794
13/jun/2019	Compra	3 000	6,485000	Euronext Lisbon	26 033 794
13/jun/2019	Compra	150	6,490000	Euronext Lisbon	26 033 944
13/jun/2019	Compra	930	6,490000	Euronext Lisbon	26 034 874
13/jun/2019	Compra	5 689	6,500000	Euronext Lisbon	26 040 563
13/jun/2019	Compra	700	6,500000	Euronext Lisbon	26 041 263
13/jun/2019	Compra	212	6,500000	Euronext Lisbon	26 041 475
13/jun/2019	Compra	2 000	6,500000	Euronext Lisbon	26 043 475
13/jun/2019	Compra	1 000	6,500000	Euronext Lisbon	26 044 475
13/jun/2019	Compra	399	6,500000	Euronext Lisbon	26 044 874
13/jun/2019	Compra	79	6,490000	Euronext Lisbon	26 044 953
13/jun/2019	Compra	600	6,490000	Euronext Lisbon	26 045 553
13/jun/2019	Compra	472	6,490000	Euronext Lisbon	26 046 025
13/jun/2019	Compra	3 849	6,490000	Euronext Lisbon	26 049 874
13/jun/2019	Compra	800	6,450000	Euronext Lisbon	26 050 674
13/jun/2019	Compra	800	6,450000	Euronext Lisbon	26 051 474
13/jun/2019	Compra	269	6,480000	Euronext Lisbon	26 051 743
13/jun/2019	Compra	1 000	6,480000	Euronext Lisbon	26 052 743
13/jun/2019	Compra	441	6,485000	Euronext Lisbon	26 053 184
13/jun/2019	Compra	3 290	6,485000	Euronext Lisbon	26 056 474
13/jun/2019	Compra	1 100	6,490000	Euronext Lisbon	26 057 574
13/jun/2019	Compra	1 100	6,490000	Euronext Lisbon	26 058 674
13/jun/2019	Compra	577	6,490000	Euronext Lisbon	26 059 251
13/jun/2019	Compra	1 100	6,490000	Euronext Lisbon	26 060 351
13/jun/2019	Compra	1 123	6,490000	Euronext Lisbon	26 061 474
13/jun/2019	Compra	150	6,495000	Euronext Lisbon	26 061 624
13/jun/2019	Compra	468	6,495000	Euronext Lisbon	26 062 092
13/jun/2019	Compra	328	6,495000	Euronext Lisbon	26 062 420
13/jun/2019	Compra	907	6,495000	Euronext Lisbon	26 063 327
13/jun/2019	Compra	74	6,495000	Euronext Lisbon	26 063 401
13/jun/2019	Compra	3 073	6,500000	Euronext Lisbon	26 066 474
13/jun/2019	Compra	186	6,480000	Euronext Lisbon	26 066 660
13/jun/2019	Compra	294	6,480000	Euronext Lisbon	26 066 954
13/jun/2019	Compra	1 418	6,480000	Euronext Lisbon	26 068 372
13/jun/2019	Compra	956	6,480000	Euronext Lisbon	26 069 328
13/jun/2019	Compra	81	6,480000	Euronext Lisbon	26 069 409
13/jun/2019	Compra	2 065	6,480000	Euronext Lisbon	26 071 474
13/jun/2019	Compra	800	6,450000	Euronext Lisbon	26 072 274
13/jun/2019	Compra	800	6,450000	Euronext Lisbon	26 073 074
13/jun/2019	Compra	800	6,450000	Euronext Lisbon	26 073 874
13/jun/2019	Compra	390	6,450000	Euronext Lisbon	26 074 264
13/jun/2019	Compra	410	6,450000	Euronext Lisbon	26 074 674
13/jun/2019	Compra	200	6,450000	Euronext Lisbon	26 074 874
13/jun/2019	Compra	53	6,455000	Euronext Lisbon	26 074 927
13/jun/2019	Compra	80	6,455000	Euronext Lisbon	26 075 007
13/jun/2019	Compra	446	6,460000	Euronext Lisbon	26 075 453
13/jun/2019	Compra	4 421	6,460000	Euronext Lisbon	26 079 874
13/jun/2019	Compra	4 800	6,440000	Euronext Lisbon	26 084 674
13/jun/2019	Compra	200	6,440000	Euronext Lisbon	26 084 874
13/jun/2019	Compra	962	6,450000	Euronext Lisbon	26 085 836
13/jun/2019	Compra	42	6,450000	Euronext Lisbon	26 085 878
13/jun/2019	Compra	2 085	6,450000	Euronext Lisbon	26 087 963

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
13/jun/2019	Compra	75	6,450000	Euronext Lisbon	26 088 038
13/jun/2019	Compra	1 966	6,450000	Euronext Lisbon	26 090 004
13/jun/2019	Compra	3 606	6,470000	Euronext Lisbon	26 093 610
13/jun/2019	Compra	78	6,470000	Euronext Lisbon	26 093 688
13/jun/2019	Compra	736	6,490000	Euronext Lisbon	26 094 424
13/jun/2019	Compra	186	6,490000	Euronext Lisbon	26 094 610
13/jun/2019	Compra	58	6,495000	Euronext Lisbon	26 094 668
13/jun/2019	Compra	151	6,495000	Euronext Lisbon	26 094 819
13/jun/2019	Compra	55	6,500000	Euronext Lisbon	26 094 874
13/jun/2019	Compra	3 788	6,500000	Euronext Lisbon	26 098 662
13/jun/2019	Compra	1 212	6,500000	Euronext Lisbon	26 099 874
13/jun/2019	Compra	479	6,490000	Euronext Lisbon	26 100 353
13/jun/2019	Compra	315	6,490000	Euronext Lisbon	26 100 668
13/jun/2019	Compra	2 041	6,490000	Euronext Lisbon	26 102 709
13/jun/2019	Compra	805	6,490000	Euronext Lisbon	26 103 514
13/jun/2019	Compra	987	6,490000	Euronext Lisbon	26 104 501
13/jun/2019	Compra	312	6,490000	Euronext Lisbon	26 104 813
13/jun/2019	Compra	2	6,490000	Euronext Lisbon	26 104 815
13/jun/2019	Compra	59	6,490000	Euronext Lisbon	26 104 874
13/jun/2019	Compra	192	6,490000	Euronext Lisbon	26 105 066
13/jun/2019	Compra	405	6,490000	Euronext Lisbon	26 105 471
13/jun/2019	Compra	244	6,490000	Euronext Lisbon	26 105 715
13/jun/2019	Compra	75	6,490000	Euronext Lisbon	26 105 790
13/jun/2019	Compra	1 724	6,490000	Euronext Lisbon	26 107 514
13/jun/2019	Compra	452	6,490000	Euronext Lisbon	26 107 966
13/jun/2019	Compra	371	6,490000	Euronext Lisbon	26 108 337
13/jun/2019	Compra	500	6,490000	Euronext Lisbon	26 108 837
13/jun/2019	Compra	261	6,490000	Euronext Lisbon	26 109 098
13/jun/2019	Compra	776	6,490000	Euronext Lisbon	26 109 874
13/jun/2019	Compra	690	6,495000	Euronext Lisbon	26 110 564
13/jun/2019	Compra	831	6,495000	Euronext Lisbon	26 111 395
13/jun/2019	Compra	252	6,495000	Euronext Lisbon	26 111 647
13/jun/2019	Compra	1 726	6,495000	Euronext Lisbon	26 113 373
13/jun/2019	Compra	1 501	6,495000	Euronext Lisbon	26 114 874
13/jun/2019	Compra	448	6,495000	Euronext Lisbon	26 115 322
13/jun/2019	Compra	858	6,495000	Euronext Lisbon	26 116 180
13/jun/2019	Compra	9	6,495000	Euronext Lisbon	26 116 189
13/jun/2019	Compra	498	6,495000	Euronext Lisbon	26 116 687
13/jun/2019	Compra	3 187	6,495000	Euronext Lisbon	26 119 874
13/jun/2019	Compra	62	6,525000	Euronext Lisbon	26 119 936
13/jun/2019	Compra	385	6,525000	Euronext Lisbon	26 120 321
13/jun/2019	Compra	446	6,525000	Euronext Lisbon	26 120 767
13/jun/2019	Compra	1 200	6,525000	Euronext Lisbon	26 121 967
13/jun/2019	Compra	279	6,525000	Euronext Lisbon	26 122 246
13/jun/2019	Compra	1 303	6,525000	Euronext Lisbon	26 123 549
13/jun/2019	Compra	1 325	6,525000	Euronext Lisbon	26 124 874
14/jun/2019	Compra	676	6,435000	Euronext Lisbon	26 125 550
14/jun/2019	Compra	1 200	6,435000	Euronext Lisbon	26 126 750
14/jun/2019	Compra	637	6,435000	Euronext Lisbon	26 127 387
14/jun/2019	Compra	233	6,435000	Euronext Lisbon	26 127 620
14/jun/2019	Compra	3 820	6,435000	Euronext Lisbon	26 131 440
14/jun/2019	Compra	3 434	6,435000	Euronext Lisbon	26 134 874
14/jun/2019	Compra	3 339	6,400000	Euronext Lisbon	26 138 213
14/jun/2019	Compra	531	6,400000	Euronext Lisbon	26 138 744
14/jun/2019	Compra	950	6,400000	Euronext Lisbon	26 139 694
14/jun/2019	Compra	950	6,400000	Euronext Lisbon	26 140 644

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
14/jun/2019	Compra	950	6,400000	Euronext Lisbon	26 141 594
14/jun/2019	Compra	546	6,400000	Euronext Lisbon	26 142 140
14/jun/2019	Compra	404	6,400000	Euronext Lisbon	26 142 544
14/jun/2019	Compra	546	6,400000	Euronext Lisbon	26 143 090
14/jun/2019	Compra	404	6,400000	Euronext Lisbon	26 143 494
14/jun/2019	Compra	546	6,400000	Euronext Lisbon	26 144 040
14/jun/2019	Compra	834	6,400000	Euronext Lisbon	26 144 874
14/jun/2019	Compra	700	6,380000	Euronext Lisbon	26 145 574
14/jun/2019	Compra	4 300	6,380000	Euronext Lisbon	26 149 874
14/jun/2019	Compra	3 268	6,365000	Euronext Lisbon	26 153 142
14/jun/2019	Compra	327	6,365000	Euronext Lisbon	26 153 469
14/jun/2019	Compra	800	6,365000	Euronext Lisbon	26 154 269
14/jun/2019	Compra	330	6,385000	Euronext Lisbon	26 154 599
14/jun/2019	Compra	12	6,385000	Euronext Lisbon	26 154 611
14/jun/2019	Compra	2 000	6,385000	Euronext Lisbon	26 156 611
14/jun/2019	Compra	3 263	6,385000	Euronext Lisbon	26 159 874
14/jun/2019	Compra	1 000	6,335000	Euronext Lisbon	26 160 874
14/jun/2019	Compra	122	6,335000	Euronext Lisbon	26 160 996
14/jun/2019	Compra	878	6,335000	Euronext Lisbon	26 161 874
14/jun/2019	Compra	122	6,335000	Euronext Lisbon	26 161 996
14/jun/2019	Compra	1 000	6,335000	Euronext Lisbon	26 162 996
14/jun/2019	Compra	1 000	6,335000	Euronext Lisbon	26 163 996
14/jun/2019	Compra	878	6,335000	Euronext Lisbon	26 164 874
14/jun/2019	Compra	1 157	6,330000	Euronext Lisbon	26 166 031
14/jun/2019	Compra	343	6,330000	Euronext Lisbon	26 166 374
14/jun/2019	Compra	552	6,330000	Euronext Lisbon	26 166 926
14/jun/2019	Compra	552	6,330000	Euronext Lisbon	26 167 478
14/jun/2019	Compra	396	6,330000	Euronext Lisbon	26 167 874
14/jun/2019	Compra	552	6,330000	Euronext Lisbon	26 168 426
14/jun/2019	Compra	1 448	6,330000	Euronext Lisbon	26 169 874
14/jun/2019	Compra	531	6,330000	Euronext Lisbon	26 170 405
14/jun/2019	Compra	2 069	6,330000	Euronext Lisbon	26 172 474
14/jun/2019	Compra	2 000	6,330000	Euronext Lisbon	26 174 474
14/jun/2019	Compra	400	6,330000	Euronext Lisbon	26 174 874
14/jun/2019	Compra	175	6,350000	Euronext Lisbon	26 175 049
14/jun/2019	Compra	2 073	6,350000	Euronext Lisbon	26 177 122
14/jun/2019	Compra	2 752	6,350000	Euronext Lisbon	26 179 874
14/jun/2019	Compra	323	6,330000	Euronext Lisbon	26 180 197
14/jun/2019	Compra	1 100	6,330000	Euronext Lisbon	26 181 297
14/jun/2019	Compra	135	6,330000	Euronext Lisbon	26 181 432
14/jun/2019	Compra	903	6,330000	Euronext Lisbon	26 182 335
14/jun/2019	Compra	305	6,330000	Euronext Lisbon	26 182 640
14/jun/2019	Compra	2	6,375000	Euronext Lisbon	26 182 642
14/jun/2019	Compra	614	6,375000	Euronext Lisbon	26 183 256
14/jun/2019	Compra	690	6,375000	Euronext Lisbon	26 183 946
14/jun/2019	Compra	3 500	6,380000	Euronext Lisbon	26 187 446
14/jun/2019	Compra	194	6,380000	Euronext Lisbon	26 187 640
14/jun/2019	Compra	842	6,375000	Euronext Lisbon	26 188 482
14/jun/2019	Compra	297	6,380000	Euronext Lisbon	26 188 779
14/jun/2019	Compra	990	6,380000	Euronext Lisbon	26 189 769
14/jun/2019	Compra	105	6,380000	Euronext Lisbon	26 189 874
14/jun/2019	Compra	1 500	6,350000	Euronext Lisbon	26 191 374
14/jun/2019	Compra	1 115	6,350000	Euronext Lisbon	26 192 489
14/jun/2019	Compra	385	6,350000	Euronext Lisbon	26 192 874
14/jun/2019	Compra	26	6,350000	Euronext Lisbon	26 192 900
14/jun/2019	Compra	1 474	6,350000	Euronext Lisbon	26 194 374

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

II. Anexos ao Relatório de Gestão

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º ações
14/jun/2019	Compra	26	6,350000	Euronext Lisbon	26 194 400
14/jun/2019	Compra	474	6,350000	Euronext Lisbon	26 194 874
14/jun/2019	Compra	504	6,345000	Euronext Lisbon	26 195 378
14/jun/2019	Compra	2 161	6,345000	Euronext Lisbon	26 197 539
14/jun/2019	Compra	523	6,345000	Euronext Lisbon	26 198 062
14/jun/2019	Compra	491	6,345000	Euronext Lisbon	26 198 553
14/jun/2019	Compra	1 321	6,345000	Euronext Lisbon	26 199 874
14/jun/2019	Compra	1 400	6,345000	Euronext Lisbon	26 201 274
14/jun/2019	Compra	600	6,345000	Euronext Lisbon	26 201 874
14/jun/2019	Compra	948	6,345000	Euronext Lisbon	26 202 822
14/jun/2019	Compra	948	6,345000	Euronext Lisbon	26 203 770
14/jun/2019	Compra	104	6,345000	Euronext Lisbon	26 203 874
14/jun/2019	Compra	2 244	6,345000	Euronext Lisbon	26 206 118
14/jun/2019	Compra	2 000	6,345000	Euronext Lisbon	26 208 118
14/jun/2019	Compra	348	6,345000	Euronext Lisbon	26 208 466
14/jun/2019	Compra	1 052	6,345000	Euronext Lisbon	26 209 518
14/jun/2019	Compra	356	6,345000	Euronext Lisbon	26 209 874
14/jun/2019	Compra	1 000	6,330000	Euronext Lisbon	26 210 874
14/jun/2019	Compra	1 000	6,330000	Euronext Lisbon	26 211 874
14/jun/2019	Compra	1 000	6,330000	Euronext Lisbon	26 212 874
14/jun/2019	Compra	1 000	6,330000	Euronext Lisbon	26 213 874
14/jun/2019	Compra	448	6,330000	Euronext Lisbon	26 214 322
14/jun/2019	Compra	552	6,330000	Euronext Lisbon	26 214 874
14/jun/2019	Compra	800	6,290000	Euronext Lisbon	26 215 674
14/jun/2019	Compra	800	6,290000	Euronext Lisbon	26 216 474
14/jun/2019	Compra	800	6,290000	Euronext Lisbon	26 217 274
14/jun/2019	Compra	800	6,290000	Euronext Lisbon	26 218 074
14/jun/2019	Compra	800	6,290000	Euronext Lisbon	26 218 874
14/jun/2019	Compra	800	6,290000	Euronext Lisbon	26 219 674
14/jun/2019	Compra	200	6,290000	Euronext Lisbon	26 219 874
14/jun/2019	Compra	337	6,285000	Euronext Lisbon	26 220 211
14/jun/2019	Compra	910	6,285000	Euronext Lisbon	26 221 121
14/jun/2019	Compra	729	6,285000	Euronext Lisbon	26 221 850
14/jun/2019	Compra	426	6,285000	Euronext Lisbon	26 222 276
14/jun/2019	Compra	2 422	6,285000	Euronext Lisbon	26 224 698
14/jun/2019	Compra	775	6,285000	Euronext Lisbon	26 225 473
14/jun/2019	Compra	677	6,290000	Euronext Lisbon	26 226 150
14/jun/2019	Compra	816	6,290000	Euronext Lisbon	26 226 966
14/jun/2019	Compra	1 076	6,290000	Euronext Lisbon	26 228 042
14/jun/2019	Compra	460	6,290000	Euronext Lisbon	26 228 502
14/jun/2019	Compra	658	6,290000	Euronext Lisbon	26 229 160
14/jun/2019	Compra	714	6,290000	Euronext Lisbon	26 229 874
30/jun/2019	-	-	-	-	26 229 874



**Demonstrações
financeiras consolidadas
e notas anexas**

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2019	31.12.2018
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Ativos biológicos		102 951 341	98 473 925
Ativos fixos tangíveis		556 928 728	555 509 551
Direitos de uso	3	69 737 678	-
Propriedades de investimento		113 310	113 310
Goodwill		265 531 404	265 531 404
Ativos intangíveis		55 092 314	55 284 353
Investimentos em empresas associadas	4.2	723 474	696 660
Outros investimentos financeiros		239 987	822 913
Outros ativos não correntes		6 453 853	3 210 260
Instrumentos financeiros derivados	11	1 454 241	733 653
Ativos por impostos diferidos	3	37 416 328	36 183 398
Total de ativos não correntes		1 096 642 658	1 016 559 427
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários		75 931 312	70 096 250
Clientes		116 368 023	120 825 225
Ativos associados a contratos com clientes		4 312 351	8 018 340
Outros devedores		18 904 708	25 079 689
Imposto sobre o rendimento		3 055 626	3 702 509
Outros ativos		4 592 302	7 043 093
Instrumentos financeiros derivados	11	388 149	98 873
Caixa e bancos	6	204 015 210	240 765 868
Total de ativos correntes		427 567 681	475 629 847
Total do ativo		1 524 210 339	1 492 189 274
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	8	25 641 459	25 641 459
Reserva legal		5 128 292	5 128 292
Outras reservas		337 000 272	296 330 045
Resultado líquido consolidado do exercício		67 861 499	194 497 353
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe		435 631 522	521 597 149
Interesses sem controlo		10 000	-
Total do capital próprio		435 641 522	521 597 149
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	9	27 500 000	33 500 000
Outros empréstimos	9	500 087 595	506 035 710
Incentivos reembolsáveis	9	3 195 095	6 581 251
Passivos por locações	3	71 255 746	-
Outros passivos não correntes		18 315 717	16 411 963
Passivos por impostos diferidos		41 662 281	41 427 492
Responsabilidades por pensões		3 774 864	3 774 864
Provisões	10	14 389 981	14 390 330
Total de passivos não correntes		680 181 279	622 121 610
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	9	6 606 873	6 536 505
Outros empréstimos	9	189 873 418	128 811 525
Incentivos reembolsáveis	9	4 978 427	5 511 090
Fornecedores		113 336 285	123 710 486
Passivos associados a contratos com clientes		3 273 387	5 670 445
Passivos por locações	3	11 422 320	-
Outros credores		25 275 916	29 391 301
Imposto sobre o rendimento		27 577 152	25 228 590
Outros passivos		23 685 680	20 677 215
Instrumentos financeiros derivados	11	2 358 080	2 933 358
Total de passivos correntes		408 387 538	348 470 515
Total do passivo e capital próprio		1 524 210 339	1 492 189 274

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

ALTRI, SGPS, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS
 PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

Notas	SEMESTRE FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Vendas	401 716 643	370 948 109	197 091 222	201 055 291
Prestações de serviços	2 163 665	4 629 002	1 097 646	2 313 546
Outros rendimentos	14 3 453 792	2 847 448	1 791 208	1 670 935
Custo das vendas	(151 050 416)	(133 351 653)	(73 583 189)	(74 657 293)
Fornecimento de serviços externos	3 (91 370 970)	(88 854 954)	(47 285 594)	(47 868 835)
Custos com o pessoal	(19 011 296)	(16 911 500)	(9 742 374)	(8 596 528)
Amortizações e depreciações	3 (37 155 423)	(25 583 541)	(18 229 065)	(11 720 587)
Provisões e perdas por imparidade	-	1 198 930	159 401	1 198 930
Outros gastos	(3 607 098)	(4 500 993)	(1 771 939)	(2 390 046)
Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	4.2 26 814	1 172 468	25 426	449 241
Gastos financeiros	3 e 12 (13 649 304)	(12 220 137)	(7 460 290)	(7 353 578)
Rendimentos financeiros	12 1 986 841	5 361 032	593 684	3 127 370
Resultado antes de impostos	93 503 248	104 734 211	42 686 136	57 228 446
Impostos sobre o rendimento	(25 641 749)	(30 924 355)	(11 549 065)	(16 063 935)
Resultado depois de impostos	67 861 499	73 809 856	31 137 071	41 164 511
Resultado líquido consolidado do exercício	67 861 499	73 809 856	31 137 071	41 164 511
Atribuível a:				
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	67 861 499	73 809 856	31 137 071	41 164 511
Interesses sem controlo	-	-	-	-
	67 861 499	73 809 856	31 137 071	41 164 511
Resultados por ação				
Básico	13 0,33	0,36	0,15	0,20
Diluído	13 0,33	0,36	0,15	0,20

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS E DE OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	SEMESTRE FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Resultado líquido consolidado do exercício		67 861 499	73 809 856	31 137 071	41 164 511
Outro rendimento integral:					
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido					
Varição no justo valor dos derivativos de cobertura dos fluxos de caixa - valor bruto	11	1 482 048	(8 344 942)	4 161 668	(8 147 400)
Varição no justo valor dos derivativos de cobertura dos fluxos de caixa - imposto diferido	11	(436 508)	2 015 518	(1 137 908)	1 995 648
Varição de reservas de conversão cambial		9 370	13 365	4 627	20 524
Outros		51 921	(1 189)	51 921	(1 157)
		<u>1 106 831</u>	<u>(6 317 248)</u>	<u>3 080 308</u>	<u>(6 132 385)</u>
Outro rendimento integral do exercício		<u>1 106 831</u>	<u>(6 317 248)</u>	<u>3 080 308</u>	<u>(6 132 385)</u>
Total do rendimento integral consolidado do exercício		<u>68 968 330</u>	<u>67 492 608</u>	<u>34 217 379</u>	<u>35 032 126</u>
Atribuível a:					
Acionistas da Empresa-Mãe		68 968 330	67 492 608	34 217 379	35 032 126
Interesses sem controlo		-	-	-	-

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

Notas	Atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe				Total	Interesses sem controlo	Total do capital próprio	
	Capital social	Reserva legal	Outras reservas	Resultado líquido				
Saldo em 1 de Janeiro de 2018	8	25 641 459	5 128 292	267 729 157	96 068 168	394 567 076	-	394 567 076
Aplicação do resultado consolidado de 2017		-	-	96 068 168	(96 068 168)	-	-	-
Distribuição de dividendos		-	-	(61 539 503)	-	(61 539 503)	-	394 567 076
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	(6 317 248)	73 809 856	67 492 608	-	67 492 608
Saldo em 30 de Junho de 2018	8	<u>25 641 459</u>	<u>5 128 292</u>	<u>28 211 417</u>	<u>73 809 856</u>	<u>400 520 181</u>	-	<u>856 626 760</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2019	8	25 641 459	5 128 292	296 330 045	194 497 353	521 597 149	-	521 597 149
Efeito da adoção da IFRS 16	3	-	-	(7 239 153)	-	(7 239 153)	-	(7 239 153)
Saldo em 1 de Janeiro de 2019 re-expresso		25 641 459	5 128 292	289 090 892	194 497 353	514 357 996	-	514 357 996
Aplicação do resultado consolidado de 2018		-	-	194 497 353	(194 497 353)	-	-	-
Distribuição de dividendos		-	-	(147 694 804)	-	(147 694 804)	-	(147 694 804)
Entrada de novas empresas		-	-	-	-	-	10 000	10 000
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	1 106 831	67 861 499	68 968 330	-	68 968 330
Saldo em 30 de Junho de 2019	8	<u>25 641 459</u>	<u>5 128 292</u>	<u>337 000 272</u>	<u>67 861 499</u>	<u>435 631 522</u>	<u>10 000</u>	<u>435 641 522</u>

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

Notas	SEMESTRE FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Atividades operacionais:				
<i>Fluxos gerados pelas atividades operacionais (1)</i>				
	114 223 108	144 836 965	47 090 032	89 306 621
Atividades de investimento:				
Recebimentos provenientes de:				
Ativos fixos tangíveis	77 586	177 651	28 795	171 673
Investimentos financeiros	6 103 209	96 000	96 000	48 000
Juros e proveitos similares	1 432 341	1 782 495	785 613	431 777
Outros ativos financeiros	6 732 446	6 000 000	6 732 446	6 000 000
Subsídios ao investimento	1 747 075	1 747 075	1 747 075	1 747 075
Pagamentos relativos a:				
Subsídios ao investimento	(1 818 121)	(877 048)	(1 818 121)	(875 988)
Investimentos financeiros	6 (32 075)	(8 500 000)	(32 075)	(8 500 000)
Empréstimos concedidos	(4 390 817)	-	(4 390 817)	-
Ativos fixos tangíveis	(39 358 267)	(40 033 127)	(16 430 800)	(16 600 309)
Ativos intangíveis	(555 999)	-	-	-
Outros ativos financeiros	(593 305)	(9 450 636)	-	(7 033 490)
<i>Fluxos gerados pelas atividades de investimento (2)</i>	(36 655 927)	(49 057 590)	(13 281 884)	(24 611 262)
Atividades de financiamento:				
Recebimentos provenientes de:				
Empréstimos obtidos	100 570 975	155 666 807	49 682 129	70 666 807
Outras operações de financiamento	-	153 764	-	52 715
Pagamentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos	(53 942 602)	(47 125 888)	(48 921 640)	(42 799 607)
Juros e custos similares	(10 458 438)	(8 154 880)	7 659 219	34 517 363
Outras operações de financiamento	(2 872 231)	-	-	-
Distribuição de dividendos	(147 694 804)	(61 539 503)	(147 694 804)	(61 539 503)
<i>Fluxos gerados pelas atividades de financiamento (3)</i>	(114 397 100)	39 000 300	(139 275 096)	897 775
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	6 240 476 078	193 599 737	309 113 107	262 786 279
Efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)	(36 829 919)	134 779 675	(105 466 948)	65 593 134
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	6 203 646 159	328 379 412	203 646 159	328 379 412

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

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 março de 2005 e tem 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 na produção de pasta branqueada de eucalipto através de três unidades produtivas (a Celbi na Figueira da Foz, a Caima em Constância do Ribatejo e a Celtejo em Vila Velha de Ródão).

Face a esta realidade do Grupo Altri, o seu Conselho de Administração entende que apenas existe um segmento de negócio (Produção e comercialização de pasta branqueada de eucalipto) sendo que a principal informação de gestão é também analisada nesse pressuposto, pelo que a informação por segmentos referida na Nota 16 encontra-se limitada por estes factos.

As demonstrações financeiras consolidadas 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.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 30 de junho de 2019 foram preparadas utilizando políticas contabilísticas consistentes com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“International Financial Reporting Standards – IFRS”) e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade 34 – Relato Financeiro Intercalar, e incluem a demonstração da posição financeira, a demonstração dos resultados, a demonstração dos resultados e de outro rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração condensada dos fluxos de caixa, bem como as notas explicativas seleccionadas.

As políticas contabilísticas adoptadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas da Altri são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

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

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

A comparabilidade das demonstrações financeiras consolidadas a 30 de junho de 2019, 31 de dezembro de 2018 e 30 de junho de 2018 foi afetada pela aplicação da IFRS 16 – Locações à data de 1 de janeiro de 2019.

O Grupo Altri optou pelo modelo de transição retrospectivo modificado da IFRS 16, previsto nos seus parágrafos C3(a), C7 e C8, tendo consequentemente, determinado a taxa de desconto com base na taxa de juro incremental assumindo a moeda, maturidade e perfis de *cash flow* inerentes à locação e o próprio risco de crédito do Grupo. O Grupo decidiu aplicar a isenção prevista na norma para contratos de locação cujo período da locação termine nos próximos 12 meses desde a data de aplicação inicial.

O Grupo apresenta os direitos de uso de ativos e as responsabilidades por locações em rubricas devidamente segregadas na demonstração da posição financeira.

O passivo registado em “Passivos por locações” corresponde ao valor atual, a 1 de janeiro de 2019, dos pagamentos de locação remanescentes dos contratos que tinham sido classificados como locações operacionais, ao abrigo da IAS 17, e que não correspondem a locação de curto prazo ou reduzido valor, conforme previsto na IFRS 16.

RELATÓRIO E CONTAS 1S2019

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

O maior impacto da adoção da IFRS 16 refere-se aos contratos de arrendamento florestal do Grupo.

Caso esta norma não tivesse sido adotada as principais alterações nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de junho de 2019 seriam como segue:

ATIVO	30.06.2019	Efeito da IFRS 16	30.06.2019 sem efeito da IFRS 16
ATIVOS NÃO CORRENTES			
Ativos biológicos	102 951 341	(280 031)	103 231 372
Direitos de uso	69 737 678	69 737 678	-
Ativos por impostos diferidos	37 416 328	2 140 732	35 275 596
Total de ativos não correntes	1 096 642 658	71 598 379	1 025 044 279
ATIVOS CORRENTES			
Total de ativos correntes	427 567 681	-	427 567 681
Total do ativo	1 524 210 339	71 598 379	1 452 611 960
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Outras reservas	337 000 272	(7 239 153)	344 239 425
Resultado líquido consolidado do exercício	67 861 499	73 959	67 787 540
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe	435 631 522	(7 165 194)	442 796 716
Interesses sem controle	10 000	-	10 000
Total do capital próprio	435 641 522	(7 165 194)	442 806 716
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Passivos por locações	71 255 746	71 255 746	-
Total de passivos não correntes	680 181 279	71 255 746	608 925 533
PASSIVO CORRENTE:			
Fornecedores	113 336 285	(66 728)	113 403 013
Passivos por locações	11 422 320	11 422 320	-
Outros passivos	23 685 680	(3 847 765)	27 533 445
Total de passivos correntes	408 387 538	7 507 827	400 879 711
Total do passivo e capital próprio	1 524 210 339	71 598 379	1 452 611 960
Resultado líquido consolidado do exercício			
	30.06.2019	Efeito da IFRS 16	30.06.2019 sem efeito da IFRS
Custo das vendas	(151 050 416)	(280 031)	(150 770 385)
Fornecimento de serviços externos	(91 370 970)	5 821 842	(97 192 812)
Amortizações e depreciações	(37 155 423)	(4 281 741)	(32 873 682)
Gastos financeiros	(13 649 304)	(1 156 914)	(12 492 390)
Resultado antes de impostos	93 503 248	103 156	93 400 092
Impostos sobre o rendimento	(25 641 749)	(29 197)	(25 612 552)
Resultado depois de impostos	67 861 499	73 959	67 787 540
Resultado líquido consolidado do exercício	67 861 499	73 959	67 787 540

4. INVESTIMENTOS

4.1 INVESTIMENTOS EM SUBSIDIÁRIAS

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respetivas sedes, percentagem efetiva de participação e atividade principal desenvolvida em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efetiva de participação		Atividade principal
		2019	2018	
<u>Empresa mãe:</u>				
Altri, SGPS, S.A.	Porto			Sociedade gestora de participações sociais
<u>Subsidiárias:</u>				
Altri Abastecimento de Madeira, S.A.	Figueira da Foz	100%	100%	Comercialização de madeira
Altri Florestal, S.A.	Figueira da Foz	100%	100%	Exploração silvícola
Altri Sales, S.A.	Nyon, Suíça	100%	100%	Serviços de apoio à gestão do grupo
Altri, Participaciones Y Trading, S.L.	Pontevedra, Espanha	100%	100%	Comercialização de pasta de eucalipto
Caima Energia – Empresa de Gestão e Exploração de Energia, S.A.	Constância	100%	100%	Produção de energia térmica e elétrica
Caima Indústria de Celulose, S.A.	Constância	100%	100%	Produção e comercialização de pasta de eucalipto
Captaraiz Unipessoal, Lda.	Figueira da Foz	100%	100%	Compra e venda de imóveis
Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A.	Vila Velha de Ródão	100%	100%	Produção e comercialização de pasta de eucalipto
Celulose Beira Industrial (Celbi), S.A.	Figueira da Foz	100%	100%	Produção e comercialização de pasta de eucalipto
Infloira – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.	Figueira da Foz	100%	100%	Exploração silvícola
Sociedade Imobiliária Porto Seguro – Investimentos Imobiliários, S.A.	Porto	100%	100%	Compra e venda de imóveis
Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.	Óbidos	100%	100%	Produção de plantas em viveiros e prestação de serviços agroflorestais e paisagísticos
Florestsul, S.A. (a)	Figueira da Foz	100%	--	Exploração silvícola
Sociedade de Energia Solar do Alto Tejo (SESAT), Lda. (b)	Nisa	80%	--	Energias renováveis
Bioelétrica da Foz, S.A.	Figueira da Foz	100%	100%	Produção de energia elétrica através de fontes de resíduos e biomassa
Bioródão, S.A.	Figueira da Foz	100%	100%	Produção de energia elétrica através de fontes de resíduos e biomassa
Ródão Power - Energia e Biomassa do Ródão, S.A.	Vila Velha de Ródão	100%	100%	Produção e comercialização de energia elétrica e térmica através de cogeração
Sociedade Bioelétrica do Mondego, S.A.	Figueira da Foz	100%	100%	Produção de energia elétrica através de fontes de resíduos e biomassa

(a) Sociedade adquirida no final do 1º semestre de 2019 (Nota 5)

(b) Sociedade constituída no 2º trimestre de 2019

Estas filiais foram incluídas na consolidação do Grupo Altri pelo método de consolidação integral.

4.2 INVESTIMENTO EM EMPRESAS ASSOCIADAS

A empresa associada, proporção do capital detido e atividade desenvolvida em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 eram como segue:

Denominação social	Sede Social	Demonstração da posição financeira		Percentagem efetiva de participação		Atividade
		2019	2018	2019	2018	
<u>Empresas associadas:</u>						
Operfoz – Operadores do Porto da Figueira da Foz, Lda.	Figueira da Foz	723 474	696 660	33,33%	33,33%	Operação em portos
		<u>723 474</u>	<u>696 660</u>			

Esta empresa associada foi incluída na consolidação do Grupo Altri pelo método de equivalência patrimonial.

Os movimentos ocorridos no saldo desta rubrica no período findo em 30 de junho de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 são como segue:

	Demonstração da posição financeira		
	30.junho.2019	31.Dezembro.2018	
	Operfoz	Operfoz	EDP Bioeléctrica (a)
Saldo inicial	696 660	701 421	16 755 511
Distribuição de dividendos	-	-	-
Aquisição dos restantes 50% do capital	-	-	(21 039 089)
Equivalência patrimonial:			
Efeitos em ganhos e perdas relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	26 814	(4 761)	4 283 578
Saldo final	<u>723 474</u>	<u>696 660</u>	-

(a) – Inclui suprimentos concedidos.

As políticas contabilísticas usadas pelas empresas associadas não diferem significativamente das utilizadas pelo Grupo Altri, facto pelo qual não houve necessidade de qualquer harmonização de políticas contabilísticas.

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No final do período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 o Grupo Altri adquiriu a totalidade do capital social da Florestsul, S.A. (Nota 4.1). Neste sentido, conforme previsto pela IFRS 3 – Concentrações Empresariais, a Florestsul, a partir da data de aquisição, passou a ser consolidada pelo método de consolidação integral.

Os efeitos decorrentes da consolidação daquela entidade pelo método de consolidação integral podem ser analisados como segue:

	<u>À data de aquisição</u>
<u>Ativos líquidos adquiridos:</u>	
Ativos biológicos	4 000 000
Ativos por impostos diferidos	300 000
Outros ativos correntes	340 323
Caixa e equivalentes de caixa	30 000
Suprimentos	(3 190 817)
Prestações suplementares	(1 200 000)
Fornecedores e outros passivos correntes	(195 508)
	<u>83 998</u>
<u>Retribuição:</u>	
Pagamento das ações	(32 075)
	<u>51 923</u>

A aquisição da participação na Florestsul incluiu igualmente a aquisição, ao valor nominal, dos créditos a título de suprimentos e prestações suplementares detidos pelo anterior acionista no montante total de 4.390.817 Euros.

A demonstração dos resultados da Florestsul não foi incluída na consolidação do grupo Altri uma vez que a aquisição ocorreu no final do mês de junho.

À data de apresentação destas demonstrações financeiras, e tendo em vista que a aquisição e obtenção de controlo apenas foi obtida no final de junho de 2019, considera-se que o exercício de alocação de justo valor é ainda provisional, nos termos do IFRS 3. O exercício de alocação do preço de compra irá ser concluído no prazo de doze meses a contar desde a data de aquisição, como permitido pela IFRS 3.

Caso esta subsidiária tivesse sido consolidada desde 1 de janeiro de 2019, o volume de negócios do Grupo manter-se-ia inalterado e os resultados operacionais teriam sido inferiores em 55 mil euros.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2018 não existiram alterações ao perímetro de consolidação.

6. CAIXA E BANCOS

Em 30 de junho de 2019 e 2018, o detalhe de “Caixa e bancos” era como segue:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Caixa	31 896	36 157
Depósitos bancários	<u>203 983 314</u>	<u>332 062 799</u>
Total de disponibilidades constantes da demonstração da posição financeira	204 015 210	332 098 956
Descobertos bancários (Nota 9)	(369 051)	(3 719 544)
Caixa e bancos	<u><u>203 646 159</u></u>	<u><u>328 379 412</u></u>

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 os pagamentos relativos a investimentos financeiros referem-se à aquisição do capital social da Florestsul, S.A..

Durante o período findo em 30 de junho de 2018 os pagamentos relativos a investimentos financeiros referem-se a suprimentos concedidos à EDP Bioelétrica (atualmente denominada Bioelétrica da Foz, S.A.).

Durante o período findo em 30 de junho de 2018 os recebimentos relativos a investimentos financeiros referem-se ao recebimento parcial do valor de venda da subsidiária Sócasca – Recolha e Comércio de Recicláveis, S.A. (alienada em 2011).

7. IMPOSTOS CORRENTES E DIFERIDOS

De acordo com a legislação 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), excepto quando tenham 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 da Empresa desde 2015 poderão vir ainda ser sujeitas a revisão.

O Conselho de Administração da Empresa 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 em 30 de junho de 2019.

8. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2019 e 2018, o capital social da Empresa encontrava-se totalmente subscrito e realizado e era composto por 205.131.672 acções com o valor nominal de 12,5 cêntimos de Euro cada.

9. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS, OUTROS EMPRÉSTIMOS E INCENTIVOS REEMBOLSÁVEIS

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários”, “Outros empréstimos” e “Incentivos reembolsáveis” é como segue:

	30.06.2019					
	Valor nominal			Valor contabilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	6 000 000	27 500 000	33 500 000	6 237 822	27 500 000	33 737 822
Descobertos bancários	369 051	-	369 051	369 051	-	369 051
Empréstimos bancários	6 369 051	27 500 000	33 869 051	6 606 873	27 500 000	34 106 873
Papel comercial	67 000 000	61 500 000	128 500 000	67 004 403	61 492 337	128 496 740
Empréstimos obrigacionistas	95 000 000	440 700 000	535 700 000	99 290 483	438 499 258	537 789 741
Outros empréstimos	23 578 532	96 000	23 674 532	23 578 532	96 000	23 674 532
Outros empréstimos	185 578 532	502 296 000	687 874 532	189 873 418	500 087 595	689 961 013
Incentivos reembolsáveis	4 978 426	3 195 095	8 173 521	4 978 426	3 195 095	8 173 521
	196 926 009	532 991 095	729 917 104	201 458 717	530 782 690	732 241 407

	31.12.2018					
	Valor nominal			Valor contabilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	6 000 000	33 500 000	39 500 000	6 246 715	33 500 000	39 746 715
Descobertos bancários	289 790	-	289 790	289 790	-	289 790
Empréstimos bancários	6 289 790	33 500 000	39 789 790	6 536 505	33 500 000	40 036 505
Papel comercial	42 000 000	61 500 000	103 500 000	42 127 037	61 490 259	103 617 296
Empréstimos obrigacionistas	40 000 000	446 400 000	486 400 000	42 855 915	444 353 451	487 209 366
Outros empréstimos	43 828 573	192 000	44 020 573	43 828 573	192 000	44 020 573
Outros empréstimos	125 828 573	508 092 000	633 920 573	128 811 525	506 035 710	634 847 235
Incentivos reembolsáveis	5 511 090	6 581 251	12 092 341	5 511 090	6 581 251	12 092 341
	137 629 453	548 173 251	685 802 704	140 859 120	546 116 961	686 976 081

As despesas incorridas com a montagem de empréstimos foram deduzidas ao seu valor nominal, encontrando-se estas a ser reconhecidas como encargo financeiro ao longo do período de vida dos empréstimos (Nota 12).

10. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade durante os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2019 e 2018 pode ser detalhado como segue:

	30.06.2019			
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários	Total
Saldo inicial	14 390 330	3 630 547	8 336 698	26 357 575
Aumentos	-	-	-	-
Reposições e utilizações	(349)	-	-	(349)
Saldo final	14 389 981	3 630 547	8 336 698	26 357 226

	30.06.2018			
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários	Total
Saldo inicial	5 025 260	3 604 839	7 803 018	16 433 117
Aumentos	129 006	-	200 000	329 006
Reposições e utilizações	(6 102)	(1 518)	(1 526 418)	(1 534 038)
Saldo final	5 148 164	3 603 321	6 476 600	15 228 085

O valor registado na rubrica “Provisões” em 30 de junho de 2019 inclui a provisão para desmantelamento e descomissionamento das centrais de produção de energia exploradas pela Bioelétrica da Foz e suas subsidiárias.

Em 30 de junho de 2019 e 2018, o saldo daquela rubrica inclui ainda a melhor estimativa da Administração para fazer face à totalidade das perdas a incorrer com processos atualmente em curso.

11. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Em 30 de junho de 2019 e de 2018 as empresas do Grupo Altri tinham em vigor contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura das variações de taxa de juro, a cobertura da variação da taxa de câmbio e a cobertura da variação do preço da pasta, sendo esses instrumentos registados de acordo com o seu justo valor.

As empresas do Grupo Altri apenas utilizam derivados para cobertura de fluxos de caixa associados às operações geradas pela sua atividade.

O detalhe dos instrumentos financeiros derivados em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 é como segue:

	30.06.2019				31.12.2018			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Derivados de taxa de juro	-	-	1 339 086	-	-	-	788 929	-
Derivados de taxa de câmbio	-	1 454 241	663 584	-	-	733 653	870 615	-
Derivados de preço da pasta	388 149	-	355 410	-	98 873	-	1 273 814	-
	<u>388 149</u>	<u>1 454 241</u>	<u>2 358 080</u>	<u>-</u>	<u>98 873</u>	<u>733 653</u>	<u>2 933 358</u>	<u>-</u>

O movimento dos instrumentos financeiros derivados durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 é como segue:

2019	Derivados de cobertura de preço da pasta	Derivados de taxa de juro	Derivados de taxa de câmbio	Total
Saldo inicial	(1 174 941)	(788 929)	(136 962)	(2 100 832)
Variação do justo valor				
Efeitos em capitais próprios	1 207 680	(553 900)	828 268	1 482 048
Efeitos na demonstração de resultados	-	3 743	99 351	103 094
Efeitos no balanço	-	-	-	-
Saldo final	<u>32 739</u>	<u>(1 339 086)</u>	<u>790 657</u>	<u>(515 690)</u>

12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2019 e 2018 podem ser detalhados como segue:

	30.06.2019	30.06.2018
<u>Gastos financeiros:</u>		
Juros suportados	7 811 660	8 663 888
Outros custos e perdas financeiras	5 837 644	3 556 249
	<u>13 649 304</u>	<u>12 220 137</u>
<u>Rendimentos financeiros:</u>		
Juros obtidos	196 380	235 566
Outros proveitos e ganhos financeiros	1 790 461	5 125 466
	<u>1 986 841</u>	<u>5 361 032</u>

A rubrica “Outros custos e perdas financeiras” inclui, principalmente, despesas incorridas com a montagem de empréstimos, que se encontram a ser reconhecidas como custo ao longo do período de vida dos respectivos empréstimos (Nota 9) e perdas relativas a instrumentos derivados de taxas de juro (Nota 11). A rubrica “Outros proveitos e ganhos financeiros” inclui, essencialmente, ganhos cambiais.

13. RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2019 e 2018 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	30.06.2019	30.06.2018
Número de acções para efeito de cálculo do resultado líquido básico e diluído	205 131 672	205 131 672
Resultado para efeito do cálculo do resultado por acção líquido e diluído	67 861 499	73 809 856
Resultado por acção		
Básico	0,33	0,36
Diluído	0,33	0,36

14. OUTROS RENDIMENTOS

Em 30 de junho de 2019 e 2018 a rubrica da demonstração dos resultados “Outros rendimentos” era composta como se segue:

	30.06.2019	30.06.2018
Subsídios ao investimento e à exploração	2 419 735	2 076 578
Ganhos obtidos na alienação de activos fixos	118 452	458 561
Outros proveitos	915 605	312 309
	<u>3 453 792</u>	<u>2 847 448</u>

15. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Em 2008, o Conselho de Administração da Altri, S.G.P.S., S.A. aprovou um projecto de cisão simples desta sociedade, nos termos do qual ocorreu a separação das duas unidades de negócio autónomas da Altri até então existentes e que correspondiam ao exercício de actividade no sector da pasta e papel e no sector do aço e sistemas de armazenagem. Esta reorganização inseriu-se numa lógica de focalização e transparência dos negócios da Altri, visando conferir a cada uma das áreas uma maior visibilidade e percepção de valor pelo mercado, e que permitiu ao grupo Altri concentrar a actividade no seu core business, a produção de pasta branqueada de eucalipto, pelo que o seu Conselho de Administração entende existir um único segmento de negócio relatável, sendo que a principal informação de gestão é também preparada e analisada nesse pressuposto.

16. PARTES RELACIONADAS

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

Nos procedimentos de consolidação as transacções 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 seis meses findos em 30 de junho de 2019 e 2018, não ocorreram transacções com os Administradores da Empresa nem lhes foram concedidos empréstimos.

Em 30 de junho de 2019 e 2018 os saldos e transacções com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

Transacções	Compras e serviços recebidos		Vendas e prest. de serviços		Juros auferidos	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a)	1 007 583	1 349 143	-	7 781 083	-	60 552
Outras partes relacionadas (b)	1 004 715	353 518	-	-	-	-
	<u>2 012 298</u>	<u>1 702 661</u>	<u>-</u>	<u>7 781 083</u>	<u>-</u>	<u>60 552</u>
Saldos	Contas a pagar		Contas a receber		Empréstimos concedidos	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a)	341 413	505 774	29 838	6 071 613	-	19 982 905
Outras partes relacionadas (b)	220 426	111 972	-	756 762	-	-
	<u>561 839</u>	<u>617 746</u>	<u>29 838</u>	<u>6 828 375</u>	<u>-</u>	<u>19 982 905</u>

- (a) Todas as entidades consolidadas pelo método da equivalência patrimonial em 30 de junho de 2019 e 2018 (Nota 4.2);
- (b) Foram consideradas como outras partes relacionadas as empresas listadas abaixo.

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 30 de junho de 2019 podem ser apresentadas como segue:

- Actium Capital, S.A.
- A Nossa Aposta – Jogos e Apostas On-line, S.A.
- Caderno Azul, S.A.
- Cofihold, S.A.
- Cofihold II, S.A.
- Cofina Media, S.A.
- Cofina, SGPS, S.A.
- Elege Valor, Lda.
- Expeliarmus – Consultoria, Lda.
- F. Ramada II, Imobiliária, S.A.
- Ramada Investimentos e Indústria, S.A.
- Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A.
- Livrefluxo, S.A.
- Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.
- Planfuro Global, S.A.
- Préstimo – Prestígio Imobiliário, S.A.
- Promendo Investimentos, S.A.
- Ramada – Aços, S.A.
- Socitrel – Sociedade Industrial de Trefilaria, S.A.
- Universal Afir, S.A.
- Valor Autêntico, S.A.
- VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.
- 1 Thing, Investments, S.A.

17. APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO

No que respeita ao exercício de 2018, o Conselho de Administração propôs, no seu relatório anual, o qual foi aprovado em Assembleia Geral realizada a 28 de maio de 2019, que o resultado líquido individual da Altri, SGPS, S.A. no montante de 135.210.911,23 Euros, fosse integralmente distribuído sob a forma de dividendos. O Conselho de Administração propôs igualmente a distribuição de reservas livres no montante de 12.483.892,84 Euros sob a forma de dividendos, o que corresponde a um dividendo total de 0,72 Euros/ação.

18. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 31 de julho de 2019.

O Conselho de Administração

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

José Manuel de Almeida Archer



ALTRI, SGPS, S.A.

Rua Manuel Pinto Azevedo, 818

4100 – 320 Porto PORTUGAL

Tel: + 351 22 834 65 02

www.altri.pt

