



RELATÓRIO E CONTAS



30 de Junho de 2017

ÍNDICE

| | |
|--|----|
| INTRODUÇÃO..... | 4 |
| EVOLUÇÃO BOLSISTA | 6 |
| ACTIVIDADE DO GRUPO | 8 |
| ANÁLISE FINANCEIRA | 11 |
| GOVERNO DA SOCIEDADE | 15 |
| DISPOSIÇÕES LEGAIS..... | 16 |
| CONSIDERAÇÕES FINAIS | 18 |
| DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246.º, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS | 20 |
| DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE | 20 |
| DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E NOTAS ANEXAS | 25 |



Relatório de Gestão

Senhores accionistas

O Conselho de Administração da Altri, SGPS, S.A. ("Altri") no cumprimento dos preceitos legais e estatutários instituídos, apresenta o Relatório e Contas relativos ao primeiro semestre de 2017.

INTRODUÇÃO

A Altri foi constituída em Março de 2005, como resultado do processo de cisão da Cofina, SGPS, S.A.. A Empresa é um produtor europeu de referência de pasta de papel de eucalipto e está cotada na *Euronext Lisbon*, integrando o seu índice de referência, o PSI-20. Para além da produção de pasta de papel e de pasta solúvel, a Altri está também presente no sector de energias renováveis de base florestal, nomeadamente a cogeração industrial através de licor negro e da biomassa. A estratégia florestal assenta no aproveitamento integral de todos os componentes disponibilizados pela floresta: pasta, licor negro e resíduos florestais.

Nos últimos anos a Altri investiu em Portugal mais de 580 milhões de Euros nas suas unidades industriais. Actualmente, a Altri detém três fábricas de pasta de papel em Portugal com uma capacidade instalada de produção superior a 1 milhão de toneladas/ano de pasta de eucalipto em 2016.

A floresta é um activo estratégico da Altri. Embora sob diversas formas jurídicas, em finais de 2016, a Altri mantinha sob sua gestão cerca de 79 mil hectares de terrenos florestais em Portugal. Nestes terrenos o eucalipto destaca-se como a principal cultura da floresta da Altri, garantindo um auto-abastecimento complementar ao mercado em madeira e biomassa, encontrando-se estes terrenos integralmente certificados pelo *Forest Stewardship Council® (FSC®)*¹ e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC)*, duas das mais reconhecidas entidades certificadoras a nível mundial. 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 objectivos da Empresa, hoje e no futuro.

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 optimização 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 optimização 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 eléctrica (cogeração), sendo que a casca, os ramos e os desperdícios florestais são utilizados para produzir energia eléctrica 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 que reduzir os custos de operação e, por outro lado, investir na produção de produtos de maior valor acrescentado que permitam o crescimento do Grupo, apesar dos aumentos da capacidade de produção de pasta de papel que têm ocorrido nos últimos anos e os que já se encontram anunciados para um futuro próximo em vários pontos do Mundo.

A Altri pretende ser o produtor mais eficiente na colocação da pasta de papel à porta dos seus clientes. Com esse objectivo, a Altri desenvolveu uma estratégia assente em três pilares:

- Redução do *cash-cost* por tonelada: os projectos levados a cabo nos últimos anos e em curso não implicam aumento dos custos fixos, conduzindo a uma diluição do *cash-cost* por tonelada;

¹ FSC-C004615

- Localização estratégica da base de clientes: a localização privilegiada dos clientes da Altri é a Europa Ocidental e Central, o que permite otimizar a relação entre a qualidade de serviço aos clientes e o custo de transporte mínimo;
- Auto-suficiência de madeira: a Altri tem sob gestão cerca de 79.000 hectares (valores reportados a 31/12/2016) de floresta em Portugal, o que lhe assegura um nível potencial de auto-suficiência de madeira de cerca de 20%.

Desde a sua génese o Grupo tem adquirido diversas unidades operacionais (Celtejo em 2005 e Celbi em 2006), que permitiram à Altri reforçar a sua posição nos mercados onde opera pelo desenvolvimento de um conjunto de projectos de expansão da actividade.

Para uma melhor valorização dos recursos florestais, a Altri adquiriu, em 2005, 50% da EDP Produção – Bioelétrica, S.A. para, em parceria com a EDP, produzir energia eléctrica a partir de biomassa florestal. Esta empresa é líder no seu segmento de mercado, com uma quota de licenças de produção de energia eléctrica através de biomassa florestal de 50%.

Nota prévia relativa aos incêndios ocorridos em Junho em Pedrógão Grande

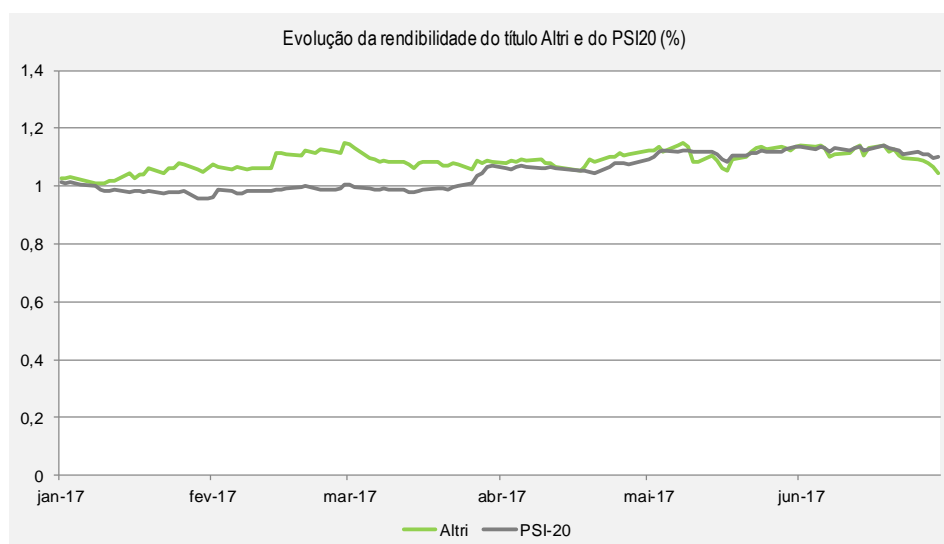
As empresas Altri e The Navigator Company (“Navigator”) estiveram envolvidas desde a primeira hora no combate aos incêndios que assolaram o território português no mês de Junho, com as suas equipas de sapadores florestais, nomeadamente através do dispositivo da Afocelca. As perdas humanas decorrentes destes incêndios foram dramáticas e sem paralelo na história, estando ambas as empresas solidárias com todos aqueles que foram afectados por esta tragédia.

Nesse sentido, a Altri e a Navigator decidiram contribuir com um milhão de Euros, dos quais meio milhão de Euros será destinado ao fundo especial de apoio às organizações da sociedade civil da região de Pedrógão Grande, constituído pela Fundação Calouste Gulbenkian. Esta contribuição visa ajudar a minimizar as consequências dos incêndios e da tragédia que afectou os municípios de Pedrógão Grande, Figueiró dos Vinhos e Castanheira de Pêra.

As duas empresas, de base florestal, decidiram também investir na recuperação de encostas, linhas de água e infra-estruturas florestais, nas zonas afectadas pelos incêndios, conforme um plano técnico com 12 acções, disponibilizando ainda o apoio especializado das suas equipas.

EVOLUÇÃO BOLSISTA

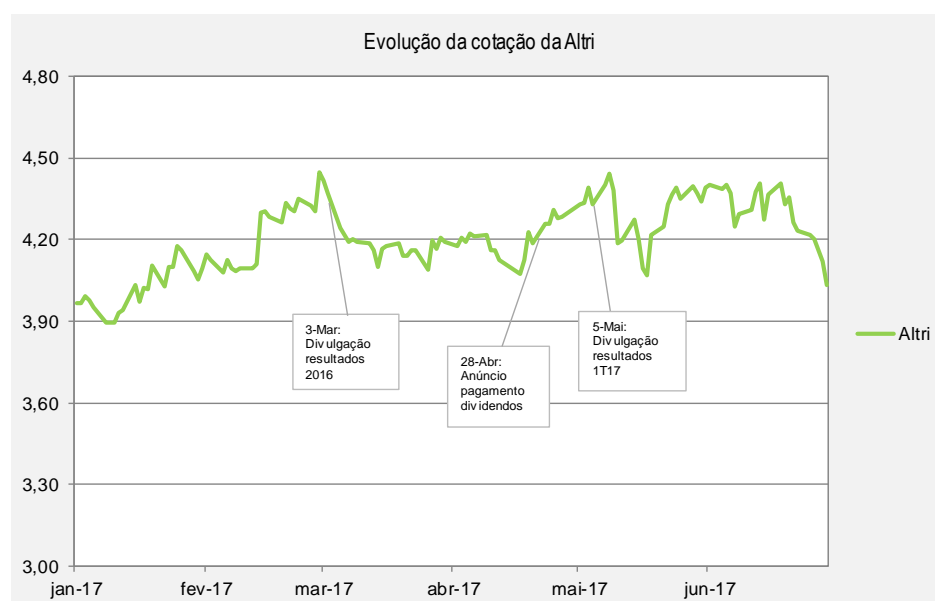
(Nota: O PSI 20 foi considerado como um índice com valor inicial idêntico ao do título em análise, de forma a possibilitar uma melhor comparação das variações das cotações.)



A cotação bolsista da Altri encerrou o primeiro semestre de 2017 nos 4,036 Euros por acção, o que representa uma valorização de 4,5% face ao final de 2016. A capitalização bolsista no final daquele período era de cerca de 828 milhões de Euros.

Durante a primeira metade de 2017, as acções da Altri foram transaccionadas a uma cotação máxima de 4,446 Euros por acção e a mínimos de 3,894 Euros por acção, tendo sido transaccionadas 40,4 milhões de acções no total.

Os principais eventos que marcaram a evolução dos títulos da Empresa durante o primeiro semestre de 2017 podem ser descritos cronologicamente do seguinte modo:



- No dia 16 de Fevereiro de 2017, a Altri anunciou ao mercado o exercício, pela sua subsidiária Celbi, da opção de compra sobre as obrigações CELBI 2014/2019.
- Em 3 de Março de 2017, o Grupo anunciou a performance financeira relativamente ao exercício de 2016, fixando-se o resultado líquido consolidado em 77 milhões de Euros. As receitas totais consolidadas ascenderam a 664,8 milhões de Euros. O EBITDA consolidado foi superior a 167 milhões de Euros, tendo sido um ano record em termos de produção e vendas de pasta. Naquela data as acções encerraram a cotar nos 4,37 Euros por acção;
- A 6 de Março de 2017 a Altri informou ter procedido à emissão de um empréstimo obrigacionista, por subscrição particular, no montante de Euro 70.000.000 (setenta milhões de euros), pelo prazo de sete anos, com a designação “ALTRI 2017 - 2024”. Informou ainda ter adquirido naquela data 500 obrigações representativas do empréstimo obrigacionista denominado “ALTRI / NOVEMBRO 2018”, no montante nominal de 50.000.000 Euros, tendo procedido à sua amortização, passando esta emissão a estar representada por 200 obrigações, no montante nominal de 20.000.000 Euros.
- No comunicado efectuado a 28 de Abril de 2017, a Altri informou o mercado que os dividendos relativos ao exercício de 2016, correspondentes a 0,25 Euros por acção, seriam pagos a partir de 15 de Maio;
- Através do comunicado efectuado a 5 de Maio, o Grupo publicou os resultados do primeiro trimestre de 2017. No decorrer deste período as receitas totais consolidadas ascenderam a 159,8 milhões de Euros, o EBITDA atingiu cerca de 40 milhões de Euros, ao passo que o resultado líquido consolidado se fixou nos 17,1 milhões de Euros.

ACTIVIDADE DO GRUPO

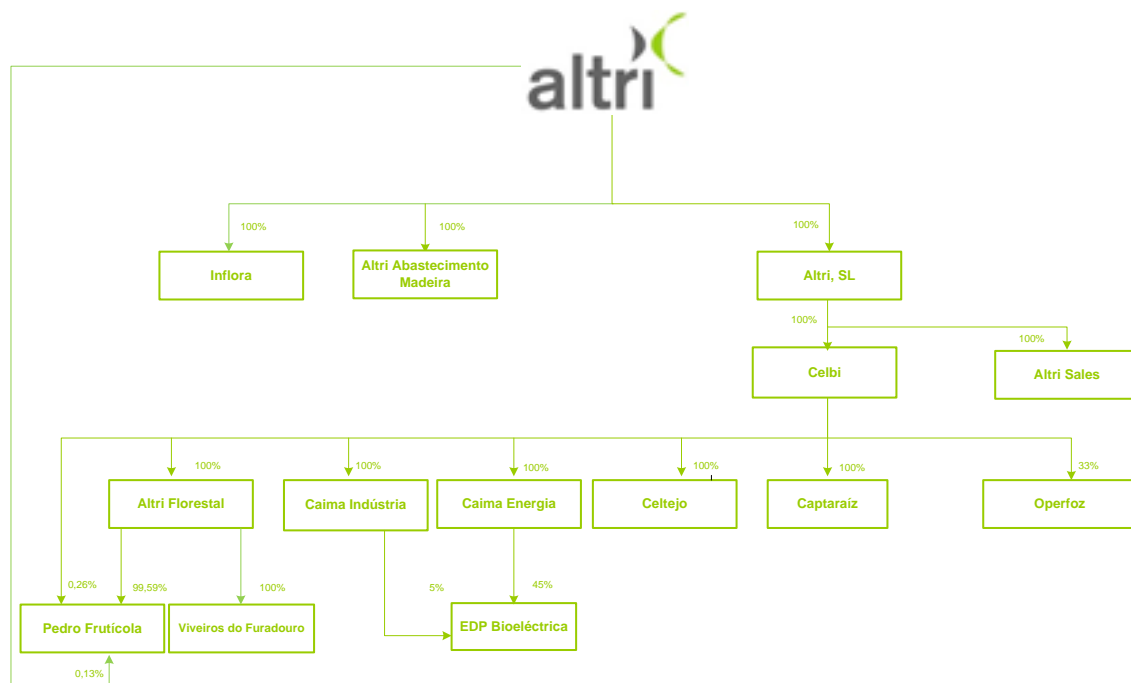
A Altri teve a sua génese no processo de reestruturação do Grupo Cofina, ocorrido em 2005, cujo objectivo foi agregar numa holding separada as áreas de actividade industrial. Até 1 de Junho de 2008 a Altri detinha interesses nos sectores de Pasta e Papel e nos Aços e Sistemas de Armazenagem, data em que procedeu à cisão da actividade de Aços e Sistemas de Armazenagem para a F. Ramada – Investimentos, SGPS, S.A.. Esta reestruturação 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.

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.

Adicionalmente, com o objectivo de apoiar as suas necessidades energéticas e expandir a sua actividade para um sector considerado interessante do ponto de vista estratégico, o Grupo detém ainda uma participação de 50% no capital da EDP Bioeléctrica.

Em 30 de Junho de 2016 a estrutura de participações do Grupo Altri é a seguinte:



Mercado da pasta

De acordo com os últimos dados do Pulp and Paper Products Council (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report - May 2017), durante os primeiros cinco meses de 2017, a procura total de pastas hardwood cresceu 5% relativamente ao período homólogo de 2016, atingindo cerca de 13,5 milhões de toneladas, o que corresponde a um crescimento nominal de 644 mil toneladas. O tipo de pasta hardwood produzido através de eucalipto registou um incremento da procura de 5,2% no mesmo período.

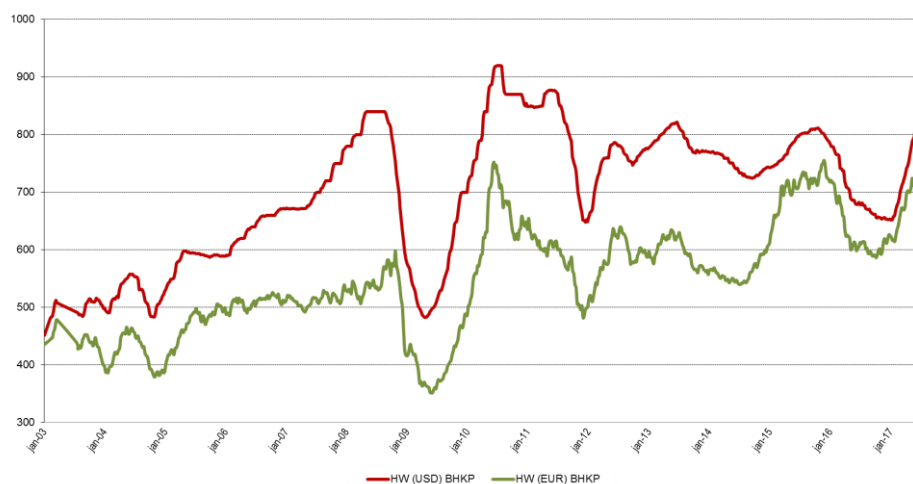
Analisando em termos geográficos, constata-se que na Europa o consumo de pastas hardwood decresceu cerca de 2,5%, enquanto na China o crescimento atingiu os 16,6%. No que se refere à pasta de eucalipto, verifica-se que a procura decresceu 2,6% na Europa e registou um crescimento de 10,7% na China. Em termos de dias de stock, em Maio de 2017, as pastas hardwood registavam 36 dias de stock (ajustados sazonalmente), o que compara com 39 dias em Maio de 2016.

Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o segundo trimestre de 2017 ficou caracterizado por uma subida de 15% do preço em USD face ao trimestre anterior e por uma subida de 11% do preço em Euros. O preço médio registado no período em análise ascendeu a 782,8 USD/ton (vs. 680,5 USD/ton no trimestre anterior e 693,3 USD/ton no trimestre homólogo de 2016), enquanto em Euros se cifrou em 713,5 EUR/ton (vs. 640,5 EUR/ton no trimestre anterior e 613,1 EUR/ton no trimestre homólogo de 2016).

De acordo com os últimos dados disponíveis do PPPC – World 20 Chemical Market Pulp Statistics – Flash Report for June 2017, as vendas de pasta dos principais produtores mundiais cresceram 4,8% em Junho, com crescimentos verificados em todas as regiões, com destaque especial para a América do Norte e para os outros países asiáticos que não China e Japão.

Evolução do preço da pasta BEKP na Europa desde 2003 até à data do relatório (EUR)

Fonte: FOEX



No primeiro semestre de 2017, as três unidades industriais da Altri produziram cerca de 528,4 mil toneladas de pasta e venderam 541,6 mil toneladas de pasta.

Neste semestre, a produção total de pasta aumentou 9% em relação ao período homólogo do ano anterior.

Um dos factos mais relevantes no 1º semestre de 2017 foi a continuação dos projectos de investimentos em curso nas unidades industriais Celbi e Celtejo, destacando-se este último, com intervenções ao nível da caldeira de recuperação, instalação de redução de vapor e estação de tratamento de águas residuais industriais, o que implica

uma limitação do potencial operativo da fábrica, nomeadamente em termos de eficiência dos custos de produção. Este investimento deverá ficar concluído no final do primeiro semestre de 2018.

Ainda no 1º semestre, no mês de Maio, decorreu a paragem de manutenção programada da unidade industrial Caima com impacto relevante na produção de pasta solúvel.

Em termos de exportações, durante o primeiro semestre de 2017, a Altri exportou cerca de 492,9 mil toneladas de pasta (comparativamente com 454,8 mil toneladas no período homólogo de 2016).

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 adoptadas pela União Europeia.

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

| milhares de Euros | 1S 2017 | 1S 2016 | var % |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Receitas totais | 325.253 | 303.861 | 7,0% |
| Custo das vendas | 137.962 | 117.875 | 17,0% |
| Fornecimento de serviços externos | 81.832 | 78.514 | 4,2% |
| Custos com o pessoal | 16.181 | 16.155 | 0,2% |
| Outros custos | 1.776 | 2.994 | -40,7% |
| Provisões e perdas por imparidade | 0 | -88 | ss |
| Custos totais (a) | 237.750 | 215.451 | 10,3% |
| EBITDA (b) | 87.503 | 88.410 | -1,0% |
| margem | 26,9% | 29,1% | -2,2 pp |
| Amortizações e depreciações | 27.833 | 26.556 | 4,8% |
| EBIT (c) | 59.670 | 61.854 | -3,5% |
| margem | 18,3% | 20,4% | -2,0 pp |
| Resultados relativos a empresas associadas | 1.420 | 727 | 95,3% |
| Gastos financeiros | -12.194 | -10.752 | 13,4% |
| Rendimentos financeiros | 1.698 | 2.524 | -32,7% |
| Resultado financeiro | -9.075 | -7.500 | 21,0% |
| Resultado antes de impostos | 50.595 | 54.354 | -6,9% |
| Impostos sobre o rendimento | -9.042 | -14.134 | -36,0% |
| Resultado líquido consolidado | 41.552 | 40.220 | 3,3% |

(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 2017, cerca de 325 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de 7% face ao período homólogo de 2016.

Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no primeiro semestre de 2017, ascenderam a cerca de 237,8 milhões de Euros.

Por seu turno, o EBITDA foi de 87,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 1% face ao primeiro semestre de 2016. O resultado líquido semestral atingiu os 41,6 milhões de Euros, um crescimento de 3% face ao período homólogo de 2016.

Principais indicadores de balanço

| milhares de Euros | jun-17 | dez-16 | Var% |
|---|--------------------|--------------------|-------------|
| Activos biológicos | 97.876,0 | 102.302,6 | -4% |
| Activos fixos tangíveis | 378.150,5 | 359.638,8 | 5% |
| Goodwill | 265.531,4 | 265.531,4 | 0% |
| Investimentos em emp. associadas e emp. conjuntos | 16.348,6 | 14.983,1 | 9% |
| Outros | 53.979,4 | 55.072,8 | -2% |
| Activos não correntes | 811.885,8 | 797.528,7 | 2% |
| Inventários | 64.637,2 | 58.890,4 | 10% |
| Clientes | 93.764,1 | 92.261,4 | 2% |
| Caixa e equivalentes de caixa | 190.028,2 | 300.094,3 | -37% |
| outros | 32.727,4 | 36.291,8 | -10% |
| Activos correntes | 381.156,9 | 487.537,8 | -22% |
| Activo total | 1.193.042,7 | 1.285.066,5 | -7% |
| Capital próprio e int. sem controlo | 337.920,9 | 343.642,2 | -2% |
| Empréstimos bancários | 94.500,0 | 118.000,0 | -20% |
| Outros empréstimos | 389.816,1 | 462.357,6 | -16% |
| Incentivos reembolsáveis | 16.404,3 | 14.946,6 | 10% |
| Outros | 50.868,6 | 48.451,2 | 5% |
| Passivos não correntes | 551.589,0 | 643.755,4 | -14% |
| Empréstimos bancários | 51.567,1 | 38.897,7 | 33% |
| Outros empréstimos - parcela de curto prazo | 111.360,0 | 120.854,4 | -8% |
| Incentivos reembolsáveis | 1.929,6 | 3.115,2 | -38% |
| Fornecedores | 73.591,5 | 69.045,1 | 7% |
| outros | 65.084,6 | 65.756,4 | -1% |
| Passivos correntes | 303.532,9 | 297.668,9 | 2% |

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até ao final de Junho de 2017 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 47,7 milhões de Euros.

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Junho de 2017 ascendia a 455,8 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de cerca de 23,6 milhões de Euros face à dívida líquida de 432,2 milhões de Euros, registada no final de Março de 2017. Registe-se que no mês de Maio foi pago o dividendo de 0,25 Euros por acção, aprovado em Assembleia Geral.

Refira-se igualmente que, no final do primeiro semestre de 2017, o total de disponibilidades da Altri ascendia a cerca de 190 milhões de Euros.

Já no decorrer do mês de Julho de 2017, o Grupo Altri procedeu à emissão de 3 empréstimos obrigacionistas. Assim, através da participada Celbi, foram emitidos 2 empréstimos obrigacionistas: um no montante de 40 milhões de Euros, pelo prazo de 8 anos, com a designação "CELBI 2017/2025"; e um segundo, também no montante de 40 milhões de Euros, pelo prazo de 10 anos, com a designação "CELBI 2017/2027". Por sua vez, a Altri SGPS emitiu um outro, no montante de 50 milhões de Euros, pelo prazo de 8 anos, com a designação de "ALTRI 2017/2025", tendo sido simultaneamente recomprado e amortizado o empréstimo obrigacionista denominado "ALTRI 2014/2020", no montante de 50 milhões de Euros.

Relativamente à gestão de riscos a Altri utiliza derivados de taxa de câmbio de forma a efectuar a cobertura de fluxos de caixa futuros. Desta forma, a Altri tem contratadas opções de compra e de venda sobre o dólar dos Estados Unidos

("collars" cambiais) de estilo europeu, na razão de 10 milhões USD por mês, cobrindo o período compreendido entre o mês de Julho de 2017 e Dezembro de 2018.

Para o 2º semestre de 2017, os *collars* cambiais apresentam níveis inferiores compreendidos entre 1,000 e 1,065 e níveis de protecção de 1,15 e 1,17.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante o terceiro trimestre de 2017 realizar-se-á a paragem anual programada da unidade industrial Celtejo, prevista para Setembro.

Tendo em conta a dinâmica da procura e as paragens anuais de manutenção que ocorrerão em várias unidades industriais de produção de pasta durante os meses de Verão, será de perspectivar que o nível de preços se mantenha alto durante o terceiro trimestre.

GOVERNO DA SOCIEDADE

Conforme disposições legais em vigor, a Empresa está dispensada 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 das Sociedade constitui parte integrante do Relatório e Contas de 2016 da Altri e está disponível no site (www.altri.pt).

Neste ponto é, no entanto, de referir que a Assembleia Geral de Accionistas realizada em 26 de Abril de 2017 elegeu os órgãos sociais para o triénio 2017/2019.

Assim, foram eleitos para o Conselho de Administração para o mandato 2017/2019:

- Paulo Jorge dos Santos Fernandes - Presidente
- João Manuel Matos Borges de Oliveira – Vice-presidente
- Domingos José Vieira de Matos – Vogal
- Laurentina da Silva Martins – Vogal
- Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira – Vogal
- Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça – Vogal
- José Manuel de Almeida Archer – Vogal

Para o Conselho Fiscal foram eleitos os seguintes elementos:

- Pedro Nuno Fernandes de Sá Pessanha da Costa – Presidente
- António Luís Isidro de Pinho – Vogal
- Guilherme Paulo Aires da Mota Correia Monteiro – Vogal
- André Seabra Ferreira Pinto – Suplente

A Sociedade de Revisores Oficiais de Contas eleita para o triénio 2017/2019 foi a Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A., representada por Rui Manuel da Cunha Vieira ou Rui Abel Serra Martins.

DISPOSIÇÕES LEGAIS**Acções 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 2017, a Altri não detinha acções próprias, não tendo adquirido ou alienado acções próprias durante o semestre.

Acções detidas pelos órgãos sociais da Altri

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 447º do Código das Sociedades Comerciais informa-se que em 30 de Junho de 2017, os administradores da Altri detinham as seguintes acções:

| | |
|---|------------|
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes ^(a) | 24.024.874 |
| João Manuel Matos Borges de Oliveira ^(b) | 30.000.000 |
| Domingos José Vieira de Matos ^(c) | 24.150.110 |
| Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça ^(d) | 43.191.552 |
| José Manuel de Almeida Archer | 11.500 |

^(a) – As 24.024.874 de acções correspondem ao total das acções da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade ACTIUM CAPITAL – SGPS, S.A., da qual o administrador Paulo Jorge dos Santos Fernandes é administrador e accionista dominante.

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

^(c) – As 24.150.110 de acções correspondem ao total das acções da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade LIVREFLUXO – SGPS, S.A., da qual o administrador Domingos José Vieira de Matos é administrador e accionista dominante.

^(d) – As 43.191.552 de acções correspondem ao total das acções da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO – SGPS, S.A., da qual a administradora Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça é administradora e accionista dominante.

Em 30 de Junho de 2017, o Revisor Oficial de Contas, os membros do Conselho Fiscal e da Mesa da Assembleia Geral não possuíam acções 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 2017, são como segue:

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Norges Bank | | |
| Directamente | 4.149.572 | 2,02% |
| Total imputável | 4.149.572 | 2,02% |

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Lazard Frères Gestion | | |
| Directamente | 4.150.000 | 2,02% |
| Total imputável | 4.150.000 | 2,02% |

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Indumenta Pueri, S.L. | | |
| Através de Wilmington Capital, S.L. | 10.260.489 | 5,00% |
| Total imputável | 10.260.489 | 5,00% |

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|
| 1 Thing, Investments SGPS, S.A. | | |
| Directamente ^(a) | 14.359.708 | 7,00% |
| Total imputável | 14.359.708 | 7,00% |

(a) - as 14.359.708 ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas directamente pela sociedade 1 THING INVESTMENTS - SGPS, S.A. cujo conselho de administração integra o administrador Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira.

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|---|---------------------------------|--------------------------------------|
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes | | |
| Através da sociedade Actium Capital - SGPS, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador) | 24.024.874 | 11,71% |
| Total imputável | 24.024.874 | 11,71% |

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|---|---------------------------------|--------------------------------------|
| Domingos José Vieira de Matos | | |
| Através da sociedade Livrefluxo - SGPS, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador) | 24.150.110 | 11,77% |
| Total imputável | 24.150.110 | 11,77% |

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|---|---------------------------------|--------------------------------------|
| João Manuel Matos Borges de Oliveira | | |
| Através da sociedade CADERNO AZUL - SGPS, S.A. (da qual é accionista e administrador) | 30.000.000 | 14,62% |
| Total imputável | 30.000.000 | 14,62% |

| | Nº ações detidas em 30-jun-2017 | % capital social com direito de voto |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|
| Promendo - SGPS, S.A. | | |
| Directamente ^(a) | 43.191.552 | 21,06% |
| Através do seu administrador José Manuel de Almeida Archer | 11.500 | 0,01% |
| Total imputável | 43.203.052 | 21,06% |

(a) - as 43.191.552 ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas directamente pela sociedade Promendo - SGPS, S.A. que se consideram igualmente imputáveis a Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça, administradora e accionista dominante da sociedade Promendo - SGPS, 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, 27 de Julho de 2017

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 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 adoptadas pela União Europeia, para efeitos de relato intercalar, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados consolidados da Altri, SGPS, 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, SGPS, 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, SGPS, 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 objecto 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.

Artigo 447.º do Código das Sociedades Comerciais e Artigo 14.º n.º 7 do Regulamento da CMVM n.º 5/2008

Divulgação de acções e outros título 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 transacções sobre os mesmos efectuados no decurso do semestre

| Membro do Conselho de Administração | N.º acções detidas | | | N.º acções detidas em 30-Jun-2017 |
|--|--------------------|------------|------------|-----------------------------------|
| | em 31-Dez-2016 | Aquisições | Alienações | |
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A.) | 23.854.874 | 170.000 | - | 24.024.874 |
| João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL - SGPS, S.A.) | 30.000.000 | - | - | 30.000.000 |
| Domingos José Vieira de Matos (imputação via LIVREFLUXO - SGPS, S.A.) | 24.150.110 | - | - | 24.150.110 |
| Ana Rebelo Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A.) | 42.954.552 | 237.000 | - | 43.191.552 |
| José Manuel de Almeida Archer | 1.500 | 10.000 | - | 11.500 |

Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A.)

| Data | Natureza | Volume | Preço (€) | Local | N.º acções |
|-------------|----------|--------|-----------|-----------------|------------|
| 31-dez-2016 | - | - | - | - | 23.854.874 |
| 15-mai-2017 | Compra | 20.000 | 4,235000 | Euronext Lisbon | 23.874.874 |
| 15-mai-2017 | Compra | 30.000 | 4,236000 | Euronext Lisbon | 23.904.874 |
| 15-mai-2017 | Compra | 25.000 | 4,223000 | Euronext Lisbon | 23.929.874 |
| 15-mai-2017 | Compra | 553 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.930.427 |
| 15-mai-2017 | Compra | 605 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.931.032 |
| 15-mai-2017 | Compra | 1.342 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.932.374 |
| 15-mai-2017 | Compra | 2.500 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.934.874 |
| 15-mai-2017 | Compra | 200 | 4,238000 | Euronext Lisbon | 23.935.074 |
| 15-mai-2017 | Compra | 592 | 4,239000 | Euronext Lisbon | 23.935.666 |
| 15-mai-2017 | Compra | 300 | 4,239000 | Euronext Lisbon | 23.935.966 |
| 15-mai-2017 | Compra | 605 | 4,239000 | Euronext Lisbon | 23.936.571 |
| 15-mai-2017 | Compra | 650 | 4,239000 | Euronext Lisbon | 23.937.221 |
| 15-mai-2017 | Compra | 153 | 4,239000 | Euronext Lisbon | 23.937.374 |
| 15-mai-2017 | Compra | 2.200 | 4,250000 | Euronext Lisbon | 23.939.574 |
| 15-mai-2017 | Compra | 300 | 4,250000 | Euronext Lisbon | 23.939.874 |
| 15-mai-2017 | Compra | 2.300 | 4,250000 | Euronext Lisbon | 23.942.174 |
| 15-mai-2017 | Compra | 4.500 | 4,250000 | Euronext Lisbon | 23.946.674 |
| 15-mai-2017 | Compra | 2.500 | 4,250000 | Euronext Lisbon | 23.949.174 |
| 15-mai-2017 | Compra | 5.700 | 4,250000 | Euronext Lisbon | 23.954.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 569 | 4,228000 | Euronext Lisbon | 23.955.443 |
| 16-mai-2017 | Compra | 571 | 4,228000 | Euronext Lisbon | 23.956.014 |
| 16-mai-2017 | Compra | 60 | 4,228000 | Euronext Lisbon | 23.956.074 |
| 16-mai-2017 | Compra | 960 | 4,232000 | Euronext Lisbon | 23.957.034 |
| 16-mai-2017 | Compra | 340 | 4,232000 | Euronext Lisbon | 23.957.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 286 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.957.660 |
| 16-mai-2017 | Compra | 1.214 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.958.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 14 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.958.888 |
| 16-mai-2017 | Compra | 136 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.959.024 |
| 16-mai-2017 | Compra | 350 | 4,230000 | Euronext Lisbon | 23.959.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 821 | 4,226000 | Euronext Lisbon | 23.960.195 |
| 16-mai-2017 | Compra | 179 | 4,226000 | Euronext Lisbon | 23.960.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 96 | 4,223000 | Euronext Lisbon | 23.960.470 |
| 16-mai-2017 | Compra | 122 | 4,223000 | Euronext Lisbon | 23.960.592 |
| 16-mai-2017 | Compra | 282 | 4,223000 | Euronext Lisbon | 23.960.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 122 | 4,223000 | Euronext Lisbon | 23.960.996 |
| 16-mai-2017 | Compra | 282 | 4,223000 | Euronext Lisbon | 23.961.278 |
| 16-mai-2017 | Compra | 96 | 4,223000 | Euronext Lisbon | 23.961.374 |

| Data | Natureza | Volume | Preço (€) | Local | N.º acções |
|-------------|----------|--------|-----------|-----------------|------------|
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,220000 | Euronext Lisbon | 23.961.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 193 | 4,220000 | Euronext Lisbon | 23.962.067 |
| 16-mai-2017 | Compra | 307 | 4,220000 | Euronext Lisbon | 23.962.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,217000 | Euronext Lisbon | 23.962.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 262 | 4,215000 | Euronext Lisbon | 23.963.136 |
| 16-mai-2017 | Compra | 238 | 4,215000 | Euronext Lisbon | 23.963.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,215000 | Euronext Lisbon | 23.963.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 74 | 4,215000 | Euronext Lisbon | 23.963.948 |
| 16-mai-2017 | Compra | 400 | 4,215000 | Euronext Lisbon | 23.964.348 |
| 16-mai-2017 | Compra | 26 | 4,215000 | Euronext Lisbon | 23.964.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,211000 | Euronext Lisbon | 23.964.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 449 | 4,211000 | Euronext Lisbon | 23.965.323 |
| 16-mai-2017 | Compra | 51 | 4,211000 | Euronext Lisbon | 23.965.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.965.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.966.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 456 | 4,207000 | Euronext Lisbon | 23.966.830 |
| 16-mai-2017 | Compra | 44 | 4,207000 | Euronext Lisbon | 23.966.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,207000 | Euronext Lisbon | 23.967.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,201000 | Euronext Lisbon | 23.967.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,201000 | Euronext Lisbon | 23.968.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 483 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.968.857 |
| 16-mai-2017 | Compra | 410 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.969.267 |
| 16-mai-2017 | Compra | 548 | 4,210000 | Euronext Lisbon | 23.969.815 |
| 16-mai-2017 | Compra | 59 | 4,210000 | Euronext Lisbon | 23.969.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 330 | 4,201000 | Euronext Lisbon | 23.970.204 |
| 16-mai-2017 | Compra | 255 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.970.459 |
| 16-mai-2017 | Compra | 284 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.970.743 |
| 16-mai-2017 | Compra | 446 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.971.189 |
| 16-mai-2017 | Compra | 54 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.971.243 |
| 16-mai-2017 | Compra | 131 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.971.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.971.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.972.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 450 | 4,205000 | Euronext Lisbon | 23.972.824 |
| 16-mai-2017 | Compra | 1.669 | 4,210000 | Euronext Lisbon | 23.974.493 |
| 16-mai-2017 | Compra | 381 | 4,210000 | Euronext Lisbon | 23.974.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 711 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.975.585 |
| 16-mai-2017 | Compra | 289 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.975.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,207000 | Euronext Lisbon | 23.976.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,207000 | Euronext Lisbon | 23.976.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 500 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.977.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 131 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.977.505 |
| 16-mai-2017 | Compra | 369 | 4,209000 | Euronext Lisbon | 23.977.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 499 | 4,205000 | Euronext Lisbon | 23.978.373 |
| 16-mai-2017 | Compra | 1 | 4,205000 | Euronext Lisbon | 23.978.374 |
| 16-mai-2017 | Compra | 154 | 4,205000 | Euronext Lisbon | 23.978.528 |
| 16-mai-2017 | Compra | 346 | 4,205000 | Euronext Lisbon | 23.978.874 |
| 16-mai-2017 | Compra | 1.000 | 4,205000 | Euronext Lisbon | 23.979.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 481 | 4,118000 | Euronext Lisbon | 23.980.355 |
| 17-mai-2017 | Compra | 19 | 4,118000 | Euronext Lisbon | 23.980.374 |
| 17-mai-2017 | Compra | 26 | 4,116000 | Euronext Lisbon | 23.980.400 |
| 17-mai-2017 | Compra | 29 | 4,116000 | Euronext Lisbon | 23.980.429 |
| 17-mai-2017 | Compra | 145 | 4,116000 | Euronext Lisbon | 23.980.574 |
| 17-mai-2017 | Compra | 300 | 4,116000 | Euronext Lisbon | 23.980.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 799 | 4,111000 | Euronext Lisbon | 23.981.673 |
| 17-mai-2017 | Compra | 201 | 4,111000 | Euronext Lisbon | 23.981.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.500 | 4,101000 | Euronext Lisbon | 23.983.374 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.500 | 4,097000 | Euronext Lisbon | 23.984.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.000 | 4,097000 | Euronext Lisbon | 23.985.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 351 | 4,091000 | Euronext Lisbon | 23.986.225 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.131 | 4,091000 | Euronext Lisbon | 23.987.356 |
| 17-mai-2017 | Compra | 18 | 4,091000 | Euronext Lisbon | 23.987.374 |

| Data | Natureza | Volume | Preço (€) | Local | N.º acções |
|-------------|----------|--------|-----------|-----------------|------------|
| 17-mai-2017 | Compra | 5.000 | 4,140000 | Euronext Lisbon | 23.992.374 |
| 17-mai-2017 | Compra | 2.000 | 4,160000 | Euronext Lisbon | 23.994.374 |
| 17-mai-2017 | Compra | 100 | 4,160000 | Euronext Lisbon | 23.994.474 |
| 17-mai-2017 | Compra | 284 | 4,160000 | Euronext Lisbon | 23.994.758 |
| 17-mai-2017 | Compra | 116 | 4,160000 | Euronext Lisbon | 23.994.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 742 | 4,171000 | Euronext Lisbon | 23.995.616 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.758 | 4,171000 | Euronext Lisbon | 23.997.374 |
| 17-mai-2017 | Compra | 555 | 4,121000 | Euronext Lisbon | 23.997.929 |
| 17-mai-2017 | Compra | 800 | 4,121000 | Euronext Lisbon | 23.998.729 |
| 17-mai-2017 | Compra | 145 | 4,121000 | Euronext Lisbon | 23.998.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 158 | 4,111000 | Euronext Lisbon | 23.999.032 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.342 | 4,111000 | Euronext Lisbon | 24.000.374 |
| 17-mai-2017 | Compra | 70 | 4,106000 | Euronext Lisbon | 24.000.444 |
| 17-mai-2017 | Compra | 45 | 4,106000 | Euronext Lisbon | 24.000.489 |
| 17-mai-2017 | Compra | 60 | 4,106000 | Euronext Lisbon | 24.000.549 |
| 17-mai-2017 | Compra | 34 | 4,106000 | Euronext Lisbon | 24.000.583 |
| 17-mai-2017 | Compra | 81 | 4,106000 | Euronext Lisbon | 24.000.664 |
| 17-mai-2017 | Compra | 47 | 4,106000 | Euronext Lisbon | 24.000.711 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.163 | 4,106000 | Euronext Lisbon | 24.001.874 |
| 17-mai-2017 | Compra | 152 | 4,102000 | Euronext Lisbon | 24.002.026 |
| 17-mai-2017 | Compra | 87 | 4,102000 | Euronext Lisbon | 24.002.113 |
| 17-mai-2017 | Compra | 1.261 | 4,102000 | Euronext Lisbon | 24.003.374 |
| 17-mai-2017 | Compra | 673 | 4,097000 | Euronext Lisbon | 24.004.047 |
| 17-mai-2017 | Compra | 827 | 4,097000 | Euronext Lisbon | 24.004.874 |
| 18-mai-2017 | Compra | 1.532 | 4,037000 | Euronext Lisbon | 24.006.406 |
| 18-mai-2017 | Compra | 269 | 4,037000 | Euronext Lisbon | 24.006.675 |
| 18-mai-2017 | Compra | 199 | 4,037000 | Euronext Lisbon | 24.006.874 |
| 18-mai-2017 | Compra | 306 | 4,035000 | Euronext Lisbon | 24.007.180 |
| 18-mai-2017 | Compra | 194 | 4,035000 | Euronext Lisbon | 24.007.374 |
| 18-mai-2017 | Compra | 327 | 4,035000 | Euronext Lisbon | 24.007.701 |
| 18-mai-2017 | Compra | 173 | 4,035000 | Euronext Lisbon | 24.007.874 |
| 18-mai-2017 | Compra | 500 | 4,025000 | Euronext Lisbon | 24.008.374 |
| 18-mai-2017 | Compra | 25 | 4,025000 | Euronext Lisbon | 24.008.399 |
| 18-mai-2017 | Compra | 130 | 4,025000 | Euronext Lisbon | 24.008.529 |
| 18-mai-2017 | Compra | 248 | 4,025000 | Euronext Lisbon | 24.008.777 |
| 18-mai-2017 | Compra | 97 | 4,025000 | Euronext Lisbon | 24.008.874 |
| 18-mai-2017 | Compra | 278 | 4,031000 | Euronext Lisbon | 24.009.152 |
| 18-mai-2017 | Compra | 222 | 4,031000 | Euronext Lisbon | 24.009.374 |
| 18-mai-2017 | Compra | 411 | 4,031000 | Euronext Lisbon | 24.009.785 |
| 18-mai-2017 | Compra | 35 | 4,031000 | Euronext Lisbon | 24.009.820 |
| 18-mai-2017 | Compra | 54 | 4,031000 | Euronext Lisbon | 24.009.874 |
| 18-mai-2017 | Compra | 500 | 4,025000 | Euronext Lisbon | 24.010.374 |
| 18-mai-2017 | Compra | 500 | 4,025000 | Euronext Lisbon | 24.010.874 |
| 18-mai-2017 | Compra | 135 | 4,011000 | Euronext Lisbon | 24.011.009 |
| 18-mai-2017 | Compra | 248 | 4,011000 | Euronext Lisbon | 24.011.257 |
| 18-mai-2017 | Compra | 117 | 4,011000 | Euronext Lisbon | 24.011.374 |
| 18-mai-2017 | Compra | 430 | 4,011000 | Euronext Lisbon | 24.011.804 |
| 18-mai-2017 | Compra | 70 | 4,011000 | Euronext Lisbon | 24.011.874 |
| 18-mai-2017 | Compra | 220 | 4,041000 | Euronext Lisbon | 24.012.094 |
| 18-mai-2017 | Compra | 450 | 4,041000 | Euronext Lisbon | 24.012.544 |
| 18-mai-2017 | Compra | 653 | 4,045000 | Euronext Lisbon | 24.013.197 |
| 18-mai-2017 | Compra | 506 | 4,045000 | Euronext Lisbon | 24.013.703 |
| 18-mai-2017 | Compra | 347 | 4,046000 | Euronext Lisbon | 24.014.050 |
| 18-mai-2017 | Compra | 5.533 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.019.583 |
| 18-mai-2017 | Compra | 400 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.019.983 |
| 18-mai-2017 | Compra | 132 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.020.115 |
| 18-mai-2017 | Compra | 1.368 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.021.483 |
| 18-mai-2017 | Compra | 600 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.022.083 |
| 18-mai-2017 | Compra | 900 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.022.983 |
| 18-mai-2017 | Compra | 1.260 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.024.243 |
| 18-mai-2017 | Compra | 631 | 4,047000 | Euronext Lisbon | 24.024.874 |
| 30-jun-2017 | - | - | - | - | 24.024.874 |

Ana Rebelo Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A.)

| Data | Natureza | Volume | Preço (€) | Local | N.º acções |
|-------------|----------|--------|-----------|----------------|------------|
| 31-dez-2016 | - | - | - | - | 42.954.552 |
| 7-mar-2017 | Compra | 50.000 | 4,195700 | EuronextLisbon | 43.004.552 |
| 8-mar-2017 | Compra | 40.000 | 4,200970 | EuronextLisbon | 43.044.552 |
| 9-mar-2017 | Compra | 40.000 | 4,208390 | EuronextLisbon | 43.084.552 |
| 10-mar-2017 | Compra | 20.000 | 4,205470 | EuronextLisbon | 43.104.552 |
| 13-mar-2017 | Compra | 15.000 | 4,192000 | EuronextLisbon | 43.119.552 |
| 14-mar-2017 | Compra | 25.000 | 4,159000 | EuronextLisbon | 43.144.552 |
| 15-mar-2017 | Compra | 20.000 | 4,123000 | EuronextLisbon | 43.164.552 |
| 16-mar-2017 | Compra | 27.000 | 4,163000 | EuronextLisbon | 43.191.552 |
| 30-jun-2017 | - | - | - | - | 43.191.552 |

José Manuel de Almeida Archer

| Data | Natureza | Volume | Preço (€) | Local | N.º acções |
|-------------|----------|--------|-----------|----------------|------------|
| 31-dez-2016 | - | - | - | - | 1.500 |
| 6-mar-2017 | Compra | 10.000 | 4,270000 | EuronextLisbon | 11.500 |
| 30-jun-2017 | - | - | - | - | 11.500 |



**Demonstrações
financeiras consolidadas
e notas anexas**

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

ALTRI SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA
EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em Euros)

| ACTIVO | Notas | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIVOS NÃO CORRENTES: | | | |
| Activos biológicos | | 97.876.002 | 102.302.637 |
| Activos fixos tangíveis | | 378.150.464 | 359.638.821 |
| Propriedades de investimento | | 113.310 | 113.310 |
| Goodwill | | 265.531.404 | 265.531.404 |
| Activos intangíveis | | 730.703 | 643.354 |
| Investimentos em empresas associadas e empreendimentos conjuntos | 4.2 | 16.348.591 | 14.983.101 |
| Investimentos disponíveis para venda | 4.3 | 11.262.914 | 11.262.914 |
| Outros activos não correntes | | 3.548.178 | 3.544.289 |
| Instrumentos financeiros derivados | 11 | 772.461 | - |
| Activos por impostos diferidos | 7 | 37.551.799 | 39.508.901 |
| Total de activos não correntes | | 811.885.826 | 797.528.731 |
| ACTIVOS CORRENTES: | | | |
| Inventários | | 64.637.217 | 58.890.414 |
| Activos biológicos | | 1.602.144 | - |
| Clientes | | 93.764.122 | 92.261.372 |
| Outras dívidas de terceiros | | 2.010.725 | 4.297.543 |
| Estado e outros entes públicos | | 25.333.078 | 29.538.312 |
| Outros activos correntes | | 2.967.460 | 2.455.926 |
| Instrumentos financeiros derivados | 11 | 813.987 | - |
| Caixa e equivalentes de caixa | 6 | 190.028.156 | 300.094.254 |
| Total de activos correntes | | 381.156.889 | 487.537.821 |
| Total do activo | | 1.193.042.715 | 1.285.066.552 |
| 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 | | 265.598.987 | 235.894.619 |
| Resultado líquido consolidado do exercício | | 41.552.124 | 76.977.826 |
| Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe | | 337.920.862 | 343.642.196 |
| Interesses sem controlo | | - | - |
| Total do capital próprio | | 337.920.862 | 343.642.196 |
| PASSIVO: | | | |
| PASSIVO NÃO CORRENTE: | | | |
| Empréstimos bancários | 9 | 94.500.000 | 118.000.000 |
| Outros empréstimos | 9 | 389.816.067 | 462.357.627 |
| Incentivos reembolsáveis | 9 | 16.404.293 | 14.946.631 |
| Outros passivos não correntes | | 23.239.850 | 19.698.356 |
| Passivos por impostos diferidos | 7 | 19.588.570 | 18.731.619 |
| Responsabilidades por pensões | | 2.528.818 | 2.528.818 |
| Provisões | 10 | 5.058.300 | 5.064.402 |
| Instrumentos financeiros derivados | 11 | 453.083 | 2.428.023 |
| Total de passivos não correntes | | 551.588.981 | 643.755.476 |
| PASSIVO CORRENTE: | | | |
| Empréstimos bancários | 9 | 51.567.094 | 38.897.709 |
| Outros empréstimos | 9 | 111.360.031 | 120.854.418 |
| Incentivos reembolsáveis | 9 | 1.929.607 | 3.115.183 |
| Fornecedores | | 73.591.491 | 69.045.134 |
| Outras dívidas a terceiros | | 14.217.121 | 14.915.753 |
| Estado e outros entes públicos | | 17.399.378 | 14.318.318 |
| Outros passivos correntes | | 32.629.938 | 34.099.715 |
| Instrumentos financeiros derivados | 11 | 838.212 | 2.422.650 |
| Total de passivos correntes | | 303.532.872 | 297.668.880 |
| Total do passivo e capital próprio | | 1.193.042.715 | 1.285.066.552 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. 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 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

| | Notas | SEMESTRE FINDO EM | | TRIMESTRE FINDO EM | |
|--|-------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | 30.06.2017 | 30.06.2016 | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
| Vendas | | 316.662.824 | 295.299.121 | 161.663.673 | 137.635.617 |
| Prestações de serviços | | 4.726.357 | 4.599.072 | 2.314.724 | 2.400.254 |
| Outros rendimentos | 14 | 3.863.837 | 3.963.224 | 1.438.807 | 2.119.584 |
| Custo das vendas | | (137.961.937) | (117.875.408) | (68.700.477) | (57.635.431) |
| Fornecimento de serviços externos | | (81.831.799) | (78.514.389) | (40.048.706) | (38.189.331) |
| Custos com o pessoal | | (16.180.527) | (16.154.622) | (8.461.466) | (8.365.598) |
| Amortizações e depreciações | | (27.833.269) | (26.556.172) | (13.918.157) | (13.293.317) |
| Provisões e perdas por imparidade | | - | 87.602 | - | 95.798 |
| Outros gastos | 15 | (1.775.842) | (2.994.136) | (825.605) | (1.740.157) |
| Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos | 4.2 | 1.420.490 | 727.426 | 925.277 | 469.313 |
| Gastos financeiros | 12 | (12.194.054) | (10.751.658) | (7.112.344) | (4.182.503) |
| Rendimentos financeiros | 12 | 1.698.434 | 2.524.164 | 1.249.983 | 1.058.064 |
| Resultado antes de impostos | | 50.594.514 | 54.354.224 | 28.525.709 | 20.372.293 |
| Impostos sobre o rendimento | | (9.042.390) | (14.133.758) | (4.097.674) | (5.268.890) |
| Resultado depois de impostos | | 41.552.124 | 40.220.466 | 24.428.035 | 15.103.403 |
| Resultado líquido consolidado do exercício | | 41.552.124 | 40.220.466 | 24.428.035 | 15.103.403 |
| Atribuível a: | | | | | |
| Detentores de capital próprio da empresa-mãe | | 41.552.124 | 40.220.466 | 24.428.035 | 15.103.403 |
| Interesses sem controlo | | - | - | - | - |
| | | 41.552.124 | 40.220.466 | 24.428.035 | 15.103.403 |
| Resultados por acção | | | | | |
| Básico | 13 | 0,20 | 0,20 | 0,12 | 0,07 |
| Diluído | 13 | 0,20 | 0,20 | 0,12 | 0,07 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

ALTRI S.G.P.S. S.A

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS E DE OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016**

(Montantes expressos em Euros)

| | Notas | SEMESTRE FINDO EM | | TRIMESTRE FINDO EM | |
|--|-------|-------------------|------------|--------------------|------------|
| | | 30.06.2017 | 30.06.2016 | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
| Resultado líquido consolidado do exercício | | 41.552.124 | 40.220.466 | 24.428.035 | 15.103.403 |
| Outro rendimento integral: | | | | | |
| Itens que não serão reclassificados para o resultado líquido | | - | - | - | - |
| Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido | | | | | |
| Variação no justo valor dos derivativos de cobertura dos fluxos de caixa | 11 | 3.989.443 | (421.491) | 2.016.116 | (421.491) |
| Variação de reservas de conversão cambial | | (12.208) | (8.582) | (14.430) | 2.407 |
| Outros | | 32.225 | - | 18.296 | - |
| | | 4.009.460 | (430.074) | 2.019.981 | (419.085) |
| Outro rendimento integral do exercício | | 4.009.460 | (430.074) | 2.019.981 | (419.085) |
| Total do rendimento integral consolidado do exercício | | 45.561.584 | 39.790.392 | 26.448.016 | 14.684.318 |
| Atribuível a: | | | | | |
| Accionistas da Empresa-Mãe | | 45.561.584 | 39.790.392 | 26.448.016 | 14.684.318 |
| Interesses sem controlo | | - | - | - | - |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

ALTRI, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

| Notas | Atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe | | | | | Interesses sem controlo | Total do capital próprio | |
|---|---|------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|
| | Capital social | Reserva legal | Outras reservas | Adiantamento sobre lucros | Resultado líquido | | | Total |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2016 | 25.641.459 | 4.336.498 | 225.998.128 | (51.282.918) | 117.656.401 | 322.349.568 | - | 322.349.568 |
| Aplicação do resultado consolidado de 2015 | - | 791.794 | 65.581.689 | 51.282.918 | (117.656.401) | - | - | - |
| Distribuição de dividendos | - | - | (51.282.918) | - | - | (51.282.918) | - | (51.282.918) |
| Total do rendimento integral consolidado do período | - | - | (430.074) | - | 40.220.466 | 39.790.392 | - | 39.790.392 |
| Saldo em 30 de Junho de 2016 | <u>25.641.459</u> | <u>5.128.292</u> | <u>239.866.825</u> | <u>-</u> | <u>40.220.466</u> | <u>310.857.042</u> | <u>-</u> | <u>310.857.042</u> |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2017 | 25.641.459 | 5.128.292 | 235.894.619 | - | 76.977.826 | 343.642.196 | - | 343.642.196 |
| Aplicação do resultado consolidado de 2016 | 18 | - | 76.977.826 | - | (76.977.826) | - | - | - |
| Distribuição de dividendos | 18 | - | (51.282.918) | - | - | (51.282.918) | - | (51.282.918) |
| Total do rendimento integral consolidado do período | - | - | 4.009.460 | - | 41.552.124 | 45.561.584 | - | 45.561.584 |
| Saldo em 30 de Junho de 2017 | <u>25.641.459</u> | <u>5.128.292</u> | <u>265.598.987</u> | <u>-</u> | <u>41.552.124</u> | <u>337.920.862</u> | <u>-</u> | <u>337.920.862</u> |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

ALTRI . SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

| | Notas | SEMESTRE FINDO EM | | TRIMESTRE FINDO EM | |
|--|-------|-------------------|---------------|--------------------|--------------|
| | | 30.06.2017 | 30.06.2016 | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
| Actividades operacionais: | | | | | |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i> | | 84.817.260 | 51.582.294 | 48.425.853 | 13.866.670 |
| Actividades de investimento: | | | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | | | |
| Activos fixos tangíveis | | 55.086 | 413.941 | 38.277 | 190.145 |
| Juros e proveitos similares | | 316.817 | 675.495 | 223.816 | 150.870 |
| Dividendos | | 55.000 | - | 55.000 | - |
| Subsídios ao investimento | | - | 524.807 | - | 524.276 |
| Pagamentos relativos a: | | | | | |
| Subsídios ao investimento | | (1.729.914) | (279.436) | (1.729.914) | (279.436) |
| Activos fixos tangíveis | | (47.699.292) | (10.181.542) | (23.264.075) | (6.741.936) |
| Activos intangíveis | | (36.772) | (226.628) | (34.708) | (186.878) |
| Outros activos financeiros | | - | (103.000) | - | - |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i> | | (49.039.075) | (9.176.364) | (24.711.604) | (6.342.960) |
| Actividades de financiamento: | | | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | | | |
| Empréstimos obtidos | | 37.400.461 | 50.566.365 | 14.289.416 | 45.005.526 |
| Outras operações de financiamento | | - | - | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | |
| Empréstimos obtidos | | (123.473.361) | (174.300.127) | (383.479) | (2.366.185) |
| Juros e custos similares | | (8.488.465) | (7.414.032) | (2.923.678) | (3.149.174) |
| Distribuição de dividendos | 18 | (51.282.918) | (51.282.918) | (51.282.918) | (51.282.918) |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i> | | (145.844.283) | (182.430.712) | (40.300.659) | (11.792.751) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | | 300.094.254 | 243.154.160 | 206.614.566 | 107.398.419 |
| Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3) | | (110.066.098) | (140.024.783) | (16.586.410) | (4.269.042) |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | 6 | 190.028.156 | 103.129.377 | 190.028.156 | 103.129.377 |

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, no âmbito do processo de reestruturação da Cofina, SGPS, S.A., tem sede na Rua General Norton de Matos, 68, r/c no Porto e tem como actividade principal a gestão de participações sociais, sendo as suas acções 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. A actividade actual 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 2017 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 2016.

3. ALTERAÇÕES POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E BASES DE APRESENTAÇÃO

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

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

4. INVESTIMENTOS

4.1 INVESTIMENTOS EM SUBSIDIÁRIAS

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respectivas sedes, percentagem efectiva de participação e actividade principal desenvolvida em 30 de Junho de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 são as seguintes:

| Denominação social | Sede | Percentagem efectiva de participação | | Actividade principal |
|---|---------------------|--------------------------------------|------|---|
| | | 2017 | 2016 | |
| <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 papel |
| Caima Energia – Empresa de Gestão e Exploração de Energia, S.A. | Constância | 100% | 100% | Produção de energia térmica e eléctrica |
| Caima Indústria de Celulose, S.A. | Constância | 100% | 100% | Produção e comercialização de pasta de papel |
| 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 papel |
| Celulose Beira Industrial (Celbi), S.A. | Figueira da Foz | 100% | 100% | Produção e comercialização de pasta de papel |
| Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A. | Figueira da Foz | 100% | 100% | Exploração silvícola |
| Pedro Frutícola, Sociedade Frutícola, S.A. | Constância | 100% | 100% | Produção agrícola |
| 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 agro-florestais e paisagísticos |

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

4.2 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

As empresas associadas e os empreendimentos conjuntos, proporção do capital detido e actividade desenvolvida em 30 de Junho de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 eram como segue:

| Denominação social | Sede Social | Demonstração da posição financeira | | Percentagem efectiva de participação | | Actividade |
|--|-----------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|--------|-------------------------------|
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | |
| <u>Empresas associadas:</u> | | | | | | |
| Operfoz – Operadores do Porto da Figueira da Foz, Lda. | Figueira da Foz | 784.223 | 719.057 | 33,33% | 33,33% | Operação em portos |
| <u>Empreendimentos conjuntos:</u> | | | | | | |
| EDP – Produção Bioeléctrica, S.A. | Lisboa | 15.564.368 | 14.264.044 | 50% | 50% | Produção de energia eléctrica |
| | | <u>16.348.591</u> | <u>14.983.101</u> | | | |

Estas empresas associadas e empreendimentos conjuntos foram incluídos na consolidação do Grupo Altri pelo método de equivalência patrimonial.

Os movimentos ocorridos no saldo desta rubrica nos exercícios findos em 30 de Junho de 2017 e 2016 são como segue:

| | Demonstração da posição financeira | | | |
|--|------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|
| | 30 Junho 2017 | | 30 Junho 2016 | |
| | Operoz | EDP Bioeléctrica (a) | Operoz | EDP Bioeléctrica (a) |
| Saldo inicial | 719.057 | 14.264.044 | 697.453 | 11.310.766 |
| Equivalência patrimonial: | | | | |
| Efeitos em ganhos e perdas relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos | 65.166 | 1.300.324 | - | 727.426 |
| Saldo final | <u>784.223</u> | <u>15.564.368</u> | <u>697.453</u> | <u>12.038.192</u> |

(a) – Inclui suprimentos concedidos.

O valor de balanço, o activo, o capital próprio e o resultado líquido dos exercícios findos em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 das principais empresas associadas e empreendimentos conjuntos são como segue:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------------------|----------------------|
| | EDP Bioeléctrica (a) / (b) | EDP Bioeléctrica (a) |
| Activos não corrente | 117.031.442 | 119.046.942 |
| Activos corrente | 19.842.813 | 23.102.698 |
| Passivos não correntes | 56.777.672 | 61.633.836 |
| Passivos correntes | 45.066.496 | 47.838.608 |
| Capital Próprio atribuível aos accionistas da empresa-mãe | <u>35.030.087</u> | <u>32.677.196</u> |
| Volume de negócios | 20.116.853 | 39.115.664 |
| Resultados líquido do exercício | 2.352.890 | 5.423.422 |
| Total do rendimento integral | <u>2.352.890</u> | <u>5.423.422</u> |

(a) – Inclui suprimentos concedidos.

(b) – Informação financeira provisória não auditada.

A EDP – Produção Bioeléctrica, S.A. é detentora de acções representativas da totalidade do capital social da Ródão Power – Energia e Biomassa do Ródão, S.A.

As políticas contabilísticas usadas por estas empresas associadas e empreendimentos conjuntos não diferem significativamente das utilizadas pelo Grupo Altri, facto pelo qual não houve necessidade de qualquer harmonização de políticas contabilísticas.

4.3 INVESTIMENTOS DISPONÍVEIS PARA VENDA

Os investimentos disponíveis para venda em 30 de Junho de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 podem ser detalhados como segue:

| | Demonstração da posição financeira | |
|---|------------------------------------|-------------------|
| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
| Rigor Capital - Produção de Energia. Lda. | 10.527.397 | 10.527.397 |
| Outros investimentos | 735.517 | 735.517 |
| | <u>11.262.914</u> | <u>11.262.914</u> |

É entendimento do Grupo Altri que o valor contabilístico dos investimentos disponíveis para venda, que correspondem a participações financeiras inferiores a 20%, nas quais o Grupo Altri não tem influência significativa na gestão e que se

encontram registadas ao custo de aquisição, deduzido de perdas por imparidade não difere de forma significativa do seu justo valor.

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2017 não existiram alterações ao perímetro de consolidação face a 31 de Dezembro de 2016.

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho de 2017 e 2016, o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era como segue:

| | <u>30.06.2017</u> | <u>30.06.2016</u> |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Caixa | 49.249 | 45.465 |
| Depósitos bancários | 189.978.907 | 103.083.912 |
| Caixa e equivalentes | <u>190.028.156</u> | <u>103.129.377</u> |

Durante os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2017 e de 2016 não existiram recebimentos nem pagamentos relativos a investimentos financeiros.

7. IMPOSTOS CORRENTES E DIFERIDOS

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção 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 inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa desde 2013 poderão vir ainda ser sujeitas a revisão.

O Conselho de Administração da Empresa entende que eventuais correcções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de Junho de 2017.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2017 e 2016 foi como segue:

| | 2017 | |
|---|--------------------------------|---------------------------------|
| | Activos por impostos diferidos | Passivos por impostos diferidos |
| Saldo em 1.1.2017 | 39.508.901 | 18.731.619 |
| Efeitos na demonstração dos resultados: | | |
| Harmonização de taxas de amortização | (176.570) | - |
| Amortização fiscal do Goodwill (Espanha) | - | 500.000 |
| Outros | (979.258) | - |
| Total de efeitos na demonstração dos resultados | <u>(1.155.828)</u> | <u>500.000</u> |
| Efeitos em capitais próprios: | | |
| Justo valor de instrumentos derivados | (801.274) | 356.951 |
| Saldo em 30.06.2017 | <u>37.551.799</u> | <u>19.588.570</u> |

| | 2016 | |
|---|--------------------------------|---------------------------------|
| | Activos por impostos diferidos | Passivos por impostos diferidos |
| Saldo em 1.1.2016 | 27.060.866 | 15.871.624 |
| Efeitos na demonstração dos resultados: | | |
| Provisões e perdas por imparidade não aceites fiscalmente | 627.000 | - |
| Harmonização de taxas de amortização | (112.904) | - |
| Outros | - | - |
| Total de efeitos na demonstração dos resultados | <u>514.096</u> | <u>-</u> |
| Efeitos em capitais próprios: | | |
| Justo valor de instrumentos derivados | 162.081 | - |
| Saldo em 30.06.2016 | <u>27.737.043</u> | <u>15.871.624</u> |

8. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2017 e 2016, 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.

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

9. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS, OUTROS EMPRÉSTIMOS E INCENTIVOS REEMBOLSÁVEIS

Em 30 de Junho de 2017 e 31 de Dezembro de 2016, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários”, “Outros empréstimos” e “Incentivos reembolsáveis” é como segue:

| | 30.06.2017 | | | | | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | Valor nominal | | | Valor contabilístico | | |
| | Corrente | Não corrente | Total | Corrente | Não corrente | Total |
| Empréstimos bancários | 31.000.000 | 94.500.000 | 125.500.000 | 31.509.316 | 94.500.000 | 126.009.316 |
| Contas correntes caucionadas | 20.000.000 | - | 20.000.000 | 20.057.778 | - | 20.057.778 |
| Empréstimos bancários | 51.000.000 | 94.500.000 | 145.500.000 | 51.567.094 | 94.500.000 | 146.067.094 |
| Papel comercial | 50.000.000 | 58.500.000 | 108.500.000 | 50.029.240 | 58.500.000 | 108.529.240 |
| Empréstimos obrigacionistas | 35.000.000 | 345.000.000 | 380.000.000 | 35.953.657 | 330.836.067 | 366.789.724 |
| Outros empréstimos | 25.377.134 | 480.000 | 25.857.134 | 25.377.134 | 480.000 | 25.857.134 |
| Outros empréstimos | 110.377.134 | 403.980.000 | 514.357.134 | 111.360.031 | 389.816.067 | 501.176.098 |
| Incentivos reembolsáveis | 1.929.607 | 16.404.293 | 18.333.899 | 1.929.607 | 16.404.293 | 18.333.899 |
| | 163.306.741 | 514.884.293 | 678.191.033 | 164.856.732 | 500.720.360 | 665.577.091 |

| | 31.12.2016 | | | | | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | Valor nominal | | | Valor contabilístico | | |
| | Corrente | Não corrente | Total | Corrente | Não corrente | Total |
| Empréstimos bancários | 13.500.000 | 118.000.000 | 131.500.000 | 13.854.263 | 118.000.000 | 131.854.263 |
| Contas correntes caucionadas | 25.000.000 | - | 25.000.000 | 25.043.446 | - | 25.043.446 |
| Empréstimos bancários | 38.500.000 | 118.000.000 | 156.500.000 | 38.897.709 | 118.000.000 | 156.897.709 |
| Papel comercial | 58.500.000 | 115.000.000 | 173.500.000 | 58.500.000 | 115.000.000 | 173.500.000 |
| Empréstimos obrigacionistas | 31.600.000 | 346.500.000 | 378.100.000 | 31.790.307 | 347.357.627 | 379.147.934 |
| Outros empréstimos | 30.564.111 | - | 30.564.111 | 30.564.111 | - | 30.564.111 |
| Outros empréstimos | 120.664.111 | 461.500.000 | 582.164.111 | 120.854.418 | 462.357.627 | 583.212.045 |
| Incentivos reembolsáveis | 3.115.183 | 14.946.631 | 18.061.814 | 3.115.183 | 14.946.631 | 18.061.814 |
| | 162.279.294 | 594.446.631 | 756.725.925 | 162.867.310 | 595.304.258 | 758.171.568 |

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 2017 e 2016 pode ser detalhado como segue:

| | 30.06.2017 | | | |
|--------------------------|------------------|---|--|-------------------|
| | Provisões | Perdas de imparidade em contas a receber | Perdas de imparidade em inventários e activos | |
| | | | biológicos | Total |
| Saldo inicial | 5.064.402 | 3.717.961 | 8.319.880 | 17.102.243 |
| Aumentos | - | - | - | - |
| Reposições e utilizações | (6.102) | (1.518) | - | (7.620) |
| Saldo final | 5.058.300 | 3.716.443 | 8.319.880 | 17.094.623 |

| | 30.06.2016 | | | |
|--------------------------|------------------|---|--|-------------------|
| | Provisões | Perdas de imparidade em contas a receber | Perdas de imparidade em inventários e activos | |
| | | | biológicos | Total |
| Saldo inicial | 5.062.741 | 3.720.996 | 7.764.789 | 16.548.526 |
| Aumentos | - | - | - | - |
| Reposições e utilizações | (93.704) | - | - | (93.704) |
| Saldo final | 4.969.037 | 3.720.996 | 7.764.789 | 16.454.822 |

O valor registado na rubrica “Provisões” em 30 de Junho de 2017 e 2016 corresponde à melhor estimativa da Administração para fazer face à totalidade das perdas a incorrer com processos actualmente em curso.

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

11. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Em 30 de Junho de 2017 e de 2016 as empresas do Grupo Altri tinham em vigor contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura das variações de taxa de juro e em 30 de Junho de 2017 tinham em vigor contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura da variação da taxa de câmbio, 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 actividade.

O detalhe dos instrumentos financeiros derivados em 30 de Junho de 2017 e 2016 e o seu movimento durante os períodos de seis meses findos nessas datas são como segue:

| | Derivados de taxa de câmbio | | | | Derivados de taxa de juro | Total |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------|----------------------|------------------|---------------------------|----------------|
| | Activo não corrente | Activo corrente | Passivo não corrente | Passivo corrente | Passivo corrente | |
| Saldo em 31 de Dezembro de 2016 | - | - | (2.428.023) | (1.873.584) | (549.066) | (4.850.673) |
| Variação do justo valor/cessação | | | | | | |
| Efeitos em capitais próprios | 772.461 | 813.987 | 1.974.940 | 1.497.056 | 89.225 | 5.147.669 |
| Efeitos na demonstração de resultados | - | - | - | - | (1.843) | (1.843) |
| Saldo em 30 de Junho de 2017 | <u>772.461</u> | <u>813.987</u> | <u>(453.083)</u> | <u>(376.528)</u> | <u>(461.684)</u> | <u>295.153</u> |

| | Derivados de taxa de juro |
|---------------------------------------|---------------------------|
| Saldo em 31 de Dezembro de 2015 | (141.283) |
| Variação do justo valor/cessação | |
| Efeitos em capitais próprios | (583.572) |
| Efeitos na demonstração de resultados | (7.366) |
| Saldo em 30 de Junho de 2016 | <u>(732.221)</u> |

12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2017 e 2016 podem ser detalhados como segue:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Gastos financeiros:</u> | | |
| Juros suportados | 7.281.807 | 7.320.785 |
| Outros gastos e perdas financeiras | 4.912.247 | 3.430.873 |
| | <u>12.194.054</u> | <u>10.751.658</u> |
| <u>Rendimentos financeiros:</u> | | |
| Juros obtidos | 310.964 | 382.283 |
| Outros rendimentos e ganhos financeiros | 1.387.470 | 2.141.882 |
| | <u>1.698.434</u> | <u>2.524.164</u> |

A rubrica "Outros custos e perdas financeiras" inclui, entre outros, despesas incorridas com a montagem de empréstimos, que se encontram a ser reconhecidas como custo ao longo do período de vida dos respectivos empréstimos (Nota 9) e perdas relativas a instrumentos derivados de taxas de juro (Nota 11).

RELATÓRIO E CONTAS 1S2017

III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

13. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2017 e 2016 foram calculados em função dos seguintes montantes:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---|-------------|-------------|
| 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 | 41.552.124 | 40.220.466 |
| Resultado por acção | | |
| Básico | 0,20 | 0,20 |
| Diluído | 0,20 | 0,20 |

14. OUTROS RENDIMENTOS

Em 30 de Junho de 2017 e 2016 a rubrica da demonstração dos resultados "Outros rendimentos" era composta como se segue:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Subsídios ao investimento e à exploração | 2.368.049 | 2.401.066 |
| Ganhos obtidos na alienação de activos fixos | 41.829 | 372.031 |
| Outros rendimentos | 1.453.959 | 1.190.127 |
| | <u>3.863.837</u> | <u>3.963.224</u> |

15. OUTROS GASTOS

Em 30 de Junho de 2017 e 2016 a rubrica da demonstração dos resultados "Outros gastos" era composta como se segue:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Impostos directos e taxas | 878.727 | 823.996 |
| Outros gastos | 897.115 | 2.170.140 |
| | <u>1.775.842</u> | <u>2.994.136</u> |

16. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Em 16 de Abril de 2008, o Conselho de Administração da Altri, SGPS, 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.

17. 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 2017 e 2016, não ocorreram transacções com os Administradores da Empresa nem lhes foram concedidos empréstimos.

Em 30 de Junho de 2017 e 2016 os saldos e transacções com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

| Transacções | Compras e serviços recebidos | | Vendas e prest. de serviços | | Juros auferidos | |
|---|------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | 30.06.2017 | 30.06.2016 | 30.06.2017 | 30.06.2016 | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
| Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a) | 1.223.508 | 1.207.962 | 8.478.506 | 7.290.145 | 152.732 | 109.095 |
| Outras partes relacionadas (b) | 1.050.010 | 3.223.592 | - | - | - | - |
| | 2.273.518 | 4.431.554 | 8.478.506 | 7.290.145 | 152.732 | 109.095 |

| Saldos | Contas a pagar | | Contas a receber | | Empréstimos concedidos | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| | 30.06.2017 | 30.06.2016 | 30.06.2017 | 30.06.2016 | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
| Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a) | 321.851 | 335.916 | 2.295.348 | 2.550.767 | 11.482.905 | 11.482.905 |
| Outras partes relacionadas (b) | 675.197 | 46.235 | 20.790 | - | - | - |
| | 997.048 | 382.151 | 2.316.138 | 2.550.767 | 11.482.905 | 11.482.905 |

- (a) Todas as entidades consolidadas pelo método da equivalência patrimonial em 30 de Junho de 2017 e 2016 (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 2017 podem ser apresentadas como segue:

- Actium Capital, SGPS, S.A.
- Adcom Media – Anúncios e Publicidade S.A
- Alteria, SGPS, S.A.
- A Nossa Aposta – Jogos e Apostas On-line, S.A.
- Base Holding, SGPS, S.A.
- Caderno Azul, SGPS, S.A.
- Cofihold, SGPS, S.A.
- Cofina Media, S.A.
- Cofina, SGPS, S.A.
- Destak Brasil – Editora de Publicações, S.A.
- Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.
- Elege Valor, SGPS, S.A.
- Expeliarmus – Consultoria, S.A.
- F. Ramada II, Imobiliária, S.A.
- F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A.
- Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A
- Livrefluxo, SGPS, S.A.
- Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.
- Planfuro Global, S.A.
- Préstimo – Prestígio Imobiliário, S.A.
- Promendo, SGPS, S.A.
- Ramada – Aços, S.A.
- Ramada Storax, S.A.
- Socitrel – Sociedade Industrial de Trefilaria, S.A.
- Storax, S.A.
- Storax Benelux, S.A.
- Storax, Ltd.
- Storax España, S.L.
- Universal Afir, S.A.
- Valor Autêntico, SGPS, S.A.
- VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.
- 1 Thing, Investments SGPS, S.A.

18. APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO

No que respeita ao exercício de 2016, o Conselho de Administração propôs, no seu relatório anual, o qual foi aprovado em Assembleia Geral realizada a 26 de Abril de 2017, que o resultado líquido individual da Altri, SGPS, S.A. no montante de 59.541.558,30 Euros fosse aplicado como segue:

| | |
|----------------------------|---------------|
| Reservas livres | 8.258.640,30 |
| Distribuição de dividendos | 51.282.918,00 |
| | ----- |
| | 59.541.558,30 |
| | ===== |

19. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 27 de Julho de 2017.

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 do General Norton de Matos, 68 - R/C

4050 – 424 Porto PORTUGAL

Tel: + 351 22 834 65 02

www.altri.pt
