



# RELATÓRIO E CONTAS 2017

## ANNUAL REPORT 2017

Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.

Sede | Head Office: Avenida da República, 35 - 2.º andar, 1050-186 Lisboa

Capital Social | Share Capital: Euro 3.742.109

Número de identificação fiscal | Tax identification number: 504 312 189

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único de matrícula: 504 312 189

Registered at Lisbon Commercial Registry under the single registration: 504 312 189



**Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.**

Sede | Head Office: Avenida da República, 35 - 2.º andar, 1050-186 Lisboa

Capital Social | Share Capital: Euro 3.742.109

Número de identificação fiscal | Tax identification number: 504 312 189

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único de matrícula: 504 312 189

Registered at Lisbon Commercial Registry under the single registration: 504 312 189

## ÍNDICE | CONTENT

<b>SÍNTESE DE INDICADORES</b>	<b>02</b>
<b>KEY FIGURES</b>	<b>02</b>
<b>ÓRGÃOS SOCIAIS</b>	<b>03</b>
<b>CORPORATE BODIES</b>	<b>03</b>
<b>PARTICIPAÇÕES DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO</b>	<b>03</b>
<b>PARTICIPATION FROM THE BOARD AND SUPERVISORY MEMBERS</b>	<b>03</b>
<b>LISTA DE ACIONISTAS</b>	<b>03</b>
<b>LIST OF SHAREHOLDERS</b>	<b>03</b>
<b>RELATÓRIO DE GESTÃO</b>	<b>04</b>
<b>MANAGEMENT REPORT</b>	<b>04</b>
❖ <b>ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO DE 2017</b>	<b>05</b>
❖ <b>2017 MACROECONOMIC ENVIRONMENT</b>	<b>05</b>
❖ <b>A ATRIUM EM 2017</b>	<b>08</b>
❖ <b>ATRIUM IN 2017</b>	<b>08</b>
❖ <b>A ATRIUM EM 2018</b>	<b>10</b>
❖ <b>ATRIUM IN 2018</b>	<b>10</b>
❖ <b>RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO</b>	<b>10</b>
❖ <b>OPERATING RESULT</b>	<b>10</b>
❖ <b>POLÍTICAS DE GESTÃO DOS RISCOS DE ATIVIDADE</b>	<b>11</b>
❖ <b>RISK MANAGEMENT POLICY</b>	<b>11</b>
❖ <b>POLÍTICA DE REMUNERAÇÃO</b>	<b>12</b>
❖ <b>REMUNERATION POLICY</b>	<b>12</b>
❖ <b>RESPONSABILIDADE SOCIAL</b>	<b>13</b>
❖ <b>SOCIAL RESPONSIBILITY</b>	<b>13</b>
❖ <b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>	<b>14</b>
❖ <b>OTHER INFORMATION</b>	<b>14</b>
❖ <b>PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS</b>	<b>14</b>
❖ <b>PROPOSED APPLICATION OF RESULTS</b>	<b>14</b>
❖ <b>EVENTOS SUBSEQUENTES</b>	<b>14</b>
❖ <b>SUBSEQUENT EVENTS</b>	<b>14</b>
❖ <b>NOTAS FINAIS</b>	<b>15</b>
❖ <b>FINAL NOTES</b>	<b>15</b>
<b>DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>16</b>
<b>FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>16</b>
<b>ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>21</b>
<b>NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>21</b>
<b>DECLARAÇÃO DE CONFORMIDADE SOBRE INFORMAÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>45</b>
<b>DECLARATION OF CONFORMITY ON FINANCIAL INFORMATION</b>	<b>45</b>
<b>CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS</b>	<b>47</b>
<b>STATUORY AUDITORS' REPORT</b>	<b>47</b>
<b>RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL</b>	<b>60</b>
<b>REPORT AND OPINION OF SUPERVISORY BOARD</b>	<b>60</b>

## SÍNTESE DE INDICADORES KEY FIGURES

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	31.12.2017	31.12.2016
<b>BALANÇO   BALANCE SHEET</b>		
Ativo total   Total assets	20.754.405,98	33.137.385,14
Capital próprio   Equity	10.581.580,61	10.062.084,12
Credores por operações sobre futuros e opções   Creditors for futures and options	146.995,22	4.629.323,22
Credores por operações sobre valores mobiliários   Creditors for securities	6.942.351,59	14.280.488,98
<b>CAPITAL   EQUITY</b>		
Capital   Share capital	3.742.109,00	3.742.109,00
Prémios de emissão   Share premium	3.176,16	3.176,16
Ações próprias   Own shares	-3.566.698,54	-3.566.698,54
Outras reservas e resultados transitados   Other reserves and retained earnings	7.310.328,32	7.310.328,32
Resultado do exercício   Net income	3.092.665,67	2.573.169,18
Fundos próprios   Own funds	7.485.613,89	7.494.582,44
Requisitos fundos próprios   Own funds requirement	3.270.142,08	3.452.085,00
Common Equity Tier 1	18,3%	17,4%
Tier 1	18,3%	17,4%
Rácio de Solvabilidade   Solvency ratio	18,3%	17,4%
<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS   INCOME STATEMENT</b>		
Margem financeira   Financial margin	4.063,30	1.822,43
Comissões líquidas   Net commissions	6.524.174,31	5.861.379,11
Resultados de operações financeiras (Líquidas)   Net income from financial trading	145.832,15	46.871,41
Outros resultados de exploração   Other operating Income	-195.030,83	-175.693,77
Produto bancário   Operating income	6.414.695,34	5.740.015,21
Custos com o pessoal   Personnel expenses	1.053.831,93	939.208,70
Outros gastos administrativos   Other general administrative expenses	1.159.968,05	1.303.979,70
Amortizações   Depreciation	60.680,28	61.174,41
Resultado antes de impostos   Net income before income tax	4.091.380,71	3.425.132,27
Impostos   Income tax	998.715,04	851.963,09
Resultado Líquido   Net income	3.092.665,67	2.573.169,18
<b>EXTRAPATRIMONIAIS   OFF BALANCE SHEET ITEMS</b>		
Garantias prestadas e outros passivos eventuais   Guarantees given and other contingent liabilities	2.628.460,47	96.229,25
Garantias recebidas   Guarantees received	2.519.425,47	0,00
Serviços prestados por terceiros   Services rendered by third parties	273.238.768,59	275.048.863,08
Valores sobre gestão   Assets under management	750.996.243,84	847.227.565,09

## ÓRGÃOS SOCIAIS CORPORATE BODIES

### CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO | BOARD OF DIRECTORS

João Carlos Peça Nunes da Fonseca  
Mário Luís Cruz Dias Vigário  
Sofia Alexandra de Souto Martins

Presidente | Chairman  
Vogal Efetivo | Member of the Board  
Vogal Efetivo | Member of the Board

### ASSEMBLEIA GERAL | GENERAL ASSEMBLY

Duarte Vieira Pestana de Vasconcelos  
Gonzalo Alfaro Llovera

Presidente | Chairman  
Secretário | Secretary

### CONSELHO FISCAL | SUPERVISORY BOARD

João Manuel Gonçalves Correia das Neves Martins  
João Paulo Jorge Alpendre  
Carlos José Cabaço Afonso  
Pedro Araújo de Santa Clara Gomes

Presidente | Chairman  
Vogal Efetivo | Member  
Vogal Efetivo | Member  
Vogal Suplente | Alternate Member

## PARTICIPAÇÕES DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E DE FISCALIZAÇÃO PARTICIPATION FROM THE BOARD AND THE SUPERVISORY MEMBERS

(N.º 5 do Art.º 447.º do Código das Sociedades Comerciais)

	<u>Número de ações detidas em 31.12.2016 Number of shares held as of 31.12.2016</u>	<u>Aumentos Increases</u>	<u>Diminuições Decreases</u>	<u>Número de ações detidas em 31.12.2017 Number of shares held as of 31.12.2017</u>
<b>CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO   BOARD OF DIRECTORS</b>				
João Carlos Peça Nunes da Fonseca	0	-	-	0
Mário Luís Cruz Dias Vigário	0	-	-	0
Sofia Alexandra de Souto Martins	0	-	-	0
<b>CONSELHO FISCAL   SUPERVISORY BOARD</b>				
João Manuel Gonçalves Correia das Neves Martins	0	-	-	0
João Paulo Jorge Alpendre	0	-	-	0
Carlos José Cabaço Afonso	0	-	-	0
Pedro Araújo de Santa Clara Gomes	0	-	-	0

## LISTA DE ACIONISTAS LIST OF SHAREHOLDERS

(N.º 4 do Art.º 448.º do Código das Sociedades Comerciais)

	<u>Número de ações detidas em 31.12.2017 Number of shares held as of 31.12.2017</u>
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	974.463
Ações próprias   Own Shares	94.711
Total   Total	1.069.174

**RELATÓRIO DE GESTÃO**  
**MANAGEMENT REPORT**

## RELATÓRIO DE GESTÃO | MANAGEMENT REPORT

No cumprimento das disposições legais e estatutárias, vem o Conselho de Administração da Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (adiante designada por «ATRIUM» ou «sociedade») apresentar o Relatório e Contas relativo ao exercício de 2017.

Em cumprimento do Código das Sociedades Comerciais, este documento inclui, ao longo do respetivo texto e das notas às demonstrações financeiras, informação a que se refere cada uma das rubricas obrigatórias elencadas no art.º 66 n.º 5 (Relatório de Gestão).

In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (hereinafter referred to as «ATRIUM» or «company») presents the 2017 Annual Report.

In compliance with the Portuguese Companies Code, this document includes, throughout its contents and notes to the financial statements, information on each mandatory heading listed in Article 66 number 5 (the Management Report).

## ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO DE 2017 | 2017 MACROECONOMIC ENVIRONMENT

O ano de 2017 foi um ano marcado pelo fortalecimento da economia global, pelo alívio das pressões políticas na Europa e por um forte crescimento dos lucros das empresas. No panorama da política monetária, esta continuou amplamente acomodatória, quando comparado com as médias históricas.

Apesar da intensa agenda política na Europa e de algumas preocupações geopolíticas, nomeadamente no que respeita ao Irão e Coreia do Norte, os ativos globais registaram retornos excecionais e ao mesmo tempo níveis de volatilidade notavelmente baixos.

Entre os vários eventos políticos do ano, existem alguns que merecem especial destaque. Os resultados das eleições presidenciais e parlamentares francesas foram claramente positivos, com um vencedor pró-mercado e com a redução da ameaça populista/nacionalista representada pelo partido político da Frente Nacional. A agenda de reforma de Macron deverá ser positiva para o crescimento económico do país e da Europa.

No primeiro trimestre o *Brexit* foi acionado, iniciando-se o período de negociação de dois anos. No entanto, até agora a incerteza teve um impacto marginal no crescimento económico. O terceiro evento político merecedor de destaque, foi a Presidência dos EUA de Donald Trump e as dificuldades na implementação de reformas. No entanto, a tão aguardada reforma fiscal de Trump foi finalmente acordada no final do ano, com o mercado a focar-se essencialmente nos cortes à tributação das empresas.

Na Alemanha, no período pós-eleições, Angela Merkel não conseguiu criar uma coligação com os liberais do FDP e dos Verdes. No entanto, o resultado deverá ser benigno, uma vez que o SPD concordou em conversar com a CDU de forma a resolver o impasse.

A Catalunha realizou eleições regionais que não resolveram a disputa de independência. No entanto, apesar dos partidos separatistas manterem uma maioria pela margem mínima, o seu número de votos e deputados diminuiu. Assim, acreditamos que, pelo menos por enquanto, a situação da Catalunha continuará a ser um problema mais interno de Espanha do que global.

No cenário geopolítico, a principal preocupação foi o aumento da tensão relacionada com a Coreia do Norte e que atingiu o seu auge durante o verão.

No que respeita à política monetária, os principais destaques foram as três subidas de 25 pontos base na taxa de juro, por parte da Reserva Federal Americana e o anúncio da normalização do balanço. O Banco Central Europeu, por sua vez,

manteve as taxas de juros inalteradas e anunciou em outubro que o programa de compras quantitativo seria estendido até setembro de 2018, mas que o ritmo das compras seria reduzido de € 60 mil milhões por mês para € 30 mil milhões. No Reino Unido, o Banco da Inglaterra subiu as taxas de juro pela primeira vez desde novembro de 2007, de um valor mínimo recorde de 0,25% de novo para 0,50%, na sequência do aumento da inflação que atingiu um nível de 3,1% em novembro, face ao período homólogo, bem acima da meta dos 2%. O Banco do Japão manteve sua política monetária inalterada. Quando comparado com as expectativas no final de 2016, o tema principal para os Bancos Centrais, com exceção do Banco da Inglaterra, foi a perspetiva da inflação que aumentou menos do que o esperado.

O índice MSCI World Local valorizou 16,3% ao longo do ano. Nas economias desenvolvidas, os EUA continuaram a registar o melhor desempenho, com o S&P 500 a subir de 19,4% e o índice tecnológico Nasdaq 100 a subir 31,5%. Na Europa, o Eurostoxx 50 apresentou um retorno positivo de 6,5%. O índice japonês Topix cresceu 19,7%. O maior desempenho face ao índice de referência veio dos mercados emergentes, com o índice MSCI EM, em termos locais, a obter um ganho de 27,8%.

No segmento das obrigações, a taxa do *Bund* alemão a 10 anos aumentou 22 pontos base para 0,43%, enquanto a taxa dos EUA para o mesmo prazo caiu 4 pontos bases para 2,41%.

Relativamente aos *spreads* dos *swaps* de 2 e 10 anos, existiram duas tendências claras. Na Europa, o declive da curva acentuou-se em 21 pontos base, enquanto nos EUA este declive reduziu-se em 56 pontos base. Os *spreads* de crédito e os *spreads* dos mercados emergentes caíram em todos os segmentos geográficos.

No que diz respeito ao sector das matérias-primas, o principal destaque foi a volatilidade dos preços do petróleo, com o *light-crude* a variar ao longo do ano entre 45 e 67 dólares por barril, terminando o período no nível mais alto do ano, impulsionado por um acordo entre a OPEP e outros países como a Rússia, para prolongar os cortes de produção até ao fim de 2018.

A perspetiva de mudança da política monetária e o aumento da incerteza política nos EUA exerceram uma pressão descendente sobre o dólar norte-americano, com a moeda a depreciar mais de 14% relativamente ao euro.

A economia portuguesa em 2017 cresceu ao ritmo mais rápido dos últimos 17 anos, liderada por uma retoma na procura interna e nos investimentos nas exportações. A confiança do consumidor aumentou para máximos históricos e o desemprego manteve a tendência de queda, atingindo o valor mais baixo dos últimos 14 anos.

No panorama político, o ponto-chave foi a surpreendente estabilidade entre os partidos que apoiam o atual governo. Apesar da reversão de diversas medidas de austeridade, o déficit caiu 2% do PIB, em resultado de um maior crescimento e de medidas bastante restritivas sobre as despesas diárias do governo. Consequentemente, as taxas de juros soberanas caíram para mínimos históricos em quase todos os prazos.

Embora a maioria das métricas seja bastante otimista, a perspetiva de longo prazo de Portugal ainda é muito desafiadora, dado o seu sistema bancário frágil, o alto nível de dívida pública, corporativa e familiar, a baixa produtividade, entre outros.

Após um ano em que os ativos financeiros apresentaram rendibilidades elevadas, em 2018 são esperados retornos moderados.

Na frente económica, o crescimento económico global deverá permanecer bastante forte, já que as economias desenvolvidas e emergentes estão numa fase de recuperação sincronizada, sendo a principal questão a perspetiva da inflação. É expectável que os Bancos Centrais dos EUA, do Reino Unido e da Zona Euro continuem com a normalização da sua política monetária, embora em ritmos diferentes. No entanto, embora não seja provável um aumento significativo da inflação, os Bancos Centrais deverão reduzir a liquidez e aumentar as taxas de juros em resposta a um maior crescimento. Neste sentido,

são esperados retornos positivos para as ações, impulsionados pela reforma fiscal nos EUA, crescimento económico e aumento dos resultados, enquanto as obrigações podem, eventualmente, gerar retornos marginais negativos.

A volatilidade, que tem sido negociada em mínimos históricos, deverá aumentar no futuro próximo.

2017 was a year marked by the strengthening of the global economy, the easing of political pressures in Europe and a strong growth in earnings. As far the monetary policy, it remained broadly accommodative when compared to historical averages.

Despite the heavy political agenda in Europe and some geopolitical concerns, namely regarding Iran and North Korea, global assets have seen exceptional returns and at the same time remarkably low levels of volatility.

Within the various political events of the year, there are some worth highlighting. The outcome of the French presidential and parliamentary elections was clearly positive, with a market-friendly winner and the scale down of the populist/nationalist threat represented by the National Front political party. Macron's reform agenda should be positive for the country's and Europe's economic growth.

In the first quarter, the Brexit was triggered and the two-year negotiation period has started. Nevertheless, up until now the uncertainty had a marginal impact on economic growth. The third event that is worth highlighting is the US Presidency of Donald Trump and the difficulties to implement reforms. Nonetheless, the long-awaited Trump's tax reform bill was finally agreed at year end. Markets rallied on the news of large cuts for corporations as the centerpiece of the package.

In Germany, in the aftermath of the election, Angela Merkel failed to create a coalition with the liberals of the FDP and the Greens. However, the outcome should be benign since SPD agreed to talk with the CDU in an effort to resolve the impasse.

Catalonia held a regional election which failed to resolve the independence dispute. Nevertheless, despite separatist parties retained a slim majority overall, the number of votes and deputies decreased. Therefore, we believe, at least for the time being, that the Catalonia situation will keep on being more of an internal problem for Spain than a global one.

In the geopolitical scenario, the main concern is the increased tension related to North Korea that peaked over the summer.

On the Monetary policy front, the main highlights were the three Federal Reserve hikes of 25 bps on the interest rate and the announcement of the balance-sheet normalization. The European Central Bank held interest rates unchanged and announced in October that quantitative easing would be extended to September 2018, but that the pace of purchases would be reduced from €60 billion per month to €30 billion. In the UK, the Bank of England raised interest rates for the first time since November 2007, from a record low of 0.25% back to 0.50%, following an upbeat in inflation that reached a level of 3.1% YoY in November, well above the 2% inflation target. The Bank of Japan held its monetary policy unchanged. When compared with the expectations at the end of 2016, the main theme for Central Banks, with the exception of the BoE, was the outlook of inflation that increased less than expected.

The MSCI World Local index rose 16.3% over the year. Within the developed economies, the US continued to outperform, with the S&P 500 up 19.4% and the technological index Nasdaq 100 up 31.5%. In Europe, the Eurostoxx 50 delivered a positive return of 6.5%. The Japanese index Topix was up 19.7%. The clear outperformance came from emerging markets, with the MSCI EM index in local terms delivering a gain of 27.8%.

In the fixed income space, the German 10-year Bund was up 22 bps to 0.43%, while the US rate for the same maturity fell 4 bps to 2.41%.

Looking at the swap spreads between the 2-year and 10-year, there were two clear trends. In Europe the curve steepened 21 bps, while in the US it flattened by 56 bps. Credit spreads and emerging markets spreads fell across the board.

In the commodity space, the main highlight was the volatility in crude prices. The light crude prices ranged throughout the year between 45 and 67 US Dollar per barrel, ending the period at the highest level of the year, driven by an agreement among OPEC and other countries such as Russia, to extend production cuts until the end of 2018.

The shifting outlook for the future paths of monetary policy and the increased US policy uncertainty exerted downward pressure on the US dollar, with the currency depreciating more than 14% against the Euro.

The Portuguese economy in 2017 grew at the fastest pace of the last 17 years, led by a turnaround in domestic demand and investments in exports. Consumer confidence increased to all-time highs and the unemployment continued trending down and reached a 14-year low. On the political front, the key point was the surprising stability among the parties that support the current government. Despite the withdrawal of several austerity measures, the deficit came down 2% of GDP, due to better growth and quite restrictive measures on the government's day-to-day expenses. Consequently, sovereign interest rates came down to all-time lows in most maturities.

Even though most metrics are quite optimistic, Portugal's long term outlook is still very challenging, given its fragile banking system, the very high level of public, corporate and household debt, the low productivity, among others.

After a year in which financial assets presented high returns, we expect 2018 to deliver moderate returns. On the economic front, global economic growth should remain quite strong in 2018, as both advanced and emerging economies enjoy a synchronized upturn, with the main question being the inflation outlook. We expect the US, UK and Eurozone Central Banks to continue with the normalization of its monetary policy, although at completely different paces. Nevertheless, while inflation is unlikely to rise significantly, Central Banks might reduce liquidity and raise interest rates in response to better growth. Therefore, we expect positive returns for equities, driven by the fiscal reform in the US, better economic and earnings growth, while fixed income products might eventually deliver marginal negative returns. Volatility which has been trading at an all-time low should increase in the near future.

## A ATRIUM EM 2017 | ATRIUM IN 2017

A atividade da ATRIUM em 2017 desenvolveu-se de forma globalmente positiva e em linha com as perspetivas assumidas no ano anterior.

A sociedade obteve um resultado antes de impostos de 4,1 milhões de euros, representando um crescimento de 21% face ao ano anterior.

A ATRIUM é *investment manager* do Atrium Portfolio SICAV, um fundo de investimento do tipo UCITS V, constituído de acordo com a legislação europeia de organismos de investimento coletivo.

O Atrium Portfolio SICAV é um fundo de capital variável sob forma societária (*société d'investissement à capital variable*), domiciliado no Luxemburgo, constituído em setembro de 2011 e autorizado e supervisionado pela *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, o regulador financeiro luxemburguês.

O Atrium Portfolio SICAV conta com três sub-fundos - Quadrant, Sextant e Octant. Como *investment manager*, a ATRIUM assegura a gestão quotidiana das carteiras, tendo a responsabilidade de tomar as decisões de investimento relativas aos sub-fundos, sob o controlo, supervisão e responsabilidade final do *board* do Atrium Portfolio SICAV.

O fundo "Atrium Portfolio SICAV – Quadrant" registou uma valorização em 2017 de 1,2%, enquanto a volatilidade nos últimos 12 meses foi de 1,2%.

O fundo "Atrium Portfolio SICAV – Sextant" registou uma valorização em 2017 de 4,3%, enquanto a volatilidade nos últimos 12 meses foi de 2,6%.

O fundo "Atrium Portfolio SICAV – Octant" registou uma valorização em 2017 de 11,7%, enquanto a volatilidade nos últimos 12 meses foi de 4,8%.

No final de 2017, o SICAV tinha um património global de 264 milhões de euros.

Entre os mandatos institucionais, contam-se dois fundos imobiliários registados na Irlanda que, em conjunto, têm um capital subscrito de cerca de 235 milhões de euros. Os investidores são entidades públicas, bancos e outras instituições financeiras portuguesas e estrangeiras.

A sociedade terminou o ano de 2017 com um valor de ativos de clientes sob gestão discricionária de 751 milhões de euros. O ano de 2017 foi um ano de crescimento continuado e sustentado do serviço de *Advisory*, mantendo o objetivo de expansão deste segmento de negócio e de inovação dos serviços prestados pela ATRIUM.

A ATRIUM manteve a sua participação estratégica de 25% no capital da UHUB Student Residences, Lda., uma sociedade constituída em 2014 e que desenvolve e explora um projeto de investimento na área das residências de estudantes sob a marca UHUB, tendo como objetivo tornar-se uma referência no setor à escala nacional.

ATRIUM's activity in 2017 developed in a global positive note, in accordance with the outlook assumed in the previous year.

The company reached an income before tax of 4.1 million euros, representing a growth of 21% over the previous year.

ATRIUM manages Atrium Portfolio SICAV, a UCITS V investment fund established according to the European Union law for collective investments. Atrium Portfolio SICAV is an open-ended SICAV (société d'investissement à capital variable) incorporated in Luxembourg in September 2011, authorized and supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier, the Luxembourg financial regulator.

Atrium Portfolio SICAV has three sub-funds - Quadrant, Sextant, and Octant. As investment manager, ATRIUM is responsible for the investment of the sub-fund's portfolios, subject to the overall control, supervision and responsibility of the Board.

Atrium Portfolio Sicav – Quadrant Fund returned +1.2% in 2017, while volatility over the last 12 months was 1.2%.

Atrium Portfolio Sicav – Sextant Fund returned +4.3% in 2017, while volatility over the last 12 months was 2.6%, historically a very low level.

Atrium Portfolio Sicav – Octant Fund returned +11.7% to its investors in 2017, while volatility over the last 12 months was 4.8%,

At the end of 2017, total net assets were 264 million euros.

Regarding institutional mandates, ATRIUM manages two real estate close-ended funds, registered in Ireland, that together have a subscribed capital of 235 million euros. Investors are public entities, banks, and other Portuguese financial institutions.

The company ended the year of 2017 with an amount of clients' assets under discretionary management of 751 million euros.

2017 was a year of continued and sustained growth of the Advisory service, maintaining the objective of expansion of this segment of business and innovation of the services provided by ATRIUM.

ATRIUM maintained its 25% stake in UHUB Student Residences, Lda., a company established in 2014, which develops and operates an investment project in the area of student residences under the UHUB brand, with the aim of becoming a reference in the sector at national level.

## A ATRIUM EM 2018 | ATRIUM IN 2018

Em 2018 a sociedade mantém a sua aposta de crescimento e expansão de negócio, tendo como expectativa que o reforço da equipa comercial e operacional se traduzirá, não só em novos clientes, como também no reforço dos atuais montantes sob gestão, *Advisory* e custódia dos atuais clientes.

Prevê-se a renovação e ampliação das atuais instalações em Lisboa e a abertura de um escritório no Porto, com o objetivo de expandir a área de abrangência da sociedade, beneficiando o cliente de uma maior proximidade e acesso a novos segmentos de negócio.

Durante o ano de 2018 existirá a possibilidade de desenvolvimento de parcerias estratégicas e o alargamento da atividade a agentes vinculados.

O Atrium Portfolio SICAV continuará a ser um dos principais focos da sociedade, assegurando a responsabilidade das tomadas de decisão de investimento relativas aos sub-fundos, tendo como objetivo a obtenção do maior retorno.

2018 será igualmente um ano de grandes desafios a nível regulatório, onde a ATRIUM continuará a monitorizar o processo de transposição da Diretiva 2014/65/EU do Parlamento Europeu e do Conselho, de 15 de maio de 2014, relativa aos mercados financeiros (MiFID II).

For 2018 the company wishes to keep its goal of growth and expansion of the business, with the expectation that strengthening its commercial and operational team will translate not only into new clients, but also in strengthening the current amounts under management, advisory and custody.

It is planned to renovate and expand the existing facilities in Lisbon and to open an office in Oporto, with the objective of expanding the area of coverage of the company, benefiting the client from greater proximity and access to new business segments.

During 2018 there is a possibility of developing strategic partnerships and the extension of the activity to tied agents.

Atrium Portfolio SICAV will continue to be one of the main focuses of the company, ensuring the responsibility for the investment decision in all sub-funds, with the objective of obtaining the highest return.

2018 will also be a year of great regulatory challenges, where ATRIUM will continue to monitor the implementation of Directive 2014/65 / EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on financial markets (MiFID II).

## RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO | OPERATING RESULT

O produto bancário atingiu cerca de 6,4 milhões de euros, representando um aumento de 11,8% face ao ano anterior, determinado pelo aumento das comissões sobre operações e de ganhos moderados em ativos financeiros detidos para negociação. Os custos com pessoal aumentaram 12% face ao ano anterior e os gastos gerais administrativos registaram uma redução face ao ano anterior de 11%.

O resultado líquido do exercício cifrou-se em 3,1 milhões de euros.

A ATRIUM continua a exibir uma estrutura financeira sólida, terminando o ano de 2017 com um rácio de solvabilidade de 18,3%.

Operating income reached approximately 6.4 million euros, an increase of 11.8% over the previous year, determined by an increase in trading commissions and moderate gains on assets held for trading. Personnel expenses expanded 12% over the previous year and the general administrative expenses showed a decrease over the previous year of 11%.

The company recorded a net income of 3.1 million euros.

ATRIUM continues to display a solid financial structure, ending the year of 2017 with a solvency ratio of 18.3%.

## **POLÍTICAS DE GESTÃO DOS RISCOS DE ATIVIDADE | RISK MANAGEMENT POLICY**

No desenvolvimento da sua atividade, a ATRIUM incorre em riscos pelo que adota as políticas e os procedimentos necessários para a identificação e gestão dos mesmos.

O sistema de gestão de risco tem por base os seguintes princípios estruturais:

- i. Solidez, eficácia e consistência, abrangendo todos os produtos, as atividades, os processos e os sistemas da ATRIUM;
- ii. Proporcionalidade face à dimensão, à natureza e à complexidade da atividade da ATRIUM, tomando, nomeadamente, em consideração, a natureza e a magnitude dos riscos que a mesma assume e/ou pretende assumir.

A sociedade cultiva uma postura geral de discrição e prudência (baixo nível de risco) e estabelece as políticas e procedimentos necessários para identificar e gerir os riscos relacionados com as suas atividades, os seus procedimentos e os seus sistemas, considerando o nível de risco tolerado.

Na gestão dos principais riscos em que incorre, merece atenção especial os riscos que se relacionam com a salvaguarda do património dos clientes. Assim, e por forma a minimizar o risco de contraparte, a sociedade cumpre com elevada diligência o dever de escolha e avaliação dos custodiantes do dinheiro e dos instrumentos financeiros. Para além disso, a sociedade estabeleceu um conjunto de políticas e procedimentos que visam reduzir o risco operacional e o risco dos sistemas de informação, e preservar a segurança dos dados, incluindo, designadamente, um plano de continuidade de negócio em caso de acidente.

O Conselho de Administração da ATRIUM garante que o sistema de gestão de riscos se encontra dotado dos recursos materiais e humanos adequados para o desempenho eficaz das responsabilidades, sendo adequado ao perfil e à estratégia da sociedade.

A estratégia da ATRIUM envolve uma atitude geral de prudência e de baixo risco que se tem consubstanciado em capitais significativamente superiores aos requisitos de fundos próprios que lhe são aplicáveis. Assim, em 2017, por aplicação da lei, os requisitos de fundos próprios situaram-se em cerca de 3,3 milhões de euros, tendo a ATRIUM registado um valor de fundos próprios de 7,5 milhões de euros, ou seja, consideravelmente acima do legalmente exigido.

Throughout its activity, ATRIUM incurs in risks, reason why it adopts the required policies and procedures to identify and manage those same risks. The risk management system is based on the following structural principles:

- i. Solidity, effectiveness and consistency, covering all ATRIUM products, activities, processes and systems;
- ii. Proportionality to the size, nature and complexity of ATRIUM's activity, taking into account, in particular, the nature and magnitude of the risks that it assumes and/or intends to assume.

The company cultivates a general posture of discretion and prudence (low risk level) and establishes the necessary policies and procedures to identify and manage risks related to its activities, procedures and systems, taking into account the level of risk tolerated.

In the management of the company's main risks, special attention is rendered to risks related with the safeguard of clients' assets. Therefore, in order to minimize the counterparty risk, the company performs diligently the duty of choice and evaluation of custodians for cash and securities.

Furthermore, the company adopts duly documented principles and practices to reduce operational risk, IT risk and to preserve data security, namely with a business continuity plan in the event of a disaster.

ATRIUM's Board of Directors ensures that the risk management system is endowed with adequate material and human resources for the effective performance of the responsibilities and is appropriate to the company's profile and strategy.

ATRIUM's strategy involves a general attitude of prudence and low risk that has been substantiated in capital significantly higher than the capital requirements that apply to it. Thus, by law, in 2017 capital requirements stood at around 3.3 million euros, with ATRIUM having own funds of 7.5 million euros. That is considerably above the legally required.

## POLÍTICA DE REMUNERAÇÃO | REMUNERATION POLICY

A informação relativa à política de remuneração aplicável às categorias de pessoal cujas atividades profissionais tenham um impacto significativo no respetivo perfil de risco, poderá ser consultada no sítio da internet da ATRIUM em “Informação Legal > Política de Remuneração”. Apresenta-se infra o quadro relativo aos dados quantitativos agregados sobre as remunerações para o ano de 2017:

The information regarding the remuneration policy applicable to categories of personnel whose professional activities have a significant impact on their risk profile, is made available for consult on ATRIUM's website in “Legal Information > Remuneration Policy”. The table on aggregated quantitative data on remuneration for the year 2017 is given below:

	REMUNERAÇÃO FIXA FIXED REMUNERATION	REMUNERAÇÃO VARIÁVEL VARIABLE REMUNERATION		REMUNERAÇÃO TOTAL TOTAL REMUNERATION	NÚMERO DE COLABORADORES NUMBER OF WORKERS	
		PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS PARTICIPATION IN PROFITS	BÓNUS EXTRAORDINÁRIO BONUS		REMUNERADOS REMUNERATED	NÃO REMUNERADOS NOT REMUNERATED
Direção de topo e titulares de funções essenciais Top management and key functions	107.012,00 €	9.000,00 €	19.668,00 €	135.680,00 €	6	3
Controlo de Gestão Management Control	77.000,00 €	9.000,00 €	8.300,00 €	94.300,00 €	3	-
Operações Operations	79.358,99 €	8.500,00 €	3.000,00 €	90.858,99 €	4	-
Wealth Management	176.949,66 €	21.000,00 €	23.853,38 €	221.803,04 €	7	-
Asset Management	76.550,00 €	6.000,00 €	10.000,00 €	92.550,00 €	2	-
Advisory	83.638,64 €	6.000,00 €	0,00 €	89.638,64 €	3	-
IT	28.038,71 €	3.000,00 €	0,00 €	31.038,71 €	1	-
Áreas de Apoio Support Areas	23.584,57 €	2.500,00 €	504,00 €	26.588,57 €	3	-
<b>Total</b> <b>Total</b>	<b>652.132,57 €</b>	<b>65.000,00 €</b>	<b>65.325,38 €</b>	<b>782.457,95 €</b>	<b>29</b>	<b>3</b>

A remuneração variável é integralmente pecuniária, não havendo remuneração em forma de ações, instrumentos *share-linked* e outros tipos.

The variable remuneration is entirely pecuniary, with no remuneration in the form of shares, share-linked instruments and other types.

## RESPONSABILIDADE SOCIAL | SOCIAL RESPONSIBILITY

A política de responsabilidade social da ATRIUM tem assumido diversas vertentes: apoio a instituições de solidariedade social, apoio à universidade, apoio ao desporto juvenil e ao ambiente.

A ATRIUM tem vindo a apoiar algumas instituições de solidariedade social que desenvolvem atividades de apoio aos mais necessitados. Para além disso, a sociedade convida os seus clientes e os seus colaboradores a doar uma parte do seu IRS em prol destas organizações.

Em 2017 as instituições apoiadas foram as seguintes:

- APPT21 - Associação Portuguesa de Portadores de Trissomia 21;
- Leigos para o Desenvolvimento;
- Centro de Apoio ao Desenvolvimento Infantil;
- APELA - Associação Portuguesa de Esclerose Lateral Amiotrófica;
- Fundação Alfredo de Sousa.

A ATRIUM tem desenvolvido diversas formas de colaboração com a Faculdade de Economia da Universidade Nova de Lisboa: patrocínio do NIC – Nova Investment Club, colaboração com o Programa MIM – Master in International Management e patrocínio da “NOVA – ATRIUM Lecture Series in Macro and Finance”.

A ATRIUM adota uma serie de práticas com vista à preservação do ambiente, quer no domínio da poupança energética, quer da utilização de materiais reciclados.

ATRIUM's social responsibility policy includes supporting institutions of social solidarity, the university, youth sports and the environment.

ATRIUM has been supporting institutions of social solidarity that support those in need. Furthermore, the company invites both clients and collaborators to donate a part of their personal taxes to such organizations.

In 2017 the following institutions were supported:

- APPT21 - Associação Portuguesa de Portadores de Trissomia 21;
- Leigos para o Desenvolvimento;
- Centro de Apoio ao Desenvolvimento Infantil;
- APELA - Associação Portuguesa de Esclerose Lateral Amiotrófica;
- Fundação Alfredo de Sousa.

ATRIUM has developed several ways of collaboration with the Business and Economics School at the Universidade Nova de Lisboa: sponsorship of the Nova Investment Club, collaboration with the Master in International Management, and sponsorship of the “NOVA – ATRIUM Lecture Series in Macro and Finance”.

ATRIUM adopts a series of practices aimed at preserving the environment, both in the field of energy saving and the use of recycled materials.

## OUTRAS INFORMAÇÕES | OTHER INFORMATION

O Conselho de Administração não concedeu quaisquer autorizações a negócios entre a sociedade e os seus administradores. Em cumprimento do disposto no Decreto-Lei n.º 411/91, de 17 de outubro, é de referir que a sociedade não tinha, no final do exercício, quaisquer dívidas em mora à Segurança Social.

The Board of Directors has not granted any authorization for transactions between the company and its directors.

In accordance with Decree-Law no 411/91, of 17 October, it is noted that the company had not, at the end of the year, any outstanding debts to the Social Security.

## PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS | PROPOSED APPLICATION OF RESULTS

O Conselho de Administração propõe à Assembleia Geral que o resultado líquido do exercício de 3.092.665,67 euros seja aplicado da seguinte forma:

- ❖ 400.000,00 euros para constituição de reserva especial por lucros retidos e reinvestidos, em conformidade com o artigo 32.º do Código Fiscal do Investimento;
- ❖ 2.613.665,67 euros para dividendos;
- ❖ 79.000,00 euros para participação dos colaboradores e órgãos de gestão nos lucros da sociedade.

The Board of Directors proposes to the General Assembly of Shareholders that the net income of 3,092,665.67 euros be applied as follows:

- ❖ 400.000,00 euros to a special reserve for retained and reinvested earnings in accordance to article 32 of the Investment Tax Code
- ❖ 2.613.665,67 euros for dividends;
- ❖ 79.000,00 euros for the employees and management body participation in the company's profits.

## EVENTOS SUBSEQUENTES | SUBSEQUENT EVENTS

Em março de 2018 foi deliberado pelo Conselho de Administração a atribuição do montante de 400.000,00 euros para efeitos do regime de “Dedução por Lucros Retidos e Reinvestidos” (DLRR) estabelecido no Código Fiscal do Investimento. A DLRR constitui um regime de incentivos fiscais ao investimento em favor de micro, pequenas e médias empresas que permite a dedução à coleta até 10% dos lucros retidos que sejam reinvestidos em aplicações relevantes no prazo de dois anos contados a partir do final do período de tributação a que correspondam os lucros.

À data do encerramento de contas, o valor estimado para efeitos da dedução por lucros retidos e reinvestidos foi de apenas 300.000,00 euros. O reforço do valor atribuído para o regime, representará uma dedução adicional à coleta de 2017 de 10.000,00 euros, traduzindo-se numa carga fiscal final imputada ao exercício de 1.005.850,28 euros.

In March 2018, the Board of Directors decided to allocate the amount of 400.000,00 euros for the “Deduction for Retained and Reinvested Earnings” (DLRR) scheme, as established in the Investment Tax Code. The DLRR is a system of tax incentives for investment in favor of micro, small and medium-sized companies that allows a tax deduction of up to 10% of retained earnings that are reinvested in relevant applications within two years from the end of the taxation period that the profits correspond.

At the date of the accounts, the estimated value for deduction of retained earnings and reinvested earnings was only 300.000,00 euros. The rise of the amount attributed to the scheme, will result in 2017 to an additional tax deduction of 10.000,00 euros, resulting in a final tax charge attributed to the year of 1.005.850,28 euros.

	31.12.2017
Impostos sobre lucros a pagar   Income tax	867.843,00
Derrama Municipal   Municipal surcharge	62.031,64
Tributação Autónoma   Independent taxation	36.912,35
Derrama estadual   State surcharge	79.063,29
	<u>1.045.850,28</u>
Dedução por lucros retidos e reinvestidos   Deduction for retained and reinvested earnings (10% * 400.000 euros)	-40.000,00
	<u>1.005.850,28</u>

## NOTAS FINAIS | FINAL NOTES

O Conselho de Administração pretende expressar o seu agradecimento aos Clientes da sociedade, pela confiança com que nos distinguiram.

Pretende ainda agradecer aos colaboradores que, com o seu entusiasmo e profissionalismo, contribuíram de forma determinante para a afirmação do projeto da sociedade e aos Órgãos Sociais, Mesa da Assembleia Geral, Conselho Fiscal e Revisor Oficial de Contas, por toda a cooperação demonstrada.

The Board of Directors wishes to express its great gratitude to the company's Clients for their distinguished trust.

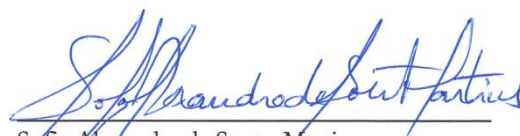
We would also like to thank our team for their enthusiasm and professionalism which plays a fundamental role in the company's success and to the Corporate Bodies, the General Assembly, the Supervisory Board and the Auditors for all the cooperation.

Lisboa, 16 de março de 2018 | Lisbon, 16<sup>th</sup> March 2018

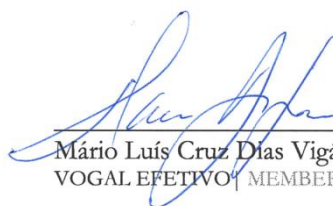
## O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO | THE BOARD OF DIRECTORS



João Carlos Peça Nunes da Fonseca  
PRESIDENTE | CHAIRMAN



Sofia Alexandra de Souto Martins  
VOGAL EFETIVO | MEMBER OF THE BOARD



Mário Luís Cruz Dias Vigário  
VOGAL EFETIVO | MEMBER OF THE BOARD

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**FINANCIAL STATEMENTS**

# BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

## BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2017 AND 31 DECEMBER 2016

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

		31.12.2017		31.12.2016	
	Notas	Valor antes de provisões, imparidade e amortizações	Provisões, imparidades e amortizações	Valor líquido	Valor líquido
	Notes	Amounts before provisions, impairment and depreciation	Provisions, impairment and depreciation	Net Value	Net Value
ATIVO  ASSETS					
Caixa e disponibilidades em bancos centrais  Cash and deposits at central banks		500,00	0,00	500,00	500,00
Disponibilidades em outras instituições de crédito  Deposits at other credit institutions	2	7.372.018,62	0,00	7.372.018,62	15.084.435,83
Ativos financeiros detidos para negociação  Financial assets held for trading	3	7.374.834,56	0,00	7.374.834,56	7.067.884,88
Ativos financeiros disponíveis para venda  Financial assets available for sale	4	2.259,40	0,00	2.259,40	1.264,33
Investimentos detidos até à maturidade  Held-to-maturity investments	5	100.572,02	0,00	100.572,02	94.139,67
Outros ativos tangíveis  Other tangible assets	6	773.036,76	611.844,73	161.192,03	210.403,61
Ativos intangíveis  Intangible assets	7	211.579,03	208.277,98	3.301,05	3.868,52
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos   Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	8	675.000,00	0,00	675.000,00	675.000,00
Ativos por impostos correntes  Current income tax assets	9	717.426,00	0,00	717.426,00	892.989,00
Outros ativos  Other assets	10	4.412.197,37	64.895,07	4.347.302,30	9.106.899,30
TOTAL DE ATIVO  TOTAL ASSETS		21.639.423,76	885.017,78	20.754.405,98	33.137.385,14
PASSIVO  LIABILITIES					
Recursos de outras instituições de crédito  Resources of other credit institutions	2			475,83	490,38
Provisões  Provisions				0,00	9.536,02
Passivos por impostos correntes  Current income tax liabilities	11			1.015.850,28	871.506,47
Outros passivos  Other liabilities	12			9.156.499,26	22.193.768,15
TOTAL DE PASSIVO  TOTAL LIABILITIES				10.172.825,37	23.075.301,02
CAPITAL PRÓPRIO  EQUITY					
Capital  Share capital	13			3.742.109,00	3.742.109,00
Prémios de emissão  Share premium	13			3.176,16	3.176,16
Ações próprias  Own shares	13			-3.566.698,54	-3.566.698,54
Outras reservas e resultados transitados  Other reserves and retained earnings	13			7.310.328,32	7.310.328,32
Resultado do exercício  Net income	13			3.092.665,67	2.573.169,18
TOTAL DE CAPITAL  TOTAL EQUITY				10.581.580,61	10.062.084,12
TOTAL DE PASSIVO E DO CAPITAL PRÓPRIO  TOTAL LIABILITIES AND TOTAL EQUITY				20.754.405,98	33.137.385,14
RUBRICAS EXTRAPATRIMONIAIS   OFF BALANCE SHEET ITEMS					
Garantias prestadas e outros passivos eventuais  Guarantees given and other contingent liabilities	23			2.628.460,47	96.229,25
Garantias recebidas  Guarantees received				2.519.425,47	0,00
Compromissos perante terceiros  Commitments to third parties				185.401,32	175.733,97
Responsabilidades por prestação de serviços  Responsibility for services provided				1.017.237.932,53	1.115.619.517,33
Serviços prestados por terceiros  Services rendered by third parties				273.238.768,59	275.048.863,08

A Contabilista Certificada  
The Certified Accountant

Andrea Melo da Mata

O Conselho de Administração  
The Board of Directors

*[Handwritten signatures of the Board of Directors]*

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE  
DEZEMBRO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016**  
**INCOME STATEMENT FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2017 AND 31  
DECEMBER 2016**

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	Notas Notes	31.12.2017	31.12.2016
Juros e rendimentos similares   Interest and similar income	14	12.043,00	5.109,34
Juros e encargos similares   Interest and similar expenses	14	7.979,70	3.286,91
MARGEM FINANCEIRA   FINANCIAL MARGIN		4.063,30	1.822,43
Rendimentos de serviços e comissões   Income from fees and commissions	15	6.636.979,41	5.952.730,29
Encargos com serviços e comissões   Expenses from fees and commissions	15	112.805,10	91.351,18
Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados   Net gains/(-)losses arising from assets and liabilities at fair value through profit or loss	16	145.832,15	46.871,41
Resultados de reavaliação cambial   Net gains/(-)losses arising from foreign exchange		-64.343,59	5.636,03
Outros resultados de exploração   Other operating income/(-)expenses	17	-195.030,83	-175.693,77
PRODUTO BANCÁRIO   OPERATING INCOME		6.414.695,34	5.740.015,21
Custos com pessoal   Personnel expenses	18	1.053.831,93	939.208,70
Gastos gerais administrativos   General administrative expenses	19	1.159.968,05	1.303.979,70
Amortizações do exercício   Depreciation	6/7	60.680,28	61.174,41
Provisões líquidas de reposições e anulações   Net provisions of replacements and annulments		-11.133,73	8.895,60
Correções valor associadas ao crédito a clientes e valores a receber de outros devedores (líquidas de reposições e anulações)   Corrections on amounts related to clients' credits and amounts to receive from other debtors (net of replacements and annulments)		59.968,10	1.624,53
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS   NET INCOME BEFORE INCOME TAX		4.091.380,71	3.425.132,27
Impostos Correntes   Current income tax	20	998.715,04	851.963,09
RESULTADO APÓS IMPOSTOS   NET INCOME AFTER INCOME TAX		3.092.665,67	2.573.169,18
Do qual: Resultado após impostos de operações descontinuadas   From which: Net income after income tax from discontinued operations		0,00	0,00
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO   NET INCOME		3.092.665,67	2.573.169,18

A Contabilista Certificada  
The Certified Accountant

Andree Melo da Mata

O Conselho de Administração  
The Board of Directors

# DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

## CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2017 AND 31 DECEMBER 2016

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	Notas Notes	31.12.2017	31.12.2016
<b>ATIVIDADE OPERACIONAL   OPERATING ACTIVITY</b>			
Juros recebidos   Interest income received		10.848,42	5.477,32
Pagamento de juros   Interest expense paid		-7.994,25	-2.796,53
Comissões recebidas   Commissions received		6.432.247,44	5.723.423,30
Comissões pagas   Commissions paid		-204.050,77	-91.338,18
Pagamentos a empregados e fornecedores   Payments to personnel and suppliers		-1.967.544,27	-1.878.173,03
Outros pagamentos e recebimentos   Other payments and receipts		-177.907,59	-185.890,77
Pagamentos de impostos sobre lucros   Income tax paid		-695.943,47	-829.601,69
		<u>3.389.655,51</u>	<u>2.741.100,42</u>
Variação dos ativos e passivos operacionais   Changes in operating assets and liabilities			
(-)Aumento/diminuição de ativos financeiros detidos para negociação   (-)Increase/decrease in assets held for trading		-159.374,72	1.834.449,91
(Aumento)/diminuição de ativos financeiros detidos até à maturidade   (Increase)/decrease in assets held to maturity		0,00	39.681,78
(-)Aumento/diminuição de créditos a clientes   (-)Increase/decrease in loans and advances to clients		-448.407,42	726.367,68
(-)Diminuição/aumento de outros passivos   (-)Decrease/increase in other liabilities		31.246,72	-36.295,75
(-)Diminuição/aumento de impostos (outros)   (-)Decrease/increase in taxes (others)		-12.810,30	54.719,98
		<u>-589.345,72</u>	<u>2.618.923,60</u>
Fluxos de caixa da atividade operacional   Operating activity		<u>2.800.309,79</u>	<u>5.360.024,02</u>
<b>ATIVIDADE DE INVESTIMENTO   INVESTMENT ACTIVITY</b>			
Investimento em subsidiárias e associadas   Investments in subsidiaries and associated companies		-187.500,00	-1.575.000,00
Aquisição de ativos tangíveis   Acquisition of tangible assets		-9.750,20	-117.242,51
Aquisição de ativos intangíveis   Acquisition of intangible assets		-1.151,03	-654,08
Abates, regularizações e alienações   Deletions, adjustments and sales		686,93	-194,44
Fluxos de caixa da atividade de investimento   Investment activity		<u>-197.714,30</u>	<u>-1.693.091,03</u>
<b>ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO   FINANCING ACTIVITY</b>			
Pagamentos respeitantes a   Payments related to			
Dividendos   Dividends		-2.508.169,18	-3.501.611,09
Participação de resultados   Profit sharing		-65.000,00	-61.500,00
Fluxos de caixa da atividade de financiamento   Financing activity		<u>-2.573.169,18</u>	<u>-3.563.111,09</u>
<b>TOTAL   TOTAL</b>		<u>29.426,31</u>	<u>103.821,90</u>
<b>VARIAÇÕES DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES   CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>			
Caixa e seus equivalentes no início do período   Cash and cash equivalents at the beginning of the period		303.991,03	200.169,13
Caixa e seus equivalentes no fim do período   Cash and cash equivalents at the end of the period		333.417,34	303.991,03
		<u>29.426,31</u>	<u>103.821,90</u>
Caixa e seus equivalentes, em 31 de dezembro   Cash and cash equivalents as of 31 December			
Caixa   Cash		500,00	500,00
Depósitos à ordem em outras instituições de crédito (Sociedade)   Deposits at other credit institutions (Own accounts)	2	332.917,34	303.491,03

A Contabilista Certificada  
The Certified Accountant

Andrea Melo de Mata

O Conselho de Administração  
The Board of Directors

*[Handwritten signatures]*

# DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

## STATEMENT OF CHANGE IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2017 AND 31 DECEMBER 2016

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	Capital	Prémios de	Ações	Reserva	Outras	Resultados	Resultado	Capital
	Share capital	emissão	próprias	Legal	reservas	transitados	do exercício	Próprio
	Share capital	Share	Own	Legal	Other	Retained	Net	Equity
		premium	shares	reserve	reserves	earnings	income	
Saldos em 31.12.2015   Balance as of 31.12.2015	3.742.109,00	3.176,16	-3.566.698,54	3.742.109,00	3.568.219,32	0,00	3.563.111,09	11.052.026,03
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior   Application of net income of the previous year								
Transferência para reservas   Transfer to reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	3.563.111,09	0,00	-3.563.111,09	0,00
Distribuição de dividendos / reservas   Dividend distribution / reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.501.611,09	0,00	0,00	-3.501.611,09
Participação de resultados   Profit sharing	0,00	0,00	0,00	0,00	-61.500,00	0,00	0,00	-61.500,00
Aumento de capital   Share capital increase	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra / alienação de ações próprias   Purchase / sale of own shares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado líquido do período   Net income	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.573.169,18	2.573.169,18
Saldos em 31.12.2016   Balance as of 31.12.2016	3.742.109,00	3.176,16	-3.566.698,54	3.742.109,00	3.568.219,32	0,00	2.573.169,18	10.062.084,12
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior   Application of net income of the previous year								
Transferência para reservas   Transfer to reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	2.573.169,18	0,00	-2.573.169,18	0,00
Distribuição de dividendos / reservas   Dividend distribution / reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.508.169,18	0,00	0,00	-2.508.169,18
Participação de resultados   Profit sharing	0,00	0,00	0,00	0,00	-65.000,00	0,00	0,00	-65.000,00
Aumento de capital   Share capital increase	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra / alienação de ações próprias   Purchase / sale of own shares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado líquido do período   Net income	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.092.665,67	3.092.665,67
Saldos em 31.12.2017   Balance as of 31.12.2017	3.742.109,00	3.176,16	-3.566.698,54	3.742.109,00	3.568.219,32	0,00	3.092.665,67	10.581.580,61

A Contabilista Certificada  
The Certified Accountant

Andrea Melo de Melo

O Conselho de Administração  
The Board of Directors



**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES  
FINANCEIRAS**  
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

## ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

### NOTA INTRODUTÓRIA | INTRODUCTORY NOTE

A Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (adiante designada por «ATRIUM» ou «sociedade») tem por objeto a compra e venda de valores mobiliários por conta de terceiros, bem como quaisquer outras operações que legalmente lhe sejam permitidas. A sua atividade encontra-se legalmente definida no Decreto-Lei n.º 262/2001, de 28 de Setembro, com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei n.º 357-A/2007, de 31 de outubro, no Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, e no Código dos Valores Mobiliários.

De acordo com o Regime Jurídico da Supervisão de Auditoria, aprovado pela Lei n.º 148/2015, de 9 de setembro, a ATRIUM é considerada uma Entidade de Interesse Público, sendo obrigada ao cumprimento das obrigações legais e estatutárias aí definidas.

A sociedade foi constituída em 1999, como sociedade corretora, com a designação de “Investimento Directo - Sociedade Corretora, S.A.”. Em 2000, foi transformada em sociedade financeira de corretagem, tendo adotado a designação “Investimento Directo - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”, designação que em 2004 veio a ser alterada para “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”. Em 2005, teve lugar a fusão por incorporação da sociedade “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.” na “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”.

A ATRIUM é uma sociedade especializada na gestão do património financeiro de clientes particulares e institucionais, combinando a teoria financeira e a investigação com uma vasta experiência prática dos seus quadros na gestão de ativos.

A sociedade não concede crédito, nem para a compra de valores mobiliários.

A sociedade é detida pela “Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.”, que por sua vez tem como objeto a realização de investimentos mobiliários e imobiliários, importação e exportação de bens e serviços e a prestação de serviços de consultoria económica para os negócios e para a gestão.

Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (hereinafter referred to as «ATRIUM» or «company») is engaged in the purchase and sale of securities on behalf of third parties and any other operations legally permitted. Its activity is legally defined in Decree -Law no. 262/2001, of 28 September, with the amendments made by Decree-Law no. 357-A/2007, of 31 October, on the Legal framework of Credit Institutions and Financial Companies, and on the Securities Code.

According to the Legal Framework for the Supervision of Auditing Activities, approved by Law no. 148/2015, of 9 September, ATRIUM is considered an Entity of Public Interest, being obliged to fulfill the legal and statutory obligations defined therein.

The company was established in 1999, as a brokerage company, under the name of “Investimento Directo – Sociedade Corretora, S.A.”. In 2000, it became a broker/dealer company, having adopted the designation “Investimento Directo - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”, designation that was changed in 2004 to “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”. In 2005, the company “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.” merged into “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”.

ATRIUM is a company specialized in portfolio management of both private and institutional financial assets combining financial theory and research with a vast practical experience of its employees in portfolio management.

ATRIUM does not grant credit, not even for the purchase of financial assets.

The company is owned by “Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.”, a company engaged in the realization of securities and real estate investments, import and export of goods and services and economic consultancy services for business and management.

## **1. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS | BASIS OF PRESENTATION AND MAIN ACCOUNTING STANDARDS**

### **1.1. BASES DE APRESENTAÇÃO DAS CONTAS | BASIS OF PRESENTATION OF ACCOUNTS**

No âmbito do disposto no Regulamento (CE) n.º 1606/2002 do Parlamento Europeu e do Conselho de 19 de julho de 2002 e do Aviso do Banco de Portugal n.º 5/2015, as demonstrações financeiras da sociedade são preparadas em conformidade com as “Normas Internacionais de Contabilidade” (IAS) e “Normas Internacionais de Relato Financeiro” (IFRS), em vigor e adotadas, em cada momento, por Regulamento da União Europeia, com um conjunto de exceções das quais a única relevante no caso da sociedade é a eliminação da opção do justo valor para valorização de ativos tangíveis.

As IFRS incluem as normas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) bem como as interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e pelos respetivos órgãos antecessores.

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com o princípio do custo histórico e pela aplicação do justo valor para os instrumentos financeiros reconhecidos ao justo valor através de resultados e ativos financeiros disponíveis para venda, excepto aqueles para os quais o justo valor não esteja disponível.

In accordance with Regulation (EC) no. 1606/2002 from the European Parliament and the Council, of 19 July 2002 and Notice no. 5/2015 from the Bank of Portugal, the company’s financial statements are prepared in accordance with “International Accounting Standards” (“IAS”) and the International Financial Reporting Standards (“IFRS”) in force and adopted, each moment, by Regulation of the European Union, with a few exceptions of which the only relevant for the company is the elimination of the fair value option on tangible assets’ measurement.

The IFRS include the standards issued by International Accounting Standards Board (IASB) and the interpretations issued by International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and by their predecessor bodies.

The financial statements were prepared in accordance with the historical cost principle, and by the application of fair value on financial instruments recognized at fair value through profit or loss and financial assets available for sale, except those which the fair value is not available.

## 1.2. RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS | RESUME OF THE MAIN ACCOUNTING STANDARDS

Na preparação das demonstrações financeiras foram aplicadas as seguintes políticas contabilísticas e critérios valorimétricos: | In the preparation of the financial statements, the following accounting standards and measurement criteria were applied:

### a) Especialização dos exercícios | Accrual accounting

Os gastos e os rendimentos são registados de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, pelo que os mesmos são reconhecidos no período a que dizem respeito, independentemente do momento em que são pagos ou recebidos. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos são registados na correspondente rubrica de “acréscimos de custos”, “acréscimos de proveitos”, “proveitos diferidos” e “custos diferidos”.

Expenses and income are registered according to the accrual accounting principle, being accounted in the period to which they relate, regardless of the period of which they are paid or received. Differences between amounts received and paid and the corresponding income and expenses are registered in the correspondent account of “accrued expenses”, “accrued income”, “deferred profits” and “deferred expenses”.

### b) Ativos tangíveis e intangíveis | Tangible and intangible assets

Os ativos tangíveis e intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzidos das respetivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas. As depreciações são feitas de acordo com as taxas máximas definidas pelo Decreto Regulamentar n.º 25/2009, de 14 de setembro, em regime de duodécimos. Em setembro de 2014, a administração da sociedade decidiu alterar a vida útil esperada das viaturas adquiridas em estado novo, passando estas a ser depreciadas pelas quotas mínimas (8 anos) e não pelas quotas máximas (4 anos). De acordo com o artigo 33.º do Código do IRC, as depreciações dos elementos do ativo, adquiridos a partir de dia 1 de janeiro de 2010, cujo custo unitário não ultrapasse 1.000 euros, são efetuadas na totalidade no período de tributação do respetivo custo de aquisição.

The tangible and intangible assets are stated at acquisition cost, less accumulated depreciations and impairment losses. Depreciation is calculated in accordance with the maximum rate defined by Regulatory Decree no. 25/2009, of 14 September, in twelfths. In September 2014, the board decided to change the estimated useful life for brand new vehicles acquired, being depreciated by the minimum quota (8 years) instead of the maximum quota (4 years). According to article 33 of Corporate Income Tax, after January 1st, 2010, the depreciation of fixed assets with a value not exceeding 1.000 euros, is fully depreciated on the year of acquisition.

### c) Ativos financeiros detidos para negociação | Financial assets held for trading

São considerados ativos financeiros detidos para negociação aqueles que são adquiridos com a principal finalidade de venda num prazo muito próximo. Os títulos de rendimento variável são valorizados à cotação de mercado. Os ganhos e perdas resultantes da aplicação do justo valor são reconhecidos em resultados.

Financial assets held for trading are considered those which are acquired with the main purpose of sale on the short-term. Variable yield securities are valued at market value. Gains and losses resulting from fair value option are recognised in the statement of income.

**d) Ativos financeiros disponíveis para venda | Financial assets available for sale**

São considerados ativos financeiros disponíveis para venda aqueles que não sejam classificados numa outra categoria de ativos financeiros. Os ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos inicialmente ao justo valor, incluindo os custos ou proveitos associados às transações e posteriormente mensurados ao seu justo valor. As alterações do justo valor são registadas por contrapartida de reservas de justo valor até ao momento em que são vendidos ou até ao reconhecimento de perdas de imparidade, caso em que passam a ser reconhecidos em resultados.

Financial assets available for sale are considered those which are not classified in another category of financial assets. The financial assets available for sale are initially accounted at fair value, including all expenses or income associated with the transactions. The financial assets available for sale are subsequently measured at fair value. The changes in fair value are accounted for against fair value reserves until they are sold or an impairment loss exists.

**e) Investimentos detidos até à maturidade | Financial assets held to maturity**

São considerados investimentos detidos até à maturidade os ativos financeiros não derivados com pagamentos fixos ou determináveis, com uma maturidade determinada, relativamente aos quais exista intenção e capacidade de deter até ao vencimento. As obrigações e outros títulos de rendimento fixo, emitidos com base no valor nominal, são registados ao custo de aquisição e sujeitos a testes de imparidade. A diferença entre o valor de aquisição e o valor nominal, que corresponde ao prémio ou desconto apurado no momento da compra, é diferida e reconhecida em resultados ao longo do período que decorre entre a data da compra e a data de vencimento. Os juros decorridos são reconhecidos como proveitos. As perdas por imparidade reconhecidas em investimentos financeiros detidos até à maturidade são registadas em resultados do exercício. Se num período subsequente o montante da perda de imparidade diminui, e essa diminuição estiver objetivamente relacionada com um evento que ocorreu após o reconhecimento da imparidade, esta é revertida por contrapartida de resultados do exercício.

Financial assets held to maturity are considered those which are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity, for which there is the intention and ability to maintain until the maturity. Bonds and other fixed income securities issued at the nominal amount are registered at the acquisition cost and subject to impairment tests. The difference between the acquisition amount and the nominal amount that corresponds to the premium or discount determined at the time of purchase, is deferred and recognised in the statement of income during the period between the date of purchase and the maturity date. The impairment losses on financial investments held to maturity are recorded in the income statement. If, in a subsequent period, the amount of an impairment loss decreases, and that decrease can be related objectively to an event occurring after the date on which the impairment loss was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed through the statement of income for the year.

**f) Investimentos em filiais e associadas | Investments in subsidiaries and associated companies**

São considerados investimentos em filiais e associadas as participações no capital social de empresas detidas pela sociedade, com carácter duradouro, relativamente às quais se detenha o poder de domínio ou de controlo (empresas filiais), ou se exerça uma influência significativa na gestão e política financeira (empresas associadas).

Os investimentos em filiais e associadas são registados ao custo de aquisição. Verificando-se *goodwill*, os ativos ficam sujeitos a testes de imparidade anuais ou sempre que haja indicação de que estes possam estar com imparidade. Se o justo valor líquido dos ativos e passivos exceder o custo de aquisição o respetivo valor é reconhecido diretamente em resultados. Os dividendos são reconhecidos quando for estabelecido o direito do acionista a receber o pagamento.

Investments in subsidiaries and associated companies are considered those which are based on equity investments on a lasting basis, and in respect of which the power of control (subsidiary companies) is exercised, or if it exerts a significant influence on management and policy (Associated companies).

Investments in subsidiaries and associated companies are recorded at acquisition cost. If goodwill is verified, the assets will be subject to annual impairment tests or whenever there is indication that they may be impaired. If the net fair value of the assets and liabilities exceeds the acquisition cost, the respective value is recognized directly in the income statement. Dividends are recognized when the shareholder's right to payment is established.

**g) Imparidade | Impairment**

As perdas por imparidade identificadas são registadas por contrapartida de resultados, sendo subsequentemente revertidas por resultados, na eventualidade de num período posterior, se verificar uma redução no montante da perda estimada.

Após o reconhecimento inicial de uma dívida de clientes, esta poderá ser classificada como “cliente com imparidade” quando exista evidência objetiva de imparidade resultante de um ou mais eventos, e quando tenham impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros, e possam ser estimados de forma fiável.

De acordo com a IAS 39, a ATRIUM procede à avaliação da existência de perdas por imparidade em termos individuais. Na determinação das perdas por imparidade em termos individuais são considerados, entre outros os seguintes fatores:

- Exposição total de cada cliente junto da ATRIUM e a existência de crédito vencido;
- A viabilidade económico-financeira do negócio do cliente e a sua capacidade de gerar meios suficientes para fazer face aos seus compromissos;
- A existência, natureza e o valor estimado dos colaterais associados à dívida;
- O património do cliente em situação de liquidação ou falência;
- A existência de credores privilegiados;
- O montante e os prazos de recuperação estimados.

O valor contabilístico das dívidas de clientes com imparidade é apresentado no balanço líquido das perdas por imparidade.

The impairment losses identified are charged against results and subsequently, if there is a reduction of the estimated impairment loss, the charge is reversed against results, in a subsequent period.

After the initial recognition of a client's debt, it can be classified as impaired when there is an objective evidence of impairment as a result of one or more events and when these have an impact on the estimated future cash-flow that can be reliably estimated.

According to IAS 39 ATRIUM evaluates individually the existence of impairment losses. In determining such impairment losses, the following factors are considered:

- Total exposure to the client and the existence of overdue loans;
- The viability of the client's business and capability to generate sufficient cash flow to serve their obligations in the future;
- The existence, nature and estimated value of the collaterals;
- The assets available on liquidation or insolvency situations;
- The ranking of all creditors claims;
- The amount and timing of expected receipts and recoveries.

The carrying amount of impaired debts is presented in the balance sheet net of impairment loss.

#### **h) Moeda estrangeira | Foreign currency**

Os elementos contidos nas demonstrações financeiras que estejam ou tenham estado na sua origem expressos em moeda estrangeira foram convertidos para a moeda nacional, o Euro, tendo por base as taxas de câmbio de fecho nos dias das transações e no último dia de cada mês. As diferenças cambiais resultantes da conversão são reconhecidas em resultados. As taxas de câmbio de fecho de 2017 eram:

The elements considered on the financial statements that are or were originally expressed in foreign currency were converted into the national currency, the Euro, based on the closing foreign exchange rate at the day of the transaction or at the end of the month. Foreign exchange differences arising on the conversion are recognised in the income statement. The closing 2017 foreign exchange rate was:

EUR/USD	EUR/JPY	EUR/GBP	EUR/CHF	EUR/AUD	EUR/CAD
1,200950	135,300000	0,888450	1,170650	1,537950	1,505950

#### **i) Provisões, passivos e ativos contingentes | Provisions, contingent liabilities and contingent assets**

- Provisões | Provisions**

São reconhecidas provisões quando:

- A sociedade tem uma obrigação presente (legal ou decorrente de práticas passadas ou políticas publicadas que impliquem o reconhecimento de certas responsabilidades);
- Seja provável que o seu pagamento venha a ser exigido; e
- Quando possa ser feita uma estimativa fiável do valor dessa obrigação.

A mensuração das provisões tem em conta os princípios definidos na IAS 37 no que respeita à melhor estimativa do custo expectável, ao resultado mais provável das ações em curso e tendo em conta os riscos e incertezas inerentes ao processo. Nos casos em que o efeito do desconto é material, as provisões correspondem ao valor atual dos pagamentos futuros esperados, descontados a uma taxa que considera o risco associado à obrigação.

As provisões são revistas no final de cada data de reporte e ajustadas para refletir a melhor estimativa, sendo revertidas por resultados na proporção dos pagamentos que não sejam prováveis.

As provisões são desreconhecidas através da sua utilização para as obrigações para as quais foram inicialmente constituídas ou nos casos em que estas deixem de se observar.

Provisions are recognised when:

- The company has a present obligation (legal or resulting from past practices or published policies that imply the recognition of certain responsibilities);
- It is probable that a payment will be required to settle;
- A reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The measurement of provisions takes into account the principles set in IAS 37 regarding the best estimate of the expected cost, the most likely result of current actions and considering the risks and uncertainties inherent in the process result. On the cases that the discount effect is material, provision corresponds to the actual value of the expected future payments, discounted by a rate that considers the associated risk of the obligation.

Provisions are reviewed at each balance sheet date and adjusted to reflect the best estimate, being reverted through profit and loss in the proportion of the payments that are probable.

The provisions are derecognised through their use for the obligations for which they were initially accounted or for the cases that the situations were not already observed.

- **Passivos contingentes | Contingent liabilities**

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo enquadrados na norma IAS 37 e divulgados sempre que a possibilidade de existir uma saída de recursos englobando benefícios económicos não seja remota.

A sociedade regista um passivo contingente quando:

- a) É uma obrigação possível que provenha de acontecimentos passados e cuja existência somente será confirmada pela ocorrência ou não de um ou mais acontecimentos futuros incertos não totalmente sob controlo da ATRIUM; ou
- b) É uma obrigação presente que decorra de acontecimentos passados mas que não é reconhecida porque:
  - i. Não é provável que um exfluxo de recursos incorporando benefícios económicos seja exigido para liquidar a obrigação; ou
  - ii. A quantia da obrigação não pode ser mensurada com suficiente fiabilidade.

Os passivos contingentes identificados são objeto de divulgação, a menos que seja remota a possibilidade de um exfluxo de recursos que incorporem benefícios económicos.

Contingent liabilities are not recognised in the financial statements, being framed under IAS 37 whenever the possibility of an outflow of resources regarding economic benefits is not remote.

The company registers a contingent liability when:

- a) It is a possible obligation that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of ATRIUM or
- b) A present obligation that arises from past events but is not recognised because:
  - i. it is not probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; or
  - ii. The amount of the obligation cannot be measured with sufficient reliability

The contingent liabilities identified are subject to disclosure, unless the possibility of an outflow of resources incorporating economic benefits is remote.

- **Ativos contingentes | Contingent assets**

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo divulgados quando for provável a existência de um influxo económico futuro de recursos.

Contingent assets are not recognised in the financial statements and are disclosed when a future economic inflow of resources is probable.

j) **Valores mobiliários de clientes recebidos em depósito | Securities owned by clients received by deposit**

Os valores mobiliários dos clientes recebidos em depósito encontram-se registados em contas extrapatrimoniais pelo seu valor de cotação.

Securities owned by clients received by deposit are recognised in off-balance accounts for its price value.

**k) Impostos sobre lucros | Income tax**

A sociedade está sujeita ao regime estabelecido no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (“CIRC”). O total dos impostos sobre lucros registados em resultados pode englobar os impostos correntes e os impostos diferidos. O imposto corrente é calculado com base no resultado fiscal do exercício, o qual difere do resultado contabilístico devido a ajustamentos ao lucro tributável resultantes de gastos ou rendimentos não relevantes para efeitos fiscais, ou que apenas serão considerados noutros períodos.

Os impostos diferidos são calculados, de acordo com o método do passivo com base no balanço, sobre as diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos ativos e passivos e a sua base fiscal, utilizando as taxas de imposto aprovadas ou substancialmente aprovadas à data do balanço e que se espera que venham a ser aplicadas quando as diferenças temporárias se reverterem.

The company is subject to the regime established by the Corporate Income Tax Code (“CIRC”). All income taxes recognised in the income statement may include current taxes and deferred taxes. The current income tax is based on the taxable profit or loss, which is different from the accounting profit or loss, due to adjustments as a result of expenses or income that may not be considered for tax purposes or just be considered in future periods.

Deferred taxes are calculated in accordance with the liability method based on the balance sheet, considering temporary differences, between the carrying amount of assets and liabilities and the amount used for taxation purposes using the tax rates approved or substantially approved at balance sheet date and that is expected to be applied when the temporary difference is reversed.

## 2. DISPONIBILIDADES/RECURSOS EM OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO | DEPOSITS/RESOURCES AT OTHER CREDIT INSTITUTIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Disponibilidades em outras instituições de crédito   Deposits at other credit institutions		
Por conta de clientes   On behalf of clients		
No País   Domestic		
Caixa Geral de Depósitos	426.098,23	977.975,39
Banco BPI	585.638,72	633.670,41
Banco Santander Totta	656.808,69	2.057.745,82
No Estrangeiro   Foreign		
Allfunds Bank International, S.A.	575.465,04	935.975,49
Deutsche Bank	835.171,53	50.057,80
BNP Paribas Securities Services	2.374.359,05	3.889.003,02
Banco Santander S.A.	1.576.266,84	6.222.127,97
UBP S.A. - Nassau Branch	8.089,11	15.977,13
	<u>7.037.897,21</u>	<u>14.782.533,03</u>
Por conta própria   Own account		
No País   Domestic	283.575,63	253.852,64
No Estrangeiro   Foreign	49.341,71	49.638,39
	<u>332.917,34</u>	<u>303.491,03</u>
Provisão Risco País   Provision for Country Risk	0,00	-1.597,71
Juros a receber   Accrued credit interests	1.204,07	9,48
	<u>7.372.018,62</u>	<u>15.084.435,83</u>
Recursos de instituições de crédito no estrangeiro   Resources of foreign credit institutions		
Juros a pagar   Accrued debit interests	475,83	490,38
	<u>475,83</u>	<u>490,38</u>

### 3. ATIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO | FINANCIAL ASSETS HELD FOR TRADING

Em 2017 esta rubrica tem a seguinte composição: | At 2017 this item comprises the following:

Natureza e espécie   Nature and type of security	31.12.2017				
	Valor de Aquisição Cost	Cotação Price	Quantidade Quantity	Valor de balanço Book value	Valias Net gain/ (-)loss
Títulos   Securities					
Emitidos por residentes   Issued by resident entities					
Investimentos alternativos   Alternative investments					
Logística e Distribuição - F.I. Imobiliário	16,14	2,97090	3,00000	8,91	-7,23
Vision escritórios - F. I. Imobiliário	2.951,30	3,77660	653,00000	2.466,12	-485,18
Emitidos por não residentes   Issued by non-resident entities					
Fundos de ações   Equity funds					
Atrium Portfolio SICAV - Octant A EUR	431.408,59	1.488,08000	345,90460	514.733,72	83.325,13
Fundos mistos   Balanced funds					
Atrium Portfolio SICAV - Quadrant A EUR	1.704.904,28	1.096,04000	1.651,12060	1.809.694,22	104.789,94
Atrium Portfolio SICAV - Sextant A EUR	1.542.327,23	1.232,00000	1.437,10760	1.777.802,70	235.475,47
Investimentos alternativos   Alternative investments					
Preff Class D	5.254,70	73,67000	54,73480	4.032,31	-1.222,39
Ativos monetários   Money market					
BlackRock Institutional Euro Liquidity	618.047,78	137,91720	4.465,36000	615.849,95	-2.197,83
BNP Paribas InstiCash EUR I	499.447,01	139,93300	3.564,68070	498.816,47	-630,54
Deka Institutional GeldmarktGarant CF-T	946.310,33	5.769,70000	164,06200	946.588,52	278,19
Parvest Money Market Euro P	583.279,42	985,30711	590,94900	582.266,25	-1.013,17
Pictet STM Mkt EUR	624.425,21	139,50390	4.462,78130	622.575,39	-1.849,82
				<u>7.374.834,56</u>	<u>416.462,57</u>

No ano de 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição: | In 2016 this item comprised the following:

Natureza e espécie   Nature and type of security	31.12.2016				
	Valor de Aquisição Cost	Cotação Price	Quantidade Quantity	Valor de balanço Book value	Valias Net gain/ (-)loss
Títulos   Securities					
Emitidos por residentes   Issued by resident entities					
Investimentos alternativos   Alternative investments					
Logística e Distribuição - F.I. Imobiliário	16,14	3,08670	3,00000	9,26	-6,88
Vision escritórios - F. I. Imobiliário	2.951,30	3,79070	653,00000	2.475,33	-475,97
Emitidos por não residentes   Issued by non-resident entities					
Fundos de ações   Equity funds					
Atrium Portfolio SICAV - Octant A EUR	431.408,59	1.331,66000	345,90460	460.627,32	29.218,73
Fundos mistos   Balanced funds					
Atrium Portfolio SICAV - Quadrant A EUR	1.742.297,01	1.083,07000	1.687,71200	1.827.910,24	85.613,23
Atrium Portfolio SICAV - Sextant A EUR	1.634.603,18	1.232,00000	1.560,06390	1.850.625,80	216.022,62
Investimentos alternativos   Alternative investments					
Preff Class D	30.027,30	72,83000	312,77460	22.779,38	-7.247,92
Ativos monetários   Money market					
BlackRock Institutional Euro Liquidity	469.803,96	138,70240	3.382,22000	469.122,03	-681,93
BNP Paribas InstiCash EUR I	389.094,56	140,52620	2.766,80410	388.808,47	-286,09
Deka Institutional GeldmarktGarant CF-T	946.310,33	5.769,70000	164,06200	946.588,52	278,19
Parvest Money Market Euro P	549.297,70	988,15024	555,53400	548.951,06	-346,64
Pictet STM Mkt EUR	550.636,08	140,07890	3.926,26920	549.987,47	-648,61
				<u>7.067.884,88</u>	<u>321.438,73</u>

#### 4. ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA | FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

Natureza e espécie   Nature and type of security	31.12.2017	31.12.2016
Ativos financeiros disponíveis para venda   Financial assets available for sale		
Fundo de compensação do trabalho   Worker's compensation fund	2.259,40	1.264,33
	<u>2.259,40</u>	<u>1.264,33</u>

Esta rubrica diz respeito às contribuições para efeitos do Fundo de Compensação do Trabalho (FCT). O FCT é um fundo autónomo, dotado de personalidade jurídica e gerido por um Conselho de Gestão. É um fundo de capitalização individual financiado pelas entidades empregadoras por meio de contribuições mensais. Estas contribuições constituem uma poupança a que se encontram vinculadas, com vista ao pagamento de até 50% do valor da compensação a que os trabalhadores abrangidos pelo novo regime venham a ter direito na sequência da cessação do contrato de trabalho.

This item concerns contributions to Fundo de Compensação do Trabalho - Worker's Compensation Fund (FCT). The FCT is an autonomous fund, with legal personality and managed by a Management Council. It is an individual funded fund by employers through monthly contributions. These contributions constitute savings to which they are linked, with the objective of paying up to 50% of the amount of compensation to which the workers covered by the new regime are entitled as a result of the termination of the employment contract.

#### 5. INVESTIMENTOS DETIDOS ATÉ À MATURIDADE | HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS

Em 2017 esta rubrica tem a seguinte composição: | At 2017 this item comprises the following:

Natureza e espécie   Nature and type of security	Cotação Price	31.12.2017	Valor de balanço Book value
		Quantidade Quantity	
Instrumentos de dívida   Debt securities			
Emitidos por residentes   Issued by resident entities			
De dívida pública   Government bonds			
Obrigações do Tesouro   Fixed rate bonds			
PGB1025 - OT 2,875% 15/10/2025	110,34%	60.000	61.662,66
OTEMOE - O.T. Junho/2019	107,09%	40.000	37.504,36
Juros a receber   Accrued interest			1.405,00
Imparidade   Impairment			0,00
			<u>100.572,02</u>

No ano de 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição: | In 2016 this item comprised the following:

Natureza e espécie   Nature and type of security	Cotação Price	31.12.2016	Valor de balanço Book value
		Quantidade Quantity	
Instrumentos de dívida   Debt securities			
Emitidos por residentes   Issued by resident entities			
De dívida pública   Government bonds			
Obrigações do Tesouro   Fixed rate bonds			
PGB1025 - OT 2,875% 15/10/2025	94,92%	60.000	61.875,97
OTEMOE - O.T. Junho/2019	110,07%	40.000	35.785,66
Juros a receber   Accrued interest			1.405,01
Imparidade   Impairment			- 4.926,97
			<u>94.139,67</u>

No quadro seguinte, compara-se o valor por que estão contabilizados os “investimentos detidos até à maturidade” com o respetivo valor de mercado. | On the following table, the amount of “held-to-maturity investments” is compared to its correspondent market value.

Natureza e espécie   Nature and type of security	31.12.2017		
	Valor de balanço Book value	Valor de mercado Market value	Diferença Difference
Instrumentos de dívida   Debt securities			
Emitidos por residentes   Issued by resident entities			
De dívida pública   Government bonds			
Obrigações do Tesouro   Fixed rate bonds			
PGB1025 - OT 2,875% 15/10/2025	61.662,66	66.201,00	4.538,34
OTEMOE - O.T. Junho/2019	37.504,36	42.834,00	5.329,64
Juros a receber   Accrued interests	1.405,00	1.405,00	0,00
	<u>100.572,02</u>	<u>110.440,00</u>	<u>9.867,98</u>

Em 31 de dezembro de 2017, a sociedade tinha assumido compromissos, no montante de 185.401,32 euros, perante o Sistema de Indemnização aos Investidores. Esse valor estava parcialmente coberto por garantia real oferecida através da constituição de penhor sobre Obrigações do Tesouro que integram o saldo da conta “22 - Investimentos detidos até à maturidade” e cujo valor de mercado era de 109.035,00 euros.

As of 31 December 2017, the company had a commitment of 185.401,32 euros to the Investor Compensation Scheme. This amount was partially covered by real guarantee through pledge of Government fixed rate bonds included on account “22 – Held-to-maturity investments” with a market value of 109.035,00 euros.

## 6. OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS | OTHER TANGIBLE ASSETS

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercício 2017, foram os seguintes: | The movements that have occurred during 2017, were as follows:

Ativos tangíveis   Tangible assets	31.12.2016		Movimentos em 2017   Movements in 2017			31.12.2017
	Valor bruto Gross Value	Amortizações acumuladas Accumulated depreciation	Aumentos, aquisições Increases and acquisitions	Amortizações do exercício Depreciations for the year	Abates e regularizações Deletions and adjustments	Valor líquido Net value
Obras em imóveis arrendados   Leasehold Improvements	55.551,83	50.879,19	0,00	2.110,09	0,00	2.562,55
Equipamento   Equipment	706.735,23	501.004,26	9.727,90	56.851,69	22,30	158.629,48
Outros ativos tangíveis   Other tangible assets	1.686,43	1.686,43	0,00	0,00	0,00	0,00
	<u>763.973,49</u>	<u>553.569,88</u>	<u>9.727,90</u>	<u>58.961,78</u>	<u>22,30</u>	<u>161.192,03</u>

## 7. ATIVOS INTANGÍVEIS | INTANGIBLE ASSETS

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercício 2017, foram os seguintes: | The movements that have occurred during 2017, were as follows:

Ativos intangíveis   Intangible assets	31.12.2016		Movimentos em 2017   Movements in 2017			31.12.2017
	Valor bruto Gross Value	Amortizações acumuladas Accumulated depreciation	Aumentos, aquisições Increases and acquisitions	Amortizações do exercício Depreciations for the year	Abates e regularizações Deletions and adjustments	Valor líquido Net value
Sistema automático de tratamento de dados   Software	207.063,08	203.194,56	1.148,40	1.718,50	2,63	3.301,05
Outras   Others	3.364,92	3.364,92	0,00	0,00	0,00	0,00
	<u>210.428,00</u>	<u>206.559,48</u>	<u>1.148,40</u>	<u>1.718,50</u>	<u>2,63</u>	<u>3.301,05</u>

## 8. INVESTIMENTOS EM FILIAIS, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS | INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

Em 2017 esta rubrica tem a seguinte composição: | At 2017 this item comprises the following:

Natureza e espécie   Nature and type of security	31.12.2017		
	Participação Participation	Valor antes de imparidade Value before impairment	Valor líquido Net value
Investimentos em empresas associadas   Investments in associate companies			
Emitidos por residentes   Issued by resident entities			
UHUB Student Residences, Lda	25,0%	675.000,00	675.000,00
			<u>675.000,00</u>

No ano de 2016, esta rubrica tinha a seguinte composição: | In 2016 this item comprised the following:

Natureza e espécie   Nature and type of security	31.12.2016		
	Participação Participation	Valor antes de imparidade Value before impairment	Valor líquido Net value
Investimentos em empresas associadas   Investments in associate companies			
Emitidos por residentes   Issued by resident entities			
OptimizeTarget, SA	25,0%	675.000,00	675.000,00
			<u>675.000,00</u>

A “UHUB Student Residences, Lda” é uma sociedade que tem por objeto a exploração de estabelecimentos de hotelaria e turismo para o mercado universitário, gestão de investimentos e administração e locação de prédios urbanos, bem como a prestação de serviços relacionados, e cujo capital social foi realizado através da entrada em espécie das ações e direitos anteriormente detidas na OptimizeTarget, SA (atualmente UHUB Investments, SA).

À data ainda não havia sido aplicado o método de equivalência patrimonial, por se estar a aguardar a apresentação das contas relativas ao exercício de 2017 por parte da Administração da participada. Apesar das estimativas apontarem para um eventual resultado ligeiramente negativo no ano, o Conselho de Administração da ATRIUM sente-se confortável com o mesmo, dado o acompanhamento próximo junto da UHUB e por se tratar de uma eventual perda não materialmente relevante.

“UHUB Student Residences, Lda” is a company engaged on the development of student housing establishments for the university market, investment management and administration and leasing of urban buildings, as well as the provision of services related or associated with the above mentioned activity. The capital was made through the contribution in kind of the shares and rights previously held in OptimizeTarget, SA (currently UHUB Investments, SA).

At the moment the equity method has not yet been applied, as it is awaiting for the presentation of the 2017 annual accounts. Although the estimates point to a slightly negative result in the year, the Board of Directors of ATRIUM is comfortable with it, given the close monitoring of UHUB and due to the fact that it would constitute a non-materially relevant loss.

## 9. ATIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES | CURRENT INCOME TAX ASSETS

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Imposto sobre o rendimento   Income Tax		
Pagamento por conta   Payment on account	670.857,00	810.948,00
Pagamento adicional por conta   Additional payment on account	46.569,00	82.041,00
	<u>717.426,00</u>	<u>892.989,00</u>

## 10. OUTROS ATIVOS | OTHER ASSETS

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Devedores e outras aplicações   Debtors and other applications		
Suprimentos   Supplementary capital contributions	1.087.500,00	900.000,00
Devedores diversos   Sundry debtors	69.174,50	60.663,73
Devedores por operações sobre futuros e opções   Debtors for futures and options	157.043,92	4.204.241,31
Setor público administrativo   Public sector	9.485,33	23.937,93
Rendimentos a receber   Accrued income		
De serviços prestados   For services rendered to third parties	1.519.340,46	1.079.443,81
Operações de bolsa a regularizar   Stock exchange transactions pending settlement	0,00	71.249,30
Operações fora de bolsa a regularizar   Out of stock exchange transactions pending settlement	1.479.953,26	2.691.517,64
Operações ativas a regularizar   Operations on assets pending settlement	1.680,23	1.531,67
Outras operações a regularizar   Other operations pending settlement	297,78	9,87
Despesas com encargo diferido   Deferred expenses		
Seguros   Insurance	10.042,51	22.053,54
Rendas   Rent	15.840,94	12.025,92
Outras despesas com encargo diferido   Other deferred expenses	61.838,44	40.224,58
Imparidade s/ crédito e juros vencidos   Impairment of overdue credits and interests		
Suprimentos   Supplementary capital contributions	- 64.895,07	0,00
	<u>4.347.302,30</u>	<u>9.106.899,30</u>

O valor de 1.087.500,00 euros a título de “Suprimentos” é referente ao valor emprestado, enquanto acionistas, à “UHUB Student Residences, Lda” (consultar ponto 8, relativo a “Investimentos Em Filiais, Associadas e Empreendimentos Conjuntos”. Estes suprimentos deverão ser reembolsados no prazo de 15 anos a contar da data dos respetivos contratos e não vencem juros.

A Imparidade sobre crédito e juros vencidos, corresponde ao efeito da atualização para o valor presente (net present value) dos suprimentos concedidos, conforme definido na IAS 39

Os “Devedores por operações de futuros e opções” representam o valor das margens iniciais em posições abertas em derivados.

Os “Rendimentos a receber - De serviços prestados” representam essencialmente comissões de administração de valores.

A rubrica “Operações de bolsa a regularizar” e “Operações fora de bolsa a regularizar” representam valores a receber relativos a operações sobre valores mobiliários já havidas mas em que ainda não ocorreu a respetiva liquidação financeira.

The 1.087.500,00 euros under “Supplementary capital contributions” refer to the amount borrowed, as a shareholder, to “UHUB Student Residences, Lda” (consult item 8 related to “Investments In Subsidiaries, Associates And Joint Ventures”). These supplementary capital contributions should be reimbursed within 15 years of the correspondent contract and shall bear no interest.

The Impairment of overdue credits and interests is related to the net present value of the supplementary capital contributions, in accordance to IAS 39.

“Debtors for futures and options” represent the value of the initial margin on open trade positions in derivatives.

“Accrued income – For services rendered to third parties” essentially represent portfolio management fees.

The items “Stock exchange transactions pending settlement” and “Out of stock exchange transactions pending settlement” refer to securities transactions that are still pending for financial settlement.

## 11. PASSIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES | CURRENT INCOME TAX LIABILITIES

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Impostos sobre lucros a pagar   Income tax	867.843,00	720.273,83
Derrama Municipal   Municipal surcharge	62.031,64	51.448,13
Tributação Autónoma   Independent taxation	36.912,35	41.888,25
Derrama estadual   State surcharge	79.063,29	57.896,26
	<u>1.045.850,28</u>	<u>871.506,47</u>
Dedução por lucros retidos e reinvestidos   Deduction for retained and reinvested earnings	-30.000,00	0,00
	<u>1.015.850,28</u>	<u>871.506,47</u>

O valor dos passivos por impostos correntes registados em 2017, resultam do imposto sobre o rendimento calculado em função da legislação fiscal aplicável, conforme nota 20.

Tendo em consideração os objetivos de crescimento e expansão da sociedade, relativamente aos lucros obtido no ano de 2017, foi decidido efetuar o reinvestimento de parte desse montante no âmbito do regime de “Dedução por Lucros Retidos e Reinvestidos” (DLRR) constante no Código Fiscal do Investimento. A estimativa para lucros retidos e reinvestidos, considerando as aplicações relevantes para efeitos do regime, foi de 300.000,00 euros, permitindo assim a dedução à coleta de 30.000,00 euros.

Em março de 2018 foi deliberado pelo Conselho de Administração a atribuição do montante de 400.000 euros para efeitos do DLRR, traduzindo-se numa dedução adicional à coleta de 2017 de 10 mil euros, resultando numa carga fiscal final imputada ao exercício de 1.005.850,28 euros.

The amount of current income tax liabilities recognized in 2017 arise from income tax calculated according to the tax law applicable, as mentioned in note 20.

Having in consideration the growth and expansion goals, regarding the 2017 earnings it was decided to reinvest part of that amount in scope of the “Deduction for Retained and Reinvested Earnings” (DLRR) scheme, as established in the Investment Tax Code. Having in consideration the relevant investments, the estimate amount of retained and reinvested earnings was 300.000,00 euros, allowing a tax deduction of 30.000 euros.

In March 2018, the Board of Directors decided to allocate the amount of 400,000 euros for DLRR allowing in 2017 to an additional tax deduction of 10 thousand euros, resulting in a final tax charge attributed to the year of 1.005.850,28 euros.

## 12. OUTROS PASSIVOS | OTHER LIABILITIES

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Credores e outros recursos   Creditors and other resources		
Credores por operações sobre futuros e opções   Creditors for futures and options	146.995,22	4.629.323,22
Credores por operações sobre valores mobiliários   Creditors for securities	6.942.351,59	14.280.488,98
Sector público administrativo   Public sector	78.439,80	58.641,47
Remunerações a pagar   Remuneration to be paid	3.088,73	13.592,69
Consultores, Assessores e Intermediários   Consultants, Advisors and Intermediaries	1.446,60	0,00
Fornecedores de serviços e bens   Suppliers of goods and services	98.338,61	15.532,02
Outros   Others	230,43	230,43
Operações de bolsa a regularizar   Stock exchange transactions pending settlement	47.791,51	71.067,90
Operações fora de bolsa a regularizar   Out of stock exchange transactions pending settlement	1.419.797,89	2.683.316,84
Operações passivas a regularizar   Operations on liabilities pending settlement	41.437,39	14.577,18
Outros encargos a pagar   Accrued costs		
Por gastos com pessoal   Personnel costs	153.691,30	142.332,98
Por gastos gerais administrativos   General administrative costs	190.273,63	280.307,94
Outros   Others	32.616,56	4.356,50
	<u>9.156.499,26</u>	<u>22.193.768,15</u>

A rubrica “Credores por operações sobre futuros e opções” e “Credores por operações sobre valores mobiliários” representam os recursos de clientes depositados junto da sociedade para realizar operações nos mercados a prazo e nos mercados a contado, respetivamente.

A rubrica “Operações de bolsa a regularizar” e “Operações fora de bolsa a regularizar” representam valores a pagar relativos a operações sobre valores mobiliários já havidas mas em que ainda não ocorreu a respetiva liquidação financeira.

The items “Creditors for futures and options” and “Creditors for securities” refer to clients funds deposited to carry out transactions on the forward market and cash market, respectively.

The items “Stock exchange transactions pending settlement” and “Out of stock exchange transactions pending settlement” refer to securities transactions that are still pending for financial settlement.

## 13. CAPITAL | EQUITY

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Capital   Share capital	3.742.109,00	3.742.109,00
Prémios de emissão   Share premium	3.176,16	3.176,16
Ações próprias   Own shares	-3.566.698,54	-3.566.698,54
Reserva legal   Legal reserve	3.742.109,00	3.742.109,00
Outras reservas   Other reserves		
Indisponível   Restricted	3.566.698,54	3.566.698,54
Reservas livres   Free reserves	1.520,78	1.520,78
Resultado líquido do exercício   Net income	3.092.665,67	2.573.169,18
	<u>10.581.580,61</u>	<u>10.062.084,12</u>

O capital da sociedade é representado por 1.069.174 ações nominativas com o valor nominal unitário de 3,50 euros.

A 31 de dezembro de 2017, a sociedade detinha 94.711 ações próprias.

As ações próprias são registadas pelo valor de aquisição, não sendo sujeitas a reavaliação.

As mais e menos valias realizadas na venda de ações próprias, são registadas em contas de capital não afetando o resultado do exercício.

The company's capital is represented by 1.069.174 registered shares with a par value of 3,50 euros.

As of 31 December 2017, the company held 94.711 own shares.

The own shares are registered by their acquisition price and not subject to revaluation.

The gains and losses on the sale of own shares are registered on capital accounts and do not affect the statement of income.

## 14. JUROS, RENDIMENTOS SIMILARES E ENCARGOS SIMILARES | INTEREST, SIMILAR INCOME AND SIMILAR EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Juros e rendimentos similares   Interest and similar income		
Disponibilidades sobre inst. de crédito no estrangeiro   Deposits with foreign credit institutions	8.418,01	9,48
Outros ativos financeiros   Other financial assets	3.624,99	5.099,86
	<u>12.043,00</u>	<u>5.109,34</u>
Juros e encargos similares   Interest and similar expenses		
Recursos instituições crédito no país   Resources of domestic credit institutions	675,53	0,00
Recursos instituições crédito no estrangeiro   Resources of other credit institutions	7.303,76	3.286,46
Outros juros e encargos   Other interest and similar expenses	0,41	0,45
	<u>7.979,70</u>	<u>3.286,91</u>

## 15. RENDIMENTOS E ENCARGOS COM SERVIÇOS E COMISSÕES | INCOME AND EXPENSES FROM FEES AND COMMISSIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Rendimentos de serviços e comissões   Income from fees and commissions		
Por serviços prestados   Services rendered		
Administração de valores   Portfolio Management	5.575.010,63	5.239.105,48
Depósito e guarda de valores   Deposits and values under custody	41.400,85	11.289,74
Consultoria   Advisory	228.111,97	130.519,85
Outros   Others	125.124,18	73.397,30
Por operações realizadas p/ conta terceiros   Operations carried out on behalf of third parties		
Operações em bolsa   Stock exchange transactions	24.044,43	9.783,10
Operações fora de bolsa   Out of stock exchange transactions	224.556,13	169.337,19
Operações sobre derivados   Transactions over derivatives	418.731,22	319.297,63
	<u>6.636.979,41</u>	<u>5.952.730,29</u>
Encargos com serviços e comissões   Expenses from fees and commissions		
Por serviços bancários prestados por terceiros   On banking services rendered by third parties	38.697,47	41.616,05
Por operações realizadas por terceiros   On operations carried out by third parties	72.095,19	48.454,27
Outros   Others	2.012,44	1.280,86
	<u>112.805,10</u>	<u>91.351,18</u>

Os rendimentos de administração de valores referem-se a comissões de gestão de carteiras de clientes. Os rendimentos por operações realizadas por conta de terceiros representam comissões de intermediação de instrumentos financeiros por conta de clientes.

The income from portfolio managements refers to clients' asset management fees. The income from operations realised on behalf of third parties refers to brokerage fees.

## 16. RESULTADOS DE ATIVOS E PASSIVOS AVALIADOS PELO JUSTO VALOR| NET GAINS/(-) LOSSES ARISING FROM ASSETS AND LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

Ganhos em ativos financeiros detidos para negociação   Gains on assets held for trading	31.12.2017	31.12.2016
Instrumentos de dívida   Debt instruments	0,00	34,01
Fundos de ações   Equity funds	197.681,02	403.744,51
Fundos mistos   Balanced funds	585.517,79	959.354,95
Investimentos alternativos   Alternative investments	1.332,46	1.861,81
Ativos monetários   Money market	53,35	433,94
	<u>784.584,62</u>	<u>1.365.429,22</u>

Ganhos em investimentos detidos até à maturidade   Gains on held-to-maturity investments	31.12.2017	31.12.2016
Instrumentos de dívida   Debt instruments	1.718,70	1.723,40
	<u>1.718,70</u>	<u>1.723,40</u>

Perdas em ativos financeiros detidos para negociação   Losses on assets held for trading	31.12.2017	31.12.2016
Instrumentos de dívida   Debt instruments	0,00	61,64
Fundos de ações   Equity funds	143.574,64	396.411,12
Fundos mistos   Balanced funds	486.967,48	913.773,80
Investimentos alternativos   Alternative investments	544,30	3.238,98
Ativos monetários   Money market	9.171,44	6.503,72
	<u>640.257,86</u>	<u>1.319.989,26</u>

Perdas em investimentos detidos até à maturidade   Losses on held-to-maturity investments	31.12.2017	31.12.2016
Instrumentos de dívida   Debt instruments	213,31	291,95
	<u>213,31</u>	<u>291,95</u>
	<u>145.832,15</u>	<u>46.871,41</u>

## 17. OUTROS RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO| OTHER OPERATING INCOME/(-) EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Outros rendimentos e receitas operacionais   Operating income		
Descontos obtidos   Discounts obtained	105,46	204,63
Outros   Others	44,20	4,91
Rendimentos de exercícios anteriores   Income from previous years		
Devedores e outras aplicações   Debtors and other applications	6.643,12	0,00
Gastos gerais administrativos   General administrative expenses	1.632,44	3.941,79
Comissões recebidas   Commissions received	8.714,60	435,71
Outros   Others	2.426,56	9.811,26
	<u>19.566,38</u>	<u>14.398,30</u>

	31.12.2017	31.12.2016
[...]		
Outros encargos e gastos operacionais   Operating expenses		
Encargos de exercícios anteriores   Expenses from previous years	17,28	46,93
Quotizações e donativos   Subscriptions and donations	68.844,00	68.644,00
Contribuições p/ Sistema de Indemnização Investidores   Contributions to the Investor Indemnity System	5.000,00	4.000,00
Contribuições p/ Fundo de Resolução   Contributions to the Resolution Fund	6.413,23	4.087,59
Outros   Others	8.645,48	11.361,93
Outros impostos e taxas   Other taxes		
Taxa de supervisão (CMVM)   Supervisory rate (CMVM)	123.751,80	100.044,97
Outras impostos e taxas   Other taxes and rates	1.925,42	1.906,65
	<u>214.597,21</u>	<u>190.092,07</u>
	<u>-195.030,83</u>	<u>-175.693,77</u>

## 18. CUSTOS COM PESSOAL | PERSONNEL EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Remuneração órgãos gestão e fiscalização   Remuneration of management body	101.808,14	99.470,54
Remuneração de empregados   Remuneration of personnel	753.264,22	647.869,07
Encargos sociais obrigatórios   Mandatory social charges	158.279,04	150.619,18
Outros custos com pessoal   Other personnel expenses	40.480,53	41.249,91
	<u>1.053.831,93</u>	<u>939.208,70</u>

A informação quanto à política de remuneração poderá ser consultada no ponto relativo à Política de Remuneração do relatório de gestão ou no sítio da internet da ATRIUM em “Informação Legal > Política de Remuneração”.

Evolução dos quadros de pessoal da sociedade

The information regarding the remuneration policy is made available on the Remuneration Policy item of the management report or on ATRIUM’s website in “Legal Information > Remuneration Policy”.

Evolution of the company’s personnel:

	2017		2016	
	NÚMERO DE COLABORADORES NUMBER OF WORKERS		NÚMERO DE COLABORADORES NUMBER OF WORKERS	
	REMUNERADOS REMUNERATED	NÃO REMUNERADOS NOT REMUNERATED	REMUNERADOS REMUNERATED	NÃO REMUNERADOS NOT REMUNERATED
Direção de topo e titulares de funções essenciais   Top management and key functions	6	3	4	3
Controlo de Gestão   Management Control	3	-	3	-
Operações   Operations	4	-	5	-
Wealth Management	7	-	6	-
Asset Management	2	-	2	-
Advisory	3	-	2	-
IT	1	-	1	-
Áreas de Apoio   Support Areas	3	-	2	-
<b>Total   Total</b>	<b>29</b>	<b>3</b>	<b>25</b>	<b>3</b>

## 19. GASTOS GERAIS ADMINISTRATIVOS | GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Com fornecimentos   Supplies		
Água, energia e combustíveis   Water, energy and fuel	29.700,69	25.515,94
Outros fornecimentos de terceiros   Other	19.876,87	16.848,12
Com serviços   Services		
Rendas de instalações   Rent	124.662,14	133.711,98
Aluguer de equipamento   Leasing	21.158,50	33.537,52
Comunicações   Communications	40.203,76	40.970,04
Deslocações, estadas e representação   Travel, lodging and representation	83.056,80	125.429,43
Publicidade e edição de publicações   Publicity	38.887,06	53.623,21
Conservação e reparação   Maintenance and repairs	11.409,27	4.473,78
Formação de pessoal   Training	6.253,48	8.910,06
Seguros   Insurance	15.374,78	14.860,97
Serviços especializados   Specialized services		
Avenças e honorários   Fees	76.030,31	193.347,67
Judiciais, contencioso e notariado   Legal expenses	44.817,20	48.319,20
Informática   IT	77.086,59	65.838,06
Limpeza   Cleaning	5.705,33	8.184,66
Informações   Information	89.924,47	59.721,94
Outros serviços especializados   Other specialized services	14.577,05	55.350,88
Outros serviços de terceiros   Other services rendered by third parties		
Estacionamentos e portagens   Parking and tolls	27.688,77	21.786,30
Consultoria   Consultancy	416.107,30	368.775,97
Outros   Others	17.447,68	24.773,97
	<u>1.159.968,05</u>	<u>1.303.979,70</u>

## 20. IMPOSTOS CORRENTES | CURRENT INCOME TAX

Sobre o lucro do exercício incide IRC às taxas em vigor, uma taxa municipal, a derrama, à taxa de 1,5%, e a taxa da derrama estadual de 3% sobre a matéria coletável superior a um milhão e quinhentos mil euros.

Os encargos com viaturas ligeiras de passageiros, as ajudas de custo e as despesas de representação são tributados autonomamente, de acordo com as taxas definidas nos termos do artigo 88.º do Código do IRC.

A carga fiscal imputada ao exercício foi de 1.015.850,28 euros.

Os pagamentos por conta de IRC efetuados em 2017 foram de 717.426,00 euros.

Tendo em consideração os objetivos de crescimento e expansão da sociedade, relativamente aos lucros obtido no ano de 2017, foi decidido efetuar o reinvestimento de parte desse montante no âmbito do regime de “Dedução por Lucros Retidos e Reinvestidos” (DLRR) constante no Código Fiscal do Investimento. A estimativa para lucros retidos e reinvestidos, considerando as aplicações relevantes para efeitos do regime, foi de 300.000,00 euros, permitindo assim a dedução à coleta de 30.000,00 euros.

The profit of the year is taxed based on the tax legal rate, a municipal surcharge at the rate of 1,5% and a state surcharge of 3% on the portion of taxable profit exceeding one million and five hundred thousand euros.

The expenses with light passenger vehicles, allowances and representation expenses are subject to a separate tax charge, in accordance with article no. 88 do the Corporate Income Tax.

The tax burden for the year is 1.015.850,28 euros.

The amount of payments on account realised in 2017 were of 717.426,00 euros.

Having in consideration the growth and expansion goals, regarding the 2017 earnings it was decided to reinvest part of that amount in scope of the “Deduction for Retained and Reinvested Earnings” (DLRR) scheme, as established in the Investment Tax Code. Having in consideration the relevant investments, the estimate amount of retained and reinvested earnings was 300.000,00 euros, allowing a tax deduction of 30.000,00 euros.

	31.12.2017	31.12.2016
Impostos sobre lucros a pagar   Income tax	867.843,00	720.273,83
Derrama Municipal   Municipal surcharge	62.031,64	51.448,13
Tributação Autónoma   Independent taxation	36.912,35	41.888,25
Derrama estadual   State surcharge	79.063,29	57.896,26
	<u>1.045.850,28</u>	<u>871.506,47</u>
Dedução por lucros retidos e reinvestidos   Deduction for retained and reinvested earnings	-30.000,00	0,00
	<u>1.015.850,28</u>	<u>871.506,47</u>
Excesso de estimativa de impostos de exercícios anteriores   Excess of tax estimate relating to prior years	-17.135,24	-19.543,38
	<u>998.715,04</u>	<u>851.963,09</u>

Em março de 2018 foi deliberado pelo Conselho de Administração a atribuição do montante de 400.000,00 euros para efeitos do DLRR, traduzindo-se numa dedução adicional à coleta de 2017 de 10.000,00 euros, resultando numa carga fiscal final imputada ao exercício de 1.005.850,28 euros.

No início de 2008, a sociedade foi informada de que a Administração Fiscal indeferiu um pedido de transmissibilidade de prejuízos fiscais, na sequência da fusão com a “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.”. Não concordando com a decisão e respetiva argumentação da Administração Fiscal, em Abril de 2008 a sociedade contestou judicialmente. Em 2016, foram adicionados novos elementos ao processo de Ação Administrativa Especial. Aguarda-se a emissão do Acórdão. O valor dos prejuízos fiscais em causa é de 751.620,93 euros.

In March 2018, the Board of Directors decided to allocate the amount of 400.000,00 euros for DLRR allowing in 2017 to an additional tax deduction of 10.000,00 euros, resulting in a final tax charge attributed to the year of 1.005.850,28 euros.

In the beginning of 2008, the company was informed by the Tax Authority that the request for the transferability of tax losses related with the merger with “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.”, had been rejected. Not agreeing with the decision and with the respective argumentation from the Tax Authority, in April 2008 the company decided to contest the case judicially. In 2016, new elements were added to the Special Administrative Action process. Issuance of the Court decision is awaited. The amount of tax losses is 751.620,93 euros.

## 21. OPERAÇÕES A PRAZO E ATIVOS E PASSIVOS EXPRESSOS EM MOEDA ESTRANGEIRA | FORWARD TRANSACTIONS AND ASSETS AND LIABILITIES EXPRESSED IN FOREIGN CURRENCY

A 31 de dezembro de 2017, a sociedade não detinha posições em operações a prazo.

O montante global dos elementos do ativo e o montante global dos elementos do passivo expressos em moeda estrangeira, convertidos em euros são, respetivamente, de 3.503.454,72 euros e 2.882.643,40 euros.

As of 31 December 2017, the company had no positions in forward transactions.

The total amount of assets and liabilities expressed in foreign currency, in euros was respectively of 3.503.454,72 euros and 2.882.643,40 euros.

## 22. RELATO POR SEGMENTOS DE NEGÓCIO | BUSINESS SEGMENT REPORTING

No quadro seguinte, apresentam-se elementos da demonstração de resultados ventilados por linhas de negócio. | On the following table the income statement is broken down by business lines.

	31.12.2017					Total Total
	Negociação Trading	Gestão de ativos Asset management	Corretagem Brokerage	Consultoria Advisory	Outros Others	
Juros e rendimentos similares Interests and similar income	12,0					12,0
Juros e encargos similares Interests and similar expenses	8,0					8,0
Rendimentos de serviços e comissões Income from fees and commissions		5.993,7	298,9	192,9	151,4	6.637,0
Encargos com serviços e comissões Expenses from fees and commissions		57,3	53,0		2,5	112,8
Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados Net gains/(losses) arising from assets and liabilities at fair value through profit or loss	145,8					145,8
Resultados de reavaliação cambial Net gains/(losses) arising from foreign exchange	-64,3					-64,3
Outros resultados de exploração Other operating income/(cost)					-195,0	-195,0
Produto bancário Operating income	85,6	5.936,4	245,9	192,9	-46,1	6.414,7

Montantes expressos em milhares de euros | Amounts expressed in thousands of euros

## 23. CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS | OFF BALANCE SHEET ITEMS

Esta rubrica tem a seguinte composição: | This item comprises the following:

	31.12.2017	31.12.2016
Garantias prestadas e outros passivos eventuais   Guarantees given and other contingent liabilities		
Sistema de Indemnização aos Investidores   Investor Indemnity System	109.035,00	96.229,25
Colateral - Margens Derivados   Collateral - Derivative Margins	2.519.425,47	0,00
Garantias recebidas   Guarantees received		
Colateral - Margens Derivados   Collateral - Derivative Margins	2.519.425,47	0,00
Responsabilidade potencial para com o Sistema de Indemnização aos Investidores   Commitment to the Investor Indemnity System	185.401,32	175.733,97
Responsabilidades por prestação de serviços   Responsibility for services provided		
Por depósito e guarda de valores   Deposit and safeguard of assets	266.241.688,69	268.391.952,24
Por valores administrados pela instituição   Assets managed by the institution	750.996.243,84	847.227.565,09
Serviços prestados por terceiros   Services rendered by third parties		
Por depósito e guarda de valores   Deposit and safeguard of assets	273.238.768,59	275.048.863,08
	1.295.809.988,38	1.390.940.343,63

## 24. TRANSAÇÕES E SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS | TRANSACTIONS AND BALANCES BETWEEN RELATED PARTIES

Durante o exercício de 2017, a sociedade efetuou as seguintes transações com partes relacionadas: | During the 2017 reporting year, the company made the following transactions with related parties:

	Comissões recebidas   Fees received	Dividendos   Dividends	Prestação de serviços   Services rendered	Serviços obtidos   Services obtained
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	0,00	2.508.169,18	0,00	30.750,00
APMI-Atrium Portfolio Management and Investment SA	0,00	0,00	60.000,00	0,00
UHUB Student Residences, Lda	0,00	0,00	0,00	0,00

Durante o exercício de 2016, a sociedade efetuou as seguintes transações com partes relacionadas: | During the 2016 reporting year, the company made the following transactions with related parties:

	Comissões recebidas   Fees received	Dividendos   Dividends	Prestação de serviços   Services rendered	Serviços obtidos   Services obtained
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	0,00	3.501.611,09	0,00	25.402,50
APMI-Atrium Portfolio Management and Investment SA	253,83	0,00	60.000,00	0,00
OptimizeTarget, SA	0,00	0,00	0,00	0,00

No final do exercício de 2017, os saldos resultantes de transações efetuadas com partes relacionadas são como segue: | At the end of the 2017 reporting year, the balances resulting from transactions with related parties are as follows:

	Ativos   Assets	Passivos   Liabilities	
	Devedores diversos   Miscellaneous debtors	Outros fornecedores   Other suppliers	Credores por operações sobre valores mobiliários   Creditors for securities
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	0,00	30.750,00	465,51
APMI-Atrium Portfolio Management and Investment SA	0,00	0,00	105.600,24
UHUB Student Residences, Lda	1.087.500,00	0,00	0,00

No final do exercício de 2016, os saldos resultantes de transações efetuadas com partes relacionadas são como segue: | At the end of the 2016 reporting year, the balances resulting from transactions with related parties are as follows:

	Ativos   Assets	Passivos   Liabilities	
	Devedores diversos   Miscellaneous debtors	Outros fornecedores   Other suppliers	Credores por operações sobre valores mobiliários   Creditors for securities
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	0,00	0,00	46,34
APMI-Atrium Portfolio Management and Investment SA	0,00	0,00	43.697,54
OptimizeTarget, SA	900.000,00	0,00	0,00

## 25. OUTRAS INFORMAÇÕES | OTHER INFORMATION

Em cumprimento da alínea b) do n.º 1 do art.º 66-A do capítulo VI do C.S.C., foram registados os seguintes honorários | In compliance with Chapter VI Article 66-A(1)(b) of the C.S.C. (Companies Code), the following fees were posted:

	31.12.2017	31.12.2016
Revisão Legal de Contas   Statutory audit	11.685,00	9.840,00

Nos termos previstos no artigo 10.º, n.º 2, alínea g) do Regulamento (EU) n.º 537/2014, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, confirmamos que, para além da revisão legal das contas (auditoria), uma empresa membro da rede a que pertence o Revisor Oficial de Contas, prestou durante o exercício de 2017 um serviço adicional, que é permitido por lei e regulamentos em vigor, que foi autorizado pelo Conselho Fiscal da sociedade, e que consiste fundamentalmente: (i) na mediação com a Software House que disponibiliza a utilização da plataforma informática de processamento de reportes em linguagem XBRL a enviar ao Banco de Portugal, sendo essa mesma plataforma disponibilizada por uma entidade terceira (a referida Software House); e (ii) no apoio no esclarecimento de eventuais dúvidas para interpretação dos relatórios de erros emitidos pela plataforma informática ou pelo Banco de Portugal.

In accordance with Article 10 (2) (g) of Regulation (EU) No 537/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014, we confirm that, in addition to statutory audit (audit), a member company of the network to which the Statutory Auditor belongs, provided during the 2017 an additional service, permitted by law and regulations in force. Such service was authorised by the Supervisory Board and it consists essentially of: (i) in the mediation with Software House that makes available the use of the XBRL language reporting software platform to be sent to the Bank of Portugal, that same platform being made available by a third party entity (the Software House); and (ii) in the support and clarification of any doubts on the interpretation of reporting errors issued by the platform or by the Bank of Portugal.

Lisboa, 16 de março de 2018 | Lisbon, 16<sup>th</sup> March 2018

<p><b>A Contabilista Certificada</b> The Certified Accountant</p> <p><i>Andree Melo de Mat</i></p>	<p><b>O Conselho de Administração</b> The Board of Directors</p> <p><i>Carlos Manuel Ferreira</i></p> <p><i>António</i></p> <p><i>João</i></p>
--	--

**DECLARAÇÃO DE CONFORMIDADE  
SOBRE INFORMAÇÃO FINANCEIRA**  
**DECLARATION OF CONFORMITY ON  
FINANCIAL INFORMATION**

## DECLARAÇÃO DE CONFORMIDADE SOBRE INFORMAÇÃO FINANCEIRA

### DECLARATION OF CONFORMITY ON FINANCIAL INFORMATION

Os membros do Conselho de Administração da Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A., declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, as demonstrações financeiras referidas anteriormente, dão uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e passivo, da situação financeira e dos resultados da sociedade, de acordo com as normas contabilísticas e foram objeto de aprovação na Assembleia Geral de 23 de março de 2018.


O Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição financeira da ATRIUM.

The Board of Directors of Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A., declare that to the best of their knowledge, the financial statements referred previously, give a true and fair view of the assets and liabilities, financial position and results of the company, in accordance to the Accounting Standards and were approved at the General Meeting of 23 of March 2018.

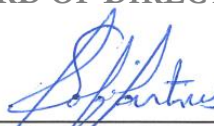
The Management Report faithfully reflects the evolution of ATRIUM's business, performance and financial position.

Lisboa, 23 de março de 2018 | Lisbon, 23<sup>th</sup> March 2018

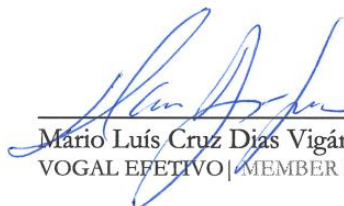
### O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO | THE BOARD OF DIRECTORS



João Carlos Peça Nunes da Fonseca  
PRESIDENTE | CHAIRMAN



Sofia Alexandra de Souto Martins  
VOGAL EFETIVO | MEMBER OF THE BOARD



Mário Luís Cruz Dias Vigário  
VOGAL EFETIVO | MEMBER OF THE BOARD

**CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS**  
**STATUTORY AUDITORS' REPORT**

## CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da **Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, SA** (adiante também designada por Atrium Investimentos ou Empresa), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2017 (que evidencia um total de 20 754 406 euros e um total de capital próprio de 10 581 581 euros, incluindo um resultado líquido de 3 092 666 euros), a demonstração de resultados, a demonstração das alterações nos capitais próprios e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira da Empresa em 31 de dezembro de 2017 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

#### Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes da Entidade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

#### Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.



Matérias relevantes de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
<b>1. Rendimentos de serviços e comissões</b>	
<p>Os Rendimentos de serviços e comissões ascendem, em 31 de dezembro de 2017, a cerca de 6 637 milhares de euros, dos quais cerca de 5 575 milhares de euros correspondem a serviços prestados por administração de valores.</p> <p>O reconhecimento do rédito referente a serviços e comissões é efetuado essencialmente com base no sistema informático, existindo um conjunto específico de contratos para os quais são efetuados cálculos manuais das comissões. Assim, tendo presente os valores envolvidos e as variáveis de cálculo de comissões incluídas nos contratos de administração de valores consideramos que o cálculo e reconhecimento dos Rendimentos de serviços e comissões constituem uma área significativa de auditoria.</p> <p>Os Rendimentos de serviços e comissões estão divulgados na nota 15 do Anexo às demonstrações financeiras.</p>	<p>De forma a assegurar que não existem distorções materiais nas demonstrações financeiras relacionadas com esta matéria relevante de auditoria, foram executados, entre outros, os seguintes procedimentos de auditoria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Avaliação global dos rendimentos com serviços e comissões, analisando a evolução dos mesmos ao longo do ano em comparação com a evolução dos ativos sob gestão e as condições de remuneração dos serviços prestados;</li> <li>- Análise dos contratos de gestão de ativos, nomeadamente no que respeita a: (i) cálculo das comissões de gestão, (ii) valores faturados, (iii) estimativas efetuadas, tendo em consideração as cláusulas contratuais estabelecidas entre as partes;</li> <li>- Recálculo das comissões de gestão para uma amostra de carteiras selecionadas, e;</li> <li>- Avaliação da eficácia dos controlos gerais relacionados com os sistemas de informação relevantes.</li> </ul>
<b>2. Salvaguarda de ativos (bens de clientes)</b>	
<p>A atividade da Atrium Investimentos assenta, essencialmente, na prestação de serviços por valores administrados pela instituição e por depósito e guarda de valores (custódia).</p> <p>Tendo em consideração a natureza do negócio e a atividade desenvolvida pela sociedade, nomeadamente a gestão de património de terceiros, a sociedade tem um conjunto de obrigações legais e contratuais referentes à salvaguarda de ativos, de acordo com a legislação aplicável, nomeadamente com o previsto no Código dos Valores Mobiliários.</p> <p>As responsabilidades por valores administrados pela instituição e pelo depósito e guarda de valores (custódia) estão divulgados nas notas 1.2 j) e 23 do Anexo às demonstrações financeiras.</p>	<p>De forma a assegurar que não existem distorções materiais nas demonstrações financeiras relacionadas com esta matéria relevante de auditoria, foram executados, entre outros, os seguintes procedimentos de auditoria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Revisão dos procedimentos de controlo interno instituídos pela sociedade, incluindo a verificação dos controlos implementados e a respetiva efetividade;</li> <li>- Reconciliação dos títulos sob gestão e sob custódia com a informação obtida das entidades depositárias;</li> <li>- Reconciliação das disponibilidades existentes nas contas de clientes com as contas de depósitos bancários afetas (e segregadas) ao dinheiro de terceiros;</li> <li>- Verificação dos procedimentos de execução de operações na carteira de clientes e respetivo reflexo contabilístico, e;</li> <li>- Confirmação direta de saldos junto das entidades depositárias e das instituições financeiras com património financeira de clientes.</li> </ul>



Matérias relevantes de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
<b>3. Investimentos em Associadas</b>	
<p>Os Investimentos em Associadas ascendem ao valor global de 1 762,5 milhares de euros (inclui participação de capital e suprimentos).</p> <p>O risco de imparidade deste investimento financeiro constitui uma matéria relevante de auditoria, tendo em consideração a materialidade e o risco de julgamento inerente à sua valorização e o atual enquadramento e posição daquela sociedade no mercado.</p> <p>Os Investimentos em Associadas estão divulgados nas notas 8, 10 e 24 do Anexo às demonstrações financeiras.</p>	<p>De forma a assegurar que não existem distorções materiais nas demonstrações financeiras relacionadas com esta matéria relevante de auditoria, foram executados, entre outros, os seguintes procedimentos de auditoria:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Análise da informação financeira disponível da associada e dos critérios de valorimetria adotados;</li><li>- Avaliação dos contratos de suprimentos efetuados e as respetivas cláusulas contratuais e prazos de reembolso previstos, incluindo o efeito do desconto financeiro do efeito temporal do dinheiro, e;</li><li>- Discussão e obtenção de asserções junto da Administração relativamente ao seu entendimento quanto ao valor do investimento, as suas perspetivas futuras e capacidade de recuperação do investimento.</li></ul>
<b>4. Ativos financeiros detidos para negociação</b>	
<p>Os Ativos financeiros detidos para negociação ascendem, em 31 de dezembro de 2017, a cerca de 7 375 milhares de euros e correspondem a cerca de 35,5% do ativo, sendo que consistem na totalidade em unidade de participação de organismos de investimento coletivo.</p> <p>A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade e a relevância para as operações e para o património, bem como o impacto da valorização dos respetivos ativos nos resultados do exercício.</p> <p>Os Ativos financeiros detidos para negociação e os respetivos ganhos e perdas do exercício, estão divulgados nas notas 1.2 c), 3 e 16 do Anexo às demonstrações financeiras.</p>	<p>De forma a assegurar que não existem distorções materiais nas demonstrações financeiras relacionadas com esta matéria relevante de auditoria, foram executados, entre outros, os seguintes procedimentos de auditoria:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Verificação das reconciliações de títulos efetuadas pela Atrium Investimentos, tendo em consideração a informação das quantidades de títulos detidas (propriedade) e a análise da valorização atribuída em 31 de dezembro de 2017;</li><li>- Confirmação direta das unidades de participação detidas, junto das entidades depositárias dos títulos, e;</li><li>- Obtenção de informações adicionais, através da análise de relatórios elaborados por agências especializadas.</li></ul>

#### Outras matérias

O nosso exame incidiu sobre as demonstrações financeiras reportadas a 31 de dezembro de 2017, após a nossa nomeação em maio de 2017, sendo que as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foram objeto de exame por outro revisor oficial de contas, que emitiu, em 30 de março de 2017, uma opinião não modificada.



## **Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras**

O órgão de gestão é responsável pela: (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia; (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis; (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro; (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Entidade.

## **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade;



- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada, e;
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

## **RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES**

### **Sobre o relatório de gestão**

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e apreciação sobre a Entidade, não identificámos incorreções materiais.

### **Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014**

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- (i) Fomos nomeados auditores da Entidade pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 10 de maio de 2017 para um mandato compreendido entre 2017 e 2019;

- (ii) O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- (iii) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao Órgão de Fiscalização da Entidade em 21 de março de 2018;
- (iv) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Entidade durante a realização da auditoria, e;
- (v) Informamos que, para além da auditoria das demonstrações financeiras anuais, foram prestados à Entidade os serviços distintos de auditoria divulgados na nota 25 do Anexo às demonstrações financeiras.

Lisboa, 21 de março de 2018



João Guilherme Melo de Oliveira, em representação de  
BDO & Associados, SROC, Lda.

## STATUTORY AUDITOR'S REPORT

*(Free translation from a report originally issued in Portuguese language. In case of doubt the Portuguese version will always prevail)*

### REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

#### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of **Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, SA** (hereinafter also called as Atrium Investimentos or Company), which comprise the balance sheet as at December 31, 2017 (showing a total of 20 754 406 euro and a total net equity of 10 581 581 euro, including a net profit of 3 092 666 euro), and the income statement, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial position of **Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, SA** as at December 31, 2017, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and further technical and ethical standards and guidelines as issued by Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (the Portuguese Institute of Statutory Auditors). Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section below. We are independent of the Company in accordance with the law and we have fulfilled other ethical requirements in accordance with the Ordem dos Revisores Oficiais de Contas code of ethics.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Key audit matter	Summary of the audit response
<b>1. Income from fees and commissions</b>	
<p>As at 31 December 2017, the income related to fees and commissions amounted to about 6,637 thousand euro, of which approximately 5,575 thousand euro, corresponded to services provided by securities management.</p> <p>The recognition of revenue related to fees and commissions is mainly based on computer systems, with a specific set of contracts for which manual commissions are computed. Thus, considering the amounts involved and the calculation variables of commissions included in the securities management contracts, we consider that the calculation and recognition of the income from fees and commissions represent a significant audit issue.</p> <p>Income from fees and commissions are disclosed in Note 15 of the financial statements.</p>	<p>In order to ensure that there are no material misstatements in the financial statements related to this relevant audit issue, the following auditing procedures have been performed, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Overall evaluation of income related to fees and commissions, analyzing their evolution over the year in comparison with the evolution of the securities under management and the conditions of remuneration by the services rendered;</li> <li>- Analysis of the asset management contracts, namely: (i) calculation of management fees, (ii) amounts billed, (iii) estimation of income accruals taking into account the contractual conditions accepted by the parties;</li> <li>- Recalculation of management fees for a sample of selected portfolios, and;</li> <li>- Assessment of the effectiveness of general controls related to relevant information systems (ITGC).</li> </ul>
<b>2. Safeguard of assets (clients portfolio)</b>	
<p>Atrium Investimentos' activity is essentially based on the provision of services for securities managed by the institution and for deposit and custody of securities.</p> <p>Taking into consideration the nature of the business and the activity developed by the company, namely the management of third parties' assets, the company has a set of legal and contractual obligations related to the safeguarding of assets, in accordance with legislation in force, namely as previewed in Portuguese Securities Code ("Código dos Valores Mobiliários").</p> <p>The liabilities for amounts managed by the institution and for the deposit and custody of securities are disclosed in Notes 1.2 j) and 23 of the financial statements.</p>	<p>In order to ensure that there are no material misstatements in the financial statements related to this relevant audit issue, the following auditing procedures have been performed, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Review of internal control procedures designed by the company, including verification of the controls implemented and their effectiveness;</li> <li>- Reconciliation of all securities under management and in custody with the information provided by the depository entities;</li> <li>- Reconciliation of available cash in customer accounts with bank accounts deposits on behalf of third parties (segregation of clients assets);</li> <li>- Verification of the procedures to perform operations in the customer portfolio and related accounting entries, and;</li> <li>- Direct confirmation of balances with depository entities and financial institutions with clients' financial assets.</li> </ul>

<b>3. Investments in associates</b>	
<p>Investments in associates amounted to a total amount of 1,762.5 thousand euro (includes capital participation and other debt instruments).</p> <p>The risk of impairment of this financial investment is a relevant audit issue, taking into account the materiality and the risk of judgment inherent to its valuation and the current framework and position of that company in the market.</p> <p>Investments in Associates are disclosed in Notes 8, 10 and 24 of the financial statements.</p>	<p>In order to ensure that there are no material misstatements in the financial statements related to this relevant audit issue, the following auditing procedures have been performed, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Analysis of available financial information of the associate and the valuation criteria adopted;</li> <li>- Evaluation of the financing agreements made and their contractual clauses and expected repayment periods, including the impact of the financial discount of the temporary effect of the money, and;</li> <li>- Discuss and obtain assertions from the Management regarding their understanding of the value of the investment, its future outlook and ability to recover the investment.</li> </ul>
<b>4. Financial assets held for trading</b>	
<p>As of December 31, 2017, the financial assets held for trading amounted to approximately 7,375 thousand euro and correspond to approximately 35.5% of the net assets, consisting all in investment funds units.</p> <p>The consideration of this matter as relevant to the audit is based on its materiality and relevance to operations and to company's equity, as well as the impact of the valuation of the respective assets in the results of the year.</p> <p>Financial assets held for trading and their gains and losses for the year are disclosed in Notes 1.2 c), 3 and 16 of the financial statements.</p>	<p>In order to ensure that there are no material misstatements in the financial statements related to this relevant audit issue, the following auditing procedures have been performed, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Verification of the reconciliation of securities prepared by Atrium, taking into account the information on the amounts of securities held (property) and the valuation analysis considered on December 31, 2017;</li> <li>- Direct confirmation of the participation units held, with the depositary entities of the securities, and;</li> <li>- Obtaining additional information through analysis of reports prepared by market specialized agencies.</li> </ul>

#### Other matters

Our examination concern to the audit of financial statements reported as at December 31, 2017, after our appointment in May 2017. The financial statements for the year ended December 31, 2016, were audited by another statutory auditor who expressed an unmodified opinion on March 30, 2017.

## **Responsibilities of management and the supervisory board for the financial statements**


Management is responsible for: (i) the preparation of financial statements that give a true and fair view of the Company's financial position, financial performance and cash flow in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union; (ii) the preparation of the management report in accordance with applicable laws and regulations; (iii) designing and maintaining an appropriate internal control system to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; (iv) the adoption of accounting policies and principles appropriate in the circumstances, and; (v) assessing the Company's ability to continue as a going concern, and disclosing, as applicable, the matters that may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

The supervisory body is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

## **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our responsibility is to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- (i) identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
  - (ii) obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
  - (iii) evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- 

- (iv) conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- (v) evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- (vi) communicate with those charged with governance, including the supervisory body, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Our responsibility also includes the verification that the information contained in the management report is consistent with the financial statements.

## **REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS**

### **On the management report**

Pursuant to paragraph 3 e) of article 451º of the Portuguese Companies' Code, it is our opinion that the management report was prepared in accordance with the applicable legal and regulatory requirements and the information therein is consistent with the audited financial statements and, having regard to the knowledge and assessment over the Company, we have not identified any material misstatements.

### **On the additional matters provided in article 10 of the Regulation (EU) nº 537/2014**

Pursuant to article 10 of the Regulation (EU) nº 537/2014 of the European Parliament and of the Council, of April 16, 2014, in addition to the key audit matters mentioned above, we also report the following:

- (i) We were appointed as statutory auditors of the Entity in the shareholders general assembly held on May 10, 2017 for a first mandate from 2017 to 2019.
- (ii) Management has confirmed to us that they are not aware of any fraud or suspicion of fraud having occurred that has a material effect on the financial statements. In planning and executing our audit in accordance with ISAs we maintained professional skepticism, and we designed audit procedures to respond to the possibility of material misstatement



in the financial statements due to fraud. As a result of our work we have not identified any material misstatement on the financial statements due to fraud.

- (iii) We confirm that our audit opinion is consistent with the additional report that we prepared and delivered to the supervisory body of the Entity on March 21, 2018.
- (iv) We declare that we have not provided any prohibited services as described in article 77.º, number 8, of the Ordem dos Revisores Oficiais de Contas statutes, and we have remained independent of the Entity in conducting the audit.
- (v) We inform that, in addition to the audit of the financial statements, we provided to the Entity the services permitted by law and regulations in force disclosed in note 25 of the notes to the financial statements.

Lisbon, March 21, 2018

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'J' followed by a series of loops and a horizontal line extending to the right.

João Guilherme Melo de Oliveira, in representation of  
BDO & Associados - SROC

**RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO  
FISCAL**  
**REPORT AND OPINION OF THE  
SUPERVISORY BOARD**

## RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

EXERCÍCIO DE 2017



Senhores Acionistas,

Nos termos da lei, dos estatutos da empresa e no desempenho do mandato que nos conferiram, vimos apresentar o nosso relatório sobre a atividade fiscalizadora desenvolvida em 2017 e dar o nosso parecer sobre o Relatório de Gestão e Demonstrações Financeiras Individuais apresentadas pelo Conselho de Administração da Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A., relativamente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

Com início de funções em Outubro de 2017, após aprovação por parte do Banco de Portugal, através de contatos estabelecidos com o Conselho de Administração, bem como de esclarecimentos e de informação recolhida junto dos serviços competentes, informámo-nos acerca da atividade da Empresa.

Acompanhámos a verificação dos registos contabilísticos e da respetiva documentação de suporte, bem como a eficácia dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno. Recebemos e analisámos os relatórios produzidos pelo Conselho de Administração, pelo atual Revisor Oficial de Contas (BDO & Associados, SROC, Lda) e pelo anterior Fiscal Único (RSM & Associados, SROC, LDA), no âmbito de avaliação da adequação e eficácia do Sistema de Controlo Interno, do Branqueamento de Capitais e Financiamento ao Terrorismo e do processo de preparação e divulgação de informação financeira. Vigiámos pela observância da lei e dos estatutos. No exercício da nossa atividade não deparámos com quaisquer constrangimentos.

No âmbito das nossas funções mantivemos os contatos necessários com o Revisor Oficial de Contas BDO & Associados, SROC, Lda, no sentido de acompanhar os trabalhos de auditoria efetuados e tomar conhecimento prévio à emissão da Certificação Legal das Contas, das respetivas conclusões e dos elementos exigidos por lei, designadamente, os constantes do Relatório Adicional ao Órgão de Fiscalização. Confirmámos também a sua independência e que não foram prestados serviços proibidos nos termos do artigo 77º, nº8 do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

No exercício das nossas funções, verificámos que:

- o Balanço, a Demonstração dos resultados por naturezas, a Demonstração dos fluxos de caixa, a Demonstração das alterações nos capitais próprios e o correspondente Anexo, permitem uma adequada compreensão da situação financeira da empresa, dos seus resultados, das alterações no capital próprio e dos fluxos de caixa;
- as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adotados estão conformes com os as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia e são adequados por forma a assegurar que os mesmos conduzem a uma correta avaliação do património e dos resultados;
- o Relatório de Gestão é suficientemente esclarecedor da evolução dos negócios e da situação da empresa, evidenciando com clareza os aspetos mais significativos da atividade e está em conformidade com as disposições legais e estatutárias;

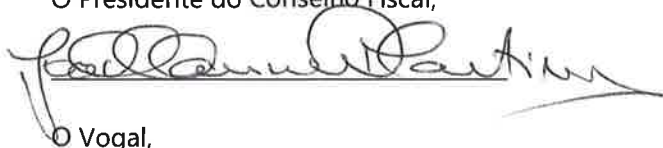
Nestes termos, tendo em consideração as informações recebidas do Conselho de Administração e Serviços da empresa, bem como as conclusões constantes da Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria, somos do parecer que:

1. seja aprovado o Relatório de Gestão;
2. sejam aprovadas as Demonstrações Financeiras;
3. seja aprovada a proposta de aplicação de resultados apresentada pelo Conselho de Administração da empresa.

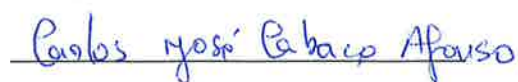
Finalmente, os membros do Conselho Fiscal expressam o seu reconhecimento e agradecimento pela colaboração prestada, ao Conselho de Administração e serviços com os quais tivemos oportunidade de contactar.

Lisboa, 21 de março de 2018

O Presidente do Conselho Fiscal,



O Vogal,

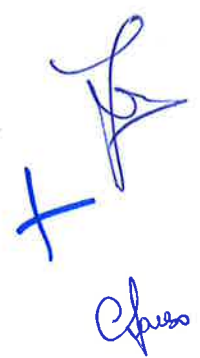


O Vogal,



## REPORT AND OPINION OF THE AUDIT BOARD

YEAR 2017



Shareholders,

As laid down by law, as established in the articles of association and in carrying out the mandate entrusted to us, we hereby deliver our report on the audit activities performed in 2017 and issue our opinion on the Management Report and the Separate Financial Statements submitted by the Board of Directors of Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A., for the year ended 31 December 2017.

With the start of functions in October 2017, after approval by the Bank of Portugal, through contacts established with the Company's Management as well as clarification and information collected from relevant departments, we were informed about Atrium's activity.

We oversaw the reviewing of the accounting records and the supporting documentation, and the efficacy of the risk management and internal control. We have received and reviewed the reports produced by the Board of Directors, by the current Statutory Auditor (BDO & Associados, SROC, Lda) and by the former Statutory Auditor (RSM & Associados, SROC, LDA), in the scope of evaluation of the adequacy and effectiveness of the Internal Control, Money Laundering and Terrorist Financing System and the preparation and disclosure of financial information. We have ensured compliance with the law and Articles of Association. We did not run up against any constraints in the exercise of our duties.

In the course of our work we maintained the necessary contacts with the Statutory Auditor BDO & Associados, SROC, Lda, in order to monitor performed audit work and have prior knowledge the issue of the Legal Accounts Certificate, respective conclusions and the elements required by law, namely those contained in the Additional Report to the Audit Board. We also confirmed their independence and that no prohibited services were provided under Article 77, paragraph 8 of the Statutes of the Order of Statutory Auditors.

Within the scope of our competences, we find that:

- the Balance Sheet, the Income Statement by nature, the Cash Flow Statement, the Statement of Changes in Equity and its Notes give a true and fair view of the financial position of Atrium, in respect of its results, changes in equity and cash flow;
- the accounting policies and valuation criteria applied are in conformity with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted in European Union and ensure that a true and fair assessment of the company's assets and results is given;
- c) the Management Report clearly shows the development of the business and the Atrium situation, highlighting key aspects of the activity, and is in compliance with the applicable legal or statutory provisions.;

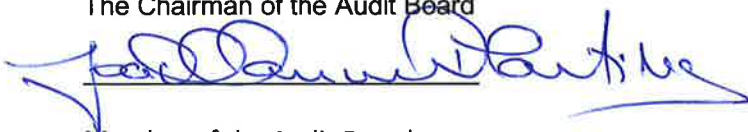
In these terms, considering the information delivered by the company's Board of Directors and Departments, and the conclusions of the legal Accounts Certificate, we are of the opinion that:

1. the Management Report should be approved;
2. b) the Financial Statements should be approved;
3. c) the allocation of results as proposed by the Board of Directors should be approved.

Finally, the members of the Audit Board are grateful to the Board of Directors, the senior managers and other company staff for their collaboration.

Lisbon, 21 March 2018

The Chairman of the Audit Board



Member of the Audit Board



Member of the Audit Board

