



**ALTRI, SGPS, S.A.**  
Sociedade Aberta

Sede: Rua do General Norton de Matos, 68, r/c – Porto  
NIF 507 172 086  
Capital social: 25.641.459 Euros

**Informação financeira do terceiro trimestre de 2017  
(não auditada)**

## Informação financeira 3ºT 2017

A informação financeira apresentada foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS).

### Demonstração de resultados do terceiro trimestre de 2017

milhares de Euros	3T 2017	3T 2016	3T17/3T16 Var%	2T 2017	3T17/2T17 Var%
<b>Receitas totais</b>	<b>165.539</b>	<b>149.542</b>	<b>10,7%</b>	<b>165.417</b>	<b>0,1%</b>
Custo das vendas	62.233	59.803	4,1%	68.700	-9,4%
Fornecimento de serviços externos	39.832	39.752	0,2%	40.049	-0,5%
Custos com o pessoal	8.649	8.135	6,3%	8.461	2,2%
Outros custos	1.089	1.605	-32,2%	826	31,9%
Provisões e perdas por imparidade	0	0	ss	0	ss
<b>Custos totais (a)</b>	<b>111.802</b>	<b>109.295</b>	<b>2,3%</b>	<b>118.036</b>	<b>-5,3%</b>
<b>EBITDA (b)</b>	<b>53.737</b>	<b>40.247</b>	<b>33,5%</b>	<b>47.381</b>	<b>13,4%</b>
<b>margem</b>	<b>32,5%</b>	<b>26,9%</b>	<b>+5,5 pp</b>	<b>28,6%</b>	<b>+3,8 pp</b>
Amortizações e depreciações	13.729	13.249	3,6%	13.918	-1,4%
<b>EBIT (c)</b>	<b>40.008</b>	<b>26.998</b>	<b>48,2%</b>	<b>33.463</b>	<b>19,6%</b>
<b>margem</b>	<b>24,2%</b>	<b>18,1%</b>	<b>+6,1 pp</b>	<b>20,2%</b>	<b>+3,9 pp</b>
Resultados relativos a empresas associadas	937	1.179	-20,5%	925	1,3%
Gastos financeiros	-6.164	-5.463	12,8%	-5.451	13,1%
Diferenças de câmbio líquidas	-1.135	254	-1.661	-1.661	
Rendimentos financeiros	1.276	774	64,8%	1.250	2,1%
<b>Resultado financeiro</b>	<b>-5.087</b>	<b>-3.256</b>	<b>56,2%</b>	<b>-4.937</b>	<b>3,0%</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>34.922</b>	<b>23.742</b>	<b>47,1%</b>	<b>28.526</b>	<b>22,4%</b>
Impostos sobre o rendimento	-8.489	-6.920	22,7%	-4.098	107,2%
<b>Resultado líquido consolidado</b>	<b>26.433</b>	<b>16.823</b>	<b>57,1%</b>	<b>24.428</b>	<b>8,2%</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

Durante o terceiro trimestre de 2017 o preço das pastas de fibra curta continuou a registar uma tendência de crescimento, tendo subido cerca de 12% em USD (de 783 USD no trimestre anterior para cerca de 873 USD), enquanto que em EUR o crescimento foi de cerca de 5%.

## Informação financeira 3ºT 2017

Por outro lado, os projectos de investimento nas unidades industriais Celbi e Celtejo continuaram a decorrer, 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.

A respeito do investimento Celtejo, refira-se que em Setembro ocorreu uma pequena paragem programada de manutenção, de três dias, nesta unidade industrial.

### **EBITDA de 54 milhões de Euros e margem de 32,5%**

As receitas totais registadas no 3º trimestre de 2017 ascenderam a 165,5 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 11% face ao valor registado no trimestre homólogo de 2016 e em linha as receitas obtidas no trimestre transacto.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 270 mil toneladas de pasta (268 mil toneladas no 3º trimestre de 2016), das quais cerca de 28,2 mil toneladas de pasta solúvel (26,9 mil toneladas no trimestre homólogo de 2016).

Em termos de vendas, no terceiro trimestre de 2017, foram vendidas cerca de 255 mil toneladas de pasta, das quais cerca de 27 mil toneladas de pasta solúvel. A diferença entre as toneladas produzidas e as toneladas vendidas deveu-se à necessidade de criação de stocks para compensar a menor produção estimada para o 4º trimestre de 2017 em resultado da paragem anual programada de manutenção da Celbi.

Em termos de exportações, durante o período em análise, a Altri exportou cerca de 228,6 mil toneladas de pasta, o que corresponde a cerca de 126 milhões de Euros, cerca de 90% das suas vendas totais de pasta.

## Informação financeira 3ºT 2017

As vendas totais de pasta ascenderam a 139,7 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 1,6% face ao trimestre anterior de 2017, resultante da redução da quantidade vendida, e a um crescimento de 13% em relação ao período homólogo do ano anterior.

Os custos operacionais registaram um crescimento de cerca de 2,3% face ao período homólogo do ano passado, acima da variação homóloga das toneladas de pasta vendidas (-1,3%), o que é explicado pelas normais ineficiências que decorrem durante os períodos de investimento e pela referida paragem na Celtejo. Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no terceiro trimestre de 2017, ascenderam a cerca de 111,8 milhões de Euros, o que corresponde a uma redução de 5,3% face ao segundo trimestre de 2017.

No que diz respeito aos incêndios florestais que assolaram o país até 30 de Setembro de 2017 o efeito sobre as demonstrações financeiras consolidadas do Grupo encontra-se totalmente reconhecido e é imaterial. Quanto aos incêndios ocorridos já após o encerramento do trimestre o Grupo está a apurar o seu impacto não sendo, contudo, expectável que o mesmo seja materialmente relevante nem coloque em causa o fornecimento de madeira para suas unidades fabris no curto prazo.

O EBITDA do terceiro trimestre de 2017 atingiu cerca de 53,7 milhões de Euros, um crescimento de 34% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2016. Relativamente ao segundo trimestre de 2017, o EBITDA registou um incremento de 13%.

O resultado financeiro cifrou-se num gasto líquido de 5 milhões de Euros. A variação do resultado financeiro ficou a dever-se essencialmente a diferenças de câmbio, decorrentes da desvalorização do USD face ao EUR que ocorreu durante o período em análise. O custo médio ponderado da dívida total é inferior a 3%.

O lucro líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 26,4 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 8% face ao segundo trimestre de 2017 e um crescimento de cerca de 57% face ao trimestre homólogo do ano anterior.

## Informação financeira 3ºT 2017

### Primeiros nove meses de 2017

Em termos acumulados, as receitas totais ascenderam a cerca de 491 milhões de Euros (+8%). Por seu turno, o EBITDA ascende a 141,2 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de 10% face ao período homólogo de 2016. O resultado líquido atingiu cerca de 68 milhões de Euros, um crescimento de 19% face aos primeiros nove meses de 2016.

milhares de Euros	9M 2017	9M 2016	var %
<b>Receitas totais</b>	<b>490.792</b>	<b>453.403</b>	<b>8,2%</b>
Custo das vendas	200.195	177.678	12,7%
Fornecimento de serviços externos	121.663	118.266	2,9%
Custos com o pessoal	24.829	24.290	2,2%
Outros custos	2.865	4.599	-37,7%
Provisões e perdas por imparidade	0	-88	ss
Custos totais (a)	349.552	324.746	7,6%
<b>EBITDA (b) margem</b>	<b>141.240 28,8%</b>	<b>128.657 28,4%</b>	<b>9,8% +0,4 pp</b>
Amortizações e depreciações	41.562	39.805	4,4%
<b>EBIT (c) margem</b>	<b>99.678 20,3%</b>	<b>88.852 19,6%</b>	<b>12,2% +0,7 pp</b>
Resultados relativos a empresas associadas	2.358	1.907	23,6%
Gastos financeiros	-16.229	-15.993	1,5%
Diferenças de câmbio líquidas	-3.265	32	ss
Rendimentos financeiros	2.974	3.298	-9,8%
Resultado financeiro	-14.162	-10.756	31,7%
Resultado antes de impostos	85.516	78.097	9,5%
Impostos sobre o rendimento	-17.532	-21.053	-16,7%
<b>Resultado líquido consolidado</b>	<b>67.985</b>	<b>57.043</b>	<b>19,2%</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

## Informação financeira 3ºT 2017

### Free Cash Flow to Equity ascendeu a 19,5 milhões de Euros

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Setembro de 2017 ascendia a 436,3 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 19,5 milhões de Euros face à dívida líquida de 455,8 milhões de Euros, registada no final de Junho de 2017.

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até ao final de Setembro de 2017 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 59,4 milhões de Euros, o que significa que durante o terceiro trimestre de 2017 foram pagos 11,7 milhões de Euros de CAPEX.

O perfil da dívida bruta da Altri, em 30 de Setembro de 2017, é o seguinte:

(milhões de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	TOTAL
<b>Empréstimos bancários</b>	12	16	16	16	20	28	-	-	-	-	-	108
<b>Papel Comercial</b>	30	-	12	-	37	-	-	-	-	-	-	79
<b>Obrigações</b>	-	55	40	-	35	45	-	141	90	-	35	441
<b>Outros empréstimos</b>	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42
<b>TOTAL</b>	<b>84</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>16</b>	<b>92</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>669</b>

No final de Setembro de 2017, o total de disponibilidades da Altri ascendia a cerca de 233 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 Outubro de 2017 e Dezembro de 2018.

Para o 4º trimestre 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.

Já no decorrer do mês de Outubro, foram contratados collars cambiais de estilo europeu, para um notional de 6 milhões de USD por mês, cobrindo os 12 meses do ano de 2019.

## Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	9M2017	2016	Var%
Activos biológicos	97.572,0	102.302,6	-5%
Activos fixos tangíveis	386.429,1	359.638,8	7%
Goodwill	265.531,4	265.531,4	0%
Investimentos em emp. associadas e emp. conjuntos	17.285,7	14.983,1	15%
Outros	54.379,5	55.072,8	-1%
<b>Activos não correntes</b>	<b>821.197,7</b>	<b>797.528,7</b>	<b>3%</b>
Inventários	65.553,4	58.890,4	11%
Clientes	107.286,2	92.261,4	16%
Caixa e equivalentes de caixa	233.002,9	300.094,3	-22%
outros	33.806,4	36.291,8	-7%
<b>Activos correntes</b>	<b>439.648,8</b>	<b>487.537,8</b>	<b>-10%</b>
<b>Activo total</b>	<b>1.260.846,5</b>	<b>1.285.066,5</b>	<b>-2%</b>
<b>Capital próprio e int. sem controlo</b>	<b>366.876,3</b>	<b>343.642,2</b>	<b>7%</b>
Empréstimos bancários	79.500,0	118.000,0	-33%
Outros empréstimos	484.143,4	462.357,6	5%
Incentivos reembolsáveis	17.142,9	14.946,6	15%
Outros	43.682,8	48.451,2	-10%
<b>Passivos não correntes</b>	<b>624.469,1</b>	<b>643.755,4</b>	<b>-3%</b>
Empréstimos bancários	28.205,1	38.897,7	-27%
Outros empréstimos - parcela de curto prazo	77.620,2	120.854,4	-36%
Incentivos reembolsáveis	1.929,6	3.115,2	-38%
Fornecedores	81.341,5	69.045,1	18%
outros	80.404,7	65.756,4	22%
<b>Passivos correntes</b>	<b>269.501,1</b>	<b>297.668,9</b>	<b>-9%</b>

**Mercado de pasta de papel**

De acordo com os últimos dados do *Pulp and Paper Products Council* (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report - September 2017), durante os primeiros nove meses de 2017 a procura total de pastas *hardwood* cresceu 3,6% relativamente ao período homólogo de 2016, atingindo 24,7 milhões de toneladas, o que representa um incremento de cerca de 1 milhão de toneladas. O tipo de pasta *hardwood* produzido através de eucalipto registou um incremento da procura de 2,9% no mesmo período.

O número de dias de inventário de pastas de *hardwood* no final de Setembro de 2017 era de 40 dias, enquanto que há um ano atrás estava em 43 dias. Relativamente à evolução de Agosto para Setembro de 2017, verificou-se um aumento de 3 dias de inventário.

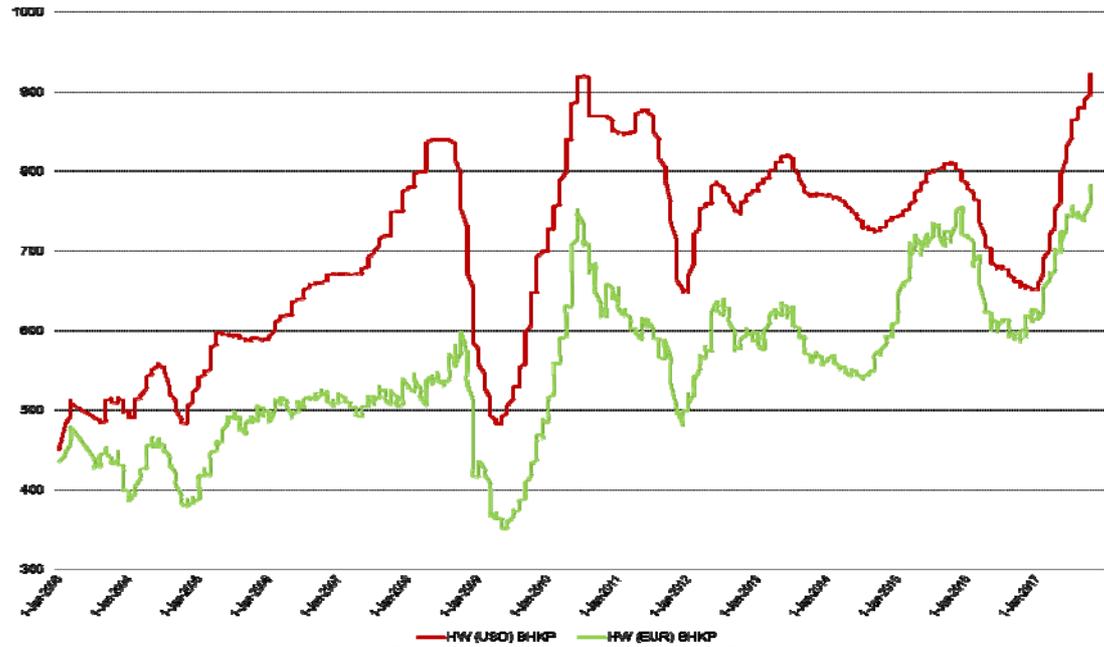
Relativamente à evolução da oferta, constata-se que durante o segundo semestre de 2017 se verificaram paragens não antecipadas de produtores de pastas *hardwood*, o que teve um impacto muito positivo em termos de evolução de preço. Por outro lado, foi anunciada a entrada de uma nova fábrica no Brasil – Horizonte 2 da empresa brasileira Fíbria.

Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o terceiro trimestre de 2017 ficou caracterizado por uma subida de 12% do preço em USD face ao trimestre anterior e por uma subida de 5% do preço em Euros. O preço médio registado no período em análise ascendeu a 873 USD/ton (vs. 783 USD/ton no trimestre anterior), enquanto em Euros se cifrou em 746 EUR/ton (vs. 714 EUR/ton no trimestre anterior).

# Informação financeira 3ºT 2017

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

Fonte: FOEX



A horizontal banner with a background of vibrant green leaves and branches, partially obscured by the text.

## Informação financeira 3ºT 2017

### Perspectivas para o 4º trimestre de 2017

Durante o quarto trimestre de 2017 realizou-se a paragem anual programada da unidade industrial Celbi, a qual decorreu de acordo com o previsto tendo, à data do comunicado, a produção daquela unidade industrial arrancado com sucesso. Foi igualmente concluído o projecto de investimento em curso naquela unidade industrial.

Em termos de evolução dos preços de venda das pastas BHKP será de esperar que, no curto prazo, os preços continuem com uma tendência ascendente, para níveis historicamente altos. Os níveis de preços anunciados começam a colocar em causa a rentabilidade de alguns produtores de papel.

Refira-se ainda que, já no decorrer do 4º trimestre, a Altri recebeu 12 milhões de Euros relativos a pagamentos por conta de imposto sobre o rendimento de exercícios anteriores.

### Altri – perfil empresarial

A Altri é um produtor europeu de referência de pasta de eucalipto. Para além da produção de pasta, o Grupo está também presente no sector de energias renováveis de base florestal, nomeadamente a cogeração industrial através de licor negro e a biomassa. A estratégia florestal assenta no aproveitamento integral de todos os componentes disponibilizados pela floresta: pasta, licor negro e resíduos florestais.

Actualmente, a Altri tem sob intervenção uma área de 81 mil hectares de floresta em Portugal, integralmente certificada pelo *Forest Stewardship Council*® (FSC®)<sup>1</sup> e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification* (PEFC), dois dos mais reconhecidos mecanismos de certificação florestal a nível mundial.

A Altri detém 3 fábricas de pasta em Portugal, com uma capacidade instalada que, em 2016, ascendeu a mais de 1 milhão de toneladas/ano de pastas de eucalipto.

O Grupo Altri, através das suas subsidiárias Celbi e Celtejo, celebrou com o Estado Português, representado pela AICEP, no início de 2017, dois contratos de investimento considerados de interesse estratégico para o país pela inovação introduzida, pela criação e qualificação de postos de trabalho e ainda pelo desenvolvimento das regiões de implantação das unidades industriais, tendo sido concedidos incentivos financeiros e fiscais aos projectos em questão.

O montante do investimento contratado na Celbi foi de 40 milhões de Euros e tem por finalidade melhorias ao nível do processo produtivo, nomeadamente no descasque e destroçamento de madeira e na lavagem e branqueamento de pasta. Na Celtejo o montante do investimento contratado foi de 85 milhões de Euros e tem como objectivo a inovação e a sustentabilidade económica e ambiental da unidade fabril com intervenções ao nível da caldeira de recuperação, instalação de redução de vapor e estação de tratamento de águas residuais industriais.

---

<sup>1</sup> FSC-C004615



Demonstrações  
financeiras consolidadas  
e notas anexas

# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

ALTRI, SGPS, S.A.

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

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30.09.2017	31.12.2016
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>			
Activos biológicos		97.572.019	102.302.637
Activos fixos tangíveis		386.429.065	359.638.821
Propriedades de investimento		113.310	113.310
Goodwill		265.531.404	265.531.404
Activos intangíveis		689.191	643.354
Investimentos em empresas associadas e empreendimentos conjuntos	4.2	17.285.739	14.983.101
Investimentos disponíveis para venda	4.3	11.262.914	11.262.914
Outros activos não correntes		3.374.254	3.544.289
Instrumentos financeiros derivados	11	1.447.282	-
Activos por impostos diferidos	7	37.492.515	39.508.901
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>821.197.693</b>	<b>797.528.731</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários		65.553.359	58.890.414
Activos biológicos		340.119	-
Clientes		107.286.173	92.261.372
Outras dívidas de terceiros		2.856.106	4.297.543
Estado e outros entes públicos		25.023.682	29.538.312
Outros activos correntes		2.884.289	2.455.926
Instrumentos financeiros derivados	11	2.702.206	-
Caixa e equivalentes de caixa	6	233.002.863	300.094.254
<b>Total de activos correntes</b>		<b>439.648.797</b>	<b>487.537.821</b>
<b>Total do activo</b>		<b>1.260.846.490</b>	<b>1.285.066.552</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
		<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	8	25.641.459	25.641.459
Reserva legal		5.128.292	5.128.292
Outras reservas		268.121.786	235.894.619
Resultado líquido consolidado do exercício		67.984.749	76.977.826
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		366.876.286	343.642.196
Interesses sem controlo		-	-
<b>Total do capital próprio</b>		<b>366.876.286</b>	<b>343.642.196</b>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	9	79.500.000	118.000.000
Outros empréstimos	9	484.143.420	462.357.627
Incentivos reembolsáveis	9	17.142.916	14.946.631
Outros passivos não correntes		16.433.445	19.698.356
Passivos por impostos diferidos	7	19.665.254	18.731.619
Responsabilidades por pensões		2.528.818	2.528.818
Provisões	10	5.055.249	5.064.402
Instrumentos financeiros derivados	11	-	2.428.023
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>624.469.102</b>	<b>643.755.476</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	9	28.205.123	38.897.709
Outros empréstimos	9	77.620.159	120.854.418
Incentivos reembolsáveis	9	1.929.607	3.115.183
Fornecedores		81.341.496	69.045.134
Outras dívidas a terceiros		23.167.212	14.915.753
Estado e outros entes públicos		15.193.937	14.318.318
Outros passivos correntes		41.466.705	34.099.715
Instrumentos financeiros derivados	11	576.863	2.422.650
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>269.501.102</b>	<b>297.668.880</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>		<b>1.260.846.490</b>	<b>1.285.066.552</b>

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

ALTRI, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Vendas		477.835.461	440.120.191	161.172.637	144.821.070
Prestações de serviços		7.022.834	6.952.130	2.296.477	2.353.058
Outros rendimentos	14	5.933.918	6.330.947	2.070.081	2.367.723
Custo das vendas		(200.195.087)	(177.678.296)	(62.233.150)	(59.802.888)
Fornecimento de serviços externos		(121.663.416)	(118.266.097)	(39.831.617)	(39.751.708)
Custos com o pessoal		(24.829.259)	(24.289.718)	(8.648.732)	(8.135.096)
Amortizações e depreciações		(41.561.883)	(39.804.980)	(13.728.614)	(13.248.808)
Provisões e perdas por imparidade		-	87.602	-	-
Outros gastos	15	(2.864.676)	(4.599.490)	(1.088.834)	(1.605.354)
Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	4.2	2.302.638	1.906.741	882.148	1.179.315
Gastos financeiros	12	(19.493.573)	(15.960.733)	(7.299.519)	(5.209.075)
Rendimentos financeiros	12	3.029.300	3.298.335	1.330.866	774.171
Resultado antes de impostos		85.516.257	78.096.632	34.921.743	23.742.408
Impostos sobre o rendimento		(17.531.508)	(21.053.448)	(8.489.118)	(6.919.690)
Resultado depois de impostos		67.984.749	57.043.184	26.432.625	16.822.718
<b>Resultado líquido consolidado do exercício</b>		<b>67.984.749</b>	<b>57.043.184</b>	<b>26.432.625</b>	<b>16.822.718</b>
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		67.984.749	57.043.184	26.432.625	16.822.718
Interesses sem controlo		-	-	-	-
		<b>67.984.749</b>	<b>57.043.184</b>	<b>26.432.625</b>	<b>16.822.718</b>
<b>Resultados por acção</b>					
Básico	13	0,33	0,28	0,13	0,08
Diluído	13	0,33	0,28	0,13	0,08

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## 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 NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Resultado líquido consolidado do exercício		67.984.749	57.043.184	26.432.625	16.822.718
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 derivados de cobertura dos fluxos de caixa	11	6.546.219	(421.491)	2.556.776	(421.491)
Variação de reservas de conversão cambial		(46.185)	(8.582)	(33.977)	2.407
Outros		32.225	-	-	-
		6.532.259	(430.074)	2.522.799	(419.085)
Outro rendimento integral do exercício		6.532.259	(430.074)	2.522.799	(419.085)
Total do rendimento integral consolidado do exercício		74.517.008	56.613.110	28.955.424	16.403.633
Atribuível a:					
Accionistas da Empresa-Mãe		74.517.008	56.613.110	28.955.424	16.403.633
Interesses sem controlo		-	-	-	-

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

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

#### DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

Notas	Atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe					Total	Interesses sem controlo	Total do capital próprio
	Capital social	Reserva legal	Outras reservas	Adiantamento sobre lucros	Resultado líquido			
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)	-	57.043.184	56.613.110	-	56.613.110
Saldo em 30 de Setembro de 2016	<u>25.641.459</u>	<u>5.128.292</u>	<u>239.866.825</u>	<u>-</u>	<u>57.043.184</u>	<u>327.679.760</u>	<u>-</u>	<u>327.679.760</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	-	-	6.532.259	-	67.984.749	74.517.008	-	74.517.008
Saldo em 30 de Setembro de 2017	<u>25.641.459</u>	<u>5.128.292</u>	<u>268.121.786</u>	<u>-</u>	<u>67.984.749</u>	<u>366.876.286</u>	<u>-</u>	<u>366.876.286</u>

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

ALTRI, SGPS, S.A.

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

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Atividades operacionais:					
<i>Fluxos gerados pelas atividades operacionais (1)</i>		137.095.994	65.808.734	52.278.734	14.226.440
Atividades de investimento:					
Recebimentos provenientes de:					
Ativos fixos tangíveis		66.295	448.544	11.209	34.603
Juros e proventos similares		774.835	878.333	458.018	202.839
Dividendos		55.000	-	-	-
Subsídios ao investimento		76.107	524.807	76.107	-
Pagamentos relativos a:					
Subsídios ao investimento		(1.729.914)	(279.436)	-	-
Investimentos financeiros		-	(2.550.000)	-	(2.550.000)
Ativos fixos tangíveis		(59.232.703)	(23.953.580)	(11.533.411)	-
Ativos intangíveis		(113.495)	(226.628)	(76.723)	(13.772.038)
Outros ativos financeiros		-	(103.000)	-	-
<i>Fluxos gerados pelas atividades de investimento (2)</i>		(60.103.875)	(25.260.960)	(11.064.800)	(16.084.596)
Atividades de financiamento:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		114.349.302	123.130.823	76.948.841	72.569.561
Outras operações de financiamento		-	5.103	-	-
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(191.886.432)	(192.273.238)	(68.413.071)	(17.973.111)
Juros e custos similares		(15.252.742)	(11.792.840)	(6.764.277)	(4.378.808)
Distribuição de dividendos	18	(51.282.918)	(51.282.918)	-	-
<i>Fluxos gerados pelas atividades de financiamento (3)</i>		(144.072.790)	(132.213.070)	1.771.493	50.217.642
Caixa e seus equivalentes no início do período		300.094.254	243.154.160	190.028.156	103.129.377
Efeito das diferenças de câmbio		(10.720)	-	(10.720)	-
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		(67.080.671)	(91.665.297)	42.985.427	48.359.486
Caixa e seus equivalentes no fim do período	6	233.002.863	151.488.863	233.002.863	151.488.863

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 Setembro 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 3T2017

## 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 Setembro de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efectiva de participação	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 Setembro 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	691.796	719.057	33,33%	33,33%	Operação em portos
<u>Empreendimentos conjuntos:</u>						
EDP – Produção Bioeléctrica, S.A.	Lisboa	16.593.943	14.264.044	50%	50%	Produção de energia eléctrica
		<u>17.285.739</u>	<u>14.983.101</u>			

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

# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

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

	Demonstração da posição financeira			
	30.Setembro.2017		30.Setembro.2016	
	Operfoz	EDP Bioeléctrica (a)	Operfoz	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	(27.261)	2.329.899	-	1.906.741
Saldo final	691.796	16.593.943	697.453	13.217.507

(a) – Inclui suprimentos concedidos.

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

	30.09.2017	31.12.2016
	EDP Bioeléctrica (a) / (b)	EDP Bioeléctrica (a)
Activos não corrente	116.599.664	119.046.942
Activo corrente	23.024.450	23.102.698
Passivos não correntes	63.554.228	61.633.836
Passivos correntes	48.736.068	47.838.608
Capital Próprio atribuível aos accionistas da empresa-mãe	27.333.818	32.677.196
Volume de negócios	37.431.597	39.115.664
Resultados líquido do exercício	3.958.598	5.423.422
Total do rendimento integral	3.958.598	5.423.422

(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., Sociedade Bioeléctrica do Mondego, S.A. e da Bioródão, 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 Setembro de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 podem ser detalhados como segue:

	Demonstração da posição financeira	
	30-09-2017	31-12-2016
Rigor Capital - Produção de Energia. Lda.	10.527.397	10.527.397
Outros investimentos	735.517	735.517
	11.262.914	11.262.914

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 nove meses findo em 30 de Setembro 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 Setembro de 2017 e 2016, o detalhe de "Caixa e equivalentes de caixa" era como segue:

	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Caixa	44.533	40.485
Depósitos bancários	232.958.330	151.448.378
Caixa e equivalentes	<u>233.002.863</u>	<u>151.488.863</u>

Durante os períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2017 e 2016 não existiram recebimentos relativos a investimentos financeiros.

Durante o período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2017 não existiram pagamentos relativos a investimentos financeiros e durante o período findo em 30 de Setembro de 2016 apenas ocorreu o pagamento da aquisição de acções representativas do capital social da Sociedade Imobiliária Porto Seguro, S.A.

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 Setembro de 2017.



# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

### 9. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS, OUTROS EMPRÉSTIMOS E INCENTIVOS REEMBOLSÁVEIS

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

	30.09.2017					
	Valor nominal			Valor contabilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	28.000.000	79.500.000	107.500.000	28.205.123	79.500.000	107.705.123
Contas correntes caucionadas	-	-	-	-	-	-
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>28.000.000</b>	<b>79.500.000</b>	<b>107.500.000</b>	<b>28.205.123</b>	<b>79.500.000</b>	<b>107.705.123</b>
Papel comercial	-	78.500.000	78.500.000	101.679	78.500.000	78.601.679
Empréstimos obrigacionistas	35.000.000	406.000.000	441.000.000	35.636.975	405.211.420	440.848.395
Outros empréstimos	41.881.505	432.000	42.313.505	41.881.505	432.000	42.313.505
<b>Outros empréstimos</b>	<b>76.881.505</b>	<b>484.932.000</b>	<b>561.813.505</b>	<b>77.620.159</b>	<b>484.143.420</b>	<b>561.763.579</b>
Incentivos reembolsáveis	1.929.607	17.142.916	19.072.523	1.929.607	17.142.916	19.072.523
	<b>106.811.112</b>	<b>581.574.916</b>	<b>688.386.028</b>	<b>107.754.889</b>	<b>580.786.336</b>	<b>688.541.225</b>

	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
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>38.500.000</b>	<b>118.000.000</b>	<b>156.500.000</b>	<b>38.897.709</b>	<b>118.000.000</b>	<b>156.897.709</b>
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
<b>Outros empréstimos</b>	<b>120.664.111</b>	<b>461.500.000</b>	<b>582.164.111</b>	<b>120.854.418</b>	<b>462.357.627</b>	<b>583.212.045</b>
Incentivos reembolsáveis	3.115.183	14.946.631	18.061.814	3.115.183	14.946.631	18.061.814
	<b>162.279.294</b>	<b>594.446.631</b>	<b>756.725.925</b>	<b>162.867.310</b>	<b>595.304.258</b>	<b>758.171.568</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 nove meses findos em 30 de Setembro de 2017 e 2016 pode ser detalhado como segue:

	30.09.2017			
	Provisões	Perdas de imparidade em		Total
		Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários e activos biológicos	
Saldo inicial	5.064.402	3.717.961	8.319.880	17.102.243
Aumentos	-	-	-	-
Reposições e utilizações	(9.153)	(1.518)	-	(10.671)
<b>Saldo final</b>	<b>5.055.249</b>	<b>3.716.443</b>	<b>8.319.880</b>	<b>17.091.572</b>

	30.09.2016			
	Provisões	Perdas de imparidade em		Total
		Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários e activos biológicos	
Saldo inicial	5.062.741	3.720.996	7.764.789	16.548.526
Aumentos	-	-	-	-
Reposições e utilizações	(96.755)	-	-	(96.755)
<b>Saldo final</b>	<b>4.965.986</b>	<b>3.720.996</b>	<b>7.764.789</b>	<b>16.451.771</b>

O valor registado na rubrica "Provisões" em 30 de Setembro de 2017 e 2016 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 Setembro 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 Setembro 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 Setembro de 2017 e 2016 e o seu movimento durante os períodos de nove 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	1.447.282	2.702.206	2.428.023	1.873.584	(4.361)	8.446.734
Efeitos na demonstração de resultados	-	-	-	-	(23.436)	(23.436)
Saldo em 30 de Setembro de 2017	1.447.282	2.702.206	-	-	(576.863)	3.572.625

	Derivados de taxa de juro
Saldo em 31 de Dezembro de 2015	(136.786)
Variação do justo valor/cessação	
Efeitos em capitais próprios	(643.345)
Efeitos na demonstração de resultados	(26.813)
Saldo em 30 de Setembro de 2016	(806.944)

## 12. RESULTADOS FINANCEIROS

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

	30.09.2017	30.09.2016
<u>Gastos financeiros:</u>		
Juros suportados	12.195.003	10.834.941
Outros gastos e perdas financeiras	7.298.570	5.125.792
	<u>19.493.573</u>	<u>15.960.733</u>
<u>Rendimentos financeiros:</u>		
Juros obtidos	426.129	473.416
Outros rendimentos e ganhos financeiros	2.603.171	2.824.919
	<u>3.029.300</u>	<u>3.298.335</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).

13. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	30.09.2017	30.09.2016
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	67.984.749	57.043.184
Resultado por acção		
Básico	0,33	0,28
Diluído	0,33	0,28

14. OUTROS RENDIMENTOS

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

	30.09.2017	30.09.2016
Subsídios ao investimento e à exploração	3.726.318	3.504.430
Ganhos obtidos na alienação de activos fixos	49.184	215.457
Outros rendimentos	2.158.416	2.611.060
	<u>5.933.918</u>	<u>6.330.947</u>

15. OUTROS GASTOS

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

	30.09.2017	30.09.2016
Impostos directos e taxas	1.141.399	1.185.773
Outros gastos	1.723.277	3.413.717
	<u>2.864.676</u>	<u>4.599.490</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.

# RELATÓRIO E CONTAS 3T2017

## Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

Durante os períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2017 e 2016, não ocorreram transacções com os Administradores da Empresa nem lhes foram concedidos empréstimos.

Em 30 de Setembro 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	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a)	1.759.803	1.622.043	12.825.924	11.293.612	129.765	142.490
Outras partes relacionadas (b)	4.589.840	3.299.211	-	-	-	-
	<b>6.349.643</b>	<b>4.921.254</b>	<b>12.825.924</b>	<b>11.293.612</b>	<b>129.765</b>	<b>142.490</b>

Saldos	Contas a pagar		Contas a receber		Empréstimos concedidos	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Empresas associadas e empreendimentos conjuntos (a)	309.885	212.810	3.006.327	4.145.017	11.482.905	11.482.905
Outras partes relacionadas (b)	121.606	69.890	360.260	-	-	-
	<b>431.491</b>	<b>282.700</b>	<b>3.366.587</b>	<b>4.145.017</b>	<b>11.482.905</b>	<b>11.482.905</b>

- (a) Todas as entidades consolidadas pelo método da equivalência patrimonial em 30 de Setembro 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 Setembro 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.
- 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 3 de Novembro 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](http://www.altri.pt)