



# RELATÓRIO E CONTAS



30 de Junho de 2018

*ÍNDICE*

---

INTRODUÇÃO .....	4
EVOLUÇÃO BOLSISTA .....	6
ACTIVIDADE DO GRUPO .....	8
ANÁLISE FINANCEIRA .....	10
PERSPECTIVAS FUTURAS .....	12
EVENTOS SUBSEQUENTES .....	13
GOVERNO DA SOCIEDADE .....	14
DISPOSIÇÕES LEGAIS .....	15
CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	17
DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246.º, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS	19
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE .....	19
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E NOTAS ANEXAS.....	21



## Relatório de Gestão



### *Senhores accionistas*

O Conselho de Administração da Altri, SGPS, S.A. ("Altri") no cumprimento dos preceitos legais e estatutários aplicáveis, apresenta o Relatório e Contas relativo ao primeiro semestre de 2018.

## 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 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 das energias renováveis de base florestal, nomeadamente a cogeração industrial através de licor negro e de 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 600 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 2017.

A floresta é um activo estratégico da Altri. Embora sob diversas formas jurídicas, em finais de 2017 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 de madeira e biomassa, encontrando-se estes terrenos integralmente certificados pelo *Forest Stewardship Council®* (FSC®)<sup>1</sup> 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 à porta dos seus clientes.

---

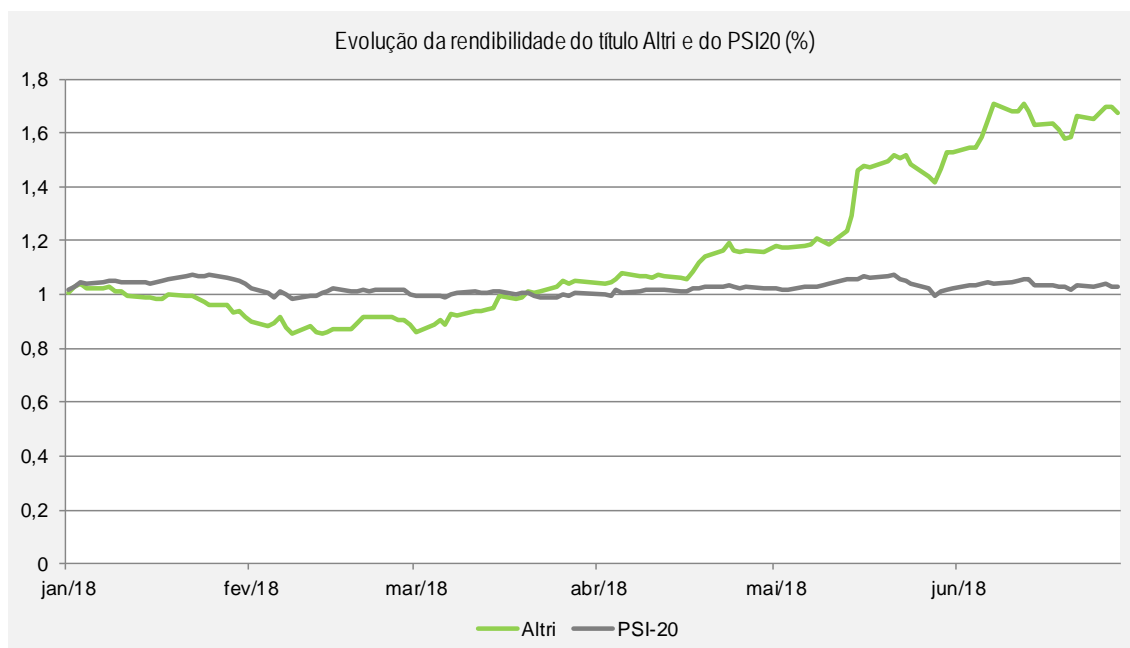
<sup>1</sup> FSC-C004615

Desde a sua génese o Grupo tem adquirido diversas unidades operacionais (Celitejo 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%.

## EVOLUÇÃO BOLSISTA

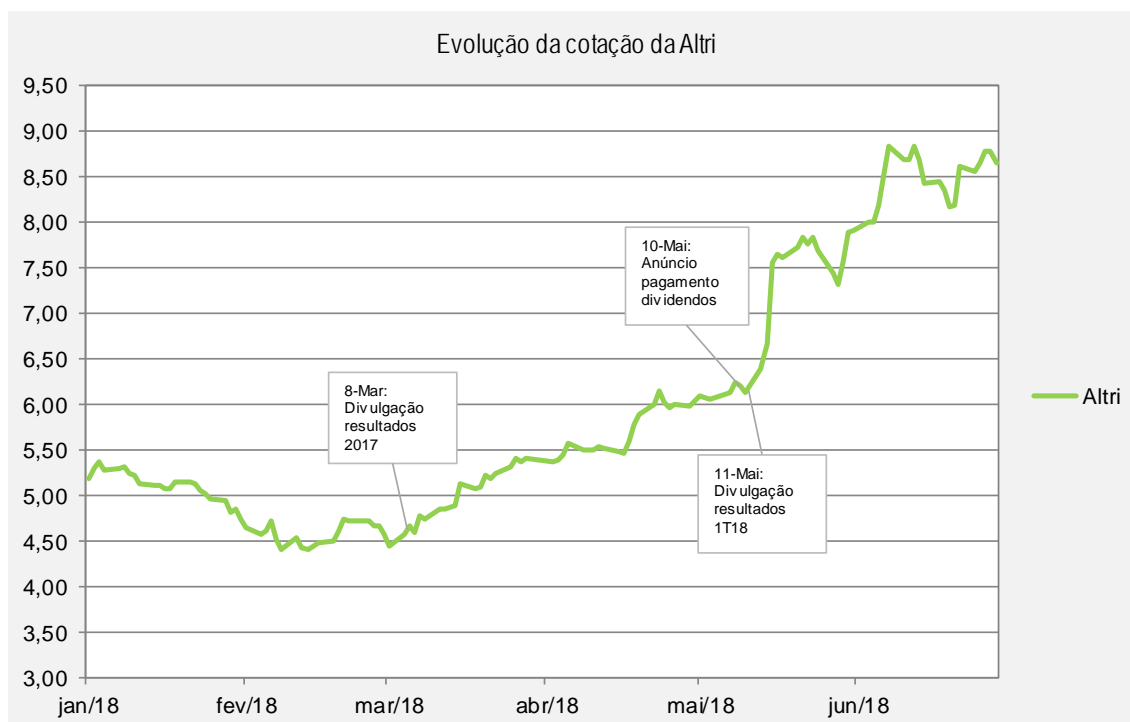
(Nota: O PSI 20 foi considerado como um índice com valor inicial idêntico ao do título em análise, de forma a possibilitar uma melhor comparação das variações das cotações.)



A cotação bolsista da Altri encerrou o primeiro semestre de 2018 nos 8,650 Euros por acção, o que representa uma valorização de 67,3% face ao final de 2017. A capitalização bolsista no final daquele período era de cerca de 1.774 milhões de Euros.

Durante a primeira metade de 2018, as acções da Altri foram transaccionadas a uma cotação máxima de 8,840 Euros por acção e a mínimos de 4,410 Euros por acção, tendo sido transaccionadas 41,9 milhões de acções no total.

Os principais eventos que marcaram a evolução dos títulos da Empresa durante o primeiro semestre de 2018 podem ser descritos cronologicamente do seguinte modo:



- No dia 8 de Março de 2018, o Grupo anunciou a performance financeira relativamente ao exercício de 2017, fixando-se o resultado líquido consolidado em 96,1 milhões de Euros. As receitas totais consolidadas ascenderam a 665,8 milhões de Euros. O EBITDA consolidado foi superior a 191 milhões de Euros, tendo sido um ano record em termos de produção e vendas de pasta. Naquela data as acções encerraram a cotar nos 4,78 Euros por acção;
- No dia 20 de Abril de 2018, a Altri anunciou ao mercado a emissão, pela sua subsidiária Celbi, do empréstimo obrigacionista com a designação “CELBI 2018/2026”, no montante de Euro 50.000.000;
- No comunicado efectuado a 10 de Maio de 2018, a Altri informou o mercado que os dividendos relativos ao exercício de 2017, correspondentes a 0,30 Euros por acção, seriam pagos a partir de 30 de Maio;
- Através do comunicado efectuado a 11 de Maio, o Grupo publicou os resultados do primeiro trimestre de 2018. No decorrer deste período as receitas totais consolidadas ascenderam a 173,4 milhões de Euros, o EBITDA atingiu cerca de 63,3 milhões de Euros ao passo que o resultado líquido consolidado se fixou nos 32,7 milhões de Euros;
- No dia 28 de Maio de 2018, a Altri anunciou ao mercado a emissão, pela sua subsidiária Celbi, do empréstimo obrigacionista com a designação “CELBI 2018/2028”, no montante de Euro 50.000.000.

### ACTIVIDADE DO GRUPO

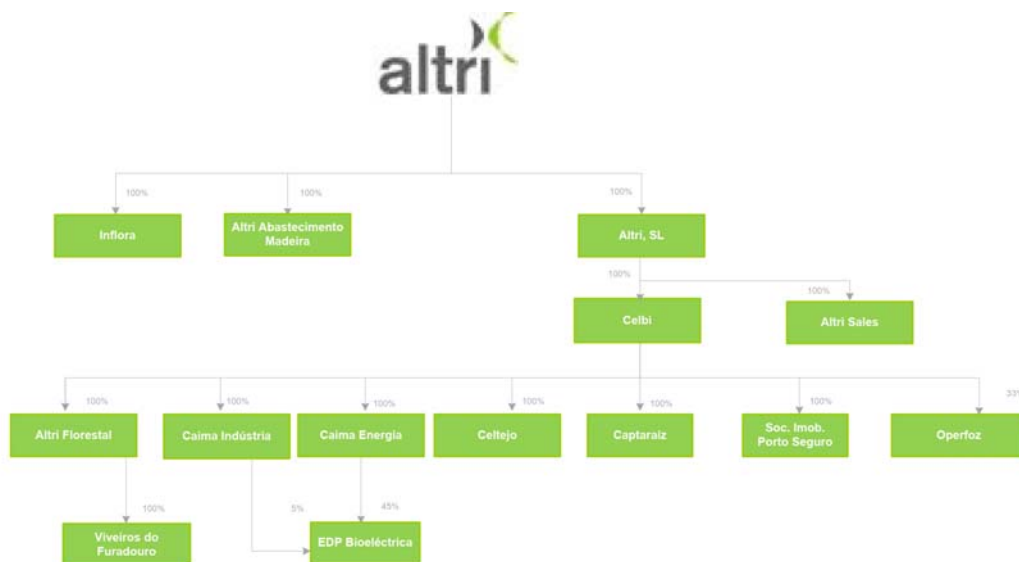
A Altri teve a sua génese no processo de reestruturação do Grupo Cofina, ocorrido em 2005, cujo objectivo foi agregar numa holding separada as áreas de actividade industrial. Até 1 de Junho de 2008 a Altri detinha interesses nos sectores de Pasta e Papel e nos Aços e Sistemas de Armazenagem, data em que procedeu à cisão da actividade de Aços e Sistemas de Armazenagem para a F. Ramada Investimentos SGPS, S.A. (actual Ramada Investimentos e Indústria, 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, S.A. (Constância) – produção e comercialização de pasta solúvel;
- Celulose Beira Industrial (Celbi), S.A. (Figueira da Foz) – produção e comercialização de pasta de papel;
- Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A. (Vila Velha de Ródão) – produção e comercialização de pasta de papel;
- Altri Florestal, S.A. (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 2018 a estrutura de participações do Grupo Altri é a seguinte:





## Mercado da pasta

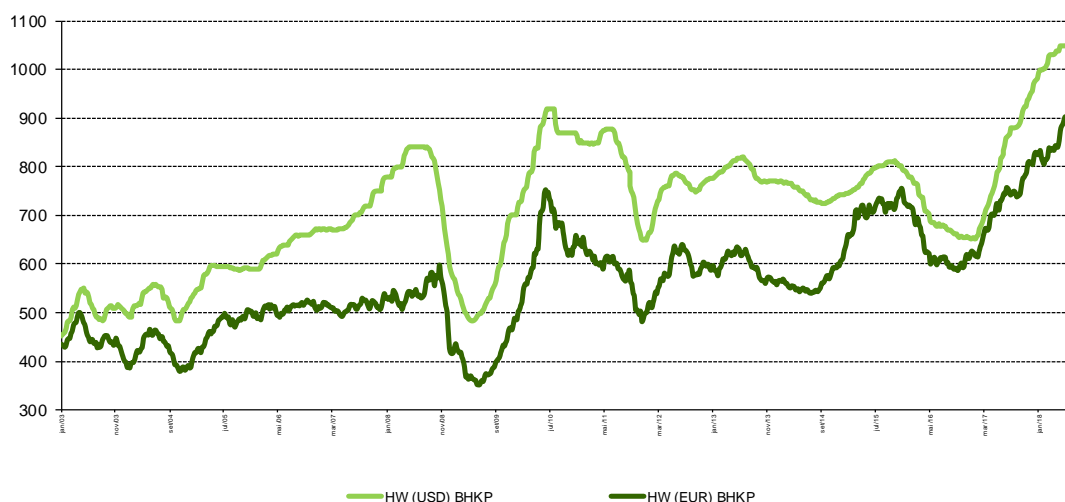
De acordo com os últimos dados do Pulp and Paper Products Council (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report - May 2018), durante os primeiros cinco meses de 2018 a procura total de pastas hardwood cresceu 4,3% relativamente ao período homólogo de 2017, o que se traduz num consumo adicional de cerca de 0,6 milhões de toneladas, atingindo cerca de 14,0 milhões de toneladas.

Analisando em termos geográficos, constata-se que na Europa o consumo de pastas hardwood cresceu cerca de 5,5%, enquanto na China o crescimento atingiu os 7,8%.

Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o segundo trimestre de 2018 ficou caracterizado por uma subida de 3% do preço em USD face ao trimestre anterior e por uma subida de 6% do preço em Euros. O preço médio registado no período em análise ascendeu a 1.043 USD/ton (vs. 1.009 USD/ton no trimestre anterior), enquanto em Euros se cifrou em 871 EUR/ton (vs. 824 EUR/ton no trimestre anterior).

### Evolução do preço da pasta BEKP na Europa desde 2003 até Julho de 2018

Fonte: FOEX



No primeiro semestre de 2018, as três unidades industriais da Altri produziram 527,9 mil toneladas de pasta, das quais 54,5 mil toneladas eram de pasta solúvel, comparativamente com as 528,4 mil toneladas produzidas no período homólogo do ano anterior.

Neste semestre, a Altri vendeu 528 mil toneladas de pastas, das quais 54,2 mil toneladas de pasta solúvel. Comparativamente com o mesmo período de 2017, houve um decréscimo de 2,5% na quantidade vendida.

Em termos de exportações, durante o primeiro semestre de 2018, a Altri exportou cerca de 464,2 mil toneladas de pasta, comparativamente com 492,9 mil toneladas no período homólogo de 2017.

Em termos monetários, as vendas totais de pasta registadas no primeiro semestre de 2018 ascenderam aos 327,7 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de aproximadamente 24% face ao período homólogo do ano anterior, onde as vendas atingiram os 264,9 milhões de Euros.

## 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 2018	1S 2017	1S18/1S17 Var%
<b>Receitas totais</b>	<b>378.425</b>	<b>325.253</b>	<b>16,3%</b>
Custo das vendas	133.352	137.962	-3,3%
Fornecimento de serviços externos	88.855	81.832	8,6%
Custos com o pessoal	16.911	16.181	4,5%
Outros custos	4.501	1.776	153,5%
Provisões e perdas por imparidade	-1.199	-	-
Variação de justo valor nos activos biológicos	-	-	-
<b>Custos totais (a)</b>	<b>242.420</b>	<b>237.750</b>	<b>2,0%</b>
<b>EBITDA (b) margem</b>	<b>136.004 35,9%</b>	<b>87.503 26,9%</b>	<b>55,4% +9,0 pp</b>
Amortizações e depreciações	25.584	27.833	-8,1%
<b>EBIT (c) margem</b>	<b>110.421 29,2%</b>	<b>59.670 18,3%</b>	<b>85,1% +10,9 pp</b>
Resultados relativos a empresas associadas	1.172	1.420	-17,5%
Gastos financeiros	-12.220	-12.194	0,2%
Rendimentos financeiros	5.361	1.698	215,6%
<b>Resultado financeiro</b>	<b>-5.687</b>	<b>-9.075</b>	<b>-37,3%</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>104.734</b>	<b>50.595</b>	<b>107,0%</b>
Impostos sobre o rendimento	-30.924	-9.042	242,0%
<b>Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>73.810</b>	<b>41.552</b>	<b>77,6%</b>

(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 2018, cerca de 378,4 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de 16,3% face ao período homólogo de 2017.

Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no primeiro semestre de 2018, ascenderam a cerca de 242,4 milhões de Euros.

Por seu turno, o EBITDA foi de 136,0 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 55,4% face ao primeiro semestre de 2017. O resultado líquido semestral atingiu os 73,8 milhões de Euros, um crescimento de 77,6% face ao período homólogo de 2017.

## Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	jun/18	dez/17	Var%
Activos biológicos	95.413,1	94.848,3	1%
Activos fixos tangíveis	396.841,6	396.515,7	0%
Goodwill	265.531,4	265.531,4	0%
Investimentos em empreend. conjuntos e associadas	27.129,4	17.456,9	
Outros	58.439,6	52.609,1	11%
<b>Activos não correntes</b>	<b>843.355,1</b>	<b>826.961,4</b>	<b>2%</b>
Inventários	63.233,8	50.728,0	25%
Clientes	126.223,3	113.284,7	11%
Caixa e equivalentes de caixa	332.099,0	193.599,7	72%
Outros	15.467,5	25.514,6	-39%
<b>Activos correntes</b>	<b>537.023,5</b>	<b>383.127,1</b>	<b>40%</b>
<b>Activo total</b>	<b>1.380.378,7</b>	<b>1.210.088,5</b>	<b>14%</b>
<b>Capital próprio e int. sem controlo</b>	<b>400.520,2</b>	<b>394.567,1</b>	<b>2%</b>
Empréstimos bancários	33.500,0	39.500,0	-15%
Outros empréstimos	587.436,0	442.483,9	33%
Incentivos reembolsáveis	10.560,2	14.565,8	-27%
Outros	52.420,7	45.427,5	15%
<b>Passivos não correntes</b>	<b>683.916,8</b>	<b>541.977,1</b>	<b>26%</b>
Empréstimos bancários	9.964,8	6.216,6	60%
Outros empréstimos - parcela de curto prazo	77.472,0	94.830,7	-18%
Incentivos reembolsáveis	4.805,4	3.121,5	54%
Fornecedores	114.101,8	95.373,3	20%
Outros	89.597,7	74.002,2	21%
<b>Passivos correntes</b>	<b>295.941,7</b>	<b>273.544,3</b>	<b>8%</b>

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até ao final de Junho de 2018 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 40 milhões de Euros.

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Junho de 2018 ascendia a 375,6 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de cerca de 10 milhões de Euros face à dívida líquida registada no final de Março de 2018, o que se materializou em cerca de 61,5 milhões de Euros entregues aos accionistas.

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 todo o ano de 2018. Adicionalmente, com referência a 30 de Junho de 2018, a Altri tinha contratados collars cambiais de estilo asiático, na razão de 12 milhões USD por mês, cobrindo todo o ano de 2019.

### PERSPECTIVAS FUTURAS

Para o terceiro trimestre de 2018, em termos de evolução do preço de referência da pasta *hardwood*, será de esperar a manutenção do nível de preços em USD enquanto que, em termos operacionais, se perspectiva um reforço da eficiência operativa decorrente da conclusão do projecto de investimento na Celtejo, o qual decorre dentro dos prazos previstos, estimando-se que a sua conclusão ocorra durante aquele trimestre.

### EVENTOS SUBSEQUENTES

No final de Julho, a Altri anunciou que chegou a acordo com a EDP – Energias de Portugal, S.A. (EDP), para adquirir, directamente e através da sua subsidiária Caima Indústria, 50% do capital social, dos créditos e dos direitos de voto de que aquela é, directa e indirectamente, titular no capital social da EDP Produção – Bioeléctrica, S.A. (EDP Bioeléctrica), assumindo assim, em consequência desse acordo, o controlo de 100% desta Sociedade.

O valor da transacção ascende a um montante global estimado de € 55.000.000,00 (cinquenta e cinco milhões de Euros).

A concretização do acordo está sujeita a notificação prévia à Autoridade da Concorrência, nos termos previstos no respectivo regime jurídico e, por esta razão, condicionada à decisão de não oposição dessa entidade, estimando-se a sua conclusão ainda durante o segundo semestre de 2018.

### 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 2017 da Altri e está disponível no site ([www.altri.pt](http://www.altri.pt)).

### 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 2018 a Altri não detinha acções próprias, não tendo adquirido ou alienado acções próprias durante o semestre.

#### Acções detidas pelos órgãos sociais da Altri

Em 30 Junho de 2018 informa-se que os administradores da Sociedade detinham as seguintes acções:

Paulo Jorge dos Santos Fernandes <sup>(a)</sup>	24.324.874
João Manuel Matos Borges de Oliveira <sup>(b)</sup>	30.000.000
Domingos José Vieira de Matos <sup>(c)</sup>	24.250.110
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça <sup>(d)</sup>	42.954.552
José Manuel de Almeida Archer	11.500

<sup>(a)</sup> – As 24.324.874 de acções correspondem ao total das acções da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade ACTIUM CAPITAL, S.A., da qual o administrador Paulo Jorge dos Santos Fernandes é administrador e accionista dominante.

<sup>(b)</sup> – As 30.000.000 de acções correspondem ao total das acções 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 accionista.

<sup>(c)</sup> – As 24.250.110 de acções correspondem ao total das acções da Altri, SGPS, S.A. detidas pela sociedade LIVREFLUXO, S.A., da qual o administrador Domingos José Vieira de Matos é administrador e accionista dominante.

<sup>(d)</sup> – As 42.954.552 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 2018, 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 2018, são como segue:

	Nº ações detidas em 30-jun-2018	% capital social com direito de voto
<b>Norges Bank</b>		
Directamente	4.149.572	2,02%
<b>Total imputável</b>	<b>4.149.572</b>	<b>2,02%</b>

	Nº ações detidas em 30-jun-2018	% capital social com direito de voto
<b>Lazard Frères Gestion</b>		
Directamente	4.150.000	2,02%
<b>Total imputável</b>	<b>4.150.000</b>	<b>2,02%</b>

	Nº ações detidas em 30-jun-2018	% capital social com direito de voto
<b>Indumenta Pueri, S.L.</b>		
Através de Global Portfolio Investments, S.L.	10.093.768	4,92%
<b>Total imputável</b>	<b>10.093.768</b>	<b>4,92%</b>

	Nº ações detidas em 30-jun-2018	% capital social com direito de voto
<b>1 Thing, Investments, S.A.</b>		
Directamente <sup>(a)</sup>	14.359.708	7,00%
<b>Total imputável</b>	<b>14.359.708</b>	<b>7,00%</b>

(a) - as 14.359.708 ações correspondem ao total das ações da Altri, SGPS, S.A. detidas directamente 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-2018	% capital social com direito de voto
<b>Domingos José Vieira de Matos</b>		
Através da sociedade Livrefluxo, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador)	24.250.110	11,82%
<b>Total imputável</b>	<b>24.250.110</b>	<b>11,82%</b>

	Nº ações detidas em 30-jun-2018	% capital social com direito de voto
<b>Paulo Jorge dos Santos Fernandes</b>		
Através da sociedade Actium Capital, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador)	24.324.874	11,86%
<b>Total imputável</b>	<b>24.324.874</b>	<b>11,86%</b>

	Nº ações detidas em 30-jun-2018	% capital social com direito de voto
<b>João Manuel Matos Borges de Oliveira</b>		
Através da sociedade CADERNO AZUL, S.A. (da qual é accionista e administrador)	30.000.000	14,62%
<b>Total imputável</b>	<b>30.000.000</b>	<b>14,62%</b>

	Nº ações detidas em 30-jun-2018	% capital social com direito de voto
<b>Promendo - SGPS, S.A.</b>		
Directamente <sup>(a)</sup>	42.954.552	20,94%
Através do seu administrador José Manuel de Almeida Archer	11.500	0,01%
<b>Total imputável</b>	<b>42.966.052</b>	<b>20,95%</b>

(a) - as 42.954.552 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, 26 Julho de 2018

### 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 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.

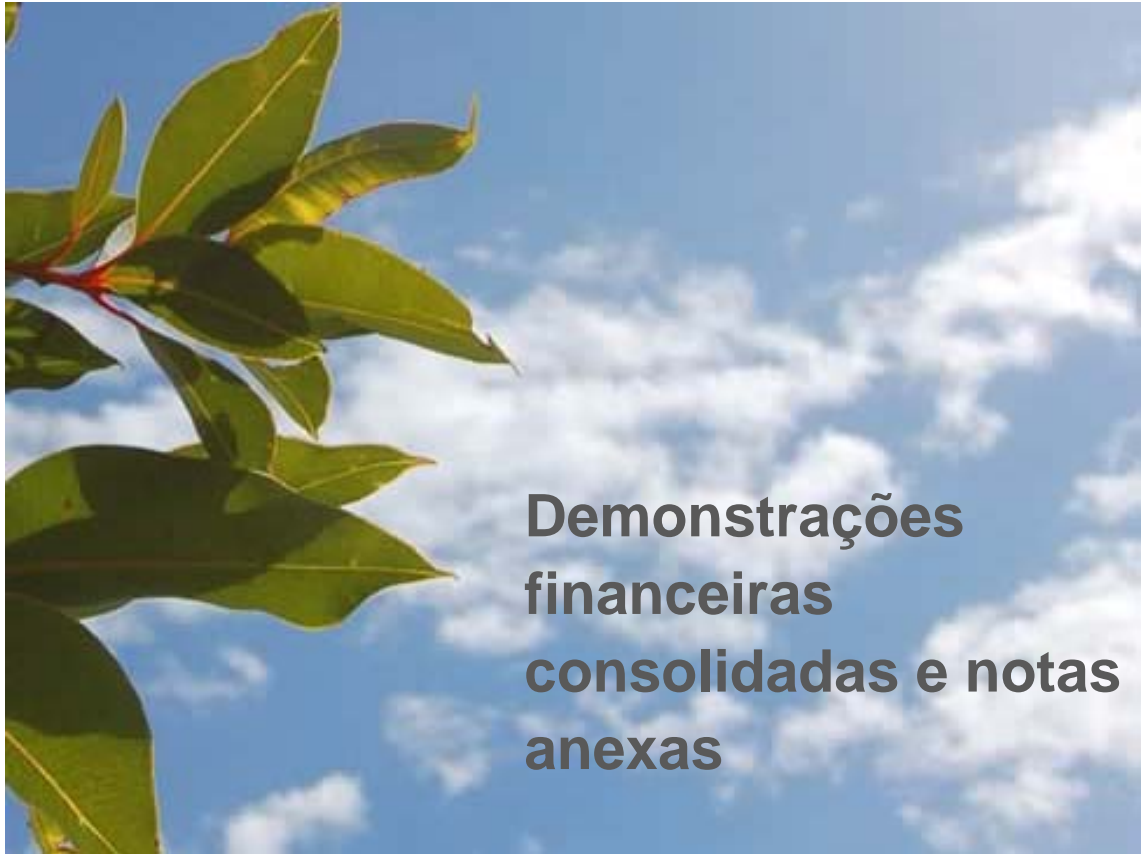
Em cumprimento do n.º 3 do art.º 8.º do Código dos Valores Mobiliários, os membros do Conselho de Administração da Altri, SGPS, S.A. declaram que as contas que integram este relatório intercalar não foram objecto de Exame Simplificado.

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 14.º n.º 7 do Regulamento da CMVM n.º 5/2008

Divulgação de acções 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 transacções sobre os mesmos efectuados no decurso do semestre:

Membro do Conselho de Administração	Nº acções detidas		Nº acções detidas	
	em 31-Dez-2017	Aquisições	Alienações	em 30-Jun-2018
Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL, S.A)	24.324.874	-	-	24.324.874
João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL, S.A)	30.000.000	-	-	30.000.000
Domingos José Veira de Matos (imputação via LIVREFLUXO, S.A)	24.150.110	-	-	24.150.110
Ana Rebelo Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A)	42.954.552	-	-	42.954.552
José Manuel de Almeida Archer	11.500	-	-	11.500



**Demonstrações  
financeiras  
consolidadas e notas  
anexas**

# RELATÓRIO E CONTAS 1S2018

## III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

### DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2018	31.12.2017
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>			
Activos biológicos		95 413 133	94 848 275
Activos fixos tangíveis		396 841 599	396 515 699
Propriedades de investimento		4 497 546	113 310
Goodwill		265 531 404	265 531 404
Activos intangíveis		849 989	1 019 232
Investimentos em empresas associadas e empreendimentos conjuntos	4.2	27 129 400	17 456 932
Investimentos disponíveis para venda	4.3	8 695 730	8 692 628
Outros activos não correntes		3 210 260	3 210 260
Instrumentos financeiros derivados	11	544 006	1 796 781
Activos por impostos diferidos	7	40 642 043	37 776 892
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>843 355 110</b>	<b>826 961 413</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários		63 233 824	50 728 047
Activos biológicos		628 172	628 172
Clientes		126 223 310	113 284 683
Outras dívidas de terceiros		2 413 477	1 304 931
Estado e outros entes públicos		8 875 513	16 435 629
Outros activos correntes		1 986 456	2 242 035
Instrumentos financeiros derivados	11	1 563 835	4 903 860
Caixa e equivalentes de caixa	6	332 098 956	193 599 737
<b>Total de activos correntes</b>		<b>537 023 543</b>	<b>383 127 094</b>
<b>Total do activo</b>		<b>1 380 378 653</b>	<b>1 210 088 507</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
		<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	8	25 641 459	25 641 459
Reserva legal		5 128 292	5 128 292
Outras reservas		295 940 574	267 729 157
Resultado líquido consolidado do exercício		73 809 856	96 068 168
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		400 520 181	394 567 076
Interesses sem controlo		-	-
<b>Total do capital próprio</b>		<b>400 520 181</b>	<b>394 567 076</b>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	9	33 500 000	39 500 000
Outros empréstimos	9	587 435 961	442 483 927
Incentivos reembolsáveis	9	10 560 172	14 565 750
Outros passivos não correntes		16 931 105	14 627 018
Passivos por impostos diferidos	7	24 288 276	23 003 709
Responsabilidades por pensões		2 771 471	2 771 471
Instrumentos financeiros derivados	11	3 281 647	-
Provisões	10	5 148 164	5 025 260
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>683 916 796</b>	<b>541 977 135</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	9	9 964 759	6 216 583
Outros empréstimos	9	77 471 990	94 830 698
Incentivos reembolsáveis	9	4 805 438	3 121 502
Fornecedores		114 101 760	95 373 275
Outras dívidas a terceiros		10 994 835	21 489 230
Estado e outros entes públicos		37 599 265	10 308 029
Outros passivos correntes		40 224 387	40 398 914
Instrumentos financeiros derivados	11	779 242	1 806 065
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>295 941 676</b>	<b>273 544 296</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>		<b>1 380 378 653</b>	<b>1 210 088 507</b>

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO E CONTAS 1S2018

## III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

Notas	SEMESTRE FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Vendas	370 948 109	316 662 824	201 055 291	161 663 673
Prestações de serviços	4 629 002	4 726 357	2 313 546	2 314 724
Outros rendimentos	2 847 448	3 863 837	1 670 935	1 438 807
Custo das vendas	(133 351 653)	(137 961 937)	(74 657 293)	(68 700 477)
Fornecimento de serviços externos	(88 854 954)	(81 831 799)	(47 868 835)	(40 048 706)
Custos com o pessoal	(16 911 500)	(16 180 527)	(8 598 528)	(8 461 466)
Amortizações e depreciações	(25 583 541)	(27 833 269)	(11 720 587)	(13 918 157)
Provisões e perdas por imparidade	1 198 930	-	1 198 930	-
Outros gastos	(4 500 993)	(1 775 842)	(2 390 046)	(825 606)
Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	1 172 468	1 420 490	449 241	925 277
Gastos financeiros	(12 220 137)	(12 194 054)	(7 353 578)	(7 112 344)
Rendimentos financeiros	5 361 032	1 698 434	3 127 370	1 249 983
Resultado antes de impostos	104 734 211	50 594 514	57 228 446	28 525 708
Impostos sobre o rendimento	(30 924 355)	(9 042 390)	(16 063 935)	(4 097 673)
Resultado depois de impostos	73 809 856	41 552 124	41 164 511	24 428 035
<b>Resultado líquido consolidado do exercício</b>	<b>73 809 856</b>	<b>41 552 124</b>	<b>41 164 511</b>	<b>24 428 035</b>
Atribuível a:				
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	73 809 856	41 552 124	41 164 511	24 428 035
Interesses sem controlo	-	-	-	-
<b>Resultados por acção</b>				
Básico	13	0,36	0,20	0,12
Diluído	13	0,36	0,20	0,12

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO E CONTAS 1S2018

## III. 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 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

Notas	SEMESTRE FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Resultado líquido consolidado do exercício	73 809 856	41 552 124	41 164 511	24 428 035
Outro rendimento integral:				
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido				
Variação no justo valor dos derivativos de cobertura dos fluxos de caixa	(6 329 424)	3 989 443	(6 151 752)	2 016 116
Variação de reservas de conversão cambial	13 365	(12 208)	20 524	(14 430)
Outros	(1 189)	32 225	(1 157)	18 296
	<u>(6 317 248)</u>	<u>4 009 460</u>	<u>(6 132 385)</u>	<u>2 019 981</u>
Outro rendimento integral do exercício	<u>(6 317 248)</u>	<u>4 009 460</u>	<u>(6 132 385)</u>	<u>2 019 981</u>
Total do rendimento integral consolidado do exercício	<u>67 492 608</u>	<u>45 561 584</u>	<u>35 032 126</u>	<u>26 448 016</u>
Atribuível a:				
Accionistas da Empresa-Mãe	67 492 608	45 561 584	35 032 126	26 448 016
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 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

Notas	Atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe					Interesses sem controlo	Total do capital próprio	
	Capital social	Reserva legal	Outras reservas	Resultado líquido	Total			
Saldo em 1 de Janeiro de 2017	8	25 641 459	5 128 292	235 894 619	76 977 826	343 642 196	-	343 642 196
Aplicação do resultado consolidado de 2016		-	-	76 977 826	(76 977 826)	-	-	-
Distribuição de dividendos		-	-	(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	8	<u>25 641 459</u>	<u>5 128 292</u>	<u>265 598 987</u>	<u>41 552 124</u>	<u>337 920 862</u>	-	<u>337 920 862</u>
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)	-	(61 539 503)
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>295 940 574</u>	<u>73 809 856</u>	<u>400 520 181</u>	-	<u>400 520 181</u>

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO E CONTAS 1S2018

## III. 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 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	SEMESTRE FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Actividades operacionais:					
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		144 836 965	84 817 260	89 306 621	48 425 853
Actividades de investimento:					
Recebimentos provenientes de:					
Activos fixos tangíveis		177 651	55 086	171 673	38 277
Investimentos financeiros	6	96 000	-	48 000	-
Juros e proveitos similares		1 782 495	316 817	431 777	223 816
Outros activos financeiros		6 000 000	-	6 000 000	-
Dividendos		-	55 000	-	55 000
Subsídios ao investimento		1 747 075	-	1 747 075	-
Pagamentos relativos a:					
Subsídios ao investimento		(877 048)	(1 729 914)	(875 988)	(1 729 914)
Investimentos financeiros	6	(8 500 000)	-	(8 500 000)	-
Activos fixos tangíveis		(40 033 127)	(47 699 292)	(16 600 309)	(23 264 075)
Activos intangíveis		-	(36 772)	-	(34 708)
Outros activos financeiros		(9 450 636)	-	(7 033 490)	-
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		(49 057 590)	(49 039 075)	(24 611 262)	(24 711 604)
Actividades de financiamento:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		155 666 807	37 400 461	70 666 807	14 289 416
Outras operações de financiamento		153 764	-	52 715	-
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(47 125 888)	(123 473 361)	(42 799 607)	(383 479)
Juros e custos similares		(8 154 880)	(8 488 465)	34 517 363	(2 923 678)
Distribuição de dividendos		(61 539 503)	(51 282 918)	(61 539 503)	(51 282 918)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		39 000 300	(145 844 283)	897 775	(40 300 659)
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	6	193 599 737	300 094 254	262 786 279	206 614 566
Efeito das diferenças de câmbio		-	-	-	-
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		134 779 675	(110 066 098)	65 593 134	(16 586 410)
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	6	328 379 412	190 028 156	328 379 412	190 028 156

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, tem sede na Rua General Norton de Matos, 68, r/c no Porto e que 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 2018 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 2017, excepto quanto à adopção das novas normas cuja aplicação se tornou efetiva a 1 de janeiro de 2018 sendo que a aplicação das IFRS 9 e IFRS 15 não teve impacto significativo nestas demonstrações financeiras.

### 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 1S2018

## 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 2018 e 31 de Dezembro de 2017 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efectiva de participação		Actividade principal
		2018	2017	
<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. (a)	Constância	---	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

(a) - Sociedade liquidada durante o 1º semestre de 2018

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 2018 e 31 de Dezembro de 2017 eram como segue:

Denominação social	Sede Social	Demonstração da posição financeira		Percentagem efectiva de participação		Actividade
		2018	2017	2018	2017	
<u>Empresas associadas:</u>						
Operfroz – Operadores do Porto da Figueira da Foz, Lda.	Figueira da Foz	762 158	701 421	33,33%	33,33%	Operação em portos
<u>Empreendimentos conjuntos:</u>						
EDP Produção - Bioeléctrica, S.A.	Lisboa	26 367 242	16 755 511	50%	50%	Produção de energia eléctrica
		<u>27 129 400</u>	<u>17 456 932</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 períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2018 e 2017 são como segue:

	Demonstração da posição financeira			
	30.Junho.2018		30.Junho.2017	
	Operfoz	EDP Bioeléctrica (a)	Operfoz	EDP Bioeléctrica (a)
Saldo inicial	701 421	16 755 511	719 057	14 264 044
Suprimentos concedidos (Nota 6)	-	8 500 000	-	-
Equivalência patrimonial: Efeitos em ganhos e perdas relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	60 737	1 111 731	65 166	1 300 324
Saldo final	762 158	26 367 242	784 223	15 564 368

(a) – Inclui suprimentos concedidos.

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., da Biorodão, S.A. e da Sociedade Bioeléctrica do Mondego, 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 2018 e 31 de Dezembro de 2017 podem ser detalhados como segue:

	Demonstração da posição financeira	
	2018	2017
Rigor Capital - Produção de Energia, Lda.	7 957 111	7 957 111
Outros investimentos	738 619	735 517
	8 695 730	8 692 628

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 2018 a subsidiária Pedro Frutícola, Sociedade Frutícola, S.A. foi liquidada, Esta operação não teve impactos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras anexas.

#### 6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho de 2018 e 2017, o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era como segue:

	30.06.2018	30.06.2017
Caixa	36 157	49 249
Depósitos bancários	332 062 799	189 978 907
Total de disponibilidades constantes do balanço	332 098 956	190 028 156
Descobertos bancários (Nota 9)	(3 719 544)	-
Caixa e equivalentes	328 379 412	190 028 156

Durante o período findo em 30 de Junho de 2018 os pagamentos relativos a investimentos financeiros referem-se a suprimentos concedidos à EDP Bioelétrica (Nota 4.2).

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 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 2014 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 2018.

O movimento dos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2018 e 2017 pode ser resumido como segue:

	2018	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo em 1.1.2018	37 776 892	23 003 709
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Harmonização de taxas de amortização	(492 770)	(57 836)
Total de efeitos na demonstração dos resultados	<u>(492 770)</u>	<u>(57 836)</u>
Efeitos em capitais próprios:		
Justo valor de instrumentos derivados	3 357 921	1 342 403
Saldo em 30.06.2018	<u>40 642 043</u>	<u>24 288 276</u>
	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>

#### 8. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2018 e 2017, 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 2018 e 31 de Dezembro de 2017, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários”, “Outros empréstimos” e “Incentivos reembolsáveis” é como segue:

	30.06.2018					
	Valor nominal			Valor contabilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	6 000 000	33 500 000	39 500 000	6 245 215	33 500 000	39 745 215
Descobertos bancários	3 719 544	-	3 719 544	3 719 544	-	3 719 544
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>9 719 544</b>	<b>33 500 000</b>	<b>43 219 544</b>	<b>9 964 759</b>	<b>33 500 000</b>	<b>43 464 759</b>
Papel comercial	10 000 000	103 500 000	113 500 000	9 979 901	103 485 821	113 465 722
Empréstimos obrigacionistas	20 000 000	485 900 000	505 900 000	22 732 176	483 662 140	506 394 316
Outros empréstimos	44 759 913	288 000	45 047 913	44 759 913	288 000	45 047 913
<b>Outros empréstimos</b>	<b>74 759 913</b>	<b>589 688 000</b>	<b>664 447 913</b>	<b>77 471 990</b>	<b>587 435 961</b>	<b>664 907 951</b>
Incentivos reembolsáveis	4 805 438	10 560 172	15 365 610	4 805 438	10 560 172	15 365 610
	<b>89 284 695</b>	<b>633 748 172</b>	<b>723 033 067</b>	<b>92 242 187</b>	<b>631 496 133</b>	<b>723 738 320</b>

	31.12.2017					
	Valor nominal			Valor contabilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	6 000 000	39 500 000	45 500 000	6 216 583	39 500 000	45 716 583
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>6 000 000</b>	<b>39 500 000</b>	<b>45 500 000</b>	<b>6 216 583</b>	<b>39 500 000</b>	<b>45 716 583</b>
Papel comercial	-	58 500 000	58 500 000	34 654	58 500 000	58 534 654
Empréstimos obrigacionistas	55 000 000	384 900 000	439 900 000	57 439 917	383 599 927	441 039 844
Outros empréstimos	37 356 127	384 000	37 740 127	37 356 127	384 000	37 740 127
<b>Outros empréstimos</b>	<b>92 356 127</b>	<b>443 784 000</b>	<b>536 140 127</b>	<b>94 830 698</b>	<b>442 483 927</b>	<b>537 314 625</b>
Incentivos reembolsáveis	3 121 502	14 565 750	17 687 253	3 121 502	14 565 750	17 687 253
	<b>101 477 629</b>	<b>497 849 750</b>	<b>599 327 380</b>	<b>104 168 783</b>	<b>496 549 677</b>	<b>600 718 461</b>

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 2018 e 2017 pode ser detalhado como segue:

	30.06.2018			
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários e activos biológicos	
			Total	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)
<b>Saldo final</b>	<b>5 148 164</b>	<b>3 603 321</b>	<b>6 476 600</b>	<b>15 228 085</b>

	30.06.2017			
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários e activos biológicos	
			Total	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)
<b>Saldo final</b>	<b>5 058 300</b>	<b>3 716 443</b>	<b>8 319 880</b>	<b>17 094 623</b>

O valor registado na rubrica “Provisões” em 30 de Junho de 2018 e 2017 corresponde à melhor estimativa da Administração para fazer face à totalidade das perdas a incorrer com processos actualmente em curso.

### 11. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Em 30 de Junho de 2018 e de 2017 as empresas do Grupo Altri tinham em vigor contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura das variações de taxa de juro e contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura da variação da taxa de câmbio. Em 30 de Junho de 2018 as empresas do Grupo Altri têm igualmente em vigor contratos de instrumentos financeiros derivados para cobertura das variações do preço da pasta de papel, sendo todos estes 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 2018 e 31 de Dezembro de 2017 é como segue:

	30.06.2018				31.12.2017			
	Activo		Passivo		Activo		Passivo	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Derivados de taxa de juro	-	-	779 242	-	-	-	557 215	-
Derivados de taxa de câmbio	914 741	544 006	-	99 801	4 048 407	1 796 781	-	-
Derivados de preço da pasta	649 094	-	-	3 181 846	855 453	-	1 248 850	-
	<u>1 563 835</u>	<u>544 006</u>	<u>779 242</u>	<u>3 281 647</u>	<u>4 903 860</u>	<u>1 796 781</u>	<u>1 806 065</u>	<u>-</u>

### 12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2018 e 2017 podem ser detalhados como segue:

	30.06.2018	30.06.2017
<u>Gastos financeiros:</u>		
Juros suportados	8 663 888	7 281 807
Outros gastos financeiros	3 556 249	4 912 247
	<u>12 220 137</u>	<u>12 194 054</u>
<u>Rendimentos financeiros:</u>		
Juros obtidos	235 566	310 964
Outros rendimentos financeiros	5 125 466	1 387 470
	<u>5 361 032</u>	<u>1 698 434</u>

A rubrica “Outros gastos financeiros” 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). A rubrica “Outros rendimentos financeiros” inclui, essencialmente, ganhos cambiais.

### 13. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2018 e 2017 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	30.06.2018	30.06.2017
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	73 809 856	41 552 124
Resultado por acção		
Básico	0,36	0,20
Diluído	0,36	0,20



### 14. OUTROS RENDIMENTOS

Em 30 de Junho de 2018 e 2017 a rubrica da demonstração dos resultados “Outros rendimentos” era composta como se segue:

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Subsídios ao investimento e à exploração	2 076 578	2 368 049
Ganhos obtidos na alienação de activos fixos	458 561	41 829
Outros rendimentos	312 309	1 453 959
	<u>2 847 448</u>	<u>3 863 837</u>

### 15. OUTROS GASTOS

Em 30 de Junho de 2018 e 2017 a rubrica da demonstração dos resultados “Outros gastos” era composta como se segue:

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Impostos directos e taxas	1 333 103	878 727
Outros gastos	3 167 890	897 115
	<u>4 500 993</u>	<u>1 775 842</u>

A rubrica “Outros gastos” inclui, entre outros, perdas com instrumentos financeiros derivados de cobertura das variações do preço da pasta.

### 16. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Em 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 2018 e 2017, não ocorreram transacções com os Administradores da Empresa nem lhes foram concedidos empréstimos.

# RELATÓRIO E CONTAS 1S2018

## III. Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

Em 30 de Junho de 2018 e 2017 os saldos e transacções com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

Transacções	Compras e serviços recebidos		Vendas e prest. de serviços		Juros auferidos	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a)	1 349 143	1 223 508	7 781 083	8 478 506	60 552	152 732
Outras partes relacionadas (b)	353 518	1 050 010	-	-	-	-
	<u>1 702 661</u>	<u>2 273 518</u>	<u>7 781 083</u>	<u>8 478 506</u>	<u>60 552</u>	<u>152 732</u>

Saldos	Contas a pagar		Contas a receber		Empréstimos concedidos	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a)	505 774	321 851	6 071 613	2 295 348	19 982 905	11 482 905
Outras partes relacionadas (b)	111 972	675 197	756 762	20 790	-	-
	<u>617 746</u>	<u>997 048</u>	<u>6 828 375</u>	<u>2 316 138</u>	<u>19 982 905</u>	<u>11 482 905</u>

- (a) Todas as entidades consolidadas pelo método da equivalência patrimonial em 30 de Junho de 2018 e 2017 (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 2018 podem ser apresentadas como segue:

- Actium Capital, S.A.
- Adcom Media – Anúncios e Publicidade 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.
- Destak Brasil – Editora de Publicações, S.A.
- Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.
- Elege Valor, Lda.
- Expeliarmus – Consultoria, S.A.
- 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, SGPS, 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.

### 18. APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO

No que respeita ao exercício de 2017, o Conselho de Administração propôs, no seu relatório anual, o qual foi aprovado em Assembleia Geral realizada a 4 de Maio de 2018, que o resultado líquido individual da Altri, SGPS, S.A. no montante de 56.705.382,66 Euros, fosse integralmente distribuído sob a forma de dividendos. O Conselho de Administração propôs igualmente a distribuição de reservas livres no montante de 4.834.118,94 Euros sob a forma de dividendos, o que corresponde a um dividendo total de 0,30 Euros/acção.

### 19. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em comunicado de 31 de Julho de 2018, a Altri comunicou ao mercado a celebração de um acordo, em conjunto com a sua subsidiária Caima Indústria, com a EDP – Energias de Portugal, S.A. (EDP), para adquirir 50% do capital social, dos créditos e dos direitos de voto de que a EDP é titular no capital social da EDP Produção – Bioelétrica, S.A. (EDP Bioelétrica), assumindo assim, em consequência desse acordo, o controlo de 100% desta Sociedade. A concretização daquela transacção está sujeita a notificação prévia à Autoridade da Concorrência, nos termos previstos no

regime jurídico da concorrência e, por esta razão, condicionada à decisão de não oposição daquela entidade, estimando-se que a sua conclusão venha a ocorrer ainda durante o segundo semestre de 2018.

O valor da transacção ascende a um montante global estimado de € 55.000.000,00 (cinquenta e cinco milhões de Euros).

### 20. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 26 de Julho de 2018.

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](http://www.altri.pt)

