

2020



RELATÓRICE CONTAS ANNUAL REPORT

Da sobreposição de gestos e formas

Ao longo do processo constitutivo da modernidade assistimos a múltiplos planos de radicalização da imagem enquanto possibilidade de expressão representacional de mundos exteriores ou interiores. Da pureza utópica no suprematismo *malevichiano*, passando pela rasura iconoclasta no dadaísmo, da explosão torrencial de imagens arquetípicas no surrealismo até ao reducionismo abstrato no minimalismo, houve quem pensasse a morte da pintura na banalidade paradigmática de Andy Warhol.

No entanto, e apesar de contínua tendência desmaterializante do objeto artístico, a pintura tem vindo a afirmar territórios que ultrapassam os gestos revisionistas de uma chamada pós-modernidade eclética, para se ancorar em projetos de sobressalto crítico da imagem em permanente reapreciação histórica.

Se pensarmos nas invariáveis dos modelos habitacionais na história da humanidade podemos, porventura, perceber melhor quais as condicionantes que nos levam a pensar numa prática como a pintura enquanto matriz eficaz nos exercícios de partilha de sensibilidades e experiências que continuam a marcar o território da criação. Na verdade, se a funcionalidade de um conceito como casa, obriga à manutenção de características transtemporais, também na pintura encontramos fundamentos que ultrapassam as suas múltiplas formalizações para perceber que ainda que sem qualquer tipo de preocupações funcionais - ainda que por vezes estas possam estar presentes -, a sua prática reflete preocupações que a alicerçam como uma das linguagens mais permanentes e inevitáveis da nossa civilização.

Lembro-me bem do advento das chamadas artes digitais, no final do século passado, e de como pretensos visionários reclamavam o inevitável crepúsculo das disciplinas mais tradicionais da arte, como a pintura e a escultura. Certo é que estas disciplinas não só floresceram nas últimas duas décadas, como se têm vindo a estabelecer como interrogantes primordiais do próprio sentido e destino da arte.

É evidente que o exercício é cada vez mais ingrato se os autores contemporâneos se deixarem vergar pelo peso da história. Porém, aquilo que os autores mais recentes nos têm vindo a ensinar define-se exatamente por um sentido de responsabilidade acrescida que tem como tónico não só o conhecimento, como também a descoberta desassombada e persuasiva.

Ana Manso é uma das protagonistas da mais recente arte portuguesa que detém esse privilégio: o de planar sobre a paisagem da história da pintura para daí retirar métodos e experiências que depois se traduzem em objetos singulares. Tal como na poesia, o modo como os elementos se articulam, os espaços entre eles, a respiração intuída, o ritmo e a polissemia são condicionantes vitais de obras que manejam uma gramática comum.

Se nas pinturas verticais o suporte (um tipo de rede que a artista encontrou para o processo de refinação na fábrica de açúcar) determina o aparecimento da imagem enquanto sobreposição orgânica em que essa malha anterior não deixa de estar visível, nos desenhos o espaço preenche-se numa eclosão de cor e movimento de sugestão natural e paisagística.

O exercício, em ambos os casos, é determinado por uma evidência processual onde os gestos da autora se vão alternando e sobrepondo com intencionalidade evidente. Mais calculados ou espontâneos, não o saberemos: mas gosto de imaginar a própria surpresa da artista na finalização da obra. Este tem sido, aliás, um dos grandes temas da pintura, ou seja, quando é que um autor dá a sua obra por terminada? Acho que ninguém exterior à realização da obra o possa aferir convenientemente. Só o autor o sabe determinar tanto por acumulação de experiência sensível como de intencionalidade prospetiva.

Num outro conjunto de obras agora apresentado, Ana Manso cita a coleção de minerais do fundador da RAR, João Macedo Silva. Nas cerâmicas a artista jogou com uma série de matérias-primas minerais como o quartzo, a sílica, a argila e o carbonato de cálcio. Nas pequenas peças resultantes sobressaem os tons de evocação telúrica e as formas orgânicas. Cristalizações intemporais de um mundo que se quer habitável e harmónico. Onde os gestos se percam na memória de gestos ciclicamente repetidos, onde as coisas são como sabemos que devem ser.

Miguel von Hafe Pérez

The superimposition of gestures and forms

Over the course of the process of construction of modernity, we have witnessed multiple plans for radicalisation of the image as a possibility for representational expression of outer or inner worlds. From the utopian purity in Malevichian suprematism, through iconoclastic erasure in Dadaism, from the torrential explosion of archetypal images in Surrealism to abstract reductionism in Minimalism, and there were even those who believed they were witnessing the death of painting in Andy Warhol's paradigmatic banality.

However, and notwithstanding the continuous dematerialising tendency of the artistic object, painting has been progressively affirming territories that go beyond the revisionist gestures of so-called eclectic postmodernism, to anchor itself in projects that critically emphasise the image in permanent historical reappraisal.

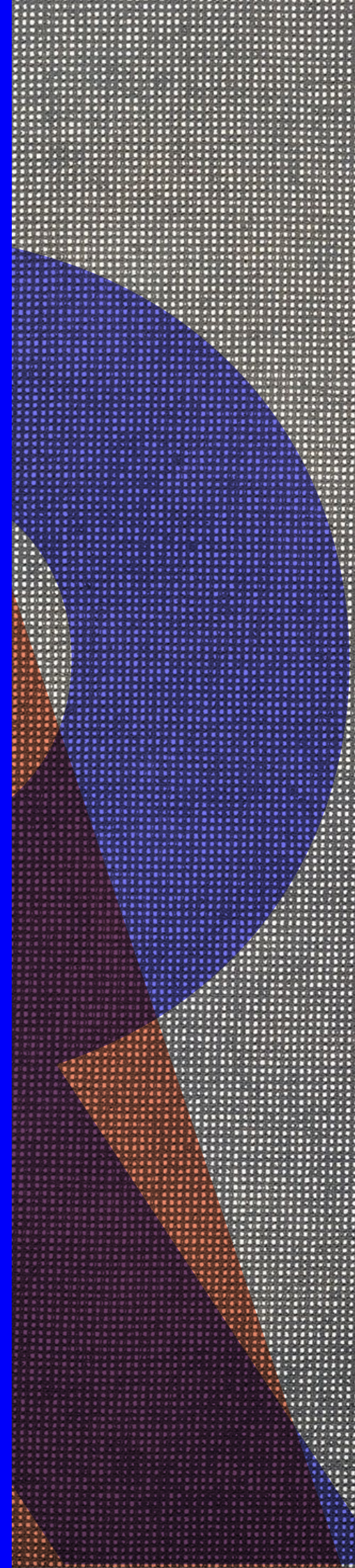
If we think about the invariants of models of housing in the history of mankind, we may, perhaps, better understand the conditions that lead us to think of a practice such as painting as an effective matrix in the exercises of sharing sensibilities and experiences that continue to mark the territory of artistic creation. In fact, if the functionality of a concept as a house requires the maintenance of transtemporal characteristics, we also find fundamentals in painting that extend beyond its multiple formalisations to realise that even without any kind of functional concerns - even though these may sometimes be present - its practice reflects several concerns that establish it as one of our civilisation's most permanent and inevitable languages. I clearly remember the advent of the so-called digital arts, at the end of the twentieth century, and how would-be visionaries heralded the inevitable demise of traditional artistic disciplines, such as painting and sculpture. What is certain is that these disciplines have not only flourished over the last two decades, but have been established as primordial forms of questioning the very meaning and purpose of art. It is evident that artistic exercise is increasingly frustrating if contemporary artists allow themselves to be cowed down by the weight of history. However, what the most recent artists have been teaching us is defined precisely by a sense of increased responsibility, whose tonic is not only knowledge, but also a forthright and persuasive spirit of discovery.

Ana Manso is one of the protagonists of the most recent Portuguese art who has this privilege: gliding over the landscape of the history of painting to extract methods and experiences that can then be translated into singular objects. As in poetry, the way that elements are articulated, the spaces between them, the intuited breathing, rhythm and polysemy are vital conditions for works that share a common grammar. Whereas in her vertical paintings the chosen format (a type of network that the artist discovered to depict the refining process at the sugar factory) determines the appearance of the image as an organic overlay, in which the previous mesh is still visible, in the drawings the space is filled in an outburst of colour and movement of natural and landscape-based suggestion.

The exercise, in both cases, is determined by procedural evidence, in which the artist's gestures alternate and overlap with her evident intentionality. We will never know whether this is essentially calculated or is spontaneous: but I like to imagine the artist's own sense of surprise when she completes her work. This has, in fact, been one of the great themes of painting, when does an author complete his or her work? I don't think anyone outside the work itself can properly assess whether it is finished. Only the artist knows how to determine this, both by accumulating sense experience and by prospective intentionality.

In another set of works which are now presented, Ana Manso mentions the minerals collection assembled by RAR's founder, João Macedo Silva. In her ceramic works, the artist has experimented with a series of mineral raw materials, such as quartz, silica, clay and calcium carbonate. The tones of telluric evocation and organic forms are highlighted in the resulting small items. Timeless crystallisations of a world that aims to be habitable and harmonious - where gestures are lost in the memory of cyclically repeated gestures, where things are as we know they should be.

Miguel von Hafe Pérez



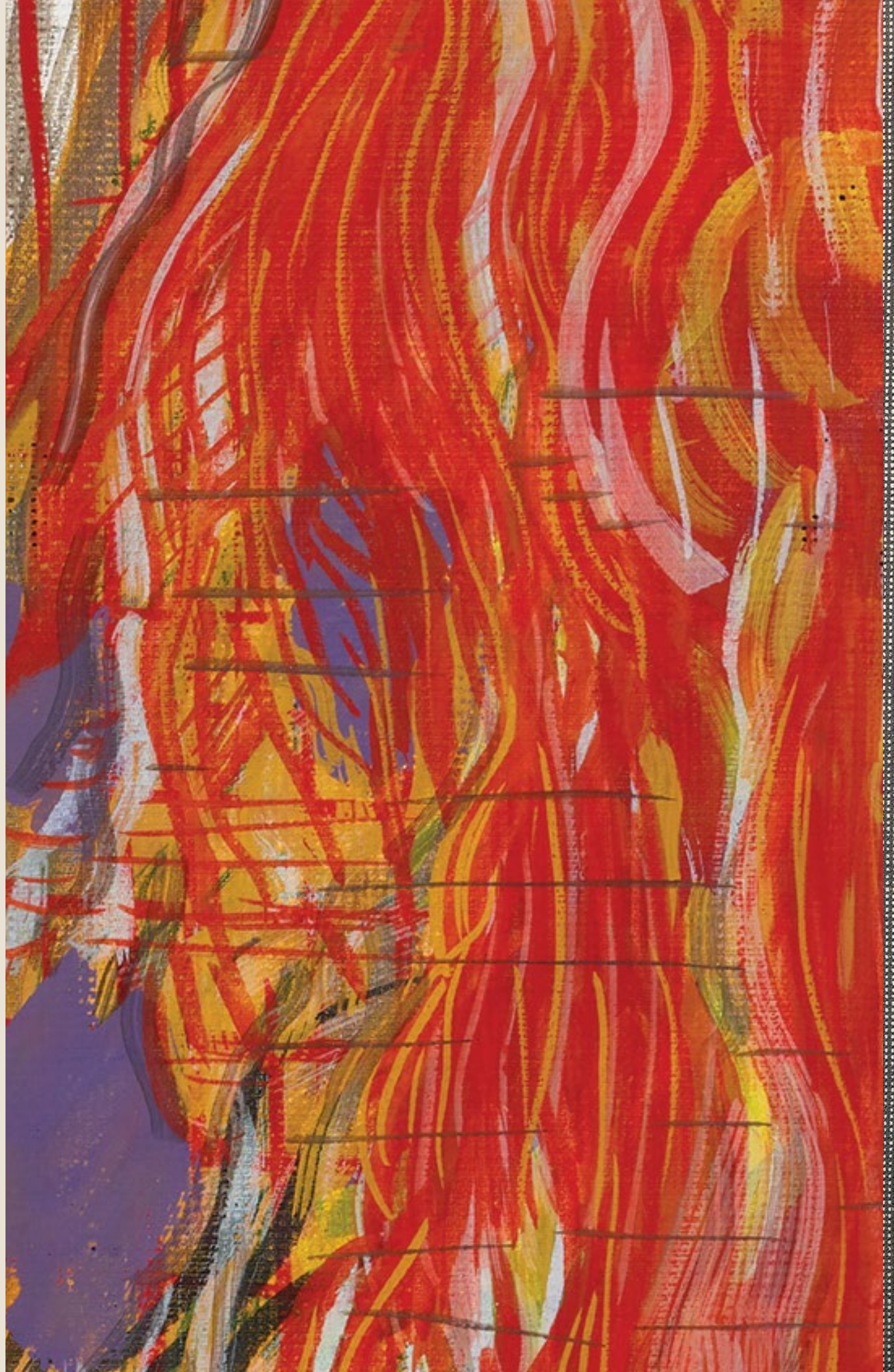
O Grupo RAR visto por — The RAR Group seen by
ANA MANSO



2020



2020



O Ano 2020 — The Year 2020

Enfrentámos, no exercício de 2020, condições verdadeiramente excecionais, com a pandemia a afetar as economias, os negócios e as pessoas, à volta do mundo, de uma forma bastante assimétrica. Pelas características do nosso portefólio de negócios, mas também graças à qualidade e empenho dos nossos gestores e colaboradores, o impacto foi bastante moderado, embora modelado pelas fortes mudanças que se operaram nas formas de consumo.

In the 2020 financial year, we faced truly exceptional conditions, with the pandemic affecting economies, businesses and people around the world in a highly asymmetrical way. Because of the nature of our businesses portfolio, but due also to the quality and commitment of our managers and employees, the impact was quite modest, although shaped by the major changes that occurred in the forms of consumption.

O Volume de Negócios consolidado foi de 732 milhões de euros e o EBITDA situou-se em 71 milhões de euros crescendo 18,6% em relação ao ano passado. A Dívida Financeira reduziu-se para os 189 milhões de euros, posicionando-se num rácio de valor inferior a 2,7 vezes EBITDA.

A Colep conseguiu gerir bem as condições adversas e, apesar de uma descida das Vendas Consolidadas, o foco na gestão de custos permitiu um aumento da sua rentabilidade operacional. A Divisão de *Consumer Products* foi a mais afetada, com um decréscimo no volume de enchimento de aerossóis, enquanto o segmento de líquidos cresceu, tendo a unidade da Polónia investido em nova capacidade para vir a responder ao mercado. A Divisão de *Packaging*, com o incremento da produção de embalagens para desinfetantes, teve um crescimento na sua quota. Um novo programa de investimento está no terreno, no México, para fazer face aos contratos conseguidos, preparando o crescimento previsto.

A Vitacress teve um exercício equilibrado, apesar de o segmento das saladas ter sentido alguma contração, consequência dos confinamentos impostos em Portugal e no Reino Unido. Por outro lado, o segmento de ervas aromáticas frescas, no Reino Unido, cresceu a dois dígitos, resultado do aumento da procura para uso doméstico. A marca Vitacress manteve a sua liderança em Portugal, apoiada num programa de lançamento de produtos inovadores e de crescimento da capacidade de produção agrícola. A operação de ervas aromáticas, na Holanda, foi bastante forte, resultado de ganhos de posicionamento no mercado alemão e das significativas melhorias operacionais conseguidas.

A RAR Açúcar, apesar de ter enfrentado um decréscimo da procura pelo encerramento de cafés e restaurantes, teve um exercício bastante positivo, com o EBITDA a ultrapassar os 5 milhões de euros, numa grande inversão relativamente a 2019. Não só foi possível voltar a margens mais adequadas, como a redução dos custos energéticos e o efeito dos vários programas operacionais em curso vieram impactar positivamente a exploração.

A RAR Imobiliária viu alguns contratamentos afetarem as obras em curso, parte pelos efeitos da pandemia, levando a atrasos nas entregas finais dos projetos. O arranque nas vendas do “Novo Parque”, em Matosinhos, é encorajador, tendo-se já começado as obras, no início de 2021. Outras oportunidades mantêm-se em carteira, aguardando condições para serem lançadas.

A Acembex manteve a sua posição de principal importador de cereais e coprodutos com uma quota de 21%. A quebra do consumo interno de cereais motivada pela pandemia afetou as vendas, mas só moderadamente atingindo a rentabilidade.

Entramos em 2021 ainda condicionados pelos efeitos da pandemia, apelando, naturalmente, a uma posição de prudência nos negócios. No entanto, a sua resiliência dá algum conforto para se prosseguir com os investimentos previstos. A Colep, com uma forte aposta no México e no segmento de líquidos. A Vitacress, num programa, em Inglaterra, de modernização e expansão da capacidade produtiva. A RAR Açúcar, de volta a níveis de rentabilidade positivos e de crescente eficiência.

Neste ano de enormes desafios cabe aqui um especial agradecimento aos nossos Colaboradores que, de uma forma extraordinária, estiveram presentes nas operações, enfrentando múltiplas adversidades e riscos, e aos que foi exigida uma colaboração remota, a flexibilidade e adaptabilidade que demonstraram. Foi um verdadeiro testemunho de um forte espírito de equipa, que nos anima a continuar.

Uma nota final para agradecer aos Administradores que terminam este ano o seu mandato, João Pereira e Rui Teixeira Bastos, pelo seu extraordinário contributo e profissionalismo ao longo de muito anos, e em várias posições, no Grupo RAR.

Nuno Macedo Silva, Presidente

Consolidated turnover totalled 732 million euros, while EBITDA was 71 million euros, an increase of 18,6% compared with last year. Financial debt decreased to 189 million euros, resulting in a ratio of less than 2.7 times EBITDA.

Colep was able to manage the adverse conditions well and, despite a decline in consolidated sales, the focus on cost management enabled an increase in its operating profitability. The Consumer Products Division was the most affected, with a decrease in the volume of aerosol filling, while the liquids segment grew, with the Polish unit having invested in new capacity to respond to the market. The Packaging Division saw a rise in its market share, following an increase in the production of packaging for disinfectants. A new investment programme is under way in Mexico to meet the requirements of the contracts obtained, in preparation for the forecast growth.

Vitacress had a balanced financial year, although the salads segment saw some downturn as the result of the lockdowns imposed in Portugal and the United Kingdom. On the other hand, the fresh herbs segment in the United Kingdom grew by two digits, as the result of demand increase for domestic use. The Vitacress brand maintained its leadership position in Portugal, bolstered by a programme to launch innovative products and to increase agricultural production capacity. The fresh herbs operation in the Netherlands performed strongly as the result of positioning gains in the German market and the significant operational improvements achieved.

RAR Açúcar, despite facing a decrease in demand due to the closure of coffeeshops and restaurants, had a very positive year, with EBITDA exceeding 5 million euros, a major reversal compared to 2019. It was possible not only to return to more suitable margins, but also to reduce energy costs, while the effect of the various operational programmes under way have had a positive impact on operations.

RAR Imobiliária experienced some setbacks affecting work in progress, due partly to the effects of the pandemic, leading to delays in the final deliveries of projects. The start of sales in the “Novo Parque” development in Matosinhos has been encouraging, with the building works already begun at the beginning of 2021. Other opportunities remain in the portfolio awaiting the right conditions to be launched.

Acembex maintained its position as the leading importer of cereals and their co-products with a market share of 21%. The fall in domestic consumption of cereals due to the pandemic affected sales, but only moderately influenced profitability.

We enter 2021 still constrained by the effects of the pandemic, which naturally calls for the adoption of prudence in dealings. However, our businesses resilience provides some comfort and we will proceed with the planned investments. Colep, with major investment in Mexico and the liquids segment. Vitacress, in a programme of modernisation and expansion of productive capacity in Britain. RAR Açúcar, returning to positive levels of profitability and increasing efficiency.

In this year of enormous challenges, special thanks are owed to our employees who, in an extraordinary way and facing multiple setbacks and risks were present in the operations and to those who were required to work remotely for the flexibility and adaptability they have demonstrated. It was clear evidence of a strong team spirit, which inspires us to continue.

A final note to thank the Board Members who complete their term of office this year, João Pereira and Rui Teixeira Bastos, for their exceptional contribution and professionalism over many years in various positions in the RAR Group.

Nuno Macedo Silva, Chairman



CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS



Henrique Santos
Rui Macedo Silva
Nuno Macedo Silva
João Alberto Pereira
Rui Teixeira Bastos
da esquerda para a direita
from left to right

Índice — Index

O Ano 2020	2
Enquadramento económico e financeiro	10
O Grupo Rar em 2020	16
O Grupo RAR no mundo	20
Alimentar	24
Embalagem	28
Imobiliária	32
Serviços	34
Das Contas	37
Demonstrações das Posições Financeiras Consolidadas em 31 de dezembro de 2020 e 2019	42
Demonstrações dos Resultados Consolidados por Naturezas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019	43
Demonstrações do Rendimento Integral Consolidado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019	43
Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidadas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019	44
Demonstrações Consolidadas das Alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019	45
Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2020	46
Certificação Legal das Contas	118
Relatório e Parecer do Fiscal Único	126

The year 2020	2
Economic and financial context RAR	10
The RAR Group in 2020	16
RAR Group in the World	20
Food	24
Packaging	28
Real Estate	32
Services	34
Comments on the Financial Statements	37
Consolidated Statements of Financial Position as at 31 December 2020 and 2019	42
Consolidated Income Statements for the years ended 31 December 2020 and 2019	43
Consolidated Statements of other Comprehensive Income for the years ended 31 December 2020 and 2019	43
Consolidated Statements of Cash Flow for the years ended 31 December 2020 and 2019	44
Consolidated Statements of Changes in Equity for the years ended 31 December 2020 and 2019	45
Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2020	46
Statutory Auditor's Report	118
Report and Opinion of the Sole Supervisor	126

*Todas as famílias felizes se parecem.
Cada família infeliz é infeliz à sua maneira.*
Leon Tolstoi

*All happy families are alike;
each unhappy family is unhappy in its own way.*
Leo Tolstoy

Tal como as proverbiais infelizes famílias referidas por Tolstoi na abertura de Anna Karenina, também nenhuma crise económica é igual às anteriores. A que nos atingiu em 2020 foi violenta, invulgar e profundamente assimétrica.

A recessão causada pela pandemia de Covid 19 foi historicamente violenta, com a economia mundial a cair entre 3,5% e 4,3%. A queda foi mais expressiva nas economias desenvolvidas, projetando-se uma quebra entre 5% a 5,5%. Já nas economias emergentes e em desenvolvimento as estimativas apontam para uma queda entre 3,5% e 4%. O desempenho mundial teria sido ainda mais negativo sem o impacto amortecedor da China, que, apesar de ter estado no epicentro inicial da pandemia, terminou o ano em recuperação e com um crescimento do PIB de 2,3%. Muito motivada pela reação pronta e desassombrada das entidades públicas, quer a nível orçamental quer legislativo (subsídios, *layoff*, moratórias, etc.), a recessão evidenciou contornos invulgares, com alguns indicadores importantes a comportarem-se de maneira pouco esperada. Por exemplo, a taxa de falências, que habitual e logicamente tende a aumentar nas recessões, caiu cerca de 27% a nível mundial. O rendimento disponível das famílias subiu em algumas economias avançadas, o preço das habitações cresceu (apesar do volume de transações ter caído) e a taxa de poupança cresceu também. Mesmo as taxas de desemprego, apesar de se terem deteriorado, tiveram comportamentos bem mais positivos do que seria de esperar dada a violência da recessão e o mercado de capitais apresentou comportamento muito positivo (valorização de 15% em 2020).

Começando pela forma brutalmente assimétrica como o próprio vírus impacta a saúde de quem infeta, esta crise teve impactos muito distintos nas diferentes áreas da sociedade e da economia. Setores como a cultura, o turismo e lazer ou a aviação viram a sua atividade dizimada, enquanto muitas outras áreas (talvez a maioria) sentiram impactos modestos ou até economicamente positivos. Naturalmente recaiu sobre os cidadãos, as empresas e os países mais expostos aos setores de atividade afetados a maior parte do impacto negativo da crise, enquanto para muitas pessoas e empresas o impacto social dos sucessivos confinamentos foi muito superior ao impacto económico.

Breve enquadramento económico dos principais mercados e locais de produção das empresas do Grupo RAR

Portugal A economia portuguesa foi severamente afetada pela pandemia, que prejudicou, de forma muito especial, os serviços e o turismo, com as mais recentes estimativas do INE a apontarem para uma recessão de 7,6%, em 2020.

No que respeita a outros indicadores económicos, a taxa de desemprego subiu para 6,8% no final de 2020, face aos 6,5% do ano anterior. A subida foi ligeira, com as medidas de *lay-off* e restantes apoios do Governo a limitarem impactos mais expressivos. Relativamente aos preços

Like the proverbial unhappy families cited by Tolstoy at the beginning of Anna Karenina, no economic crisis is the same as previous ones. The one that hit us in 2020 was brutal, unusual and profoundly asymmetrical.

The recession caused by the covid-19 pandemic was historically severe, with the world economy contracting by between 3.5% and 4.3%. The contraction was more marked in the developed economies, with a forecast decrease of between 5% and 5.5%. In the emerging and developing economies, on the other hand, estimates point to a contraction of between 3.5% and 4%. World performance would have been even more negative without the cushioning impact of China, which, despite being at the initial epicentre of the pandemic, ended the year in recovery and with 2.3% growth in GDP.

Much influenced by the prompt and bold reaction of public authorities, both in budgetary and legislative terms (subsidies, layoffs, moratoriums, etc), the recession took an unusual form, with some important indicators behaving in unexpected ways. For example, the bankruptcy rate, which usually and logically tends to increase in recessions, fell by around 27% worldwide. Household disposable income rose in some advanced economies, house prices increased (despite the volume of transactions falling) and the savings rate also increased. Even unemployment rates, despite deteriorating, performed much more positively than might be expected given the severity of the recession. The capital markets also performed very positively (appreciating by 15% in 2020).

Starting with the cruelly uneven way in which the virus itself affects the health of those it infects, this crisis has had very different impacts on different part of society and the economy. Sectors such as culture, tourism and leisure or aviation have seen their businesses decimated, while many other areas (perhaps the majority) have experienced modest or even economically positive impacts. Naturally, most of the negative impact of the crisis has fallen on the citizens, companies and countries most exposed to the affected economic sectors, while for many people and companies, the social impact of successive lockdowns was much greater than their economic impact.

Brief economic context of the principal markets and production sites of companies of the RAR Group

Portugal The Portuguese economy was severely affected by the pandemic, which badly affected services and tourism in particular, with the latest estimates by the National Statistics Institute (INE) pointing to a recession of 7.6% in 2020.

Among other economic indicators, the unemployment rate rose to 6.8% at the end of 2020, from 6.5% in the previous year. The rise was slight, with lay-offs and other government support measures limiting more significant impacts. Consumer prices ended 2020 with a slight deflation of 0.1% (average rate of change in the HICP (Harmonised Index of Consumer Prices)).

no consumidor, 2020 fechou com uma ligeira deflação de 0,1% (taxa de variação média do IHPC (Índice Harmonizado de Preços do Consumidor)).

Naturalmente, o déficit das contas públicas, que parecia iniciar um período de consolidação, voltou a aumentar, atingindo um valor próximo dos 7% do PIB, e o seu controle, não sendo nesta altura uma prioridade, poderá vir a limitar o campo de ação das políticas públicas, no futuro.

Reino Unido A economia do Reino Unido terá contraído cerca de 10%, em 2020. A taxa de desemprego subiu para 5% (partindo de valores historicamente baixos) até novembro e espera-se que continue a subir.

Para além da pandemia, o ano ficou também marcado pela saída oficial do Reino Unido da União Europeia. Após longas e complexas negociações, foi atingido um acordo comercial praticamente em cima do prazo limite, o final do ano. Temas como os serviços financeiros e empresariais foram tratados de forma relativamente superficial e o mesmo pode ser dito relativamente à cooperação na política externa, segurança e defesa. Portanto, é de esperar que surjam novos e difíceis processos de negociação nos próximos anos.

Brasil A economia brasileira foi gravemente afetada no início da pandemia, mas uma recuperação no segundo trimestre limitou perdas mais expressivas. O PIB deverá ter caído cerca de 4,5%, em 2020. A inflação fechou o ano nos 4,5%, ligeiramente acima da meta de 4% do Banco Central do Brasil. As vulnerabilidades fiscais foram exacerbadas pela resposta política necessária e a dívida pública aumentou significativamente. A resposta da política fiscal à pandemia foi uma das mais fortes da região, com medidas fiscais discricionárias que excederam 8% do PIB.

A polarização política e social aumentou devido às dificuldades económicas resultantes da pandemia e, também, pelas diferentes apreciações quanto ao estilo de liderança do atual Presidente, nomeadamente na resposta à Covid-19. No entanto, a sua popularidade aumentou desde o verão, devido aos pagamentos de ajuda de emergência a famílias mais carenciadas.

Alemanha A Alemanha acabou por ser um dos países da Zona Euro a melhor lidar com o impacto económico da pandemia de Covid-19, com o PIB a cair cerca de 5%. A taxa de desemprego subiu de 4,2% para 5,9%, com a utilização dos programas públicos de trabalho a tempo parcial (*Kurzarbeit*) a conter uma subida mais expressiva.

Espanha A economia espanhola foi das mais afetadas pela pandemia em 2020, com as estimativas a apontarem para uma contração do PIB de perto de 11%. A taxa de desemprego subiu para 15,9% e a economia sofreu uma deflação de 0,3%.

Polónia A economia polaca lidou melhor com a pandemia do que a generalidade das congéneres europeias, sofrendo uma contração de “apenas” 2,8%, em 2020. Em termos relativos, este foi um bom resultado, tendo em conta que a economia mundial está a atravessar a sua pior crise desde a Segunda Guerra Mundial. Tal como em outros países, o quarto trimestre mostrou um impacto decrescente da pandemia no PIB. A taxa de desemprego permaneceu baixa, em 3,3% - a segunda melhor leitura da UE, apenas atrás da República Checa.

México A economia mexicana terá contraído 8,5% em 2020, consideravelmente menos do que era esperado em meados do ano. A produção industrial e a construção têm vindo a retomar, enquanto os serviços e as vendas a retalho diminuíram cerca de 10%, desde fevereiro de 2020. O mercado laboral também mostrou melhorias no final do ano, acabando por perder 4 milhões de postos de trabalho depois de ter estado a perder 12 milhões no auge da crise. A implementação definitiva do novo acordo comercial com os Estados Unidos e Canadá e as alterações políticas ocorridas nos EUA, poderão permitir uma recuperação da economia alicerçada nas exportações, alavancada pela robusta resposta orçamental que os Estados Unidos estão a pôr em prática.

Naturally, the deficit in the public accounts, which had appeared to begin a period of consolidation, increased again, approaching 7% of GDP. As controlling it is not a priority at this time, this may limit the scope of action of public policies in the future.

United Kingdom The UK economy is estimated to have contracted around 10% in 2020. The unemployment rate rose to 5% (starting from historically low values) by November and is expected to continue to rise.

Apart from the pandemic, the year was also marked by the official exit of the United Kingdom from the European Union. After long and complex negotiations, a trade agreement was reached at practically the last minute, at the end of the year. Issues such as financial and business services were treated relatively superficially and the same can be said about cooperation in foreign, security and defence policy. However, new and difficult negotiations are expected to emerge in the coming years.

Brazil The Brazilian economy was severely affected at the start of the pandemic, but a recovery in the second quarter prevented more significant losses. GDP is expected to have fallen by around 4.5% in 2020.

Inflation ended the year at 4.5%, slightly above the Central Bank of Brazil's 4% target. Fiscal vulnerabilities were exacerbated by the necessary policy response, with public debt increasing significantly. The fiscal policy response to the pandemic was one of the strongest in the region, with discretionary fiscal measures that exceeded 8% of GDP.

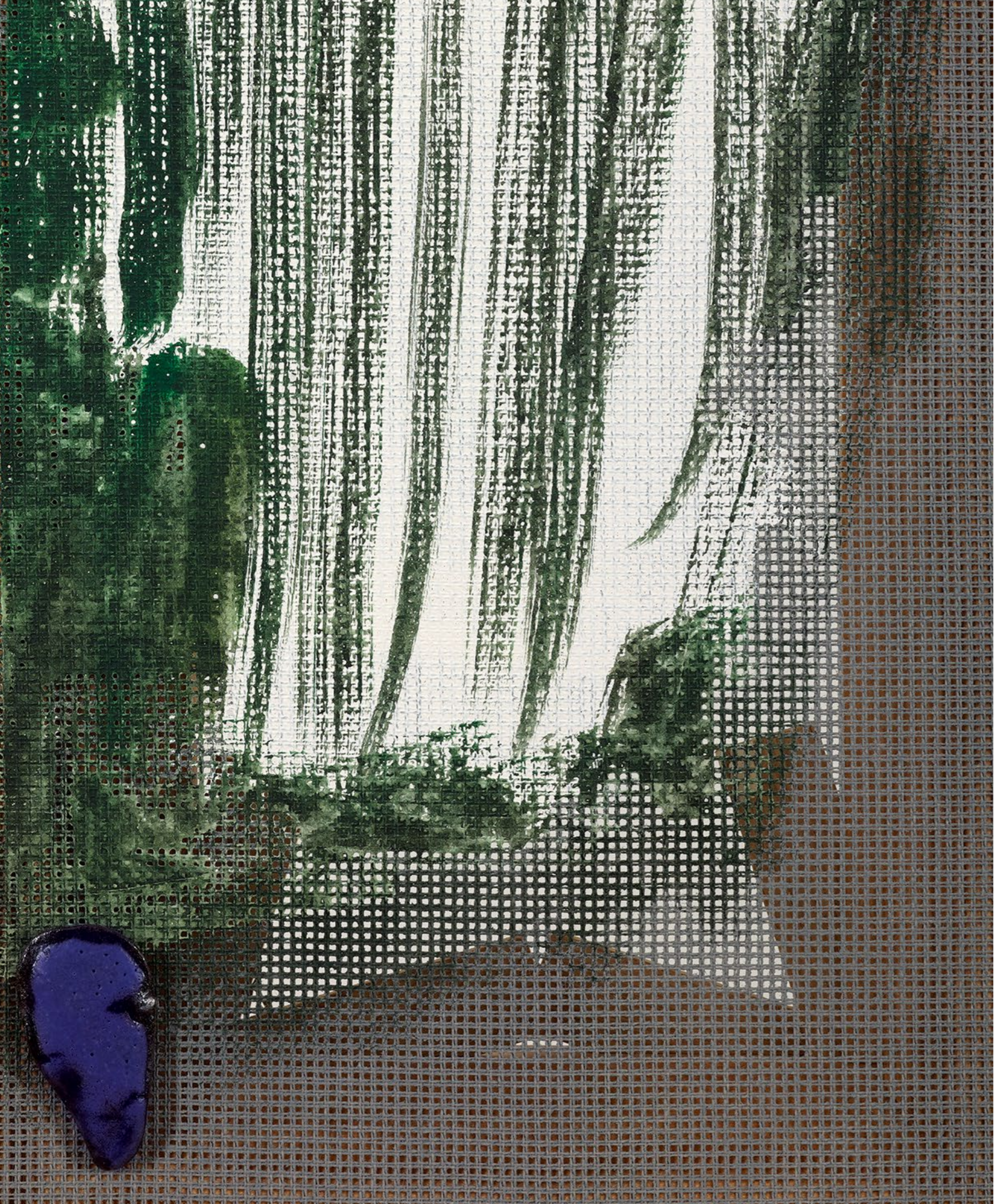
Political and social polarisation increased due to the economic problems resulting from the pandemic and the varying opinions on the leadership style of the current President, in particular in response to Covid-19. However, his popularity has increased since the summer, due to emergency aid payments to the neediest families.

Germany Germany turned out to be one of the Eurozone countries to deal best with the economic impact of the Covid-19 pandemic, with GDP falling by around 5%. The unemployment rate rose from 4.2% to 5.9%, with the use of public part-time work programmes (*Kurzarbeit*) containing a more significant increase.

Spain The Spanish economy was one of those most affected by the pandemic in 2020, with estimates pointing to a contraction in GDP of close to 11%. The unemployment rate rose to 15.9% and the economy suffered a 0.3% deflation.

Poland The Polish economy handled the pandemic better than most of its European counterparts, with a contraction of “only” 2.8% in 2020. In relative terms, this was a good result, bearing in mind that the world economy is going through its worst crisis since the Second World War. As in other countries, the fourth quarter showed a decreasing impact of the pandemic on GDP. The unemployment rate remained low, at 3.3% - the EU's second-best figure, only behind the Czech Republic.

Mexico The Mexican economy is estimated to have contracted by 8.5% in 2020, considerably less than was expected in the middle of the year. Industrial production and construction have resumed, while services and retail sales have decreased by around 10% since February 2020. The labour market also showed improvement at the end of the year, ending up at a loss of 4 million jobs after having lost 12 million at the height of the crisis. The definitive implementation of the new trade agreement with the United States and Canada and the political changes that have occurred in the USA may facilitate an export-based recovery of the economy, leveraged by the robust budgetary response that the United States is implementing.



O Grupo Rar em 2020 — The RAR Group in 2020

Num ambiente particularmente adverso, o Grupo RAR manteve, em 2020, uma trajetória de sustentação da sua atividade e negócios, melhorando todos os indicadores de rentabilidade.

In 2020 in a particularly adverse environment, the RAR Group continued to focus on the sustainability of its businesses and improving all profitability indicators.

Em particular, destaca-se a evolução muito positiva da RAR Açúcar, a reverter o cenário negativo de 2019, consequência do enquadramento do setor no mercado europeu, para resultados líquidos positivos, no presente exercício.

A Colep concluiu o processo de descontinuação da operação de *Liquids&Creams* na unidade de Bad Schmiedeberg, reforçando este segmento na unidade de Kleszczów. No México, os novos negócios concretizados no segundo semestre do ano conduziram a um conjunto de investimentos para aumento da capacidade instalada, que acomodarão as perspetivas de crescimento adicional nos mercados de atuação desta unidade.

O tema Brexit, embora transversal aos diferentes negócios do Grupo, foi vivenciado de forma mais intensa pela Vitacress, uma vez que o Reino Unido é o seu principal mercado de atuação. As medidas de planeamento e mitigação conduzidas pela empresa foram fundamentais para assegurar um fluxo normal na cadeia de abastecimento, em particular, no período de maior constrangimento fronteiriço, registado no final do ano. Apesar do atingimento de um acordo entre a União Europeia e o Reino Unido, não são ainda claras todas as implicações que o mesmo trará para as relações entre estes dois blocos económicos. Contudo, o fim da incerteza quanto ao atingimento de um acordo deixará de condicionar as decisões de gestão dos diferentes agentes económicos. Apesar dos impactos diretos e indiretos decorrentes da situação pandémica que todos vivemos, confirmou-se, uma vez mais, a resiliência dos diferentes negócios do Grupo em cenários adversos. O foco das equipas de gestão esteve, naturalmente, em assegurar a continuidade das operações, estabelecendo planos de mitigação de riscos com os vários *stakeholders* e procurando maximizar os níveis de segurança para todos os colaboradores.

Neste enquadramento, a demonstrada capacidade de responder aos desafios e de ultrapassar as dificuldades que foram surgindo, muito ficaram a dever ao elevado sentido de responsabilidade e grande dedicação de todos os colaboradores, que tornaram possível o nível de compromisso que foi fundamental para ser ultrapassada, sem danos de maior, a grave situação de crise em que todos fomos envolvidos.

A particular highlight was the very positive growth achieved in RAR Açúcar, reversing the negative outcomes of 2019, the result of the sector's inclusion in the European market, to net positive results in the current financial year.

Colep completed the discontinuation of the Liquids&Creams operation at the Bad Schmiedeberg unit, while expanding this segment at the Kleszczów unit. In Mexico, the new businesses begun in the second half of the year led to a series of investments to increase installed capacity, which will accommodate the prospects for further growth in the markets in which this unit operates.

The subject of Brexit, although affecting all the Group's businesses, was experienced more deeply by Vitacress, since the United Kingdom is its main market. The planning and mitigation measures introduced by the company were essential to ensure a normal flow in the supply chain, in particular during the period of greatest border restrictions seen at the end of the year. Despite the reaching of an agreement between the European Union and the United Kingdom, all the implications that it will bring to relations between these two economic blocs are not yet clear. However, the end of the uncertainty regarding the reaching of an agreement will no longer constrain the management decisions of economic agents.

Despite the direct and indirect impacts resulting from the pandemic we are all living through, the resilience of the Group's various businesses in adverse scenarios was once again confirmed. The focus of the management teams was naturally on ensuring the continuity of operations, establishing risk mitigation plans with the various stakeholders and seeking to maximise safety levels for all employees.

In this context, much of the capacity that has been demonstrated to respond to challenges and to overcome the difficulties that have arisen was due to the high sense of responsibility and great dedication of all our employees, which made possible the level of commitment that was fundamental to overcoming, without greater losses, the serious crisis situation in which we were all involved.



O grupo RAR no mundo

— RAR group in the world

ALIMENTAR FOOD

RAR AÇÚCAR (PT)
100%
5 000 000 EUR

VITACRESS (UK)
100%
49 941 593 GBP

VITACRESS SALADS (UK)
100%

VITACRESS HERBS (UK)
100%

VITACRESS PORTUGAL (PT)
100%

VITACRESS ESPAÑA (SP)
51%

VITACRESS REAL (NL)
50,10%

EMBALAGEM PACKAGING

COLEP PORTUGAL (PT)
100%
27 000 000 EUR

COLEP LAUPHEIM (DE)
100%

COLEP NAVARRA (SP)
100%

COLEP POLSKA (PL)
100%

COLEP UK (UK)
100%

COLEP ITATIBA (BR)
100%

COLEP LOUVEIRA (BR)
100%

COLEP S.A. DE C.V. (MX)
100%

COLEPSCITRA
AEROSOLS (UAE)
JOINT VENTURE

IMOBILIÁRIA REAL ESTATE

RAR IMOBILIÁRIA (PT)
99,46%
35 000 000 EUR

SERVIÇOS SERVICES

ACEMBEX (PT)
100%
750 000 EUR

ACEMBEX ESPAÑA (SP)
100%

CENTRAR (PT)
100%
50 000 EUR

COMP-RAR (PT)
100%
50 000 EUR

RAR-ASSIST. CLÍNICA (PT)
95%
5 000 EUR

notas:

as percentagens mencionadas correspondem a participações diretas e indiretas mais relevantes da RAR (Holding); os montantes referem-se aos Capitais Sociais a 31/12/2020.

notes:

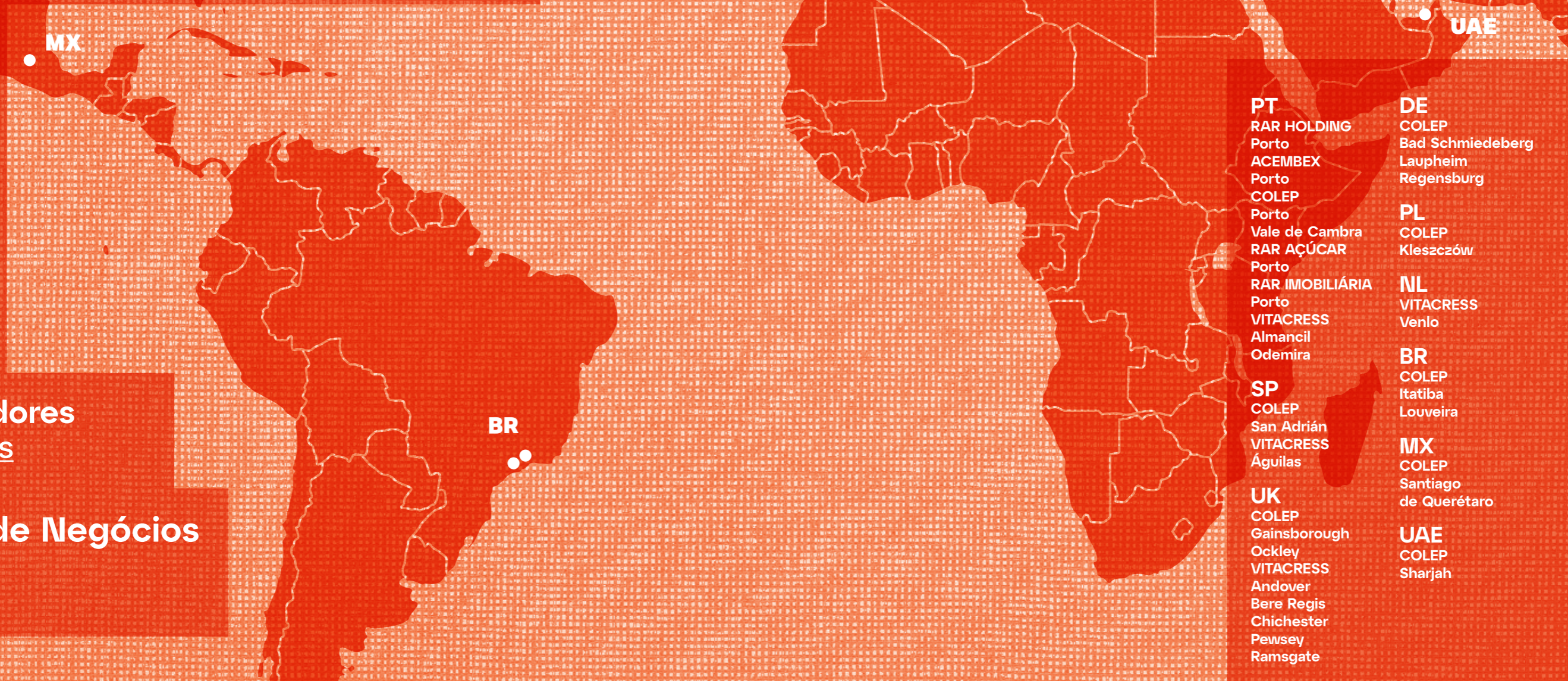
mentioned percentages correspond to relevant direct and indirect shareholdings by RAR (Holding); the amounts refer to the Share Capital as at 31/12/2020.

Colaboradores Employees

4 200

Volume de Negócios Turnover

732 M€





GRUPO RAR EMPRESAS
RAR GROUP COMPANIES



GRUPO RAR RESPONSÁVEIS EXECUTIVOS DAS EMPRESAS
RAR GROUP CHIEF EXECUTIVE OFFICERS

Lúis Sena Vasconcelos Acembex
Toby Brinsmead Vitacress
José António Teixeira Rar Imobiliária
Miguel Gerales Rar Açúcar
Vítor Neves Colep

da esquerda para a direita
from left to right

alimentar

RAR Refinarias de Açúcar Reunidas, S.A.

A RAR Açúcar dedica-se, desde 1962, ano da sua fundação, à refinação e comercialização de açúcar.

Tendo como enquadramento legal as regras que emanam da Organização Comum do Mercado (OCM), tuteladas pela Comissão Europeia, em linha com a Política Agrícola Comum (PAC), a RAR Açúcar encontra-se, por isso, limitada na sua atividade, quer pelas dificuldades no acesso à sua matéria-prima (rama de cana-de-açúcar), quer pelo desequilíbrio concorrencial face aos fabricantes europeus de açúcar a partir da beterraba, que este regime veio criar.

Esta realidade, bem como a constante preocupação em dotar a organização de elevada flexibilidade, eficiência e competitividade, continuam a ser preocupação constante para se criarem condições para enfrentar a volatilidade e a elevada concorrência que caracterizam o negócio do açúcar. Tudo isto reforça a obrigação e necessidade de a RAR Açúcar se readaptar, levando a cabo mudanças que permitam afastar as limitações e dificuldades referidas e criar condições de sustentabilidade futura, mesmo nos cenários de mercado mais adversos que possam vir a ocorrer, sem deixar de continuar muito focada noutras prioridades da organização, tais como a qualidade, a segurança alimentar e a eficiência ambiental, situação refletida pela certificação da empresa pelos principais normativos nacionais e internacionais.

Desta forma, a RAR Açúcar continua e continuará a consolidar a sua posição de destaque no mercado ibérico, sendo hoje um operador de referência para os principais utilizadores de açúcar do segmento industrial e da distribuição alimentar.

O exercício de 2020 foi particularmente positivo face à realidade vivida nos anos anteriores e, mais ainda, tendo de enfrentar os efeitos de uma pandemia, que a todos muito afetou. Os bons resultados foram, em grande parte, motivados quer pela *performance* na compra da matéria-prima, quer pela ótima gestão das vendas, em que se destaca o muito expressivo crescimento da gama de produtos de valor acrescentado que comercializa.

É também bastante visível o efeito do trabalho de otimização de processos anteriormente realizado, que começa agora a produzir resultados, muito alicerçados no reforço de competências, aumento de eficiências e incremento de margens e volumes, tendo não só levado ao atingimento dos resultados conseguidos, como fortalecido a sustentabilidade para o futuro.

food

RAR Açúcar has been in the sugar refining and marketing business since 1962, the year of its foundation.

The business's legal framework is the rules come from the Common Market Organisation (CMO), supervised by the European Commission, in line with the Common Agricultural Policy (CAP). RAR Açúcar's business is therefore limited both by difficulties in accessing its raw material (raw sugar cane) and by the competitive disadvantage vis-à-vis European beet sugar manufacturers for whom these rules were created.

This situation, together with the constant concern to provide the organisation with a high degree of flexibility, efficiency and competitiveness, remains a perpetual preoccupation in seeking to create the conditions to confront the volatility and intense competition which characterises the sugar business. All this reinforces the obligation and need for RAR Açúcar to readjust, implementing changes that would allow the above limitations and difficulties to be overcome and create conditions for future sustainability, even in the most adverse market scenarios that may occur, while continuing to be highly focused on the organisation's other priorities, such as quality, food safety and environmental efficiency, a situation reflected in the company's certification to the leading national and international standards.

In this way, RAR Açúcar continues and will continue to consolidate its leading position in the Iberian market where it is now a leading operator supplying the main users of sugar, both in industry and in food distribution.

The 2020 financial year was particularly positive compared with the situation in previous years, and even more so in having to cope with the effects of a pandemic which has greatly affected everyone. The good results were in large part due to the performance in the purchase of the raw material and by excellent sales management, a highlight of which is the very marked growth of the range of added value products that the company sells.

The effect of the process optimisation work carried out earlier is also very visible and is now beginning to yield results, strongly based on reinforcing skills, increasing efficiencies and increasing margins and volumes, which have not only led to the achievement of these results, but also strengthened sustainability for the future.

	2020	2019
	EUR	EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS TURNOVER	69 492 585	59 664 694
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) OPERATING CASH FLOW (EBITDA)	4 741 474	(6 550 831)
COLABORADORES EMPLOYEES	150	125

Vitacress

A Vitacress opera no mercado de produtos frescos, focando-se no fornecimento de saladas “prontas a consumir” e ervas aromáticas frescas.

Todas as operações se pautam pelos seguintes atributos:

- Assentam na excelência e na integração da cadeia de abastecimento, quer se trate de explorações ao ar livre, dos campos de agrião especializados da Vitacress, de túneis cobertos, viveiros em estufa ou instalações de embalagem;
- Oferecem padrões de liderança em termos de segurança alimentar, atendimento ao cliente, qualidade do produto, competências técnicas e gestão ambiental;
- São líderes nos mercados selecionados e têm experiência para desenvolver a inovação e impulsionar o progresso das categorias nas quais operam.

No ano de 2020, apesar das circunstâncias excecionais decorrentes da pandemia, o desempenho global das empresas Vitacress revelou-se positivo e robusto ao longo de todo o ano. Contudo, a pandemia afetou setores do negócio de forma diferente. Em Portugal, a Vitacress abastece tanto clientes da distribuição e retalho alimentares como de outros serviços ligados à alimentação, e embora o setor retalhista tenha tido um bom desempenho, no geral, o dos outros serviços foi afetado pela contração do setor hoteleiro e da restauração. Inversamente, a pandemia levou a um aumento significativo da culinária doméstica, produzindo um efeito positivo sobre o segmento das ervas aromáticas frescas, em particular no Reino Unido, na Holanda e na Alemanha. O foco contínuo na melhor oferta em termos de qualidade, serviço e padrões éticos, juntamente com o investimento em recursos humanos e na sua segurança, sustentaram um forte desempenho operacional ao longo do ano. Durante um ano desafiante, foram lançados novos produtos e começou-se a servir novos mercados, o que permitiu o crescimento do negócio.

A atividade das ervas aromáticas frescas, com sede em Runcton, no sul de Inglaterra, manteve a sua posição como líder de mercado no Reino Unido, tendo demonstrado uma elevada qualidade, tanto no que toca aos produtos como ao atendimento ao cliente, bem como na inovação em produtos de novas categorias, o que esteve na origem de um forte desempenho operacional.

As ervas aromáticas frescas são também embaladas nos Países Baixos, em parceria com a empresa Vitacress Real, negócio que continuou a consolidar os seus fortes laços com parceiros do setor dos serviços retalhistas e alimentares, na Bélgica, na Alemanha e nos Países Baixos, tendo-se expandido, ainda, para França, em 2020.

As saladas são cultivadas no sul de Inglaterra, em Portugal e em Espanha, possibilitando o seu embalamento durante todo o ano, como produtos “prontos a consumir”, nas instalações da empresa, em St Mary Bourne, em Inglaterra. Esta unidade prossegue o seu programa de desenvolvimento e investimento, na preparação para um futuro de confeção de produtos frescos e de modo a continuar a reforçar as suas responsabilidades enquanto guardiães da conservação e do ambiente. O investimento estratégico a longo prazo nas instalações de embalamento de saladas no Reino Unido prolongou-se por todo o ano de 2020, mantendo, em simultâneo, os elevados níveis de qualidade do produto e de atendimento ao cliente. Também são vendidas a clientes em Portugal e Espanha saladas de folhas, agrião e ervas aromáticas frescas, cultivados nas regiões do Alentejo e do Algarve. As vendas ibéricas tiveram um bom desempenho e a marca Vitacress prosseguiu o seu desenvolvimento enquanto líder de mercado em Portugal, quer ao nível das saladas embaladas, quer dos vegetais “prontos a consumir”. Durante o ano de 2020, o negócio prosseguiu a expansão da sua presença agrícola.

O cultivo de saladas e ervas aromáticas na região de Múrcia, em Espanha, onde a Vitacress detém uma participação de 51% na Vitacress España, proporciona ao grupo uma variedade de opções de abastecimento, possibilitando o fornecimento constante de produtos de elevada qualidade durante todo o ano, independentemente da estação.

Vitacress operates in the fresh produce market with a focus on providing “ready to eat” salads and fresh herbs. All of the operations have the following attributes:

- They are all based on excellence and integration of the supply chain, whether it is from open field farming, the Vitacress specialist watercress beds, covered tunnels, glasshouse nurseries or packing facilities;
- They all provide leading standards in terms of food safety, customer service, product quality, technical skills and environmental stewardship;
- They are all leaders in their chosen markets with expertise to develop innovation and drive forward the categories in which they operate.

Given the exceptional circumstances of the pandemic in 2020 the overall performance of the Vitacress companies was pleasing and robust throughout the year. However, the pandemic affected parts of the business in different ways. In Portugal, Vitacress supplies both retail and food service customers and whilst the retail sector performed broadly well, food service was affected by the contraction of the hospitality sector. Conversely, the pandemic caused a significant increase in home cooking which had a positive effect on the fresh herb businesses particularly in the UK, Netherlands and Germany. The continued focus on delivering the best in quality, service and ethical standards, together with the investment in personnel and their safety, underpinned a strong operational performance throughout the year. New products have been launched and started serving new markets during a challenging year which enabled the business to grow.

The fresh herbs business based in Runcton, in the south of England, maintained its position as the market leader in the UK and demonstrated high product quality, customer service and product innovation in new categories to deliver a strong operational performance.

Fresh cut herbs are also packed in the Netherlands at the partnership company Vitacress Real, where the business continued to grow its strong relationships with retail and food service partners across Belgium, Germany, the Netherlands and expanding into France during 2020.

Salad crops are grown in southern England, Portugal and Spain for packing all year round as “ready to eat” products at the company’s facilities at St Mary Bourne, in England. The facility continues its development and investment programme to ready it for the future of fresh produce preparation and continued to build on its responsibilities as stewards of conservation and the environment. The long-term strategic investment in the UK Salad packing facility continued throughout 2020, whilst also maintaining the high levels of product quality and customer service.

Leafy salads, watercress and fresh herbs grown in the Alentejo and Algarve regions are also sold to customers in Portugal and Spain. Iberian sales performed well and the Vitacress brand continued its development as the market leader in Portugal, in both bagged salads and in “ready to eat” vegetables. During 2020 the business has continued with its expansion of its farming footprint.

Growing salads and herbs in the Murcia region of Spain, where Vitacress has a 51% shareholding in Vitacress España, provides the group with a range of sourcing options to enable year-round supply of consistent, high quality products regardless of the season.

	2020	2019
	GBP	GBP
VOLUME DE NEGÓCIOS <small>TURNOVER</small>	139 098 874	130 810 951
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <small>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</small>	16 909 032	17 535 529
COLABORADORES <small>EMPLOYEES</small>	1 568	1 538

embalagem

Colep Portugal, S.A.

A Colep é uma das mais importantes empresas globais de *contract manufacturing* de produtos de base aerossol para cosmética, higiene pessoal, cuidado do lar e farmacêutica, para empresas multinacionais e em regime de *outsourcing*, e tem uma forte presença, enquanto produtor, nos mercados de embalagens metálicas, designadamente aerossóis, e plásticas.

No ano de 2020, à semelhança da generalidade das empresas a nível mundial, a Colep teve de lidar com as consequências do impacto da pandemia de Covid-19. A empresa adotou todas as medidas ao seu alcance para proteger os seus colaboradores e, ao mesmo tempo, apresentar os níveis de operacionalidade e eficiência mais altos possível. Pode dizer-se que este grande desafio foi gerido de uma forma bastante adequada, não tendo a Colep registado problemas significativos em nenhuma das suas localizações e operações.

Como consequência da boa gestão dos efeitos da pandemia, a empresa conseguiu mostrar uma boa evolução dos seus níveis de rentabilidade, apesar de a atividade se ter apresentado algo inferior à do ano anterior.

Em termos consolidados, a Colep viu as suas vendas decrescerem de 410 milhões de euros em 2019 para 357 milhões de euros em 2020, fundamentalmente como reflexo da menor atividade das suas Divisões de *Consumer Products* e *Healthcare*, na Europa. No entanto, a boa gestão efetuada dos custos de operação, permitiu alcançar um Ebitda, antes das operações de reestruturação, de 46,6 milhões de euros, em 2020, que compara com 48,5 milhões de euros em 2019.

A Divisão de *Packaging* apresentou um desempenho algo superior ao esperado, nomeadamente pelo crescimento do seu segmento de Aerossóis, quer por ganho de quota de mercado nos segmentos tradicionais, quer pela atividade, não prevista, de produção de embalagens para produtos desinfetantes.

O segmento de embalagens *General Line* foi negativamente afetado, no segundo trimestre, pelas medidas de confinamento impostas pelos governos de Portugal e Espanha.

A Divisão de *Consumer Products* apresentou uma boa recuperação face ao ano anterior. Na Europa, enquanto as vendas de *Aerosol Filling* foram inferiores às de 2019, observou-se um bom progresso no segmento de *Liquids&Creams*.

A boa implementação das metodologias de *melhoria contínua* permitiu aumentar as eficiências operativas e, assim, obter um bom controlo sobre os custos, o que se traduziu num aumento de rentabilidade.

No Brasil, é de realçar a elevada procura de produtos de higiene pessoal e doméstica, o que conduziu a atividade da unidade de Louveira para um nível bastante elevado.

No México, a atividade da unidade de Santiago de Querétaro foi semelhante à do ano anterior.

Nos Emirados Árabes Unidos, onde a Colep estabeleceu uma *joint venture* com o "Albatha Group", em 2013, para a criação de uma operação de *contract manufacturing* de produtos de base aerossol em Sharjah, a CSA apresentou vendas ligeiramente inferiores às do ano anterior, em resultado de alguma instabilidade que se voltou a sentir na área do Médio Oriente e Norte de África, mercados destino da produção desta unidade.

packaging

Colep is one of the most important multinational contract manufacturers of aerosol-based cosmetics, personal care, homecare and over-the-counter pharmaceutical products for multinational and outsourcing companies, with a strong presence as a producer in the tinplate packaging (especially aerosols) and plastic packaging markets.

In 2020, like most companies worldwide, Colep had to deal with the consequences of the impact of the covid-19 pandemic. The company has taken all measures at its disposal to protect its employees and, at the same time, to achieve the highest possible levels of functioning and efficiency. It can be safely said that this great challenge was managed in a very satisfactory way and that Colep has not experienced any significant problems in any of its locations and operations.

As the consequence of the excellent management of the effects of the pandemic, the company managed to achieve excellent growth in its profitability levels, even though turnover was somewhat lower than in the previous year.

In consolidated terms, Colep saw its sales decrease from 410 million euros in 2019 to 357 million euros in 2020, mainly reflecting lower trade levels in its Consumer Products and Healthcare Divisions in Europe. However, effective management of operating costs enabled Ebitda before restructuring operations to pass from 48.5 million euros in 2019 to 46.6 million euros in 2020.

The Packaging Division performed somewhat better than expected, namely due to the growth of its Aerosols segment, both by gaining market share in traditional segments and by unexpected demand to produce disinfectant products.

The General Line packaging segment was negatively affected in the second quarter by the lockdown measures imposed by the governments of Portugal and Spain.

The Consumer Products Division showed a good recovery compared to the previous year. In Europe, while Aerosol Filling sales were lower than in 2019, there was good progress in the Liquids & Creams segment. The good implementation of continuous improvement methodologies made it possible to increase operating efficiencies and thereby to obtain effective control over costs, which resulted in profitability increase.

In Brazil, high demand for personal and domestic hygiene products has taken turnover of the Louveira unit to a very high level.

In Mexico, turnover of the Santiago de Querétaro unit was similar to the previous year.

In the United Arab Emirates, where Colep established a joint venture with the "Albatha Group" in 2013 to set up a contract manufacturing operation for aerosol-based products in Sharjah, CSA reported slightly lower sales than in previous year as the result of some instability that once again has arisen in the Middle East and North Africa area, destination markets of this unit's production.

A Divisão de *Healthcare*, o mais pequeno dos negócios da Colep, foi fortemente afetada pela pandemia, devido a um menor consumo dos produtos vendidos. Dada a natureza destes produtos, não é possível, no curto prazo, implementar novos projetos que possam minimizar os efeitos negativos de fatores externos, uma vez que o tempo para a sua implementação é bastante longo.

Deu-se continuidade ao programa de "Continuous Improvement", o *OneColep Improvement Model*, que teve um reforço significativo em todas as áreas da Colep e que foi muito importante para que, num ano extremamente difícil na gestão das operações, se conseguisse laborar com níveis de eficiência e produtividade bastante altos, traduzidos numa forte contenção dos custos operacionais.

Tendo como base uma forte presença na Europa, Brasil, América do Norte e Médio Oriente, e com a diversificação proporcionada através da "ACOA - The Alliance of Colep and One Asia", espera-se que a Colep possa apresentar um crescimento sustentado da sua atividade e dos seus resultados nos próximos anos, dando expressão plena ao seu potencial nos múltiplos e diferenciados mercados em que atua.

The Healthcare Division, the smallest of Colep's businesses, was heavily affected by the pandemic, due to lower consumption of the products it sells. Given the nature of these products, it is not possible in the short term to implement new projects to minimise the negative effects of external factors, since their implementation time is very long.

The "Continuous Improvement" programme, the OneColep "Improvement Model", continued and was significantly expanded in all areas of Colep. This was very important in making it possible, in an extremely difficult year for the management of operations, to operate with very high levels of efficiency and productivity, leading to strong containment of operating costs.

With its strong presence in Europe, Brazil, North America and the Middle East, and with diversification provided via "ACOA - The Alliance of Colep and One Asia", it is expected that Colep will be able to demonstrate sustained growth in its turnover and results in the coming years, giving full expression to its potential in the many different markets in which it operates.

	2020 EUR	2019 EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS TURNOVER	357 168 738	410 246 755
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) ⁽¹⁾ OPERATING CASH FLOW (EBITDA) ⁽¹⁾	46 575 488	48 513 327
COLABORADORES EMPLOYEES	2 378	2 449

⁽¹⁾ antes de gastos de reestruturação before restructuring costs

imobiliária

RAR Imobiliária, S.A.

A RAR Imobiliária foi criada em 1987, para gerir o património imobiliário do Grupo RAR. Na década de 90 iniciou a sua atividade de promoção imobiliária direcionada para o segmento alto do mercado habitacional, tendo vindo a promover empreendimentos e projetos de referência no setor.

2020 foi um ano marcado por um contexto pandémico que veio alterar a forma como vivemos, convivemos e trabalhamos. Nunca a casa teve um papel tão importante. A casa, proteção e refúgio, deve hoje ser um lugar capaz de se adaptar às necessidades de quem nele habita. Esta situação obrigou a RAR Imobiliária a refletir sobre os projetos imobiliários em desenvolvimento, procurando atuar com agilidade de modo a oferecer ao mercado produtos ajustados ao contexto atual.

Apesar dos períodos de confinamento e dos estados de emergência em que se tem vivido, a RAR Imobiliária tem-se mantido a funcionar a 100%, quer em termos administrativos quer ao nível da produção, e o ano de 2020 manteve-se positivo:

- Concluiu-se a comercialização do “Edifício do Parque”;
- Concretizou-se a venda de 70% das moradias na “Quinta do Paço Lumiar”, apesar dos constrangimentos resultantes das limitações impostas pela conjuntura pandémica e do incumprimento de prazos por parte do empreiteiro geral;
- Iniciou-se a comercialização do “Novo Parque”, em Matosinhos;
- Foram transacionados alguns ativos do património imobiliário da empresa no centro histórico do Porto e também os escritórios que restavam no “Edifício Passeio Atlântico II”, em Matosinhos;
- O projeto de “S. Simão da Junqueira”, em Vila do Conde, está em desenvolvimento, tendo sido submetido à apreciação da Câmara Municipal de Vila do Conde um Pedido de Informação Prévia para a operação de loteamento;
- O gabinete criativo da RAR Imobiliária, o “design factory”, para além de ter prestado serviços internos, nomeadamente o apoio ao projeto em desenvolvimento “Novo Parque”, realizou diversos projetos para clientes externos.

O alojamento local começa a impactar no mercado de arrendamento e venda, fazendo aumentar a oferta. Este facto ainda não teve consequências visíveis nos preços, prevendo-se que isso possa acontecer em 2021, quando o *stock* imobiliário começar a ter maior expressão.

O prolongamento da situação de confinamento e a restrição na circulação de bens e pessoas, poderá impactar o negócio, quer ao nível de prazo de desenvolvimento dos projetos, novos e em curso, quer ao da estabilização dos seus preços, passíveis da eventualidade de uma correção.

Mesmo com a aparente resiliência do mercado, é possível que haja uma redução da procura no segmento alto por parte de clientes estrangeiros, devido ao abrandamento das suas economias e às novas limitações impostas pelo Governo no regime de atribuição dos “Golden Visa”.

A RAR Imobiliária, tendo sempre como orientação a deteção de novas oportunidades, adquiriu, durante o ano, vários ativos que se enquadram no *target* para o qual a empresa atua, de forma a garantir a continuidade do negócio.

real estate

RAR Imobiliária was established in 1987 to manage the RAR Group’s real estate assets. In the 1990s it started its property development business aimed at the upper segment of the market and has since been promoting high-class developments and projects in the sector.

2020 was a year marked by a pandemic situation which changed the way we live, socialise and work. Never has the home played such an important role. The home, as protection and refuge, should today be a place capable of adapting to the needs of those who live in it. This situation forced RAR Imobiliária to reflect on the real estate projects it has under development, seeking to act with agility in order to offer to the market products matched to the present context.

Despite the periods of lockdown and the states of emergency that have been experienced, RAR Imobiliária has continued to operate at 100% in both administrative and production terms, and the year 2020 remained positive:

- The sale of the “Edifício do Parque” development was completed;
- 70% of the townhouses in “Quinta do Paço Lumiar” were sold, despite the constraints resulting from the limitations imposed by the pandemic situation and non-compliance with deadlines on the part of the general contractor;
- Sales began in the “Novo Parque” development in Matosinhos;
- Transactions of certain of the company’s real estate assets in the historic centre of Porto took place, and also of the remaining offices in the “Edifício Passeio Atlântico II” project in Matosinhos took place;
- The S. Simão da Junqueira project in Vila do Conde is under development, and an Outline Planning Application has been submitted to Vila do Conde Municipal Council for the parcellation operation;
- The creative department of RAR Imobiliária, the “design factory”, in addition to providing internal services, in particular support for the “Novo Parque” development project, carried out several projects for external customers.

Local accommodation is starting to have an impact on the rental and sales market, thereby increasing the offer. This fact has not yet had any visible consequences on prices, though it is expected that this will happen in 2021, when the real estate stock starts to have greater impact.

The prolongation of the lockdown situation and restrictions on the movement of goods and people may have an impact on the business in terms of the development time for projects, both new and in progress, and in terms of the stabilising of their prices, subject to possible correction.

Even allowing for the apparent resilience of the market, it is possible that there will be a reduction in demand in the upper segment from foreign customers due to the slowdown of their economies and the new restrictions imposed by the Government in the attribution of “Golden Visas”.

During the year, RAR Imobiliária, always seeking to detect new opportunities, acquired several assets that fit the target the company aims for in order to guarantee the continuity of the business.

	2020	2019
	EUR	EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS <small>TURNOVER</small>	3 114 703	5 935 421
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <small>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</small>	1 197 894	(549 402)
COLABORADORES <small>EMPLOYEES</small>	19	19

serviços

ACEMBEX - Comércio e Serviços, Lda.

A Acembex foi criada em 1970, como resultado de uma associação entre Tate & Lyle International (U.K.) e a RAR - Refinarias de Açúcar Reunidas, S.A.R.L., tendo o Grupo RAR passado a deter 100% do seu capital no início dos anos oitenta.

Atualmente, a Acembex é uma empresa de comércio internacional, centrada na prestação de um serviço de logística e aconselhamento, e posiciona-se como um dos maiores operadores nacionais de cereais (trigo, milho, arroz, cevada) e de outras matérias-primas para a indústria agroalimentar, tendo movimentado, em 2020, cerca de 700 mil toneladas. A operar num mercado muito volátil, a Acembex preocupa-se em desenvolver e aplicar mecanismos que permitam a cobertura do preço das necessidades físicas dos seus clientes, assegurando-lhes, assim, uma consistente política de defesa da sua margem.

Em 2020, a empresa manteve uma posição de destaque nas áreas em que intervém, tendo sido o maior importador de cereais e coprodutos em Portugal, com uma quota de 21%, num mercado de cerca de três milhões de toneladas. O valor das vendas foi afetado negativamente em cerca de 8%, refletindo a quebra verificada no consumo interno, no mercado de cereais.

Foram movimentadas matérias-primas provenientes da Europa, África, Ásia e do continente americano, com destino aos principais portos portugueses continentais, das ilhas da Madeira e dos Açores, e, ainda, a alguns portos no norte de França.

A Acembex desenvolve, ainda, atividade noutros mercados, continuando a destacar-se como um fornecedor de referência das principais fábricas de *pet food* europeias, ao comercializar matérias-primas, provenientes não só de Portugal, mas também de outras origens. Acompanhando as novas tendências de consumo, a Acembex, intervém hoje, de forma regular, no comércio de cereais biológicos para a indústria agroalimentar.

As políticas de Qualidade, Segurança Alimentar e de Sustentabilidade da Acembex estão enquadradas, por um lado, pelo seu Sistema de Gestão de Qualidade e Segurança Alimentar, normas ISO 9001:2015, no âmbito do "HACCP - Codex Alimentarius", e por outro, pelo *compliance* da "SMETA - Sedex Members Ethical Trade Best Practice Guidance", um manual de boas práticas que evidencia a sua política de sustentabilidade. A empresa está, ainda, qualificada com o *rating* "CSR - Corporate Social Responsibility" *rating* de Sustentabilidade, pela agência "ECOVADIS" - uma plataforma de avaliação que classifica práticas de responsabilidade social das empresas.

A Acembex é membro de diversos organismos nacionais e internacionais como o "GAFTA - The Grain and Feed Trade Association" e detém, ainda, certificações como distribuidor de matérias-primas biológicas.

services

Acembex was incorporated in 1970 as the result of the association between Tate & Lyle International (U.K.) and RAR - Refinarias de Açúcar Reunidas, S.A.R.L., and the RAR Group acquired 100% of its share capital at the beginning of the 1980s.

Nowadays, Acembex is an international trading company focused on the provision of logistics and consultancy services and is positioned as one of the largest Portuguese operators in cereals (wheat, maize, rice, barley) and other raw materials for the agrifood industry. In 2020 it handled around 700,000 tons.

Operating as it does in a highly volatile market, Acembex pays close attention to developing and implementing mechanisms to hedge the price of its customers' physical requirements, thus providing them with consistent protection of their margins.

In 2020 the company maintained its leading position in the areas in which it operates and was the biggest importer of cereals and their co-products in Portugal, with a market share of 21% in a market of around 3 million tons. The value of sales was negatively affected, decreasing by around 8%, reflecting the fall in domestic consumption in the cereals market.

The company shipped raw materials from Europe, Africa, Asia and the Americas to the main ports of mainland Portugal, Madeira and the Azores, and to certain ports in northern France.

Acembex also operates in other markets, continuing to be a leading supplier to the main European pet food manufacturers, supplying them with raw materials not only from Portugal but also from other sources. Reflecting new consumption trends, Acembex is currently regularly involved in the trading of organic cereals for the agrifood industry.

Acembex's Quality, Food Safety and Sustainability policies are based on its Quality Management and Food Safety System, ISO 9001:2015 standards, within the scope of "HACCP - Codex Alimentarius", and on the other hand, on compliance with "SMETA - Sedex Members Ethical Trade Best Practice Guidance", a manual of good practices that underlies its sustainability policy. The company is also classified with the "CSR - Corporate Social Responsibility" Sustainability Silver rating by the "ECOVADIS" agency - an evaluation platform which classifies corporate social responsibility practices.

Acembex is a member of several national and international organisations, such as "GAFTA - The Grain and Feed Trade Association", and also possesses the certification as a distributor of organic raw materials.

	2020	2019
	EUR	EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS TURNOVER	145 610 216	157 532 905
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) OPERATING CASH FLOW (EBITDA)	546 913	593 964
COLABORADORES EMPLOYEES	15	15



As vendas líquidas consolidadas do Grupo RAR ascenderam a cerca de 732 milhões de euros.

Os seus meios libertos de exploração (EBITDA) ultrapassaram os 71 milhões de euros e os resultados operacionais atingiram o valor de 43 milhões de euros. O resultado líquido foi de 22,6 milhões de euros, enquanto os resultados das operações em continuidade, com uma natureza mais recorrente, atingiram o valor de 23,9 milhões de euros.

A dívida financeira consolidada reduziu para os 189 milhões de euros.

Prosseguiu-se o caminho da sustentação da rentabilidade operacional, o que as operações de reestruturação em curso virão ainda mais reforçar, ao mesmo tempo que se consolida o objetivo permanente de redução do nível de endividamento.

The RAR Group's consolidated net sales totalled 732 million euros.

Operating cash flow (EBITDA) exceeded 71 million euros and operating profit totalled 43 million euros.

Net profit was 22.6 million euros, while the results of continuing operations, of a more recurrent nature, totalled 23.9 million euros. Consolidated financial debt was reduced to 189 million euros.

The drive for sustained operating profitability continued, which the current restructuring operations will further reinforce, at the same time as consolidating the ongoing goal of reducing the level of debt.



(montantes expressos em euros / amounts in euros)

VOLUME DE NEGÓCIOS

TURNOVER

2020 — 731 705 822

2019 — 781 094 005

MEIOS LIBERTOS

DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) ⁽¹⁾

OPERATING CASH FLOW (EBITDA) ⁽¹⁾

2020 — 71 446 679

2019 — 60 221 295

RESULTADOS

OPERACIONAIS ⁽¹⁾

OPERATING PROFITS ⁽¹⁾

2020 — 43 270 984

2019 — 33 169 069

RESULTADOS

DAS OPERAÇÕES

EM CONTINUIDADE

PROFIT FROM ONGOING

OPERATIONS

2020 — 23 874 950

2019 — 16 355 236

RESULTADO

CONSOLIDADO

DO EXERCÍCIO

CONSOLIDATED PROFIT

FOR THE YEAR

2020 — 22 558 438

2019 — 3 400 941

ATRIBUÍVEL

A ACIONISTAS

DA EMPRESA-MÃE

ATTRIBUTABLE TO

HOLDING COMPANY

SHAREHOLDERS

2020 — 21 927 092

2019 — 2 730 447

⁽¹⁾ antes de gastos de reestruturação / before restructuring costs

— 39



Demonstrações das Posições Financeiras Consolidadas em 31 de dezembro de 2020 e 2019
Consolidated Statements of Financial Position as at 31 December 2020 and 2019
(montantes expressos em euros amounts in euros)

	Notas Notes	2020	2019
ATIVO ASSETS			
Ativos não correntes Non-current assets			
Ativos fixos tangíveis Property, plant and equipment	9 .	227 786 613	229 455 929
Ativos sob direito de uso Right-use assets	10 .	14 965 222	17 402 384
Propriedades de investimento Investment properties	11 .	33 763 462	35 999 748
Goodwill Goodwill	12 .	161 141 543	164 468 797
Ativos intangíveis Intangible assets	13 .	9 633 951	10 367 446
Outros investimentos Non-current financial assets	6 .	1 930 183	1 929 592
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	14 .	17 540 780	26 096 881
Outros devedores não correntes Other receivables	15 .	5 686 830	14 812 720
Ativos biológicos Biological assets	9 .	106 835	36 658
Total de ativos não correntes Total non-current assets		472 555 419	500 570 155
Ativos correntes Current assets			
Inventários Inventories	16 .	109 304 590	93 178 098
Ativos biológicos Biological assets	16 .	4 767 596	4 436 185
Clientes Trade receivables	17 .	43 388 503	41 975 267
Estado e outros entes públicos State and other public entities	18 .	12 098 645	9 235 082
Outros devedores correntes Other receivables	19 .	26 419 483	23 756 363
Outros ativos correntes Other current assets	20 .	10 464 081	3 478 496
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	21 .	10 743 939	8 504 013
Total de ativos correntes Total current assets		217 186 837	184 563 504
TOTAL DO ATIVO TOTAL ASSETS		689 742 256	685 133 659
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO EQUITY AND LIABILITIES			
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
Capital social Issued capital	22 .	37 500 000	37 500 000
Reservas legais Legal reserves	22 .	17 835 629	17 832 144
Reservas de reavaliação Revaluation reserves	22 .	35 291 546	28 281 304
Reservas de conversão e de cobertura Exchange translation and hedging reserves		(24 500 295)	(11 086 765)
Outras reservas Other reserves		144 817 281	141 590 588
Resultado líq. atribuível aos acionistas da empresa-mãe Profit attributable to equity holders of the parent		21 927 092	2 730 447
Total capital próprio atribuído aos acionistas da empresa-mãe Equity attributable to equity holders of the parent		232 871 253	216 847 718
Interesses que não controlam Non-controlling interests	23 .	3 233 202	2 638 296
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO TOTAL EQUITY		236 104 455	219 486 014
PASSIVO LIABILITIES			
Passivo não corrente Non-current liabilities			
Empréstimos bancários Bank loans	24 .	9 986 374	9 981 744
Empréstimos obrigacionistas Bond loans	25 .	96 500 000	96 500 000
Outros empréstimos Other loans	29 .	18 872 230	25 504 889
Passivo de locação Lease liabilities	26 .	10 139 570	11 732 732
Outros credores não correntes Other non-current creditors	27 .	1 818 961	5 195 579
Outros passivos não correntes Other non-current liabilities	28 .	1 287 502	2 506 957
Responsabilidades por pensões Net employee defined benefit liabilities	30 .	1 211 288	1 184 576
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	14 .	18 180 659	16 386 590
Provisões Provisions	36 .	1 495 322	1 667 669
Total de passivos não correntes Total non-current liabilities		159 491 906	170 660 736
Passivo corrente Current liabilities			
Empréstimos bancários Bank loans	24 .	10 035 074	17 227 725
Empréstimos obrigacionistas Bond loans	25 .	4 119	7 489 538
Outros empréstimos Other loans	29 .	49 020 340	45 890 244
Passivo de locação Lease liabilities	26 .	4 737 502	5 483 687
Fornecedores Trade payables	32 .	183 077 999	169 300 230
Estado e outros entes públicos State and other public entities	33 .	8 334 706	6 454 463
Outros credores correntes Other current creditors	34 .	12 408 389	17 587 155
Outros passivos correntes Other current liabilities	35 .	26 527 766	25 455 732
Provisões correntes Current provisions	36 .	-	98 135
Total de passivos correntes Total current liabilities		294 145 895	294 986 909
TOTAL DO PASSIVO TOTAL LIABILITIES		453 637 801	465 647 645
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		689 742 256	685 133 659

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras Consolidadas.
The accompanying notes are part of these Financial Statements.

O Contabilista Certificado The Chartered Accountant
Virgílio Manuel Ferreira Marques

O Conselho de Administração The Board of Directors João Nuno da Costa Oliveira Macedo Silva,
João Alberto de Lima Martins Pereira, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel Cabral
Teixeira Bastos, Rui Manuel da Costa Oliveira Macedo Silva

Demonstrações dos Resultados Consolidados por Naturezas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019
Consolidated Income Statements for the years ended 31 December 2020 and 2019
(montantes expressos em euros amounts in euros)

	Notas Notes	2020	2019
Rendimentos operacionais Operating income			
Vendas Sales	40 .	725 706 390	773 600 867
Prestações de serviços Rendering of services	40 .	5 999 432	7 493 138
Variação no justo valor das propriedades de investimento Change in fair value of the investment properties	11 .	-	(2 213 087)
Outros rendimentos operacionais Other operating income	41 .	13 792 957	15 053 270
Total de rendimentos operacionais Total operating income		745 498 779	793 934 188
Gastos operacionais Operating expenses			
Custos das mercad. vendidas e matérias consumidas Cost of goods sold and materials consumed	42 .	468 294 376	517 385 067
Variação da produção Changes in inventories		(6 410 764)	2 326 406
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	43 .	93 190 257	98 257 682
Gastos com o pessoal Employee benefits expenses	44 .	109 209 353	106 260 043
Amortizações e depreciações Amortization and depreciation	9, 10 e 13 .	28 175 696	27 052 196
Provisões e perdas por imparidade Provisions and impairment losses	36 .	21 059	340 704
Outros gastos operacionais Other operating expenses	45 .	9 747 818	9 143 021
Total de gastos operacionais Total operating expenses		702 227 795	760 765 119
Resultados operacionais antes de gastos de reestruturação Operating profit before restructuring costs		43 270 984	33 169 069
Gastos de reestruturação Restructuring costs			
Resultados operacionais depois de gastos de reestruturação Operating profit after restructuring costs	49 .	735 862	1 992 247
Gastos e perdas financeiras Finance costs	46 .	7 932 939	9 886 340
Rendimentos financeiros Finance income	46 .	326 764	606 091
Resultados relativos a empresas associadas Share of profit of associates and joint ventures	47 .	71 102	(49 002)
Resultados relativos a outros investimentos Other investments income	47 .	298 249	96 402
Resultado antes de impostos Profit before tax		35 298 298	21 943 973
Imposto sobre o rendimento Income tax expense			
Result. líq. do exercício de operações em continuidade Profit for the year from continuing operations	50 .	11 423 348	5 588 737
Resultados obtidos em operações em descontinuidade Profit/(loss) for the year from discontinued operations	48 .	(1 316 512)	(12 954 295)
Resultado líquido consolidado do exercício Profit for the year		22 558 438	3 400 941
Atribuível a Attributable to			
Acionistas da empresa-mãe Equity holders of the parent		21 927 092	2 730 447
Interesses que não controlam Non-controlling interests	23 .	631 346	670 494
Total		22 558 438	3 400 941
Incluindo operações em descontinuidade Including discontinued operations			
Básico Basic		0,60	0,09
Diluído Diluted		0,60	0,09
Excluindo operações em descontinuidade Excluding discontinued operations			
Básico Basic		0,64	0,44
Diluído Diluted		0,64	0,44

Demonstrações do Resultado Integral Consolidado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019
Consolidated Statements of other Comprehensive Income for the years ended 31 December 2020 and 2019
(montantes expressos em euros amounts in euros)

	2020	2019
Resultado líquido consolidado do período Profit for the year	22 558 438	3 400 941
Itens que serão reclassificados por resultados Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods		
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros de cobertura Net gain/(loss) on cash flow hedges (net of tax)	375 001	(655 202)
Variação das difer. de conversão cambial e outras Exchange differences on translation of foreign operations and other	(13 788 531)	2 128 850
Total	(13 413 530)	1 473 648
Itens que não serão reclassificados por resultados Other comprehensive income not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods		
Variação das reservas de reavaliação Change in revaluation reserves	10 584 655	7 309 283
Efeito fiscal das reservas de reavaliação Tax effect on revaluation reserves	(3 029 480)	(1 169 150)
Outras variações no capital próprio Other changes in equity (net of tax)	(42 991)	(6 575)
Total	7 512 184	6 133 558
Rendimento reconhecido diretamente no capital próprio Other comprehensive income/(loss) for the year	(5 901 346)	7 607 206
Total do rendimento integral consolidado Total comprehensive income/(loss) for the year	16 657 092	11 008 147
Atribuível a Attributable to		
Acionista da empresa-mãe Equity holders of the parent	16 025 746	10 337 653
Interesses que não controlam Non-controlling interests	631 346	670 494

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras Consolidadas.
The accompanying notes are part of these Financial Statements.

O Contabilista Certificado The Chartered Accountant
Virgílio Manuel Ferreira Marques

O Conselho de Administração The Board of Directors João Nuno da Costa Oliveira Macedo Silva,
João Alberto de Lima Martins Pereira, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel Cabral
Teixeira Bastos, Rui Manuel da Costa Oliveira Macedo Silva

Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidadas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019
Consolidated Statements of Cash Flow for the years ended 31 December 2020 and 2019
(montantes expressos em euros amounts in euros)

	Notas Notes	2020	2019
Atividades operacionais Operating activities			
Recebimentos de clientes Receipts from customers		730 891 433	777 680 722
Pagamentos a fornecedores Payments to suppliers		550 714 045	622 608 323
Pagamentos ao pessoal Payments to employees		105 069 711	106 734 952
Fluxos gerados pelas operações Operating cash flow		75 107 677	48 337 447
(Pagamento)/recebimento do imposto sobre o rendimento Income tax (payment)/receipt		(7 559 805)	(5 945 268)
Outros receb./.(pagam.) relativos à ativid. operacional Other receipts/(payments) related to the operating activity		(6 200 561)	19 209 933
Fluxos das atividades operacionais (1) Net cash flow from operating activities (1)		61 347 311	61 602 112
Atividades de investimento Investing activities			
Recebimentos provenientes de Proceeds from			
Investimentos financeiros Financial investments		200 000	-
Ativo fixo tangível e propriedades de investimento Property, plant and equipment and investment properties		3 328 028	2 710 495
Ativo intangível Intangible assets		39 965	243 603
Subsídios de investimento Investment grants		750 000	-
Juros e ganhos similares Interests and similar income		173 358	109 976
Dividendos Dividends		96 419	99 189
Empréstimos concedidos Loans granted		3 495 000	13 028 000
		8 082 770	16 191 263
Pagamentos respeitantes a: Purchase of:			
Ativo fixo tangível Property, plant and equipment		27 814 451	23 357 401
Ativo intangível Intangible assets		980 753	1 568 238
Empréstimos concedidos Loans granted		4 485 000	3 495 000
		33 280 204	28 420 639
Fluxos das atividades de investimento (2) Net cash flow used in investing activities (2)		(25 197 434)	(12 229 376)
Atividades de financiamento Financing activities			
Recebimentos respeitantes a: Proceeds from:			
Empréstimos obtidos Loans obtained		172 591 721	152 619 858
		172 591 721	152 619 858
Pagamentos respeitantes a: Payment of:			
Empréstimos obtidos Loans obtained		187 502 333	169 059 335
Amortizações de contratos de locação financeira Lease liabilities		5 765 348	4 041 903
Juros e gastos similares Interests and similar costs		7 340 719	9 507 978
Dividendos Dividends		34 650	13 256 872
		200 643 050	195 866 088
Fluxos das atividades de financiamento (3) Net cash flow from/(used in) financing activities (3)		(28 051 329)	(43 246 230)
Variação de caixa e seus equivalentes		8 098 548	6 126 506
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents: (4) = (1) + (2) + (3)			
Efeitos das diferenças de câmbio		(801 889)	88 704
Net foreign exchange difference			
Caixa e seus equivalentes no início do período		(6 587 794)	(12 803 004)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	21		
Caixa e seus equivalentes no fim do período		708 865	(6 587 794)
Cash and cash equivalents at the end of the period	21		

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras Consolidadas.
The accompanying notes are part of these Financial Statements.

O Contabilista Certificado The Chartered Accountant
Virgílio Manuel Ferreira Marques

O Conselho de Administração The Board of Directors João Nuno da Costa Oliveira Macedo Silva,
João Alberto de Lima Martins Pereira, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel Cabral
Teixeira Bastos, Rui Manuel da Costa Oliveira Macedo Silva

Demonstrações Consolidadas das Alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019
Consolidated Statements of Changes in Equity for the years ended 31 December 2020 and 2019
(montantes expressos em euros amounts in euros)

	Capital Social	RESERVAS RESERVES				Resultado líquido do exercício Net profit	Interesses que não controlam Non-controlling interests	Total
		Legais Legal	Reavaliação Revaluation	Conversão e Cobertura Exchange translation and hedging	Outras Others			
Saldo em 1 de janeiro de 2019								
Balance as at 1 January 2019	37 500 000	17 844 507	22 634 045	(12 667 082)	144 740 271	9 737 294	1 967 815	221 756 850
Aplicação do resultado líquido de 2018								
Appropriation of the profit of 2018								
Transferência para resultados transitados								
Transfer to retained earnings	-	-	-	-	9 737 294	(9 737 294)	-	-
Distribuição de dividendos								
Dividends	-	-	-	-	(13 256 872)	-	-	(13 256 872)
Rendimento integral consolidado								
Total comprehensive income	-	-	5 647 259	1 473 648	486 299	2 730 447	670 494	11 008 147
Outros								
Others	-	(12 363)	-	106 669	(116 404)	-	(13)	(22 111)
Aquisição de minoritários								
Acquisition of minority shareholders	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2019								
Balance as at 31 December 2019	37 500 000	17 832 144	28 281 304	(11 086 765)	141 590 588	2 730 447	2 638 296	219 486 014
Aplicação do result. líquido de 2019								
Appropriation of the profit of 2019								
Transferência para resultados transitados								
Transfer to retained earnings	-	-	-	-	2 730 447	(2 730 447)	-	-
Transferência para reserva legais								
Transfer to legal reserves	-	-	3 485	-	-	(3 485)	-	-
Distribuição de dividendos								
Dividends	-	-	-	-	-	-	(36 450)	(36 450)
Rendimento integral consolidado								
Total comprehensive income	-	-	7 010 242	(13 413 530)	501 942	21 927 092	631 346	16 657 092
Outros								
Other	-	-	-	-	(2 211)	-	10	(2 201)
Saldo em 31 de dezembro de 2020								
Balance as at 31 December 2020	37 500 000	17 835 629	35 291 546	(24 500 295)	144 817 281	21 927 092	3 233 202	236 104 455

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras Consolidadas.
The accompanying notes are part of these Financial Statements.

O Contabilista Certificado The Chartered Accountant
Virgílio Manuel Ferreira Marques

O Conselho de Administração The Board of Directors João Nuno da Costa Oliveira Macedo Silva,
João Alberto de Lima Martins Pereira, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel Cabral
Teixeira Bastos, Rui Manuel da Costa Oliveira Macedo Silva

Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2020 Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2020

(montantes expressos em euros amounts in euros)

1. Nota introdutória Introductory note

A RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. (“Empresa” ou “RAR Holding”) tem a sua sede no Porto sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas notas 5 e 6 (“Grupo RAR”).

RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. (“RAR Holding” or “Group”) holds its Head-office in Porto being the parent company of a group of companies, as detailed in notes 5 and 6 (“RAR Group”).

As Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas são apresentadas em Euro dado que esta é a divisa utilizada no ambiente económico em que o Grupo opera. As operações estrangeiras são incluídas nas Demonstrações Financeiras de acordo com a política descrita no ponto 2.19.

The accompanying financial statements are presented in Euro since that is the currency used in the economic environment in which the Group operates. Foreign currency transactions are reflected in the Financial Statements in accordance with the accounting policies explained in note 2.19.

2. Principais políticas contabilísticas Main accounting policies

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas são as seguintes:

The main accounting policies used in preparing the accompanying Consolidated Financial Statements are as follows:

2.1. Bases de apresentação Basis of presentation

As Demonstrações Financeiras Consolidadas do Grupo foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”) e interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”) ou pelo anterior *Standing Interpretations Committee* (“SIC”) em vigor em 1 janeiro de 2020 tal como adotados pela União Europeia.

The Consolidated Financial Statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) the former Standing Interpretations Committee (“SIC”) effective for annual periods beginning on 1 January 2020 as adopted by the European Union.

As Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, exceto para os ativos fixos tangíveis (imóveis para uso próprio), para as propriedades de investimento (nota 2.5) e ativos biológicos (nota 2.9) que se encontram registados pelo justo valor, a partir dos registos contabilísticos das empresas incluídas na Consolidação (notas 5 e 6).

The accompanying Consolidated Financial Statements have been prepared on a going concern basis and under the historical cost convention, except for property, plant and equipment (own use real estate assets), investment properties (note 2.5) and biological assets (note 2.9) which are stated at fair value, from the accounting records of the companies included in the consolidation (notes 5 and 6).

2.2. Bases de consolidação Basis of consolidation

As Demonstrações Financeiras Consolidadas incluem, com referência a 31 de dezembro de 2020, os ativos, os passivos e os resultados das empresas do Grupo, entendido como o conjunto da empresa-mãe e das suas subsidiárias, as quais são apresentadas na nota 5.

The Consolidated Financial Statements comprise the assets, the liabilities and results of the Group and its subsidiaries (note 5) as at 31 December 2020.

Uma entidade é classificada como subsidiária quando é controlada pelo Grupo. O controlo é atingido apenas se o Grupo tiver, cumulativamente:

An entity is a subsidiary when it is controlled by the Group. Control is achieved if, and only if, the Group has:

- poder sobre a investida;
Power over the investee (i.e., existing rights that give it the current ability to direct the relevant activities of the investee);
- exposição ou direitos a resultados variáveis por via do seu relacionamento com a investida; e
Exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee;
- a capacidade de usar o seu poder sobre a investida para afetar o valor dos resultados para os investidores.
The ability to use its power over the investee to affect its returns.

Geralmente, presume-se que existe controlo quando o Grupo detém a maioria dos direitos de voto. Para suportar esta presunção e nos casos em que o Grupo não detém a maioria dos direitos de voto da investida, todos os factos e circunstâncias relevantes são tidos em conta nas avaliações sobre a existência de poder e controlo, tais como:

Generally, there is a presumption that a majority of voting rights result in control. To support this presumption and when the Group has less than a majority of the voting or similar rights of an investee, the Group considers all relevant facts and circumstances in assessing whether it has power over an investee, including:

- acordos contratuais com outros detentores de direitos de voto;
The contractual arrangement with the other vote holders of the investee;
- direitos provenientes de outros acordos contratuais;
Rights arising from other contractual arrangements;
- os direitos de voto existentes e potenciais.
The Group’s voting rights and potential voting rights.

A existência de controlo por parte do Grupo é reavaliada sempre que haja uma alteração de factos e circunstâncias que levem a alteração num dos três elementos caracterizadores de controlo mencionados acima.

The Group re-assesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control above mentioned.

As subsidiárias são incluídas na consolidação pelo método da consolidação integral, desde a data em que o controlo é adquirido e até à data em que o mesmo efetivamente termina.

Consolidation of a subsidiary begins when the Group obtains control over the subsidiary and ceases when the Group loses control of the subsidiary.

Os saldos e transações intragrupo, e os ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminados. Perdas não realizadas são também eliminadas exceto se a transação revelar evidência de imparidade de um bem transferido.

All intra-group assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flow relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation, except if the transactions indicate impairment of an asset.

As políticas contabilísticas das subsidiárias são alteradas sempre que necessário de forma a garantir consistência com as políticas adotadas pelo Grupo. Quando necessário, ajustes são feitos às demonstrações financeiras das subsidiárias para trazer as suas políticas contabilísticas em linha com as políticas contabilísticas do Grupo.

Uma alteração no interesse participativo numa subsidiária que não envolva perda de controlo é contabilizada como sendo uma transação entre acionistas. Se o Grupo perde o controlo sobre a subsidiária, os ativos correspondentes (incluindo *goodwill*), passivos, interesses que não controla e outros componentes de capital próprio são desreconhecidos e eventuais ganhos e perdas são reconhecidos na Demonstração dos Resultados. O investimento mantido é reconhecido ao justo valor no momento da perda de controlo.

A change in the ownership interest of a subsidiary, without a loss of control, is accounted for as an equity transaction. If the Group loses control over a subsidiary, it derecognises the related assets (including goodwill), liabilities, non-controlling interest and other components of equity while any resultant gain or loss is recognised in profit or loss. Any investment retained is recognised at fair value.

Os ativos líquidos das subsidiárias consolidadas pelo método integral atribuíveis às ações ou partes detidas por pessoas estranhas ao Grupo são inscritos no balanço consolidado na rubrica de Interesses que não controlam.

The portion of net assets in subsidiaries consolidated through the full consolidation method which is attributable to entities out of the Group are considered in the Statement of Financial Position as “non-controlling interests”.

Os interesses detidos por pessoas estranhas ao Grupo sobre o resultado líquido das subsidiárias são identificados e ajustados por dedução ao resultado atribuível aos acionistas do Grupo e inscritos na Demonstração dos Resultados Consolidados na rubrica de Interesses que não controlam.

The portion of the profit for the year in subsidiaries that is attributable to entities out of the Group is segregated in the Consolidated Income Statement.

As alterações ao perímetro de consolidação ocorridas durante o exercício de 2020 encontram-se detalhadas na nota 8.

The changes in consolidation perimeter during 2020 are detailed in note 8.

CONVERSÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE ENTIDADES ESTRANGEIRAS TRANSLATION OF FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN COMPANIES

Os ativos e passivos das Demonstrações Financeiras de entidades estrangeiras são convertidos para Euro utilizando as taxas de câmbio à data da Demonstração da Posição Financeira e os gastos e ganhos, bem como os fluxos de caixa são convertidos para Euro utilizando a taxa de câmbio média verificada no exercício. A diferença cambial gerada após 1 de janeiro de 2004 é registada no capital próprio na rubrica de “Reservas de conversão e cobertura”. As diferenças cambiais geradas até 1 de janeiro de 2004 (data de transição para IFRS) encontram-se registadas em outras reservas.

Assets and liabilities in the Financial Statements of foreign entities are translated to Euro using exchange rates in force at the Statement of Financial Position date, and costs and income as well as cash flow are translated to Euro using the average exchange rates for the year. Exchange differences arising after 1 January 2004 are recorded in the equity caption “Exchange translation and hedging reserves”. Exchange differences arising prior to 1 January 2004 (date of transition to IFRS) are recorded in other reserves

O valor do *goodwill* e ajustamentos de justo valor resultantes da aquisição de entidades estrangeiras são tratados como ativos e passivos dessa entidade e transpostos para Euro de acordo com a taxa de câmbio da Demonstração da Posição Financeira.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of foreign entities are treated as assets and liabilities of these companies and translated to Euro using the exchange rates at the Statement of Financial Position date.

2.3. Combinações de negócios e Goodwill Business combinations and Goodwill

O método de aquisição é o método utilizado para reconhecer a entrada das subsidiárias do Grupo aquando da respetiva aquisição.

Business combinations are accounted for using the acquisition method.

AQUISIÇÕES POSTERIORES A 2010 ACQUISITIONS AFTER 2010

No método de aquisição a diferença entre: (i) a retribuição transferida juntamente com os interesses que não controlam (anteriormente designados “Interesses minoritários”) e com o justo valor dos interesses de capital próprio anteriormente detidos e (ii) a quantia líquida dos ativos identificáveis adquiridos e dos passivos assumidos, é reconhecida, à data da aquisição como *goodwill*, se positiva ou como ganho, se for negativa.

Under the acquisition method the difference between the aggregate (i) of the consideration transferred and the amount recognised for non-controlling interests, and any previous interest held (formerly denominated as “minority interests”) and (ii) the net identifiable assets acquired and liabilities assumed is recognised at the acquisition date as goodwill if positive or as a gain, if negative.

A retribuição transferida é mensurada pelo justo valor calculado como sendo o valor agregado dos justos valores, à data de aquisição, dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos de capital próprio emitidos pelo Grupo. Para efeitos da determinação do *goodwill* ganhos da combinação, a retribuição transferida é expurgada de qualquer parte da retribuição que respeite a outra transação (ex.: remuneração para prestação de serviços futuros ou para liquidação de relações pré-existentes) cuja margem é reconhecida separadamente em resultados.

The consideration transferred in a business combination is measured at fair value, which shall be calculated as the sum of the acquisition-date fair values of the assets transferred by the acquirer, the liabilities incurred by the acquirer to former owners of the acquiree and the equity interests issued by the acquirer. In order to determine goodwill/gain in the combination, the consideration transferred shall not consider amounts that are not part of the exchange for the acquiree but part of other transaction (i.e. remuneration for future services or settlement of pre-existing relationships) which should be recognised separately in profit or loss.

A retribuição transferida inclui o justo valor, à data de aquisição, de qualquer retribuição contingente. Alterações subsequentes neste valor são reconhecidas: (i) como capital próprio se a retribuição contingente estiver classificada como capital próprio, (ii) como gastos ou rendimentos nos resultados ou como outro rendimento integral se a retribuição contingente estiver classificada como ativo ou passivo financeiro no âmbito da IAS 39 e (iii) como gastos nos termos da IAS 37 ou outras normas aplicáveis, nos restantes casos.

Any contingent consideration to be transferred by the acquirer will be recognised at fair value at the acquisition date. Changes in the fair value of the contingent consideration are recognised (i) in equity if the contingent consideration is classified as equity, (ii) as an asset or liability that is a financial instrument and within the scope of IAS 39 and measured at fair value with changes in fair value recognised in either profit or loss or as a change to OCI and (iii) it is measured in profit and loss in accordance with IAS 37 or the appropriate IFRS, in other cases.

Os custos relacionados com a aquisição não fazem parte da retribuição transferida pelo que não afetam a determinação do *goodwill*, ganho da combinação, sendo reconhecidos como gastos no exercício em que ocorrem.

Acquisition-related costs are expensed as incurred and included in the expenses of the year.

Na data de aquisição é reavaliada a classificação e designação de todos os ativos adquiridos e passivos transferidos, de acordo com as IFRS, com exceção das locações e contratos de seguro que são classificados e designados tendo por base os termos contratuais e condições à data do início do contrato.

At the acquisition date, the acquirer shall classify or designate the identifiable assets acquired and liabilities assumed as necessary to apply other IFRSs subsequently, except for lease contract and insurance contract which contracts should be classified on the basis of the contractual terms and other factors at the inception of the contract.

Os ativos que resultem de indemnizações contratuais por parte do vendedor relativas ao desfecho de contingências relacionadas, no todo ou em parte, com um passivo específico da entidade concentrada, passam a ter que ser reconhecidos e mensurados usando os mesmos princípios e pressupostos dos passivos relacionados.

Assets that result from indemnification paid by the seller for the outcome of a contingency or uncertainty related to all or part of a specific liability (indemnification asset) shall be recognised at its acquisition-date fair value on the same basis as the related liability.

A determinação do justo valor dos ativos adquiridos e passivos adquiridos tem em conta o justo valor dos passivos contingentes que resultem duma obrigação presente originada por um evento passado (se o justo valor puder ser medido de modo fiável), independentemente de ser expectável uma provável saída de fluxos.

The acquirer shall recognise as of the acquisition date a contingent liability assumed in a business combination if it is a present obligation that arises from past events and its fair value can be measured reliably, even if it is not probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Para cada aquisição, o Grupo pode optar por mensurar os “Interesses que não controlam” ao respetivo justo valor ou pela respetiva quota-parte nos ativos e passivos transferidos da adquirida. A opção por um ou outro método influencia a determinação da quantia de *goodwill* a reconhecer. Quando a concentração de atividades empresariais é efetuada em fases, o justo valor na data de aquisição é remensurado para o justo valor na data em que o controlo é obtido, por contrapartida de resultados do período em que o controlo é atingido, afetando a determinação do *goodwill*. For each business combination, the Group elects whether to measure the "Non-Controlling Interests" in the acquiree at fair value or at the proportionate share of the acquiree's identifiable net assets, which impact the amount of goodwill to be recognised. In a business combination achieved in stages, the acquirer shall remeasure its previously held equity interest in the acquiree at its acquisition-date fair value and recognise the resulting gain or loss, if any, in profit or loss, which impact the amount of goodwill.

Sempre que uma concentração não está concluída na data de relato, serão ajustadas retrospectivamente, durante o período limite de um ano a contar da data de aquisição, as quantias provisórias reconhecidas à data de aquisição e/ou reconhecidos ativos e passivos adicionais se novas informações forem obtidas sobre factos e circunstâncias que existiam à data da aquisição e que se tivessem sido conhecidos teriam resultado no reconhecimento desses ativos e passivos nessa data.

If the initial accounting for a business combination is incomplete by the end of the reporting period in which the combination occurs, the acquirer shall report in its financial statements' provisional amounts for the items for which the accounting is incomplete. The Group retrospectively adjust, during a period that shall not exceed one year from the acquisition date, the provisional amounts recognised at the acquisition date to reflect new information obtained about facts and circumstances that existed as of the acquisition date and, if known, would have affected the measurement of the amounts recognised as of that date.

Considera-se que o *goodwill* tem vida útil indefinida pelo que não é amortizável sendo sujeito a testes de imparidade anualmente independentemente de haver ou não indicações de estar em imparidade, ou sempre que ocorram indícios de uma eventual perda de valor. Qualquer perda de valor, imparidade, é registada no resultado do período e não pode ser revertida subsequentemente.

Goodwill is an asset with an indefinite useful life and therefore should not be amortised but it is subject to an impairment testing annually and whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. An impairment loss shall be recognised immediately in profit or loss and cannot be reversed in a subsequent period.

Para efeitos da realização dos testes de imparidade, o *goodwill* é alocado, à data da aquisição, a cada uma das unidades geradoras de caixa de que se espera beneficiem da combinação de negócios, independentemente dos restantes ativos e passivos também associados à unidade geradora de caixa. Quando a operação, ou parte dela, associada a uma unidade geradora de caixa é alienada, o *goodwill* alocado é também desreconhecido e incluído no apuramento do ganho/perda da alienação, sendo calculado como base no seu valor relativo.

For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to each of the Group's cash-generating units that are expected to benefit from the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the acquiree are assigned to those units. Where the operation or part of the operation within that unit is disposed of, the goodwill associated with the disposed operation is included in the carrying amount of the operation when determining the gain or loss on disposal. Goodwill disposed in these circumstances is measured based on the relative values of the disposed operation and the portion of the cash-generating unit retained.

O *goodwill* relativo a investimentos em empresas sediadas no estrangeiro, adquiridas após 1 de janeiro de 2005, encontra-se registado na moeda de reporte dessas empresas, sendo convertido para Euro à taxa de câmbio em vigor na data de balanço.

Goodwill arising on the acquisition of foreign entities acquired after 1 January 2005 is treated as an asset of these companies and translated to Euro using the exchange rates at the statement of financial position date.

AQUISIÇÕES ANTERIORES A 2010 ACQUISITIONS BEFORE 2010:

Comparativamente ao tratamento acima descrito aplicável a partir de 1 de janeiro de 2010, existem as seguintes diferenças principais:

Compared to the accounting treatment applicable to business combinations from 1 January 2010 onwards, the main changes are as follows:

- O custo de uma aquisição incluía os custos diretamente atribuíveis à aquisição pelo que afetavam a determinação do *goodwill*; Acquisition-related costs were included in the cost of the acquisition thus impacting the determination of goodwill
- Os “Interesses que não controlam” da adquirida (anteriormente designados “Interesses minoritários”) eram mensurados apenas na sua quota-parte nos ativos líquidos identificáveis da adquirida mas não entravam para a determinação do *goodwill*/ ganho da combinação; The “Non-Controlling interests” in the acquire (formerly “Minority interest”) were measured at the proportionate share of the acquiree's identifiable net assets, and did not impact the amount of goodwill/ gain to be recognised;
- Quando a “concentração de atividades empresariais” era efetuada em várias fases, o justo valor na data de aquisição anterior dos interesses detidos não era remensurado na data da obtenção de controlo pelo que o *goodwill* anteriormente reconhecido permanecia inalterado; In a business combination achieved in stages, the previously held equity interest in the acquiree was not remeasured at the control acquisition-date and therefore the previously recognised goodwill was maintained;
- Qualquer valor de aquisição contingente era reconhecido apenas se o Grupo tivesse uma obrigação presente, o ex-fluxo fosse provável e a estimativa fosse fiavelmente determinável; alterações subsequentes neste valor eram reconhecidas como contrapartida de *goodwill*. Any contingent consideration to be transferred by the acquirer was recognised at fair value at the acquisition date if and only if a present obligation that arises from past events was identified and its fair value could be measured reliably, and an outflow of resources embodying economic benefits would be required to settle the obligation; subsequently changes in the fair value of the contingent consideration were reflected in the carrying amount of goodwill.

2.4. Participações financeiras em associadas e entidades controladas conjuntamente Financial investments on associated companies and joint ventures

Empresas associadas são as empresas sobre as quais o Grupo RAR exerce uma influência significativa, entendido como o poder de participar na determinação das políticas operacionais e financeiras, sem que, contudo, seja exercido controlo ou controlo conjunto. Geralmente, presume-se que existe influência significativa quando a percentagem de participação é superior a 20% e inferior a 50%.

An associate is an entity over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies. Usually there is a rebuttable presumption to consider as an associate entity in which the Group has participations of between 20% and 50% of their share capital.

A classificação das participações financeiras em entidades controladas conjuntamente é determinada com base na existência de acordos contratuais que demonstrem e regulem o controlo conjunto, o qual é assim entendido quando as decisões sobre as atividades relevantes do empreendimento requerem acordo unânime entre as partes.

The existence of a joint arrangement is determined on the basis of a contractually agreement for the sharing of control of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require unanimous consent of the parties sharing control.

O Grupo não possui qualquer interesse em operações controladas conjuntamente, tal como definidas na IFRS 11.20.

The Group has no interest in a joint arrangement as defined by IFRS 11.20.

A avaliação da existência de influência significativa ou controlo conjunto tem em consideração o mesmo tipo de factos e circunstâncias aplicáveis na avaliação de controlo sobre subsidiárias.

Estas participações financeiras são consolidadas pelo método da equivalência patrimonial, isto é, as Demonstrações Financeiras Consolidadas incluem o interesse do Grupo no total de ganhos e perdas reconhecidos da associada/entidade controlada conjuntamente, desde a data em que a influência significativa/controlo conjunto começa até à data em que efetivamente termina. Os dividendos recebidos destas entidades são registados como uma diminuição do valor dos investimentos financeiros.

The considerations made in determining significant influence or joint control are similar to those necessary to determine control over subsidiaries. The Group's investments in its associate and joint venture are accounted for using the equity method. Under the equity method, the carrying amount of the investment is adjusted to recognise changes in the Group's share of net assets of the associate or joint venture since the acquisition date until it ceases. Dividends received are recognised against the investments corresponding carrying amounts

A participação do Grupo relativa aos ganhos e perdas das suas associadas/entidades controladas conjuntamente é reconhecida na Demonstração dos Resultados, e a sua parcela de movimentos de Reservas Pós-aquisição são reconhecidos em Reservas. Os movimentos acumulados pós-aquisição são ajustados de acordo com os movimentos acumulados no investimento financeiro. Quando a participação do Grupo nas perdas de uma associada/ entidade controlada conjuntamente iguala ou ultrapassa o seu investimento, incluindo qualquer transação de recebimentos não segura, o Grupo deixa de reconhecer mais perdas, exceto se tiver incorrido em obrigações ou tiver efetuado pagamentos em nome da associada/ entidade controlada conjuntamente.

The income statement reflects the Group's share of the results of operations of the associate or joint venture. In addition, when there has been a change recognised directly in the equity of the associate or joint venture, the Group recognises its share of any changes, when applicable, in the statement of changes in Equity. When the Group's share of losses exceeds the carrying amount of the investment, the investment is reported at nil value except to the extent of the Group's commitment to the associate or joint arrangement or to the extent the Group had made cash disbursements on behalf of the associate/joint venture.

Qualquer excesso do custo de aquisição de um investimento financeiro sobre a participação do Grupo no justo valor dos ativos, passivos e passivos contingentes identificados à data da aquisição da empresa associada/entidade controlada conjuntamente é reconhecido como *goodwill*, o qual é incluído no valor da participação financeira e a sua recuperação é avaliada anualmente como parte integrante do investimento financeiro. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor do valor líquido dos bens da associada/entidade controlada conjuntamente adquirida, a diferença é registada diretamente na Demonstração dos Resultados.

The excess of the cost of acquisition of investments in associate or joint venture over the Group's share of the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of these companies at the date of acquisition is reflected as goodwill and included in the investment carrying amount, therefore goodwill is not tested for impairment individually. If the cost of acquisition of investments in Group companies is lower than the Group's share of the fair value of the identifiable net assets of these companies at the date of acquisition the difference is recognised in the income statement.

Ganhos não realizados em transações entre o Grupo e as suas associadas/entidade controlada conjuntamente são eliminados na extensão da participação do Grupo nas associadas/entidades controladas conjuntamente. Perdas não realizadas são também eliminadas, exceto se a transação revelar evidência de imparidade de um bem transferido.

Unrealised gains arising from transactions with associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the associate/joint venture against that investment. Unrealised losses are similarly eliminated but only to the extent that there is no evidence of impairment of the asset transferred.

As políticas contabilísticas de associadas/entidades controladas conjuntamente são alteradas sempre que necessário, de forma a garantir consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries/ joint venture to bring their accounting policies into line with the Group's accounting policies.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial, o Grupo avalia a existência de indicadores de imparidade; caso existam, o Grupo calcula o valor recuperável do investimento e reconhece uma perda por imparidade se este for inferior ao valor contabilístico do investimento, na linha "Ganhos/Perdas em associadas e empreendimento conjuntos" da Demonstração dos Resultados.

After application of the equity method, the Group determines whether it is necessary to recognise an impairment loss on its investment in its associate or joint venture. At each reporting date, the Group determines whether there is objective evidence that the investment in the associate or joint venture is impaired. If there is such evidence, the Group calculates the amount of impairment as the difference between the recoverable amount of the associate or joint venture and its carrying value, and then recognises the loss as "Share of profit of an associate and a joint venture" in the Statement of Profit or Loss.

Após a perda de influência significativa ou controlo conjunto, o Grupo reconhece inicialmente o investimento retido ao justo valor, e a diferença entre o valor contabilístico e o justo valor retido somado da receita da venda, é reconhecida na Demonstração dos Resultados.

Upon loss of significant influence over the associate or joint control over the joint venture, the Group measures and recognises any retained investment at its fair value. Any difference between the carrying amount of the associate or joint venture upon loss of significant influence or joint control and the fair value of the retained investment and proceeds from disposal is recognised in profit or loss.

2.5. Ativos fixos tangíveis Property, plant and equipment

A) IMÓVEIS PARA USO PRÓPRIO OWNER OCCUPIED PROPERTY

Os imóveis (terrenos e edifícios) para uso próprio são registados por uma quantia revalorizada, que é o seu justo valor à data da revalorização menos qualquer subsequente depreciação acumulada e/ou perdas por imparidade acumuladas. As revalorizações são efetuadas periodicamente com base em avaliações realizadas por profissionais credenciados da área imobiliária do Grupo as quais são comparadas com avaliações contratadas a avaliadores independentes para os bens de valor mais significativo. As avaliações são registadas sempre que o justo valor difira significativamente do valor contabilístico revalorizado do ativo, sendo registada a avaliação de menor valor.

Land and buildings for own use are measured at fair value less accumulated depreciation and impairment losses recognised at the date of revaluation. Valuations are performed with sufficient frequency by professionals working in the real estate business of the Group which are compared to valuations performed by independent valuation specialists for the main assets. Valuations are recorded to ensure that the carrying amount of a revalued asset does not differ materially from its fair value, and the valuation with lower value prevails.

Os ajustamentos resultantes das revalorizações efetuadas aos ativos são registados por contrapartida de capital próprio. Quando um ativo fixo tangível, que foi alvo de uma revalorização positiva em exercícios subsequentes, se encontra sujeito a uma revalorização negativa, o ajustamento é registado por contrapartida de capital próprio até ao montante correspondente ao acréscimo no capital próprio resultante das revalorizações anteriores deduzido da quantia realizada através das depreciações, sendo o seu excedente registado como gasto do exercício por contrapartida de resultado líquido do período.

A revaluation surplus is recorded in OCI and credited to the asset revaluation surplus in equity. However, to the extent that it reverses a revaluation deficit of the same asset previously recognised in profit or loss, the increase is recognised in profit and loss. A revaluation deficit is recognised in the statement of profit or loss, except to the extent that it offsets an existing surplus on the same asset recognised in the asset revaluation reserve.

As depreciações são imputadas numa base sistemática durante a vida útil estimada dos edifícios (entre 10 e 50 anos), enquanto os terrenos não são depreciáveis.

Depreciation of buildings is provided on a systematic basis over their expected period of useful life (between 10 and 50 years), while land is not depreciated.

Anualmente, é efetuada uma transferência para a rubrica de "Resultados transitados" das rubricas de "Reservas de revalorização" e das "Outras reservas", com base nos valores que ficaram realizados pelo uso (diferença entre a amortização baseada na quantia revalorizada e a amortização baseada no custo original do ativo). No caso da venda, qualquer reserva de revalorização remanescente é transferida para resultados transitados.

An annual transfer from the asset "Revaluation reserve" to "Retained Earnings" is made for the difference between depreciation based on the revalued carrying amount of the asset and depreciation based on the asset's original cost. Upon disposal, any revaluation reserve relating to the particular asset being sold is transferred to retained earnings.

B) OUTROS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Os ativos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido das depreciações acumuladas e de perdas por imparidade.

Tangible fixed assets are recorded at cost, less accumulated depreciation and impairment losses.

As depreciações são calculadas após os bens estarem em condições de serem utilizados e são imputadas numa base sistemática durante a sua vida útil que é determinada tendo em conta a utilização esperada do ativo pelo Grupo, do desgaste natural esperado e da sujeição a uma previsível obsolescência técnica.

Depreciation is provided on a systematic basis, as from the date the assets are in condition to be brought into use, over their period of useful life, which is determined considering their use by the Group and natural expected waste and technical obsolescence.

As taxas de depreciação utilizadas correspondem a períodos de vida útil estimada (número de anos) que variam entre:

The depreciation rates used correspond to estimated useful lives (years) with the following ranges:

Equipamento básico Machinery	1 a/to 30
Equipamento administrativo Administrative equipment	2 a/to 20
Equipamento de transporte Vehicles	1 a/to 15
Ferramentas e utensílios Tools	1 a/to 20
Taras e vasilhames Fixture and fittings	3 a/to 10
Outros ativos fixos tangíveis Other tangible fixed assets	1 a/to 24

As despesas subsequentes de substituição de componentes de ativos fixos tangíveis incorridas pelo Grupo são adicionadas aos respetivos ativos tangíveis, sendo o valor líquido das componentes substituídas desses ativos abatido e registado como um gasto na rubrica de "Outros gastos operacionais".

Subsequent expenditure incurred by the Group on the substitution of components of property, plant and equipment is added to the carrying amount of the asset, the net book value of the substituted components being recognised as an expense under caption "Other operating expenses".

As despesas de conservação e reparação que não aumentam a vida útil, nem resultem em benfeitorias ou melhorias significativas nos elementos dos ativos fixos tangíveis, são registadas como gasto do exercício em que ocorrem.

Maintenance and repair expenses which do not increase the useful life or represent a significant improvement in the asset, are recorded as expenses in the period they are incurred.

Os ativos em curso representam ativo ainda em fase de construção, encontrando-se registados ao custo de aquisição deduzido de eventuais perdas por imparidade. Estes ativos são depreciados a partir do momento em que os ativos subjacentes estejam disponíveis para uso.

Assets in progress correspond to property, plant and equipment still under construction and are stated at cost less possible impairment losses. These assets are depreciated as from the date the underlying assets are completed or are in condition to be used.

As mais ou menos valias resultantes da venda do ativo fixo tangível são determinadas pela diferença entre o preço de venda (líquido de despesas associadas à venda) e o valor líquido contabilístico na data de alienação, sendo registadas pelo valor líquido na Demonstração dos Resultados, como "Outros rendimentos operacionais" ou "Outros gastos operacionais". As perdas resultantes do abate do ativo fixo tangível são igualmente registadas pelo seu valor líquido na Demonstração dos Resultados, como "Outros gastos operacionais".

Gains or losses on the sale of property, plant and equipment are determined based on the difference between the selling price (net of sale expenses) and net book value of the assets at the date of sale, the net amount being recorded in the income statement caption "Other operating income" or "Other operating expenses". Losses arising on the write-off of property, plant and equipment are also recorded at their net amount in the income statement caption "Other operating expenses".

C) PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO INVESTMENT PROPERTIES

As propriedades de investimento compreendem imóveis e terrenos detidos para auferir rendimento ou valorização de capital, ou ambos, não sendo utilizados na prossecução da atividade normal dos negócios.

Investment property is property (land or a building—or part of a building—or both) held to earn rentals or for capital appreciation or both, rather than for use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes or sale in the ordinary course of business.

Inicialmente as propriedades de investimento são mensuradas ao custo de aquisição, incluindo os custos da transação. Subsequentemente ao reconhecimento inicial, as propriedades de investimento são mensuradas ao justo valor, determinado por referência à data de balanço e refletindo condições atuais de mercado. O justo valor é determinado com base em avaliações realizadas por profissionais credenciados da área imobiliária do Grupo as quais são comparadas com avaliações contratadas a avaliadores independentes. Em caso de diferença significativa é registada a avaliação de menor valor. Nos casos em que o justo valor não puder ser determinado com fiabilidade mantém-se o custo de aquisição depreciado. Investment properties are measured initially at cost, including transaction costs. Subsequent to initial recognition, investment properties are stated at fair value, which reflects market conditions at the reporting date. Valuations are performed with sufficient frequency by professionals working in the real estate business of the Group which are compared to valuations performed by independent valuation specialists for the main assets. When the carrying amount differs significantly from the results of the valuation, the valuation with lower value is recorded. When the fair value of the investment property is not reliably measurable, the investment propriety is measured at cost, net of accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any.

As referidas entidades especializadas recorrem aos seguintes métodos de avaliação:

The aforementioned specialised entities use the following valuation techniques:

O valor de mercado de cada imóvel ou fração de imóvel é estimado utilizando o método do mercado ou método do rendimento, considerando a perspectiva de maior e melhor utilização na ótica de um potencial comprador;

The fair value of each property or fraction of property is estimated using the market approach or income approach, based on its highest and best use from a market participant's perspective;

Quando é utilizado o método do rendimento, o justo valor é determinado utilizando o método dos *cash flow* descontados, baseados em estimativas de futuras rendas e despesas, suportadas pelos termos dos contratos de arrendamento em vigor à data de balanço (justo valor nível 3). Quando praticável, são igualmente utilizadas rendas de mercado de imóveis de natureza, localização e condições similares;

When using the income approach, the fair value is measured based on the discounted cash flow projections based on reliable estimates

of future rental income and expenditure, supported by the terms of existing lease contracts at reporting date (fair value level 3). Where practicable, current market rents for properties of a similar nature, condition and location are also used;

Quando é utilizado o método comparativo de mercado, os preços por m² são determinados tendo por base dados observáveis de mercado em transações comparáveis, ajustados para refletir as correspondentes diferenças (justo valor nível 2).

When using market approach, fair value per m² is determined based on observable data of comparable transactions, adjusted to reflect the corresponding differences (fair value level 2).

As variações no justo valor das propriedades de investimento são reconhecidas diretamente na Demonstração dos Resultados do Exercício na rubrica de “Variação de valor das propriedades de investimento”.

Changes in fair values of investment properties are accounted for in the period in which they occur, under the statement of profit and loss caption “Variation in fair value of investment properties”.

Os gastos incorridos com propriedades de investimento em utilização, nomeadamente manutenções, reparações, seguros e impostos sobre propriedades (Imposto Municipal sobre Imóveis), são reconhecidos na Demonstração dos Resultados Consolidada do exercício a que se referem. As beneficiações relativamente às quais se estima que gerem benefícios económicos adicionais futuros, são capitalizadas na rubrica de propriedades de investimento.

Expenses relating to investment properties in use, such as maintenance, repairs, insurance and property tax are recognised in the Consolidated Statement of Profit and Loss for the period to which refer. Improvements expected to generate inflows of additional future economic benefits are added to the investment properties carrying amount.

A transferência para, ou de, propriedades de investimento é feita quando há uma alteração no seu uso. Numa transferência de propriedades de investimento escriturada pelo justo valor para propriedade ocupada pelo dono, o custo considerado da propriedade para subsequente contabilização é o seu justo valor à data da alteração de uso. Se uma propriedade ocupada pelo dono se torna numa propriedade de investimento que seja escriturada pelo justo valor, o Grupo utiliza os mesmos princípios contabilísticos que aplica aos ativos fixos tangíveis, até à data da alteração de uso.

Transfers are made to (or from) investment property only when there is a change in use. For a transfer from investment property to owner-occupied property, the deemed cost for subsequent accounting is the fair value at the date of change in use. If owner-occupied property becomes an investment property, the Group accounts for such property in accordance with the accounting policy of property, plant and equipment up to the date of change in use.

Se um ativo inicialmente reconhecido nos inventários é posteriormente considerado como propriedade de investimento após ter sido determinada a sua alteração de uso, qualquer diferença entre o justo valor da propriedade nessa data e a sua quantia escriturada anterior é reconhecida nos lucros ou prejuízos do exercício. Se o Grupo inicia o desenvolvimento ou a construção de um imóvel com a intenção de vendê-lo, este é transferido para inventários. Se essa propriedade for mensurada ao justo valor, essa transferência é mensurada ao justo valor na data da transferência e esse é o custo considerado para o registo da propriedade em inventários.

In case of there is a change in use, for a transfer from inventories to investment property that will be carried at fair value, any difference between the fair value of the property at that date and its previous carrying amount shall be recognised in profit or loss. If the Group initiates the development of the property with the view of sale in the ordinary course of business the property is transferred to inventories being the property's deemed cost for subsequent accounting, its fair value at the date of change in use.

Se uma propriedade ocupada pelo proprietário se tornar uma propriedade de investimento que seja escriturada pelo justo valor, uma entidade deve aplicar a IAS 16 até à data da alteração de uso. A entidade deve tratar qualquer diferença nessa data entre a quantia escriturada de propriedade de acordo com a IAS 16 e o seu justo valor da mesma forma que uma revalorização de acordo com a IAS 16.

If an owner-occupied property becomes an investment property that will be carried at fair value, an entity shall apply IAS 16 up to the date of change in use. The entity shall treat any difference at that date between the carrying amount of the property in accordance with IAS 16 and its fair value in the same way as a revaluation in accordance with IAS 16.

2.6. Ativos intangíveis Intangible Assets

Os ativos intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido das amortizações acumuladas e perdas por imparidade. Os ativos intangíveis só são reconhecidos se for provável que deles advenham benefícios económicos futuros para o Grupo, se o Grupo os puder controlar e se puder medir razoavelmente o seu valor.

Intangible assets are stated at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Intangible assets are only recognised if it is probable that future economic benefits will flow from them, if they are controlled by the Group and if their cost can be reasonably measured.

Os gastos internos associados à manutenção e ao desenvolvimento de *software* são registados como gastos na Demonstração dos Resultados quando incorridos, exceto na situação em que estes gastos estejam diretamente associados a projetos para os quais seja provável a geração de benefícios económicos futuros para o Grupo. Nestas situações estes gastos são capitalizados como ativos intangíveis.

Internal software maintenance and development costs are expensed in the period in which they are incurred, unless such costs are incurred directly on projects which will probably generate future economic benefits for the Group, in which case they are capitalised as intangible assets.

As amortizações são calculadas, após o início de utilização dos bens, pelo método das quotas constantes em conformidade com o período de vida útil estimado o qual corresponde genericamente ao período de 3 a 4 anos.

Amortisation is provided on a straight-line basis, as from the date the assets start being used, over their expected useful life, which is normally 3 to 4 years.

Nos casos de marcas e patentes, com vida útil indefinida, não são calculadas amortizações, sendo o seu valor objeto de testes de imparidade numa base anual.

Brands and patents with indefinite useful lives are not depreciated, being subject to impairment tests on annual basis.

As despesas de investigação, efetuadas na procura de novos conhecimentos técnicos ou científicos ou na busca de soluções alternativas, são reconhecidas em resultados quando incorridas. As despesas de desenvolvimento são capitalizadas quando for demonstrável a exequibilidade técnica do produto ou processo em desenvolvimento e o Grupo tiver intenção e capacidade de completar o seu desenvolvimento e iniciar a sua comercialização ou o seu uso.

Expenditure incurred on research relating to new technical knowledge or alternative technical solutions is recognised in the income statement when incurred. Expenditure incurred on development is capitalised as an intangible asset if the Group demonstrates its ability to complete the development and begin commercialising and/or using it.

2.7. Ativos e passivos financeiros Financial assets and liabilities

2.7.1. Ativos financeiros Financial assets

Os ativos financeiros são reconhecidos na Demonstração da Posição Financeira quando o Grupo se torna parte contratual do respetivo instrumento financeiro.

Financial assets are recognised on the Financial Position Statement when the Group becomes a contractual party to the respective financial instrument.

A) RECONHECIMENTO INICIAL E MENSURAÇÃO INITIAL RECOGNITION AND MENSURATION

No momento inicial, os ativos são classificados e subsequentemente mensurados ao custo amortizado, ao justo valor através do outro rendimento integral e ao justo valor através dos resultados.

Initially, the assets are classified and subsequently measured at amortised cost, at fair value through other comprehensive income and at fair value through profit or loss.

A classificação inicial dos ativos financeiros depende das características contratuais dos fluxos de caixa e do modelo de negócio que o Grupo adota para os gerir. Com exceção das contas a receber de clientes que não contêm uma componente financeira significativa e para as quais o Grupo adota o expediente prático, o Grupo mensura no momento inicial um ativo financeiro ao seu justo valor adicionado, no caso de um ativo não classificado como de justo valor através dos resultados, dos custos de transação. As contas a receber de clientes que não contêm uma componente financeira significativa e para as quais o Grupo adota o expediente prático, são mensuradas ao preço da transação determinado de acordo com a IFRS 15 (nota 17).

The initial classification of financial assets depends on the contractual characteristics of the cash flow and the business model that the Group adopts to manage them. Except for accounts receivables from customers that do not contain a significant financial component and for which the Group adopts the practical expedient, the Group initially measures a financial asset at its fair value added, in the case of non-classified asset as fair value through profit or loss, of transaction costs. The account receivable that do not contain a significant financial component, and for which the Group adopts the practical expedient, are measured at the transaction price determined under IFRS 15 (Note 17).

De forma a ser possível que um ativo financeiro seja classificado e mensurado ao custo amortizado ou ao justo valor através do outro rendimento integral, ele deve proporcionar fluxos de caixa que representem apenas reembolsos de capital e pagamentos de juros “solely payments of principal and interest (SPPI)” sobre o capital em dívida. Esta avaliação, conhecida como o teste dos “fluxos de caixa apenas de reembolsos de capital e pagamentos de juros”, é realizada para cada instrumento financeiro.

In order for a financial asset to be classified and measured at amortised cost or fair value through other comprehensive income, it needs to give rise to cash flow that are “solely payments of principal and interest (SPPI)” on the principal amount outstanding. This assessment is referred to as solely payments of principal and interest test and is performed at an instrument level.

O modelo de negócio estabelecido para a gestão dos ativos financeiros diz respeito ao modo como o Grupo gere os ativos financeiros com vista a obter os fluxos de caixa. O modelo de negócio pode ser concebido para obter os fluxos de caixa contratuais, para alienar os ativos financeiros ou ambos.

The Group's business model for managing financial assets refers to how it manages its financial assets in order to generate cash flow. The business model determines whether cash flow will result from collecting contractual cash flow, selling financial assets, or both.

Compras ou vendas de ativos financeiros que exijam a entrega dos ativos dentro de um prazo estabelecido por regulação ou convenções no mercado em questão (*regular way trades*) são reconhecidos na data da negociação, isto é, na data em que o Grupo se compromete a comprar ou vender o ativo.

Purchases or sales of financial assets that requires delivery assets within a time frame established by regulation or convention in the market place (*Regular way trader*) are recognised on the trade date, i.e., the date that the Group commits to purchase or sell the asset.

B) MENSURAÇÃO SUBSEQUENTE SUBSEQUENT MEASUREMENT

Para a sua mensuração subsequente, os ativos financeiros são classificados em quatro categorias:

For purposes of subsequent measurement, financial assets are classified in four categories:

- Ativos financeiros ao custo amortizado (Instrumentos de dívida);
Financial assets at amortised cost (Debt instruments);
- Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral, com reciclagem dos ganhos e perdas acumulados (Instrumentos de dívida);
Financial assets at fair value through other comprehensive income with recycling of cumulative gains and losses (Debt instruments);
- Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral, sem reciclagem dos ganhos e perdas acumulados no momento do seu desreconhecimento (Instrumentos de capital);
Financial assets designated at fair value through other comprehensive income with no recycling of cumulative gains and losses upon derecognition (Equity instruments);
- Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados.
Financial assets at fair value through profit or loss.

i) Ativos financeiros ao custo amortizado (instrumentos de dívida) Financial assets at amortised cost (debt instruments)

Esta categoria é a mais relevante para o Grupo. O Grupo mensura os ativos financeiros ao custo amortizado se ambas as seguintes condições se encontrarem satisfeitas:

This category is the most relevant to the Group. The Group measures financial assets at amortised cost if both of the following conditions are met:

- O ativo financeiro é detido no âmbito de um modelo de negócio cujo objetivo consiste em deter o ativo financeiro para obter os fluxos de caixa previstos contratualmente

The financial asset is held within a business model with the objective to held financial assets in order to collect contractual cash flow and

- Os termos contratuais do ativo financeiro dão origem, em datas definidas, a fluxos de caixa que correspondem apenas a reembolsos de capital e pagamentos de juros sobre o capital em dívida.

The contractual terms of the financial assets give rise on specific dates to cash flow that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Os ativos financeiros ao custo amortizado são mensurados subsequentemente através do método do juro efetivo e são sujeitos a imparidade. Os ganhos e perdas são registados nos resultados quando o ativo é desreconhecido, modificado ou esteja em imparidade.

Financial assets at amortised cost are subsequently measured using the effective interest and are subject to impairment. Gains and losses are recorded in the income statement when the asset is derecognised, modified or is impaired.

Os ativos financeiros que o Grupo mensura ao custo amortizado incluem as contas a receber de clientes e de outros devedores, os empréstimos a acionistas e partes relacionadas.

The financial assets that the Group measures at amortized cost include trades receivable and other receivables, loans to shareholders and related parties.

ii) Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral (instrumentos de dívida) *Financial assets at fair value through other comprehensive income (debt instruments)*

O Grupo mensura os instrumentos de dívida ao justo valor através do outro rendimento integral se ambas as seguintes condições se encontrarem satisfeitas:

The Group measures debt instruments at fair value through other comprehensive income if both of the following conditions are met:

- O ativo financeiro é detido no âmbito de um modelo de negócio cujo objetivo consiste em deter o ativo financeiro para obter os fluxos de caixa previstos contratualmente e os fluxos de caixa decorrentes da sua venda

The financial asset is held within a business model with the objective of both holding to collect contractual cash flow and selling

and

- Os termos contratuais do ativo financeiro dão origem, em datas definidas, a fluxos de caixa que correspondem apenas a reembolsos de capital e pagamentos de juros sobre o capital em dívida.

The contractual terms of the financial asset give rise on specific dates to cash flow that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

No caso dos instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através do outro rendimento integral, os juros obtidos, as diferenças de câmbio e as perdas e reversões de imparidade são registadas nos resultados e calculadas do mesmo modo dos ativos financeiros mensurados ao custo amortizado. As alterações de justo valor remanescentes são registadas no outro rendimento integral. No momento do desreconhecimento, as alterações no justo valor acumuladas no outro rendimento integral são transferidas (recicladas) para os resultados.

For debt instruments at fair value through other comprehensive income, interest income, foreign exchange revaluation and impairment losses or reversals are recognised in the statements of profit or loss and computed in the same manner as for financial assets measured at amortised cost. The remaining fair value changes are recognised in other comprehensive income. Upon derecognition, the cumulative fair value change recognised in other comprehensive income is recycled to profit or loss.

Os instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através do outro rendimento integral incluem instrumentos de dívida cotada incluídos na rubrica de Outras dívidas de terceiros financeiros não correntes.

The Group's debt instruments at fair value through other comprehensive income includes investments in quoted in debt instruments included under other non-current financial assets.

iii) Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral (Instrumentos de capital) *Financial assets designated at fair value through Other Comprehensive Income (Equity instruments)*

Aquando do reconhecimento inicial, o Grupo pode optar por classificar de forma irrevogável os instrumentos de capital detidos como instrumentos de capital designados ao justo valor através do outro rendimento integral quando eles satisfazem a definição de capital prevista na IAS 32 Instrumentos financeiros: Apresentação e não são detidos para negociação. A classificação é determinada instrumento a instrumento.

Upon initial recognition, the Group can elect to classify irrevocably its equity investments as equity instruments designated at fair value through other comprehensive income when they meet the definition of equity under IAS 32 Financial Instruments: Presentation and are not held for trading. The classification is determined on an instrument-by-instrument basis.

Ganhos e perdas nestes ativos financeiros nunca são recicladas para os resultados. Os dividendos são registados como ganho financeiro nos resultados quando o direito a receber o pagamento do dividendo estiver estabelecido, exceto quando o Grupo beneficia desses dividendos como recuperação de parte do custo do ativo financeiro e, nesse caso, os dividendos são registados no outro rendimento integral. Os instrumentos de capital detidos como instrumentos de capital, designados ao justo valor através do outro rendimento integral não são sujeitos a avaliação de imparidade.

Gains and losses on these financial assets are never recycled to profit or loss. Dividends are recognised as other income in the statement of profit or loss when the right of payment has been established, except when the Group benefits from such proceeds as a recovery of part of the cost of the financial asset, in which case, such gains are recorded in other comprehensive income. Equity instruments designated at fair value through other comprehensive income are not subject to impairment assessment.

O Grupo decidiu classificar de forma irrevogável os seus investimentos em instrumentos de capital de entidades não cotadas nesta categoria.

The Group elected to classify irrevocably its non-listed equity investments under this category.

iv) Ativos financeiros ao justo valor através da demonstração dos resultados *Financial assets at fair value through profit or loss.*

Os ativos financeiros ao justo valor através dos resultados incluem ativos financeiros detidos para negociação, ativos financeiros designados no momento de reconhecimento inicial como mensurados ao justo valor através dos resultados, ou os ativos financeiros que obrigatoriamente têm de ser mensurados ao justo valor. Os ativos financeiros são classificados como detidos para negociação se foram adquiridos com a finalidade de ser vendidos ou recomprado num prazo muito curto. Derivados, incluindo derivados embutidos separados, são também classificados como detidos para negociação exceto se foram designados como instrumentos de cobertura eficazes.

Financial assets at fair value through profit or loss include financial assets held for trading, financial assets designated upon initial recognition at fair value through profit or loss, or financial assets mandatorily required to be measured at fair value. Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling or repurchasing in the near term. Derivatives, including separated embedded derivatives, are also classified as held for trading unless they are designated as effective hedging instruments.

Os ativos financeiros com fluxos de caixa que não correspondem apenas a reembolsos de capital e pagamentos de juros sobre o capital em dívida são mensurados ao justo valor independentemente do modelo de negócio subjacente. Não obstante o critério para a classificação dos instrumentos de dívida ao custo amortizado ou ao justo valor através do outro rendimento integral descrito acima, os instrumentos de dívida podem ser designados ao justo valor através dos resultados no momento do reconhecimento inicial se isso eliminar, ou reduzir significativamente uma incoerência na mensuração ou no reconhecimento.

Financial assets with cash flow that are not solely payments of principal and interest are classified and measured at fair value through profit or loss, irrespective of the business model. Notwithstanding the criteria for debt instruments to be classified at amortised cost or at fair value through other comprehensive income, as described above, debt instruments may be designated at fair value through profit or loss on initial recognition if doing so eliminates, or significantly reduces, an accounting mismatch.

Ativos financeiros ao justo valor através da Demonstração dos Resultados são apresentados na Demonstração da Posição Financeira ao justo valor com as alterações líquidas no justo valor apresentadas nos resultados.

Financial assets at fair value through profit or loss are carried in the Statement of Financial Position at fair value with net changes in fair value recognised in the statement of profit or loss.

C) DESRECONHECIMENTO DERECOGNITION

Um ativo financeiro (ou, quando aplicável, uma parte do ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros) é desreconhecido (ou seja, removido da Demonstração da Posição Financeira Consolidada) quando:

A financial asset (or, where applicable, a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is primarily derecognised (i.e., removed from the Group's Consolidated Statement of Financial Position) when:

Os direitos contratuais a receber fluxos de caixa resultantes do ativo financeiro expiram; ou

The rights to receive cash flow from the asset have expired; or

O Grupo transferiu os seus direitos contratuais a receber fluxos de caixa resultantes do ativo financeiro ou assumiu uma obrigação de pagar os fluxos de caixa recebidos na sua totalidade num curto prazo no âmbito de um acordo no qual o Grupo (i) não tem qualquer obrigação de pagar quantias aos destinatários finais a menos que receba quantias equivalentes resultantes do ativo original; (ii) está proibido pelos termos do contrato de transferência de vender ou penhorar o ativo original que não seja como garantia aos destinatários finais pela obrigação de lhes pagar fluxos de caixa; e (iii) o Grupo tem uma obrigação de remeter qualquer fluxo de caixa que receba em nome dos destinatários finais sem atrasos significativos; e

The Group has transferred its rights to receive cash flow from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flow under a 'pass-through' arrangement in which the group (i) has no obligation to pay amounts to final recipients unless it receives equivalent amounts resulting from the original asset; (ii) is prohibited by the terms of the transfer agreement from selling or pledging the original asset other than as a guarantee to final recipients for the obligation to pay them cash flow; e (iii) the Group has an obligation to remit any cash flow it receives on behalf of the final recipients without significant delays; and

O Grupo transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou o Grupo não transferiu nem reteve substancialmente todos os ativos e benefícios do ativo, mas transferiu o controlo sobre o ativo.

The Group transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or the Group did not transfer or substantially retain all the assets and benefits of the asset, but transferred control over the asset

Quando o Grupo transfere os seus direitos de receber fluxos de caixa de um ativo ou é parte de um acordo que pode possibilitar o desreconhecimento, avalia se, e em que extensão, foram retidos os riscos e benefícios associados à titularidade do ativo.

When the Group transfers its rights to receive cash flow from an asset or is part of an agreement that may enable derecognition, it assesses whether and to what extent the risks and rewards associated with ownership of the asset have been retained.

Quando não foram transferidos nem retidos substancialmente todos os riscos e benefícios decorrentes da propriedade de um ativo, nem transferido o controlo do ativo, o Grupo continua a reconhecer o ativo transferido na medida do seu envolvimento continuado. Nesse caso, o Grupo também reconhece o passivo correspondente, o ativo transferido e o passivo correspondente são mensurados numa base que reflete os direitos e obrigações que o Grupo reteve.

When it has neither transferred nor retained substantially all of the risks and rewards of the asset, nor transferred control of the asset, the Group continues to recognise the transferred asset to the extent of its continuing involvement. In that case, the Group also recognises an associated liability, the transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Group has retained.

Se o envolvimento continuado do Grupo assumir a forma de garantia prestada sobre o ativo transferido, a medida do envolvimento continuado é a menor entre o valor contabilístico original do ativo e a quantia máxima da retribuição recebida que o Grupo pode vir a pagar.

If the continued involvement of the Group takes the form of a guarantee provided on the transferred asset, the measure of continued involvement is the lower of the original book value of the asset and the maximum amount of the consideration received that the Group may pay.

D) IMPARIDADE DE ATIVOS FINANCEIROS **IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS**

O Grupo reconhece um ajustamento para as perdas de crédito esperadas para todos os instrumentos de dívida não mensurados ao justo valor através dos resultados. As perdas de crédito esperadas baseiam-se na diferença entre os fluxos de caixa contratuais que sejam devidos e todos os fluxos de caixa que o Grupo espera receber, descontados a uma taxa próxima da taxa de juro efetiva original. Os fluxos de caixa que se esperam vir a receber incluem os fluxos de caixa resultantes de colaterais detidos ou de outras garantias de crédito que sejam parte integrante dos termos contratuais.

The Group recognises an allowance for expected credit losses for all debt instruments not held at fair value through profit or loss. Expected credit losses are based on the difference between the contractual cash flow due in accordance with the contract and all the cash flow that the Group expects to receive, discounted at an approximation of the original effective interest rate. The expected cash flow will include cash flow from the sale of collateral held or other credit enhancements that are integral to the contractual terms.

As perdas de crédito esperadas são reconhecidas em dois estágios. Para as situações onde não tenha existido um aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, as perdas de crédito esperadas incidem sobre perdas que possam vir a ser incorridas de incumprimentos que sejam de possível ocorrência nos próximos 12 meses; para as situações onde tenha existido um aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, a perda por imparidade é calculada para todas as perdas de crédito esperadas ao longo da duração do ativo, independentemente de quando ocorra o incumprimento.

Expected credit losses are recognised in two stages. For credit exposures for which there has not been a significant increase in credit risk since initial recognition, expected credit losses are provided for credit losses that result from default events that are possible within the next 12 months; for those credit exposures for which there has been a significant increase in credit risk since initial recognition, a loss allowance is required for credit losses expected over the remaining life of the exposure, irrespective of the timing of the default.

Para as contas a receber de clientes e contas a receber relativas a contratos com clientes, o Grupo adota a abordagem simplificada na determinação das perdas de crédito esperadas.

For trade receivables and trade receivables related with contract assets, the Group applies a simplified approach in calculating expected credit losses.

Assim, o Grupo não monitoriza alterações no risco de crédito, mas ao invés reconhece uma perda por imparidade baseada na perda de crédito esperada ao longo da duração do ativo, a cada data de relato. O Grupo estabeleceu uma matriz de imparidade baseada os créditos que foram perdidos no passado, ajustada por fatores prospetivos específicos dos devedores e do ambiente económico.

Therefore, the Group does not track changes in credit risk, but instead recognises a loss allowance based on lifetime expected credit losses at each reporting date. The Group has established a provision matrix that is based on its historical credit loss experience, adjusted for forward-looking factors specific to the debtors and the economic environment.

Para os instrumentos de dívida ao justo valor através do outro rendimento integral, o Grupo aplica a simplificação para riscos de crédito baixos. A cada data de relato, o Grupo avalia se o instrumento de dívida pode ser considerado como de risco baixo de crédito utilizando para isso toda a informação relevante e razoável que está disponível a um custo/esforço aceitável. Ao fazer essa avaliação, o Grupo tem em conta o *rating* de crédito do instrumento de dívida. Adicionalmente, o Grupo considera existir um aumento significativo no risco de crédito quanto os pagamentos contratuais de encontram em dívida por mais de 90 dias após a data de vencimento.

For debt instruments at fair value through other comprehensive income, the Group applies the low credit risk simplification. At every reporting date, the Group evaluates whether the debt instrument is considered to have low credit risk using all reasonable and supportable information that is available without undue cost or effort. In making that evaluation, the Group reassesses the internal credit rating of the debt instrument. In addition, the Group considers that there has been a significant increase in credit risk when contractual payments are more than 90 days past due.

O Grupo considera que um ativo financeiro está em incumprimento quando está vencido a mais de 90 dias. Porém, em certos casos, o Grupo pode também considerar que um ativo financeiro está em incumprimento quando exista informação interna e externa que indique que é improvável que o Grupo venha a receber a totalidade do crédito sem que tenha de acionar as garantias que possua. Um ativo financeiro é desreconhecido quando não há uma expectativa razoável de vir a recuperar os fluxos de caixa contratuais.

The Group considers a financial asset in default when contractual payments are 90 days past due. However, in certain cases, the Group may also consider a financial asset to be in default when internal or external information indicates that the Group is unlikely to receive the outstanding contractual amounts in full before taking into account any credit enhancements held by the Group. A financial asset is written off when there is no reasonable expectation of recovering the contractual cash flow.

2.7.2. Passivos financeiros Financial liabilities

Os passivos financeiros são reconhecidos na Demonstração da Posição Financeira quando o Grupo se torna parte contratual do respetivo instrumento financeiro.

Financial liabilities are recognised on the financial position statement when the Group becomes a contractual party to the respective financial instrument.

A) RECONHECIMENTO INICIAL E MENSURAÇÃO **INITIAL RECOGNITION AND MEASUREMENT**

Os passivos financeiros são classificados, no momento de reconhecimento inicial, como passivos financeiros ao justo valor através dos resultados, empréstimos, contas a pagar, ou derivados designados como instrumento de cobertura numa relação de cobertura eficaz.

Financial liabilities are classified, at initial recognition, as financial liabilities at fair value through profit or loss, loans and borrowings, payables, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge.

Todos os passivos financeiros são reconhecidos inicialmente ao justo valor e, no caso dos empréstimos e das contas a pagar, líquido dos custos de transação diretamente atribuíveis.

All financial liabilities are recognised initially at fair value and, in the case of loans and borrowings and payables, net of directly attributable transaction costs.

Os passivos financeiros do Grupo incluem contas a pagar a Fornecedores e Outros Credores, empréstimos incluindo descobertos bancários, e derivados.

The Group's financial liabilities include trade and other payables, loans and borrowings including bank overdrafts, and derivative financial instruments.

B) MENSURAÇÃO SUBSEQUENTE **SUBSEQUENT MEASUREMENT**

A mensuração dos passivos financeiros depende da sua classificação inicial, como segue:

The measurement of financial liabilities depends on their initial classification, as described below:

- Passivos financeiros ao custo amortizado;

Financial liabilities at amortized cost;

- Passivos financeiros ao justo valor através dos resultados;

Financial liabilities at fair value through profit or loss;

- Passivos financeiros ao justo valor através da Demonstração dos Resultados incluem os passivos financeiros detidos para negociação e os passivos financeiros que no momento de reconhecimento inicial foram assim designados.

Financial liabilities at fair value through the income statement include the financial liabilities held for trading and the financial liabilities that at the time of initial recognition were so designated

Os passivos financeiros são classificados como detidos para negociação se tiverem sido incorridos com a finalidade de serem recomprados no curto prazo. Esta categoria inclui derivados que não sejam designados como sendo instrumentos de cobertura numa relação de cobertura, tal como previsto na IFRS 9. Derivados embutidos separados são também classificados como detidos para negociação a não ser que sejam considerados instrumentos de cobertura eficazes.

Financial liabilities are classified as held for trading if they are incurred for the purpose of repurchasing in the near term. This category also includes derivative financial instruments entered into by the Group that are not designated as hedging instruments in hedge relationships as defined by IFRS 9. Separated embedded derivatives are also classified as held for trading unless they are designated as effective hedging instruments.

Ganhos e perdas em passivos detidos para negociação são registados na Demonstração dos Resultados.

Gains or losses on liabilities held for trading are recognised in the statement of profit or loss.

Os passivos financeiros que são classificados, no momento de reconhecimento inicial, como passivos financeiros ao justo valor são assim designados no momento do reconhecimento inicial apenas se os critérios previstos na IFRS 9 forem satisfeitos. O Grupo não designou qualquer passivo financeiro ao justo valor através da Demonstração dos Resultados.

Financial liabilities designated upon initial recognition at fair value through profit or loss are designated at the initial date of recognition, and only if the criteria in IFRS 9 are satisfied. The Group has not designated any financial liability as at fair value through profit or loss.

Passivos financeiros ao custo amortizado **Financial liabilities at amortised cost**

Esta é a categoria mais relevante para o Grupo. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos são subsequentemente mensurados ao custo amortizado através da utilização do método do juro efetivo. Ganhos e perdas são registados na Demonstração dos Resultados quando os passivos são desreconhecidos e através da amortização decorrente do método do juro efetivo.

This is the category most relevant to the Group. After initial recognition, interest-bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. Gains and losses are recognised in profit or loss when the liabilities are derecognised as well as through the effective interest amortisation process.

O custo amortizado é calculado tendo em conta qualquer desconto ou prémio na aquisição e os honorários e outros custos que sejam parte integral da taxa de juro efetiva. O efeito do juro efetivo é registado nos gastos financeiros na Demonstração dos Resultados.

Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fees or costs that are an integral part of the effective interest rate. The effective interest amortisation is included as finance costs in the statement of profit or loss.

Esta categoria geralmente é aplicável aos empréstimos bancários (nota 24).

This category generally applies to interest-bearing loans (note 24).

C) DESRECONHECIMENTO **DERECOGNITION**

Um passivo financeiro é desreconhecido quando a obrigação subjacente é satisfeita ou cancelada, ou expira.

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

Quando um passivo financeiro existente é substituído por outro da mesma contraparte e com termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo financeiro são substancialmente modificados, a troca ou modificação são tratadas como um desreconhecimento do passivo financeiro original e o reconhecimento de um novo passivo. A diferença entre os respetivos valores contabilísticos é reconhecida na Demonstração dos Resultados.

When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, the exchange or modification is treated as the derecognition of the original liability and the recognition of a new liability. The difference in the respective carrying amounts is recognised in the statement of profit or loss.

2.7.3. Compensação de instrumentos financeiros Offsetting of financial instruments

Ativos financeiros e passivos financeiros são compensados e o respetivo valor líquido é apresentado na Demonstração da Posição Financeira Consolidada se existir um direito presente de cumprimento obrigatório para compensar as quantias reconhecidas e existe a intenção de ou liquidar numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar simultaneamente o passivo.

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount is reported in the Consolidated Statement of Financial Position if there is a currently enforceable legal right to offset the recognised amounts and there is an intention to or settle on a net basis, to or realise the assets or settle the liabilities simultaneously.

2.7.4. Instrumentos financeiros derivados e contabilidade de cobertura **Derivative financial instruments and hedge accounting**

A) RECONHECIMENTO INICIAL E SUBSEQUENTE **INITIAL RECOGNITION AND SUBSEQUENT MEASUREMENT**

O Grupo utiliza instrumentos financeiros derivados, tais como contratos *forward* de taxas de câmbio, para cobrir os seus riscos de câmbio e de juro, respetivamente. Tais instrumentos financeiros derivados são inicialmente registados ao justo valor na data em que o derivado é contratado e são subsequentemente mensurados ao justo valor. Os derivados são apresentados no ativo quando o seu justo valor é positivo e no passivo quando o seu justo valor é negativo.

The Group uses derivative financial instruments, such as forward currency contracts, interest rate swaps, to hedge its foreign currency risks, interest rate risks, respectively. Such derivative financial instruments are initially recognised at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at fair value. Derivatives are carried as financial assets when the fair value is positive and as financial liabilities when the fair value is negative.

B) EM TERMOS DE CONTABILIDADE DE COBERTURA, AS COBERTURAS SÃO CLASSIFICADAS COMO: **FOR THE PURPOSE OF HEDGE ACCOUNTING, HEDGES ARE CLASSIFIED AS:**

Cobertura de *cash flow* **Cash flow Hedges**

A parcela efetiva das alterações no justo valor dos derivados designados como cobertura de *cash flow* é reconhecida no capital próprio divulgado na Demonstração do Rendimento Integral. O ganho ou perda da parcela ineficaz é reconhecida imediatamente na Demonstração dos Resultados.

The effective portion of the changes in the fair value of derivatives designated as cash flow hedges is recognised in equity disclosed in the Statement of Comprehensive Income. The gain or loss of the ineffective portion is recognised immediately in the income statement.

Os montantes acumulados no capital próprio são reclassificados para resultados nos períodos em que o instrumento coberto afeta os resultados, ou seja, no caso concreto das estratégias de cobertura do Grupo, quando os juros de empréstimos são reconhecidos em resultados ou quando a matéria-prima é consumida, consoante o propósito da cobertura.

The amounts accumulated in equity are reclassified to profit and loss in the periods in which the hedged instrument affects the results, that is, in the specific case of the Group's hedging strategies, when interest on loans is recognised in the income statement or when the consumed, depending on the purpose of the coverage.

Cobertura do investimento líquido em Real, Peso mexicano e Libra inglesa **Hedge of net investment denominated in Reais, Mexican Pesos and Pounds**

O Grupo realiza cobertura do risco cambial dos investimentos líquidos que detém no Brasil e no México, através de swaps de taxa de câmbio e/ou da compra de opções que delimitam o valor da perda cambial.

The Group hedges the currency risk of its net investments in Brazil and Mexico through exchange rate swaps and/or the purchase of options that delimit the value of the foreign exchange loss.

Os *swaps* são reconhecidos inicialmente ao seu justo valor e mensurados a justo valor nos períodos seguintes. O ganho ou perda resultante do item coberto atribuível ao risco coberto ajusta a quantia escriturada do item coberto e será reconhecido nos lucros ou prejuízos.

Swaps are initially recognised at fair value and measured at fair value in subsequent periods. The gain or loss resulting from the hedged item attributable to the hedged risk adjusts the carrying amount of the hedged item and will be recognised in profit or loss.

A parte do ganho ou perda resultante do instrumento de cobertura que se determine constituir uma cobertura eficaz deve ser reconhecida em outro rendimento integral.

The portion of the gain or loss resulting from the hedging instrument that is determined to constitute an effective hedge must be recognized in other comprehensive income.

O ganho ou perda acumulado resultante do instrumento de cobertura relacionado com a parte eficaz da cobertura que tenha sido acumulada na reserva de transposição de moeda estrangeira deve ser reclassificado do capital próprio para os resultados, como ajustamento de reclassificação (ver IAS 1) de acordo com os parágrafos 48 a 49 da IAS 21 aquando da alienação ou alienação parcial da unidade operacional estrangeira.

The accumulated gain or loss resulting from the hedging instrument related to the effective part of the hedge that has been accumulated in the foreign currency translation reserve should be reclassified from equity to profit or loss, as a reclassification adjustment (see IAS 1) in accordance with paragraphs 48 to 49 of IAS 21 at the time of disposal or partial disposal of the foreign operation.

O Grupo realiza cobertura natural do investimento líquido que tem no Reino Unido, através de empréstimos contraídos na mesma moeda e/ou da compra de opções que delimitam o valor da perda cambial.

The Group provides natural coverage of the net investment it has in the United Kingdom, through loans contracted in the same currency and / or the purchase of options that limit the amount of the exchange loss.

A alteração dos instrumentos de cobertura, não causa por si só, a obrigatoriedade de descontinuar a contabilização da contabilidade de cobertura. Nesse sentido, o ajustamento da quantia escriturada do item coberto não é alterado.

The change in hedging instruments does not in itself cause the obligation to discontinue hedge accounting. Accordingly, the adjustment of the carrying amount of the hedged item is not changed.

O Grupo documenta na data da contratação a relação existente entre o instrumento de cobertura e o instrumento coberto, bem como documenta nessa data e nas datas seguintes à sua análise relativamente à eficácia da relação de cobertura.

The Group documents at the contracting date the relationship between the hedging instrument and the hedged instrument, as well as documents on that date and on the dates following its analysis in relation to the effectiveness of the hedging relationship.

2.8. Direitos de uso e locações **Leases and Rights of use**

Uma locação é definida como um contrato, ou parte de um contrato, que transfere o direito de uso de um bem (o ativo subjacente), por um período de tempo, em troca de um valor.

A lease is defined as a contract, or part of a contract, that transfers the right to use an asset (the underlying asset), for a period of time, in exchange for a value.

No início de cada contrato, é avaliado e identificado se este é ou contém uma locação. Esta avaliação envolve um exercício de julgamento sobre se cada contrato depende de um ativo específico, se o Grupo obtém substancialmente todos os benefícios económicos do uso desse ativo e se o Grupo tem o direito de controlar o uso do ativo.

At the beginning of each contract, it is assessed and identified whether it is or contains a lease. This assessment involves an exercise of judgment on whether each contract depends on a specific asset, whether the Group obtains substantially all the economic benefits from the use of that asset and whether the Group has the right to control the use of the asset.

Todos os contratos que constituam uma locação são contabilizados com base num modelo único de reconhecimento no balanço.

All contracts that constitute a lease are accounted based on a single model of recognition in the balance sheet.

Na data de início da locação, o Grupo reconhece a responsabilidade relacionada com os pagamentos da locação (i.e. o passivo da locação) e o ativo que representa o direito a usar o ativo subjacente durante o período da locação (i.e. o direito de uso). O custo do juro sobre o passivo da locação e a depreciação do ROU são reconhecidos separadamente.

At the lease start date, the Group recognizes the liability related to the lease payments (i.e. the lease liability) and the asset that represents the right to use the underlying asset during the lease period (i.e. the right to use). The interest cost on the lease liability and the depreciation of the ROU are recognized separately.

O passivo da locação é remensurado aquando da ocorrência de certos eventos (como sejam a mudança do período da locação, uma alteração nos pagamentos futuros que resultem de uma alteração do índice de referência ou da taxa usada para determinar esses pagamentos). Esta remensuração do passivo da locação é reconhecido como um ajustamento no ROU.

The lease liability is remeasured when certain events occur (such as a change in the lease period, a change in future payments that result from a change in the benchmark or the rate used to determine those payments). This remeasurement of the lease liability is recognised as an adjustment to the ROU.

2.8.1. Direitos de uso de ativos **Right use of Assets**

O Grupo reconhece o direito de uso dos ativos na data de início da locação (ou seja, a data em que o ativo subjacente está disponível para uso).

The Group recognises the right to use the assets on the lease start date (that is, the date on which the underlying asset is available for use).

O direito de uso dos ativos encontra-se registado ao custo de aquisição, deduzido das depreciações acumuladas e perdas por imparidade e ajustado por eventuais novas mensurações do passivo das locações. O custo do direito de uso dos ativos inclui o valor reconhecido do passivo da locação, eventuais custos diretos inicialmente incorridos e pagamentos já efetuados antes da data inicial da locação, deduzido de quaisquer incentivos recebidos.

The right to use the assets is recorded at acquisition cost, less accumulated depreciation and impairment losses and adjusted for any new measurements of lease liabilities. The cost of the right to use the assets includes the recognized value of the lease liability, any direct costs initially incurred and payments already made before the initial lease date, less any incentives received.

A menos que seja razoavelmente certo que o Grupo obtenha a propriedade do ativo arrendado no final do prazo da locação, o direito de uso dos ativos reconhecido é depreciado pelo método linear durante o período mais curto de sua vida útil estimada e do prazo da locação.

Unless it is reasonably certain that the Group obtains ownership of the leased asset at the end of the lease term, the recognises right to use the assets is depreciated using the straight-line method over the shortest period of its estimated useful life and the lease term.

Os direitos de uso estão sujeitos a imparidades.

Use rights are subject to impairment.

2.8.2. Passivos de locações **Leases liabilities**

Na data de início da locação, o Grupo reconhece os passivos mensurados pelo valor presente dos pagamentos futuros a serem efetuados até ao final do contrato de locação.

On the lease start date, the Group recognises liabilities measured at the present value of future payments to be made until the end of the lease.

Os pagamentos da locação incluem pagamentos fixos (incluindo pagamentos fixos na substância), deduzidos de quaisquer incentivos a receber, pagamentos variáveis, dependentes de um índice ou de uma taxa, e valores esperados a serem pagos sob garantias de valor residual. Os pagamentos da locação também incluem o preço de exercício de uma opção de compra, se for razoavelmente certo que o Grupo exerça a opção, e pagamentos de penalidades pelo término do contrato, se for razoavelmente certo que o Grupo rescinda o contrato.

Lease payments include fixed payments (including fixed payments in substance), less any incentives to receive, variable payments, dependent on an index or rate, and expected amounts to be paid under residual value guarantees. Lease payments also include the exercise price of a call option, if the Group is reasonably certain to exercise the option, and penalty payments for terminating the contract, if the Group is reasonably certain to terminate the contract.

Os pagamentos variáveis que não dependem de um índice ou de uma taxa são reconhecidos como despesa no período em que o evento que lhes der origem ocorra.

Variable payments that do not depend on an index or rate are recognized as an expense in the period in which the event giving rise to them occurs.

No cálculo do valor presente dos pagamentos da locação, o Grupo usa a taxa de empréstimo incremental na data de início da locação se a taxa de juro implícita não for facilmente determinável.

In calculating the present value of lease payments, the Group uses the incremental loan rate on the lease start date if the implied interest rate is not easily determined.

Após a data de início da locação, o valor do passivo da locação aumenta de modo a refletir o acréscimo de juros e reduz pelos pagamentos efetuados. Adicionalmente, o valor contabilístico do passivo da locação é remensurado se houver uma modificação, como uma alteração no prazo da locação, nos pagamentos fixos ou na decisão de compra do ativo subjacente.

After the lease start date, the lease liability value increases to reflect the increase in interest and reduces by the payments made. In addition, the book value of the lease liability is remeasured if there is a change, such as a change in the lease term, fixed payments or purchase decision for the underlying asset.

2.9. Inventários e ativos biológicos *Inventories and biological assets*

As mercadorias e as matérias-primas, subsidiárias e de consumo encontram-se valorizadas ao custo médio de aquisição, que inclui o preço de fatura e todas as despesas até à sua entrada em armazém, o qual é inferior ao respetivo valor realizável líquido. Os produtos e trabalhos em curso, subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos e produtos acabados e intermédios encontram-se valorizados ao custo de produção (inclui o gasto de matérias-primas incorporadas, mão-de-obra direta e os gastos gerais de fabrico), sempre que o mesmo é inferior ao respetivo valor realizável líquido.

Merchandise and raw, subsidiary and consumable materials are stated at average cost, which includes the invoice price and all the expenses incurred up to their reception in the warehouse, which is lower than their net realisable value. Work in progress, sub-products, waste and finished goods are stated at production cost (which includes the cost of the raw materials incorporated, direct labour and production overheads), whenever is lower than their net realisable value.

As perdas por imparidade acumuladas para depreciação de inventários refletem a diferença entre o custo de aquisição e o valor realizável líquido de mercado dos inventários, bem como a estimativa de perdas por imparidade por baixa rotação, obsolescência e deterioração.

Accumulated inventory impairment losses reflect the difference between cost and net realisable value of inventories, as well as estimated impairment losses due to slow turnover, obsolescence and deterioration.

O valor realizável líquido corresponde ao preço de venda normal deduzido dos gastos para completar a produção e dos gastos de comercialização.

Net realisable value corresponds to normal selling price less costs to complete production and selling costs.

Os ativos biológicos são constituídos por:

Biological assets comprise:

- Ativos biológicos consumíveis: folhas para saladas, agrião e ervas aromáticas; e

Consumable biological assets: leaf salads, watercress and aromatic herbs; and

- Ativos biológicos de produção: arbustos e árvores.

Bearer biological assets: bearer plants.

Os ativos biológicos consumíveis são classificados em ativos correntes, porque têm um ciclo de vida inferior a 12 meses.

Consumable biological assets are classified as current assets because its life cycle is lower than 12 months.

Os ativos biológicos de produção, por terem um ciclo de vida superior a 12 meses, são classificados em ativos não correntes.

Bearer biological assets are classified as non-current assets because its life cycle is bigger than 12 months.

Os ativos biológicos consumíveis são mensurados ao justo valor menos gastos estimados a incorrer até ao ponto de venda, com base em preços de mercado praticados para cada tipo de produto agrícola. Estes ativos não são depreciáveis e as variações de justo valor são registadas na Demonstração dos Resultados.

Consumable biological assets are measured at fair value less estimated costs to the point of sale, based on market prices of each agricultural product. These assets are non depreciable and fair value changes are included in the Income Statement.

Os ativos biológicos de produção são mensurados ao custo para novas aquisições, os que forem transferidos de consumíveis registam-se pelo seu justo valor no momento da transição. Estes ativos são depreciáveis e as amortizações são registadas na Demonstração dos Resultados.

Bearer biological assets are recorded at cost for new acquisitions. Bearer biological assets that were transferred from consumable biological assets are measured at fair value at the time of transition. These assets are depreciable, and the depreciations are included in the Income Statement.

As depreciações são calculadas, após o início de utilização dos bens, pelo método das quotas constantes em conformidade com o período de vida útil estimado o qual corresponde genericamente ao período de 4 anos.

Depreciation is provided on a straight-line basis, as from the date the assets start being used, over their expected useful life, which is normally 4 years.

2.10. Provisões *Provisions*

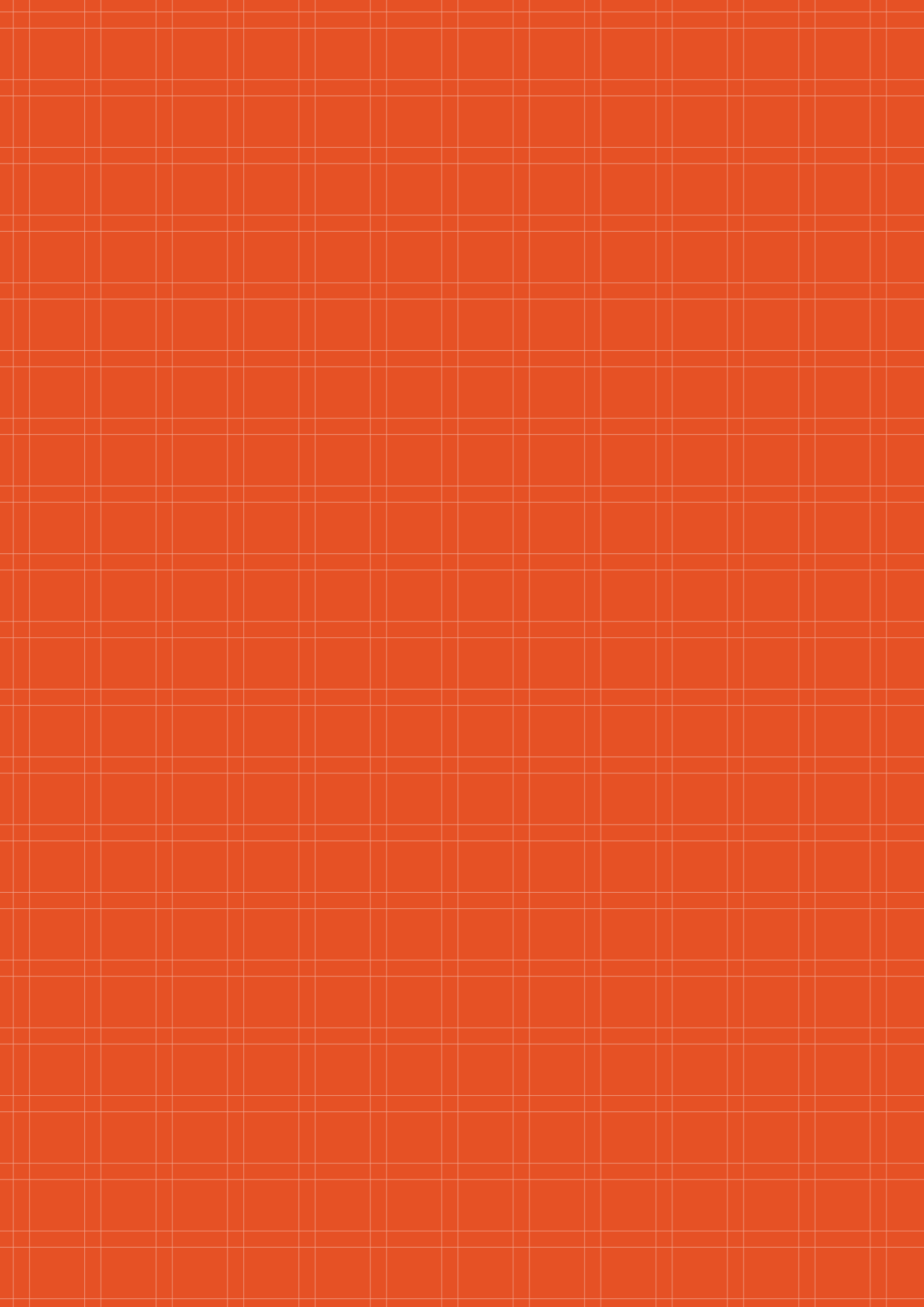
As provisões são reconhecidas quando, e somente quando, o Grupo tem uma obrigação presente (legal ou construtiva) resultante dum evento passado e é provável que, para a resolução dessa obrigação, ocorra uma saída de recursos e que o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. Quando se esperar que algum ou todo o dispêndio necessário para liquidar uma provisão seja reembolsado por uma outra parte, o reembolso é reconhecido quando, e somente quando, seja virtualmente certo que o reembolso será recebido se a entidade liquidar a obrigação. O reembolso deve ser tratado como um ativo separado. As provisões são revistas na data de cada Demonstração da Posição Financeira e são ajustadas de modo a refletir a melhor estimativa a essa data.

Provisions are recognised when, and only when, the Group has an obligation (legal or constructive) resulting from a past event, and it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and a reasonable estimate can be made of the obligation. When the Group expects some or all of a provision to be reimbursed, for example, under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset, but only when the reimbursement is virtually certain. The expense relating to a provision is presented in the income statement net of any reimbursement. Provisions are reviewed and adjusted at the Statement of Financial Position date to reflect the best estimate as of that date.

Se o efeito temporal for significativo, as provisões são descontadas para o valor presente utilizando uma taxa antes de imposto que reflete os riscos associados ao passivo. O efeito do desconto financeiro é reconhecido nos gastos financeiros do período.

If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, when appropriate, the risks specific to the liability. When discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognised as a finance cost.





Reestruturação: Uma provisão para reestruturação é relevada quando o Grupo assume uma obrigação construtiva, o que acontece após aprovação formal de uma operação de reestruturação detalhada que identifica o(s) negócio(s) em causa, a sua localização, o número de colaboradores afetados, custos associados e calendário de execução, e que tenha sido iniciada ou tornada pública. Os custos operacionais não devem ser considerados no valor da provisão.

Restructuring: Restructuring provisions are recognised only when the Group has a constructive obligation, which is when a detailed formal plan identifies the business or part of the business concerned, the location and number of employees affected, a detailed estimate of the associated costs, and an appropriate timeline, and the employees affected have been notified of the plan's main features. Operating costs should not be included in the provision.

Os Gastos com reestruturação são discriminados na Demonstração dos Resultados de forma a não distorcer a análise do desempenho financeiro do Grupo, bem como a sua comparabilidade. Estes gastos incluem, entre outros, gastos com indemnizações, com transferência de equipamento de localizações descontinuadas e custos com alterações estruturais de processos e sistemas associados a reorganizações.

Restructuring expenses are detailed in the income statement so as not to distort the analysis of the Group's financial performance and its comparability. These expenditures include, but are not limited to, expenses for compensation and transfer of equipment from discontinued locations and costs with structural changes of processes and systems related to restructuring.

Contratos onerosos: Uma provisão para contratos onerosos é reconhecida quando o Grupo é parte de um contrato no qual os benefícios expectáveis da sua prossecução são inferiores aos custos decorrentes da obrigação imposta por este.

Onerous contracts: A provision for an onerous contract is recognised when the Group has entered into a contract in which the unavoidable costs of meeting the obligations under the contract exceed the economic benefits expected to be received under it.

As provisões para os custos de desmantelamento, remoção de ativos e restauração do local são reconhecidas quando os bens começam a ser utilizados. O montante da provisão reconhecida corresponde ao valor presente da obrigação e considerada no custo do ativo, sendo a atualização financeira registada em resultados como custo financeiro na rubrica de “juros líquidos”.

The Group records a provision for the estimate of the costs of dismantling and removing an asset and restoring the site on which it is located. Decommissioning costs are provided at the present value of expected costs to settle the obligation using estimated cash flow and are recognised as part of the cost of the particular asset being the adjustment in provision due to the unwinding of the discount recognised as a finance cost.

Um passivo contingente reconhecido no âmbito de uma combinação de negócios é inicialmente reconhecido ao justo valor. Após o reconhecimento inicial e até o passivo ser liquidado, cancelado ou expirar, é mensurado um passivo contingente reconhecido numa concentração de atividades empresariais pelo valor mais alto entre a quantia que seria reconhecida de acordo com a IAS 37 e a quantia inicialmente reconhecida menos, quando apropriado, a amortização cumulativa reconhecida de acordo com a IFRS 15 Rédito.

A contingent liability recognised in a business combination is initially measured at its fair value. Subsequently, it is measured at the higher of the amount that would be recognised in accordance with the requirements of IAS 37 for provisions above or the amount initially recognised less, when appropriate, cumulative amortisation recognised in accordance with the requirements of IFRS 15 Revenue recognition.

2.11. Subsídios governamentais ou de outras entidades públicas **Government and other Public Entities**

Os subsídios governamentais são reconhecidos de acordo com o seu justo valor quando existe uma garantia razoável que irão ser recebidos e que o Grupo irá cumprir com as condições exigidas para a sua concessão.

Government grants are recognised at fair value when there is reasonable assurance that they will be received and that the Group will comply with the conditions attached to them.

Os subsídios e participações recebidos a fundo perdido, para financiamento de ativos fixos tangíveis, são registados nas rubricas “Outros passivos não correntes” e “Outros passivos correntes” sendo reconhecidos na Demonstração dos Resultados proporcionalmente às depreciações dos ativos fixos tangíveis subsidiados.

Non repayable grants received to finance investment in property, plant and equipment are recorded in the captions “Other non-current liabilities” and “Other current liabilities” and are reflected in the Income Statement in proportion to depreciation of the subsidised assets.

Os subsídios à exploração são registados como ganhos do exercício, quando obtidos, independentemente da data do seu recebimento.

Operating grants are recorded as income in the period they are granted, irrespective of the date they are received.

O benefício económico obtido com empréstimos governamentais com taxa e juro abaixo da praticada pelo mercado é tratado como um subsídio governamental. Os empréstimos governamentais são reconhecidos e mensurados de acordo com a IFRS 9. O benefício económico advindo da taxa de juro contratada abaixo da praticada pelo mercado é mensurado pela diferença entre o valor contabilístico inicial do empréstimo (determinado pela IFRS 9) e o montante recebido.

The economic benefit obtained with government loans at a rate and interest rate below that of the market is treated as a government subsidy. Government loans are recognised and measured in accordance with IFRS 9. The economic benefit derived from the contracted interest rate below market rate is measured by the difference between the initial book value of the loan (determined by IFRS 9) and the amount received.

2.12. Imparidade dos ativos não correntes, exceto **Goodwill** **Impairment of non-current assets, except for Goodwill**

É efetuada uma avaliação de imparidade à data de cada Demonstração da Posição Financeira e sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indiquem que o montante pelo qual o ativo se encontra registado possa não ser recuperado.

Assets are assessed for impairment at each statement of financial position date and whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable.

Sempre que o montante pelo qual o ativo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade, registada na Demonstração dos Resultados na rubrica “Provisões e perdas por imparidade”.

Whenever the book value of an asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recognised in the Income Statement, recorded in the caption “Provisions and impairment losses”.

A quantia recuperável é a mais alta entre o justo valor líquido dos custos da venda e o valor de uso. O justo valor líquido dos custos da venda é determinado tendo por base os fluxos de caixa descontados, na perspetiva de um participante de mercado (justo valor nível 3), deduzidos dos custos da venda. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que são esperados que surjam do uso continuado do ativo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada ativo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de fluxos de caixa à qual o ativo pertence.

The recoverable amount of an asset is the higher of its fair value less costs of disposal and its value in use. The fair value less costs of disposal is the present value of the estimated future cash flow from a market participant's perspective (fair value level 3). Value in use is the present value of the estimated future cash flow from the continued use of an asset and its sale at the end of its useful life. The recoverable amount is estimated for each asset individually or, if this is not possible, for the cash-generating unit to which the asset belongs.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem indícios de que as perdas por imparidade reconhecidas já não existem ou diminuíram. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na Demonstração dos Resultados como “Provisões e perdas por imparidade”. Contudo, a reversão da perda por imparidade é efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortização ou depreciação) caso a perda por imparidade não se tivesse registado em exercícios anteriores.

Impairment losses recognised in prior years are reversed when there are indications that the impairment losses no longer exist or have decreased. The reversal of impairment losses is recorded in the income statement. However, reversal of an impairment loss is recognised only up to the amount that would have been recognised (net of amortisation or depreciation) had no impairment loss been recognised for that asset in prior years.

2.13. Encargos financeiros com empréstimos obtidos **Borrowing costs**

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são reconhecidos como gasto de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, exceto no caso de estarem afetos a ativos qualificáveis cuja construção se iniciou após 1 de janeiro de 2010.

Borrowing costs on loans obtained are recognised in the income statement as a finance cost on an accruals basis, unless they are related to qualifying assets, when its construction began after 1 January 2010.

2.14. Ativos não correntes detidos para venda **Non-current assets held for sale and discontinued operations**

O Grupo classifica os ativos não correntes e os grupos para alienação (o conjunto de ativos e passivos a alienar com estes relacionados) detidos para venda se o seu valor contabilístico for recuperado através da venda e não através do seu uso continuado. Estes ativos são mensurados ao menor do seu valor contabilístico ou justo valor deduzido de gastos com a venda. Gastos com a venda são os custos incrementais diretamente atribuíveis à alienação, excluindo custos de financiamento e gastos de impostos sobre o rendimento.

The Group classifies non-current assets and disposal groups as held for sale if their carrying amounts will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. Such non-current assets and disposal groups classified as held for sale are measured at the lower of their carrying amount and fair value less costs to sell. Costs to sell are the incremental costs directly attributable to the disposal, excluding the finance costs and income tax expense.

Esta condição só se considera cumprida no momento em que a venda seja altamente provável e o ativo (e conjunto de ativos e passivos a alienar com estes relacionados) esteja disponível para venda imediata nas condições atuais. Devem estar em curso ações que permitam concluir ser improvável que ocorram alterações significativas às condições da venda ou que a venda seja abortada. A Gestão tem também de estar comprometida com a realização da venda no prazo de um ano a partir da classificação.

The criteria for held for sale classification is regarded as met only when the sale or distribution is highly probable and the asset or disposal group is available for immediate distribution in its present condition. Actions required to complete the sale should indicate that it is unlikely that significant changes to the sale will be made or that the sale will be withdrawn. Management must be committed to the distribution expected within one year from the date of the classification.

O Grupo não deprecia (ou amortiza) um ativo não corrente enquanto estiver classificado como detido para venda ou enquanto fizer parte de um grupo para alienação classificado como detido para venda. Os juros e outros gastos atribuíveis aos passivos de um grupo para alienação classificado como detido para venda continuam a ser reconhecidos.

Property, plant and equipment and intangible assets are not depreciated or amortised once classified as held for sale. However, interest and other expenses attributable to the the disposal group classified as held for sale are recognised.

Uma unidade operacional descontinuada é um componente (unidades operacionais e fluxos de caixa que podem ser claramente distinguidos, operacionalmente e para finalidades de relato financeiro, do resto da entidade) de uma empresa que ou foi alienada ou está classificada como detida para venda, e:

A disposal group qualifies as discontinued operation if it is a component of an entity that either has been disposed of, or is classified as held for sale, and:

- representa uma importante linha de negócios ou área geográfica de operações separada; **represents a separate major line of business or geographical area of operations;**
- é parte integrante de um único plano coordenado para alienar uma importante linha de negócios ou área geográfica de operações separada; ou **is part of a single co-ordinated plan to dispose of a separate major line of business or geographical area of operations; or**
- é uma subsidiária adquirida exclusivamente com vista à revenda. **is a subsidiary acquired exclusively with a view to resale.**

Os resultados das unidades operacionais descontinuadas são apresentados como uma quantia única na Demonstração dos Resultados, compreendendo os lucros ou prejuízos após os impostos das unidades operacionais descontinuadas, adicionados dos ganhos ou perdas após os impostos reconhecidos na mensuração pelo justo valor menos os custos de vender ou na alienação de ativos ou de grupo(s) para alienação que constituam a unidade operacional descontinuada.

Discontinued operations are excluded from the results of continuing operations and are presented as a single amount as profit or loss after tax from discontinued operations in the statement of profit or loss, including any gain or loss on the re-measurement of a non-current asset (or disposal group) classified as held for sale and the proceeds related to the disposal.

2.15. Rédito e especialização de exercícios **Revenue recognition and accruals basis**

O rédito de contratos com clientes é registado quando o controlo dos bens e serviços é transferido para os clientes por uma quantia correspondente à retribuição que o Grupo espera receber em troca de tais bens ou serviços.

Revenue from customer contracts is recorded when the control of goods and services is transferred to customers for an amount corresponding to the remuneration that the Group expects to receive in exchange for such goods or services.

Os julgamentos mais significativos, estimativas e pressupostos relacionados com o rédito de contratos com clientes encontram-se divulgados na nota da Demonstração dos Resultados por Naturezas relativa às Vendas e Prestações de Serviços.

The most significant judgments, estimates and assumptions related to the revenue from contracts with customers are disclosed in the note of the Statement of Results by Nature on Sales and Services.

Venda de produtos **Sale of Goods**

O rédito da venda de produtos é reconhecido no momento em que o controlo sobre o bem é transferido para o cliente, o que geralmente acontece no momento da entrega do produto. O tempo de crédito concedido varia entre 30 e 90 dias, após a faturação.

Revenue from the sale of products is recognised at the time when the control over the goods is transferred to the customer, which usually happens when the product is delivered. The credit time granted varies between 30 and 90 days after billing

Para cada contrato, o Grupo avalia se existem outros compromissos no contrato que sejam obrigações de desempenho distintas e para as quais uma parte do preço da transação deva ser alocada. Na determinação do preço da transação, o Grupo tem conta eventuais retribuições variáveis, a existência, ou não, de uma componente significativa de financiamento, de retribuições a receber não-monetárias e eventualidade de existirem retribuições a pagar ao cliente.

For each contract, the Group assesses whether there are other commitments in the contract that are separate performance obligations and for which a portion of the transaction price should be allocated. In determining the transaction price, the Group considers possible variable remuneration, the existence, or not, of a significant component of financing, non-monetary consideration receivable and the possibility of remuneration payable to the customer.

Retribuição variável **Variable Remuneration**

Se a retribuição prevista num contrato incluir uma componente variável, o Grupo estima a quantia que considera vir a ter o direito de receber em troca da transferência dos bens para o cliente. A componente variável é estimada no início do contrato e é restringida em caso de incerteza até que seja altamente provável que não ocorra uma reversão significativa do rédito reconhecido quando a incerteza associada à componente de retribuição variável seja finalmente dissipada.

If the consideration provided for in a contract includes a variable component, the Group estimates the amount that it expects to be entitled to receive in exchange for the transfer of the goods to the customer. The variable component is estimated at the inception of the contract and is restricted in the event of uncertainty until it is highly probable that a significant reversal of the recognised revenue will not occur when the uncertainty associated with the variable compensation component is finally dissipated.

Alguns contratos conferem ao cliente o direito a devolverem os bens e a descontos de volume (*rappel*). Os direitos de devolução e os descontos de volume dão origem a uma retribuição variável.

Some contracts, give the customer the right to return the goods and rebate volume (rappel). The return rights and the volume discounts give rise to a variable return.

Descontos de quantidade **Volume Rebate**

O Grupo proporciona descontos retrospectivos de volumes a alguns clientes quando uma determinada quantidade de compras em determinado período excede um determinado limite previsto no contrato. Os descontos são registados a crédito da respetiva conta a receber do cliente. Para estimar a retribuição variável associada ao valor esperado de descontos de quantidade a conceder, o Grupo baseia-se no volume de faturação do exercício.

The Group provides retrospective discounts of volumes to certain customers when a certain amount of purchases in a given period exceeds a certain limit established in the contract. Discounts are recorded on the credit of the customer's account receivable. To estimate the variable return associated with the expected value of quantity discounts to be granted, the Group is based on the billing volume for the year.

Os requisitos da IFRS 15 quanto a restringir as quantias de retribuição variável estimada são também aplicáveis, e o Grupo regista um passivo relacionado com o valor a conceder de descontos.

The requirements of IFRS 15 to restrict the amounts of estimated variable remuneration are also applicable, and the Group records a liability related to the amount to be granted for discounts.

Ativos contratuais **Contractual Assets**

Ativos de contratos com clientes **Customer contractual Assets**

Um ativo de contrato com clientes é um direito a receber uma retribuição em troca de bens ou serviços transferidos para o cliente.

A customer contract asset is a right to receive a return in exchange for goods or services transferred to the customer.

Se o Grupo entrega os bens ou presta os serviços a um cliente antes do cliente pagar a retribuição ou antes da retribuição ser devida, o ativo contratual corresponde ao valor da retribuição que é condicional.

If the Group delivers the goods or services to a customer before the customer pays the compensation or before the compensation is due, the contractual asset corresponds to the amount of the consideration that is conditional.

Contas a receber de clientes **Accounts Receivables**

Uma conta a receber representa o direito incondicional (ou seja, apenas depende da passagem de tempo até que a retribuição seja devida) do Grupo em receber a retribuição (nota 2.7.1).

An account receivable represents the unconditional right (that is, it only depends on the passage of time until the remuneration is due) of the Group to receive the consideration (note 2.7.1).

Passivos de contratos com clientes **Customer Contracts Liabilities**

Um passivo de contratos com clientes é a obrigação de transferir bens ou serviços para os quais o Grupo recebeu (ou tem direito a receber) uma retribuição de um cliente. Se o cliente paga a retribuição antes que o Grupo transfira os bens ou serviços, um passivo contratual é registado quando o pagamento é efetuado ou quando é devido (dependendo do que aconteça primeiro). Os passivos contratuais são reconhecidos como rédito quando o Grupo executa as suas obrigações de desempenho contratuais.

A liability of contracts with customers is the obligation to transfer goods or services for which the Group received (or is entitled to receive) a return from a customer. If the customer pays the compensation before the Group transfers the goods or services, a contractual liability is recorded when the payment is made or when it is due (whichever comes first). Contractual liabilities are recognised as revenue when the Group performs its contractual performance obligations

O Grupo atualiza a estimativa de passivos a reembolsar (e a correspondente alteração nos preços de transação) no final de cada período de relato.

The Group updates the estimate of liabilities to be repaid (and corresponding change in transaction prices) at the end of each reporting period.

2.16. Gastos com o pessoal **Employees benefits**

2.16.1. Provisões para pensões de reforma **Provisions for post-employment benefits**

Algumas empresas do Grupo possuem esquemas de pensões atribuídos a antigos funcionários, na forma de um plano de benefício definido, sendo este um plano de pensões que define o montante de benefício de pensão que um empregado irá receber na reforma, normalmente dependente de um ou mais fatores, como a idade, anos de serviço e remuneração.

Some subsidiaries operate a defined benefit pension plan awarded to former employees, establishing the amount that the employees will receive after retirement and which require contributions to be made depending on the age, years of service and remuneration.

O passivo reconhecido no balanço relativamente a plano de benefícios definidos é o valor presente da obrigação do benefício definido à data de balanço. A obrigação do plano de benefícios definidos é calculada anualmente por atuários independentes, utilizando o método do crédito da unidade projetada. O valor presente da obrigação do benefício definido é determinado pelo desconto das saídas de caixa futuras, utilizando a taxa de juro de obrigações de elevada qualidade denominadas na mesma moeda em que os benefícios serão pagos e com termos de maturidade que se aproximam dos da responsabilidade assumida.

The liability with respect to post-employment defined benefit plan corresponds to the present value of its defined benefit obligations as at the statement of financial position date. This liability is determined by external actuaries projected unit credit method. The present value of the obligation takes into account the future cash outflows and the discount rate used shall be determined by reference to market yields at the end of the reporting period on high quality corporate bonds denominated in the same currency and for similar maturities.

Todos os ganhos e perdas atuariais resultantes de ajustamentos em função da experiência e alterações nas premissas atuariais são reconhecidos diretamente no capital próprio e apresentados em outros rendimentos integrais no período em que ocorrem, não sendo reclassificados nos resultados subsequentemente.

Remeasurements, comprising of actuarial gains and losses, the effect of the asset ceiling, are recognised immediately in the statement of financial position with a corresponding debit or credit to retained earnings through OCI in the period in which they occur. Remeasurements are not reclassified to profit or loss in subsequent periods.

Os custos financeiros líquidos e os rendimentos decorrentes dos ativos do plano são reconhecidos nos resultados.

Net interest on the net defined liability and the return on plan assets are included in the Income Statement.

Os custos financeiros são calculados aplicando a taxa de desconto ao passivo de benefício definido ou ativo. O Grupo reconhece os custos de serviços correntes, passados, os ganhos e perdas nos cortes e ou liquidações, bem como os custos financeiros líquidos na rubrica de “Gastos com o Pessoal”.

Net interest is calculated by applying the discount rate to the net defined benefit liability or asset. The Group recognises the service costs comprising current service costs, past-service costs, gains and losses on curtailments and non-routine settlements in the Consolidated Income Statement under the caption of employees' benefits expenses.

Os custos de serviços passados são imediatamente reconhecidos em resultados, exceto se as alterações no plano de pensões são condicionadas pela permanência dos empregados em serviço por um determinado período de tempo (o período que qualifica para o benefício). Neste caso, os custos de serviços passados são amortizados numa base de linha reta ao longo do período em causa.

Past service costs are recognised immediately in profit or loss, except in the case the entitlement is dependent on future employment. In that case, past service costs are recognised on a straight-line basis over the vesting period.

Os ganhos e perdas gerados por um corte ou uma liquidação de um plano de pensões de benefícios definidos são reconhecidos nos resultados do exercício em que o corte ou a liquidação ocorre. Um corte ocorre quando se verifica uma redução material no número de empregados ou o plano é alterado para que os benefícios definidos sejam reduzidos, com efeito material, originando assim uma redução nas responsabilidades com o plano.

Gains or losses on curtailments or settlements in the defined benefit plan are recognised in the income statement when it occurs. A curtailment occurs when an entity significantly reduces the number of employees covered by a plan or the benefits employees are entitled are reduced significantly.

2.16.2 Cessação de emprego **Termination benefits**

Os benefícios de cessação de emprego são devidos para pagamento quando há cessação de emprego antes da data normal de reforma ou quando um empregado aceita sair voluntariamente em troca destes benefícios. O Grupo reconhece estes benefícios quando se pode demonstrar estar comprometido a uma cessação de emprego de funcionários atuais, de acordo com um plano formal detalhado para a cessação e não exista possibilidade realista de retirada ou estes benefícios sejam concedidos para encorajar a saída voluntária. Sempre que os benefícios de cessação de emprego se vençam a mais de 12 meses após a data do balanço, eles são descontados para o seu valor atual.

The Group recognises a liability and expense for termination of labour agreements by mutual agreement before retirement date or when the employees accept to leave the Group. The Group recognises the termination benefits when the group is committed in accordance with a

detailed plan of termination and the Group can no longer withdraw the offer of those benefits or those benefits are awarded to encourage the employee's decision to accept an offer. Whenever termination benefits are not expected to be settled wholly before 12 months after the statement of financial position date, the present value of the liability is determined.

Os benefícios de cessação de emprego são reconhecidos no momento imediatamente anterior: (i) a que o compromisso na sua atribuição não possa ser retirado e (ii) uma provisão por reestruturação seja constituída de acordo com a IAS 37.

Termination benefits at the earlier of the following dates: (i) when the entity can no longer withdraw the offer of those benefits and (ii) when the entity recognises costs for a restructuring that is within the scope of IAS 37.

2.17. Imposto sobre o rendimento **Income tax for the year**

O Imposto sobre o Rendimento do Exercício é calculado com base nos resultados tributáveis das empresas incluídas na Consolidação e considera a tributação diferida.

Income tax for the year is determined based on the taxable income of the companies included in the consolidation and includes deferred taxation.

O Imposto corrente sobre o Rendimento do Exercício é calculado com base nos resultados tributáveis (os quais diferem dos resultados contabilísticos) das empresas incluídas na Consolidação de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede de cada empresa do Grupo.

Current income tax is determined based on taxable income (which differs from accounting income) of the companies included in the consolidation, in accordance with the tax rules in force in the jurisdiction where the head office of each Group company is located.

A quase totalidade das empresas do Grupo RAR, com sede em Portugal, está integrada no perímetro fiscal da SIEL, SGPS, S.A., empresa-mãe da RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A.. Deste modo, estas empresas estão incluídas no grupo de sociedades dominado pela SIEL, SGPS, S.A. e são tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupo de Sociedades (RETGS). Por este facto, em 31 de dezembro de 2020 e 2019, na Demonstração da Posição Financeira Consolidada estão registados saldos a receber e a pagar à SIEL, SGPS, S.A., relativamente ao contributo das empresas para o apuramento do lucro do grupo fiscal.

Almost every company belonging to RAR Group with its head-office in Portugal and mentioned beneath, are integrated in SIEL, SGPS, S.A. (parent company of RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. for income tax purposes. These companies are included in SIEL, SGPS, S.A. group and are taxed in accordance with Special Regime for Taxation of Groups of Companies – “Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades” (RETGS). The amounts recorded as payables and receivables from SIEL, SGPS, S.A. in the Consolidated Statement of Financial Positions as of 31 December 2020 and 2019, are related to the contribution of the RAR Group’s Companies in the calculation of the SIEL Group (group for tax purposes) income.

As empresas incluídas no grupo fiscal tributado de acordo com o RETGS são as seguintes:

The companies included in the group for tax purposes according to RETGS are as follows:

Acembex	Vitacress Portugal, S.A.	S. Simão da Junqueira
Centrar	RAR – Serv. Assist. Clínica	SIUP - Soc. Imob. Urb. Parque
Colep Portugal	RAR Açúcar	Vitacress Agric. Intensiva
Comp-RAR	RAR Cogeração	Vitacress Portugal SGPS
Euralface Agricultura	RAR Holding	TibãesGolfe
RAR Imobiliária		

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais das empresas incluídas na Consolidação e com sede em Portugal estão sujeitas a possibilidade de revisão e eventual correção por parte da Administração Tributária durante um período de 4 anos. O Conselho de Administração da empresa-mãe e das suas filiais entendem que eventuais correções resultantes de revisão por parte da Administração Tributária à situação fiscal e parafiscal das empresas, em relação aos exercícios em aberto, não deverão ter um efeito significativo nas Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas.

According to the legislation in force, the tax returns of companies included in the Consolidation and headquartered in Portugal are subject to the possibility of review and possible correction by the Tax Administration during a period of 4 years. The Board of Directors of the parent company and its subsidiaries understand that any corrections resulting from a review by the Tax Administration to the fiscal and parafiscal situation of the companies, in relation to the open years, should not have a significant effect on the attached Consolidated Financial Statements .

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade da Demonstração da Posição Financeira e refletem as diferenças temporárias entre o montante dos ativos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação. Os ativos e passivos por impostos diferidos não são reconhecidos, quando as diferenças temporárias resultem de *goodwill* ou do reconhecimento inicial de ativos e passivos que não através de operações de combinações de negócios. Os impostos diferidos ativos e passivos são calculados e, anualmente, avaliados às taxas de tributação em vigor ou anunciadas para estarem em vigor à data expectável da reversão das diferenças temporárias.

Deferred tax are calculated using the Statement of Financial Position liability method and reflect the temporary differences between the amounts of assets and liabilities for financial reporting and for income tax purposes. Deferred tax assets and liabilities are not recognised on temporary differences resulting from goodwill and from the initial recognition of assets and liabilities other than through business concentration operations. Deferred tax assets and liabilities are calculated and reassessed annually using the tax rates in force or announced to be in force in the periods in which the temporary differences are expected to reverse.

Os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. Também não são reconhecidos impostos diferidos relativos às diferenças temporárias associadas aos investimentos em associadas e interesses em empreendimentos conjuntos por se considerar que se encontram satisfeitas, simultaneamente, as seguintes condições:

Deferred tax assets are recognised only when there is reasonable expectation that there will be sufficient future taxable income to use them, or when there are taxable temporary differences that offset the deductible temporary differences in the period they revert. Also, deferred tax are not recognised for all taxable temporary differences associated with investments in associates and interests in joint arrangements when the following conditions are met:

- O Grupo é capaz de controlar a tempestividade da reversão da diferença temporária; e
- The Group is able to control the timing of the reversal of the temporary difference; and

- É provável que a diferença temporária não se reverte no futuro previsível.

It is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Na data de cada Demonstração da Posição Financeira é efetuada uma reapreciação das diferenças subjacentes aos ativos por impostos diferidos, no sentido de reconhecer ativos por impostos diferidos não registados anteriormente por não terem preenchido as condições para o seu registo e, ou, para reduzir o montante dos impostos diferidos ativos registados em função da expectativa atual da sua recuperação futura.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each reporting date so as to recognise the deferred tax assets not recognised previously due to not fulfilling the conditions required for their recognition and, or, to reduce it to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilised.

A base tributável dos ativos e passivos é determinada por forma a refletir as consequências de tributação decorrentes da forma como o Grupo espera, à data do balanço, recuperar ou liquidar a quantia escriturada dos seus ativos e passivos, tendo por base decisões do ponto de vista fiscal substancialmente implementadas na data de Demonstrações Financeiras Consolidadas.

The measurement of deferred tax liabilities and deferred tax assets reflect the tax consequences that the Group expects from the manner in which the entity expects, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets taking into account decisions that have been enacted or substantively enacted by the end of Consolidated Financial Statements.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou ganho do exercício, exceto se resultarem de itens registados diretamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

Deferred tax are recorded as cost or income for the year, except if they relate to items recorded either in OCI or directly in equity, in which case deferred tax items are recognised in correlation to the underlying transaction either in OCI or directly in equity.

2.18. Classificação da Demonstração da Posição Financeira **Statement of Financial Position classification**

Os ativos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data da Demonstração da Posição Financeira são classificados, respetivamente, como ativos e passivos não correntes.

Assets realisable and liabilities payable in more than one year from the Statement of Financial Position date are classified, respectively, as non-current assets and liabilities.

Adicionalmente, pela sua natureza, os impostos diferidos ativos, as provisões para riscos e encargos e parte dos subsídios ao investimento são classificados como ativos e passivos não correntes.

Additionally, because of their nature, deferred tax assets, provisions for risks and charges and part of investment grants are classified as non-current assets and liabilities.

2.19. Saldos e transações expressos em moeda estrangeira **Foreign currency balances and transactions**

As transações em outras divisas que não Euro são registadas às taxas em vigor na data da transação. Em cada data da Demonstração da Posição Financeira, os ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para Euro utilizando as taxas de câmbio vigentes naquela data. Ativos e passivos não monetários registados de acordo com o seu justo valor denominado em moeda estrangeira são transpostos para Euro utilizando para o efeito a taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado.

Transactions in currencies other than Euro are translated to Euro using the exchange rates in force on the transaction dates. At each Statement of Financial Position date, the foreign currency monetary assets and liabilities are translated to Euro using the exchange rates in force on at that date. Non-monetary foreign currency assets and liabilities recorded at fair value are translated to Euro using the exchange rates in force on the date fair value is determined.

As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transações e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data da Demonstração da Posição Financeira, dessas mesmas transações, são registadas como ganhos e gastos na Demonstração Consolidada dos Resultados do Exercício, exceto aquelas relativas a itens não monetários cuja variação de justo valor seja registada diretamente em capital próprio.

Exchange gains and losses arising from differences between the exchange rates in force on the dates of the transactions and those in force on the dates of collection, payment or the date of the Statement of Financial Position, are recorded as income or expenses for the period, except for those relating to non-monetary items for which adjustments to fair value are recorded directly in equity.

2.20. Ativos e passivos contingentes **Contingent assets and liabilities**

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas, sendo os mesmos divulgados no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

Contingent liabilities are not recognised in the Consolidated Financial Statements but are disclosed in the notes to the financial statements, unless the probability of an outflow of funds affecting future economic benefits is remote, in which case they are not disclosed.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas, mas divulgados no anexo, quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

Contingent assets are not recognised in the Consolidated Financial Statements but are disclosed in the notes to the financial statements when future economic benefits are probable.

2.21. A mensuração ao justo valor **Fair value measurement**

O Grupo mensura parte dos seus instrumentos financeiros derivados e parte dos seus ativos não correntes, como os terrenos e os edifícios e as propriedades de investimento, ao justo valor à data de referência das Demonstrações Financeiras.

The group measures financial instruments such as derivatives and non-current assets as land and buildings and investment properties at fair value at each balance sheet date.

A mensuração do justo valor presume que o ativo ou passivo é trocado numa transação ordenada entre participantes do mercado para vender o ativo ou transferir o passivo, na data de mensuração, sob as condições atuais de mercado.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

A mensuração do justo valor é baseada no pressuposto de que a transação de vender o ativo ou transferir o passivo pode ocorrer:

The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either:

- No mercado principal do ativo e do passivo; ou

In the principal market for the asset or liability; or

- Na ausência de um mercado principal, presume-se que a transação aconteça no mercado mais vantajoso. Este é o que maximiza o valor que seria recebido na venda do ativo ou minimiza o valor que seria pago para transferir o passivo, depois de considerar os custos de transação e os custos de transporte.

In the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability, which is the market that maximises the amount that would be received to sell the asset or minimises the amount that would be paid to transfer the liability, after taking into account transaction costs and transport costs.

Devido ao facto de diferentes entidades e os diferentes negócios dentro de uma única entidade poderem ter acesso a diferentes mercados, o mercado principal ou o mais vantajoso para o mesmo ativo ou passivo pode variar de uma entidade para outra, ou até mesmo entre negócios dentro de uma mesma entidade, mas pressupõe-se que estão acessíveis ao Grupo.

Because different entities (and businesses within those entities) with different activities may have access to different markets, the principal (or most advantageous) market for the same asset or liability might be different for different entities (and businesses within those entities), but is it presumed that the principal or the most advantageous market is accessible by the Group.

A mensuração pelo justo valor de um ativo não-financeiro tem em consideração a capacidade de um participante no mercado para gerar benefícios económicos utilizando o ativo da maior e melhor maneira ou vendendo-o a outro participante no mercado que o irá utilizar da maior e melhor maneira.

The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest.

A mensuração do justo valor utiliza premissas que participantes do mercado utilizariam na definição do preço do ativo ou passivo, assumindo que os participantes de mercado utilizariam o ativo de modo a maximizar o seu valor e utilização.

A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

O Grupo utiliza as técnicas de avaliação apropriadas às circunstâncias e para as quais existam dados suficientes para mensurar o justo valor, maximizando a utilização de dados relevantes observáveis e minimizando a utilização de dados não observáveis.

The Group uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximising the use of relevant observable inputs and minimising the use of unobservable inputs.

Todos os ativos e passivos mensurados ao justo valor ou para os quais a sua divulgação é obrigatória são classificados segundo uma hierarquia de justo valor. A mensuração do justo valor é classificada integralmente no nível mais baixo (dados não observáveis) da hierarquia do justo valor correspondente ao *input* que é mais significativo para a mensuração como um todo, que classifica em três níveis os dados a utilizar na mensuração pelo justo valor, detalhados abaixo:

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorised within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

Nível 1 – Preços de mercado cotados, não ajustados, em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos, a que a entidade pode aceder na data de mensuração;

Level 1 - Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities, which are accessible to the entity;

Nível 2 – Técnicas de valorização que utilizam *inputs* que não sendo cotados, são, direta ou indiretamente, observáveis para o ativo ou passivo; e

Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable; and

Nível 3 – Técnicas de valorização que utilizam *inputs* não baseados em dados de mercado observáveis, ou seja, baseados em dados não observáveis relativamente ao ativo ou passivo. Os dados não observáveis devem ser utilizados para mensurar pelo justo valor na medida em que não existam dados observáveis relevantes, permitindo assim contemplar situações em que existe pouca ou nenhuma atividade de mercado no que respeita ao ativo ou passivo à data da mensuração. No entanto, o objetivo da mensuração pelo justo valor permanece o mesmo, ou seja, um preço de saída à data da mensuração na perspectiva de um participante no mercado que é detentor do ativo ou devedor do passivo. Assim, os dados não observáveis devem refletir os pressupostos que os participantes no mercado considerariam ao apreçar o ativo ou passivo, incluindo pressupostos sobre o risco.

Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

Unobservable inputs shall be used to measure fair value to the extent that relevant observable inputs are not available, thereby allowing for situations in which there is little, if any, market activity for the asset or liability at the measurement date. However, the fair value measurement objective remains the same, ie an exit price at the measurement date from the perspective of a market participant that holds the asset or owes the liability. Therefore, unobservable inputs shall reflect the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, including assumptions about risk.

2.22. Eventos subsequentes **Subsequent events**

Os eventos ocorridos após a data da Demonstração da Posição Financeira que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data da Demonstração da Posição Financeira (eventos ajustáveis) são refletidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas. Os eventos após a data da Demonstração da Posição Financeira que proporcionem informação sobre condições que ocorreram após a data da Demonstração da Posição Financeira (eventos não ajustáveis), se materiais, são divulgados no anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas.

Events that occur after the Statement of Financial Position date that provide additional information about conditions that existed at the statement of financial position date (adjusting events) are reflected in the Consolidated Financial Statements. Events that occur after the

statement of financial position date that provide information about conditions that occur after the Statement of Financial Position date (non-adjusting events) are disclosed in the notes to the Consolidated Financial Statements when material.

2.23. Julgamentos e estimativas **Judgements and estimates**

As estimativas contabilísticas mais significativas refletidas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 incluem:

The most significant accounting estimates reflected in the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2020 and 2019, are as follows:

a) Vidas úteis do ativo tangível e intangível

Useful lives of tangible and intangible assets

O Grupo utilizou diversos pressupostos na estimativa dos fluxos de caixa futuros provenientes dos ativos intangíveis adquiridos como parte de processos de aquisição de empresas, entre os quais a estimativa de receitas futuras, taxas de desconto e vida útil dos referidos ativos;

To determine the discounted cash flow derived from the use of intangible assets the Group has used assumptions such as revenues estimates, discount rate and assets useful lives;

b) Análises de imparidade do *goodwill* e de outros ativos tangíveis e intangíveis (nomeadamente das marcas e patentes, com vida útil indefinida)

Impairment analysis of goodwill and of tangible and intangible assets (namely brands and patents, with indefinite useful lives)

O Grupo testa anualmente o *goodwill* com o objetivo de verificar se o mesmo está em imparidade. Os valores recuperáveis das unidades geradoras de caixa foram determinados com base na metodologia do valor em uso. A utilização deste método requer a estimativa de fluxos de caixa futuros provenientes das operações de cada unidade geradora de caixa e a escolha de uma taxa de desconto apropriada;

An annual impairment test goodwill is performed in order to assess if an impairment exist. The recoverable amount of the cash-generating unit to which goodwill has been allocated is based on a discounted cash flow model. This model requires estimates of cash flow derived from the operations of each cash-generating unit the selection of a discount rate deemed appropriate;

c) Registo de ajustamentos aos valores do ativo e provisões

Recognition of adjustments on assets and provisions

O Grupo é parte em diversos processos judiciais em curso para os quais, com base na opinião dos seus advogados, efetua um julgamento para determinar se deve ser registada uma provisão para essas contingências (notas 36 e 37). Os ajustamentos para contas a receber são calculados essencialmente com base na antiguidade das contas a receber, o perfil de risco dos clientes e a situação financeira dos mesmos. As estimativas relacionadas com os ajustamentos para contas a receber diferem de negócio para negócio.

The Group is party to legal proceedings which are running their course on account of which it judges whether to raise a provision for contingent legal expenses based on the opinion of its legal advisors (notes 36 and 37). Adjustments to receivables are calculated based on an age analysis of such receivables, the risk profile of the clients involved, and their financial standing. Estimates related to adjustments to receivables differ from business to business.

A política do Grupo relativamente à atribuição de *plafonds* à concessão de crédito, quer em termos nacionais, quer em termos internacionais, é feita através de recurso a empresas especializadas em cobertura de risco de crédito;

The Group's policy regarding the allocation of credit plafonds, both in national and international terms, is done through recourse to companies specializing in credit risk coverage;

d) Estimativa de provisões para responsabilidades com garantias afetas a eventuais encargos adicionais a incorrer com empreendimentos imobiliários, não cobertas por outras garantias obtidas;

Estimate of provisions for guarantees to cover eventual expenses on real estate projects not covered by other guarantees obtained;

e) Estimativa para descontos/*rappel* a conceder a clientes e para devoluções de vendas;

Estimates of accrued expenses related with discounts/*rappel* awarded to customers and provisions for sale returns;

f) Estimativa sobre a recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos;

Estimates over the recoverability of the deferred tax assets

São reconhecidos impostos diferidos ativos para todos os prejuízos recuperáveis na medida em que seja provável que venha a existir lucro tributável contra o qual as perdas possam ser utilizadas;

Deferred tax assets are recognised for unused tax losses to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the losses can be utilised;

g) Estimativas do justo valor das propriedades de investimento;

Estimates of investment properties fair value

O Grupo recorre a entidades externas para confirmar as avaliações realizadas internamente por profissionais habilitados na determinação do justo valor das propriedades de investimento. Face à crise económica existente, as transações no mercado têm sido raras e as cotações de mercado têm-se mostrado instáveis, pelo que foi utilizado o método dos cash flow descontados para determinar o justo valor das propriedades de investimento;

The Group engages an independent valuation specialist to assess fair value as at statement of financial position date for the main investment properties which are measure at fair value in order to confirm the valuations performed by accredited Group employees. Due to the poor economic environment, market transactions have been rare and market quotations unstable, and therefore the discounted cash flow valuation techniques is used to determine the investment properties fair value;

h) Estimativas dos fluxos de caixa futuros associados aos ativos biológicos;

Estimates of future cash flow associated with biological assets;

i) Justo valor de instrumentos financeiros;

Fair value of financial instruments;

As estimativas foram determinadas com base na melhor informação disponível à data da preparação das Demonstrações Financeiras Consolidadas e com base no melhor conhecimento e na experiência de eventos passados e/ou correntes. No entanto, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data, não foram considerados nessas estimativas. As alterações a essas estimativas, que ocorram posteriormente à data das Demonstrações Financeiras Consolidadas, serão corrigidas em resultados de forma prospetiva, conforme disposto pelo IAS 8. Consolidated Financial Statements and are based on best knowledge of past and present events. Although future events, are not controlled by the Group neither foreseeable, some could occur and have impact on the estimates. Changes to the estimates used by the management that occur after the date of these Consolidated Financial Statements, will be recognised in net income, in accordance with IAS 8, using a prospective methodology.

j) Locações - Determinação do prazo da locação de contratos com opção de prorrogação ou rescisão;
Leases - Determination of the lease term for contracts with the option of extension or termination;

k) Locações – Taxa incremental de financiamento.
Leases - Incremental borrowing rate.

3. Gestão do risco financeiro **Financial risk management**

A atividade do Grupo encontra-se exposta a uma variedade de riscos financeiros, tais como o risco de mercado, o risco de crédito e o risco de liquidez. Estes riscos resultam da incerteza subjacente aos mercados financeiros, a qual se reflete na capacidade de projeção de fluxos de caixa e rendibilidades. A política de gestão dos riscos financeiros do Grupo, procura minimizar eventuais efeitos adversos decorrentes destas incertezas características dos mercados financeiros, recorrendo em determinadas situações a instrumentos derivados de cobertura.

The Group's activities expose it to a variety of financial risks as market risk, liquidity risk and credit risk. These risks arise from the unpredictability of financial markets that affect the capacity of project cash flow and profits. The Group financial risk management, subject to a perspective of long-term ongoing, seeks to minimize potential adverse effects that derive from that uncertainty, using, every time that is possible and advisable, derivative financial instruments to hedge certain risks exposure.

3.1. Risco de mercado **Market risk**

A) RISCO DE TAXA DE JURO **INTEREST RATE RISK**

O risco de taxa de juro é essencialmente resultante de endividamento indexado a taxas variáveis.
The interest rate risk is mainly due to loans at floating interest rates.

O endividamento do Grupo encontra-se sobretudo indexado a taxas de juro fixas, limitando assim o risco de volatilidade associado ao custo da dívida. O impacto dessa volatilidade nos resultados e no capital próprio do Grupo não é significativo em virtude da possível correlação entre o nível de taxas de juro de mercado e o crescimento económico, com este a ter efeitos positivos nos resultados operacionais do Grupo, por essa via parcialmente compensando os gastos financeiros acrescidos (*natural hedge*).

Most of the Group exposure to interest rate risk arises as it borrows funds mainly at floating interest rates, exposing financial costs to volatility. The impact of this volatility on the Group net profit and equity is not significant due to the low level of indebtedness and the possible connection between interest rates and the economic growth. As this economic growth can have a positive impact on the operating results of the Group, the growth of financial costs is partially covered by the growth of operating results ("natural hedge").

Por considerar que o risco de taxa de juro não é significativo, apenas pontualmente o Grupo utiliza instrumentos derivados para efeitos de cobertura deste risco.

Considering that the interest rate risk is not significant, in rare circumstances the Group uses derivate transactions to cover this risk.

A 31 de dezembro de 2020 e 2019, o Grupo apresenta um endividamento líquido de aproximadamente 189 milhões de euros e 200 milhões de euros, respetivamente, divididos entre empréstimos correntes e não correntes (notas 24, 25, 26, 29) e caixa e equivalentes de caixa (nota 21) contratados junto de diversas instituições.

As at 31 December 2020 and 2019, the net debt amounts to approximately 189 million euros and 200 million euros, respectively, divided between Current and non-current liabilities (notes 24, 25, 26, 29) and Cash and cash equivalents (note 21) negotiated with several entities.

Análise de sensibilidade de taxa de juro **Interest rate sensitivity analysis**

A análise de sensibilidade abaixo foi determinada com base na exposição do Grupo a variações na taxa de juro em instrumentos financeiros tendo por referência a estimativa de endividamento médio em 2020. Para os instrumentos financeiros indexados a taxas de juros variáveis, a análise foi preparada considerando-se que as alterações nas taxas de juros de mercado apenas afetam o ganho ou gasto financeiro dos mesmos.

The sensitivity analysis below has been determined based on the exposure to interest rates for financial instruments considering the average net debt of 2020. For floating rate financial instruments, the analysis was prepared assuming that changes in market interest rates affect the interest income or expense of those instruments.

Se as taxas de juro tivessem sido 50 pontos base superiores e as restantes variáveis mantidas constantes, o resultado financeiro do exercício findo em 31 de dezembro de 2020 viria diminuído em cerca de 432 milhares de euros.

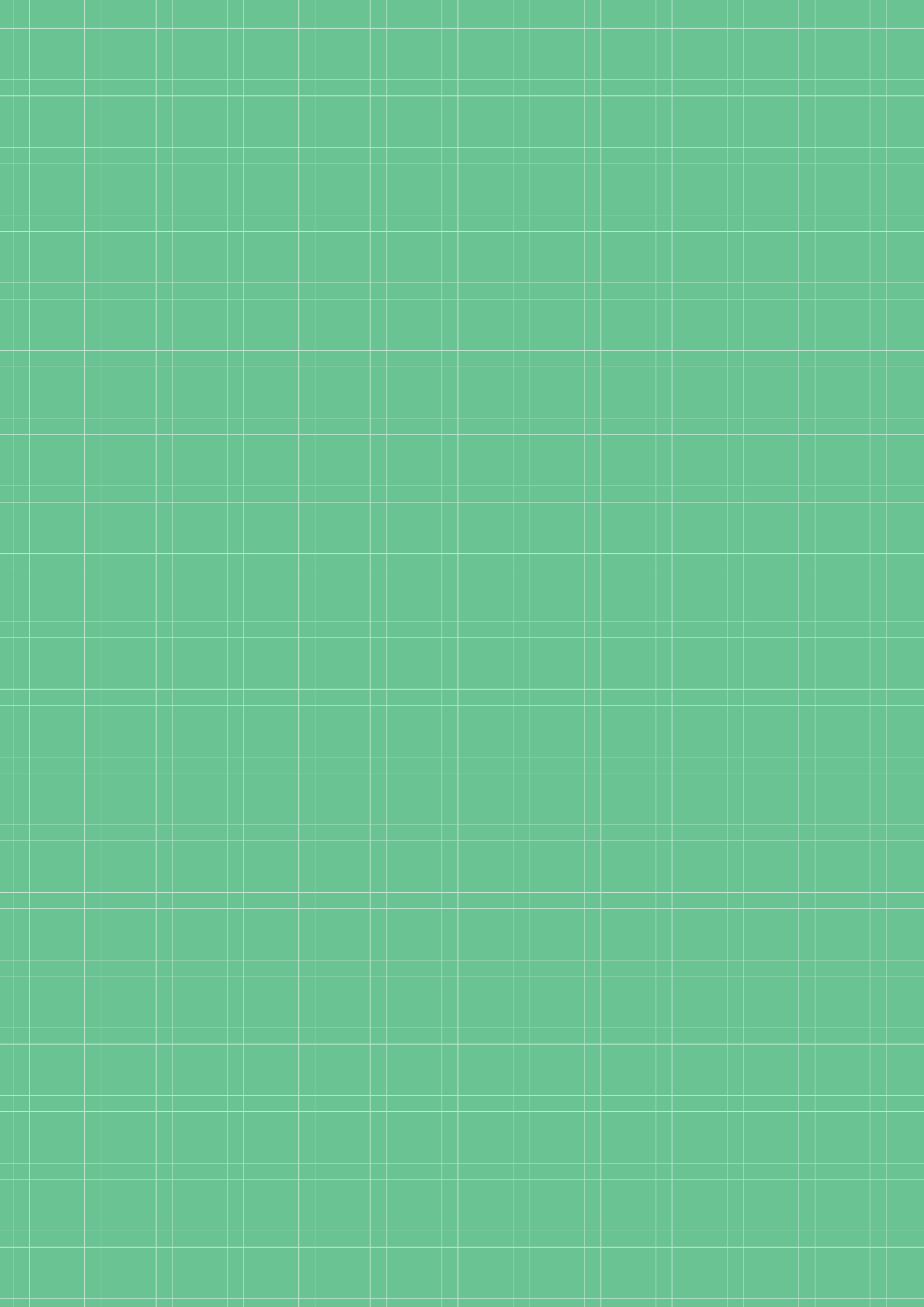
If interest rates had been 50 basis points higher and all other variables were held constant, net financial result for the year ended 31 December 2020 would decrease by 432 thousand euros.

B) RISCO DE TAXA DE CÂMBIO **FOREIGN CURRENCY RISK**

Risco de transação **Transaction exposure risk**

Na sua atividade operacional, o Grupo realiza transações diversas expressas em outras moedas que não Euro. Por política, é eleita uma moeda funcional por cada participada, correspondente à moeda do seu ambiente económico principal e aquela que melhor representa a composição dos seus *cash flow*. Assim, este risco de taxa de câmbio resulta essencialmente de transações comerciais, decorrentes da compra e venda de produtos e serviços em moeda diferente da moeda funcional de cada negócio.





The Group undertakes certain transactions denominated in foreign currencies (defined as a currency different from the currency in which the asset/liability is measured - Euro). The individual Group entities predominantly execute their operating activities in their respective functional currencies, defined as the currencies that best represent their cash flow. Therefore, foreign currency risk arises mainly from commercial transactions, as a result of acquisitions and sales of products and services in a different currency from the functional currency.

A política de gestão de risco de taxa de câmbio de transação do Grupo procura minimizar ou eliminar esse risco, contribuindo para uma menor sensibilidade dos resultados do Grupo a flutuações cambiais. Sempre que possível, o Grupo procura realizar coberturas naturais dessas exposições cambiais, compensando os créditos concedidos e os créditos recebidos expressos na mesma divisa. Quando tal não é possível, recorre-se a outros instrumentos derivados de cobertura, fundamentalmente *forwards* de taxas de câmbio.

Exchange rate exposures are managed by the Group with the purpose of reducing or eliminating that risk, contributing to a lower sensibility of Group results to exchange rate variations. Every time it is possible, the Group uses natural hedges to the amounts exposed, compensating the credits granted and the credits received that are expressed in the same currency. When it is not possible, the Group uses other hedging financial instruments, mainly exchange rate forwards.

Nos casos em que os instrumentos derivados de cobertura, embora contratados com o objetivo específico de cobertura dos riscos cambiais, não se enquadram nos requisitos definidos no IAS 39 para classificação como instrumentos de cobertura, as variações do justo valor afetam diretamente a Demonstração dos Resultados.

When derivative instruments, contracted with specific purposes to hedge foreign currency risk, do not accomplish the requirements defined in IAS 39 to its classification as hedge operations, the fair value changes are recognised through profit and loss.

O Grupo está essencialmente exposto ao risco de variação do câmbio da Libra inglesa, do Dólar americano, do Real brasileiro, do Zloty da Polónia e do Peso mexicano. Os valores da Demonstração da Posição Financeira de ativos e passivos financeiros diretamente associados à atividade operacional, expressos em outras divisas que não o Euro, evidenciam a reduzida exposição do Grupo a este risco de câmbio.

The Group is mainly exposed to exchange rate risk of the British Pound, US Dollar, Brazilian Real, Zloty from Poland and Mexican Peso. The financial assets and liabilities, included in the Statement of Financial Position, related with operating activities denominated in foreign currencies show a low level of exposure of the Group to the foreign currency risk.

C) RISCO DE PREÇO PRICE RISK

Os principais riscos identificados pelo Grupo associados a variações de preços, e de acordo com os principais segmentos de atividade, são como segue:

The main risks identified by the Group related with price changes, and in accordance with the main businesses, are as follows:

Embalagens e enchimentos Packaging and fillings

O preço das principais matérias-primas utilizadas pela Colep está correlacionado com a cotação de *commodities* como o aço, petróleo e alumínio. The price of raw materials used by Colep is correlated with the commodity prices like steel, crude oil and aluminum.

A evolução do preço das matérias-primas, de uma forma mais ou menos imediata, é repercutida no preço de venda aos clientes, pelo que não são usados regularmente instrumentos de *hedging* de preço. Apenas em situações específicas, na sequência de acordos com clientes para manutenção de preço de venda por períodos definidos, estes instrumentos são utilizados.

The evolution of the price of raw materials is, in general, reflected in sale prices and, consequently, hedging operations are not used. Only in specific situations, as a consequence of arrangements with customers to maintain the sales price for determined periods, these instruments are used.

Serviços de importação e distribuição Import and distribution services

O risco de mercado da Acembex poderá situar-se ao nível da volatilidade dos preços das matérias-primas que transaciona. Esta empresa, no entanto, neutraliza este risco através da adoção dos seguintes procedimentos:

The market risk of Acembex is related with the volatility of the raw materials prices. To neutralize this risk, the main procedures implemented by the company are as follows:

- Aquisição e venda das referidas matérias-primas efetuadas em simultâneo, na grande maioria das transações; e

For the most part of the businesses, simultaneous purchase and sale of raw materials; and

- Transações efetuadas ao abrigo de contratos internacionais, nomeadamente “GAFTA - Grain and Feed Trade Association” e “INCOGRAIN - International Contract for Grain”.

Transactions under the terms and conditions of international agreements, namely “GAFTA- Grain and Feed Trade Association” and “INCOGRAIN - International Contract for Grain”.

Açúcar Sugar

A RAR Açúcar adquire a sua principal matéria-prima, rama de açúcar, apenas nas origens internacionais permitidas pela regulamentação europeia do setor, não existindo, portanto, livre acesso a este mercado. O atual enquadramento regulamentar define preços mínimos para a compra da matéria-prima, mas não prevê mecanismos adequados de proteção em caso de subida do preço da mesma. Simultaneamente, a empresa concorre com operadores cuja matéria-prima é a beterraba açucareira, que não é transacionada internacionalmente e cujo preço não depende do preço internacional do açúcar. Neste contexto, a exposição da empresa, ao preço internacional da matéria-prima, é significativa, o qual incluiu o risco de preço propriamente dito, mas igualmente o risco de o mesmo ser normalmente negociado em dólares americanos. Por todos estes motivos, a empresa é obrigada a continuamente monitorizar este preço e avaliar a sua capacidade de refletir variações significativas do custo da sua matéria-prima no preço de venda do produto acabado. Além disso, a empresa, para contratos de compra de rama já negociados, contrata futuros ou opções sobre futuros para fixar preços de compra em dólar e forwards para fixar a taxa de câmbio EUR/USD.

RAR Açúcar purchases its main raw material, raw sugar, only in the international origins allowed by the sector’s European Regulation, therefore there is no free access to this market. The current regulatory framework sets minimum prices for the raw material purchases but does not provide adequate mechanisms of protection in case of price increase. Simultaneously, the company competes with operators whose raw

material is sugar-beet, which is not traded internationally and whose price does not depend on the international price of sugar. In this context, the company’s exposure to the international price of raw material is significant, which includes the price risk itself, but also the risk of the price being traded in US Dollars. For these reasons, the company is required to continually monitor this price and to assess their own ability to reflect significant changes in the cost of its raw material over the selling price of the finished product. In addition, and for raw sugar’s purchase contracts already firmed, the Group enters into futures or option on future contracts to fix purchase prices in US Dollars, and into currency forwards to fix the exchange rate EUR/USD.

Produção agrícola Agricultural production

A atividade de produção em estufa de hortícolas e frutícolas apresenta alguma correlação com a cotação de *commodities* como o gás e o petróleo. A evolução do preço das matérias-primas e mercadorias, de uma forma mais ou menos imediata, é repercutida no preço de venda aos clientes. Para o caso do gás, atendendo ao seu peso no custo de produção, são regularmente contratados instrumentos de *hedging* de preço deste *commodity*, normalmente através da celebração de contratos de compra a prazo para uma parte significativa das necessidades planeadas.

The price of raw materials in glasshouse production of horticultural and fruits, is correlated with the commodity prices like gas and crude oil. The price evolution of raw materials is, in general, reflected in the sale prices to customers. In relation to gas and considering the importance of this raw material in the cost production, hedging operations are normally used through commodity swap transactions linked with a significant part of planned production.

3.2. Risco de crédito Credit risk

A exposição do Grupo ao risco de crédito está maioritariamente associada às contas a receber decorrentes da sua atividade operacional. O risco de crédito refere-se ao risco de a contraparte incumprir com as suas obrigações contratuais, resultando uma perda para o Grupo.

The Group’s exposure to the credit risk is mainly associated to receivable accounts arising from operational activities. Credit risk refers to the risk that counterparty will default on its contractual obligations resulting in a loss for the Group.

O risco de crédito decorrente da atividade operacional está essencialmente relacionado com dívidas de vendas realizadas e serviços prestados a clientes (nota 17). A gestão deste risco tem por objetivo garantir a efetiva cobrança dos créditos nos prazos estabelecidos sem afetar o equilíbrio financeiro do Grupo. Este risco é monitorizado numa base regular de negócio, sendo que o objetivo da gestão é (a) limitar o crédito concedido a clientes, considerando o prazo médio de recebimento de cada cliente, (b) monitorar a evolução do nível de crédito concedido, e (c) realizar análise de imparidade aos valores a receber numa base regular.

The credit risk arising from operational activities is related to accounts receivable from sales and services rendered to customers (note 17). The management of this risk seeks to guarantee an effective collection of its credits in the periods negotiated without impact on the financial Group’s equilibrium. This risk is controlled on a regular basis with the objective of (a) define credit limits to customers, considering the average collection period, (b) control the level of credit, and (c) perform, on a regular basis, impairment analysis on accounts receivable.

O Grupo não apresenta risco de crédito significativo com algum cliente em particular, ou com algum grupo de clientes com características semelhantes, na medida em que as contas a receber estão repartidas por diversos clientes, diferentes negócios e diferentes áreas geográficas. O Grupo obtém garantias de crédito, sempre que a situação financeira do cliente assim o recomende. Para os clientes em que o risco de crédito o justifique, essas garantias consubstanciam-se em seguros de crédito e garantias bancárias.

The Group does not have any significant credit risk exposure to any single counterparty or any group of counterparties having similar characteristics, as the account receivables are distributed by several customers, different businesses and different geographic areas. The Group obtains credit guarantees, whenever the financial situation of the customer indicates that need. In these situations, the guarantees are based in credit insurances and bank guarantees.

Os ajustamentos para contas a receber são calculados considerando-se (a) o perfil de risco do cliente, (b) o prazo médio de recebimento, o qual difere de negócio para negócio, e (c) a condição financeira do cliente. Os movimentos destes ajustamentos para os exercícios findos a 31 de dezembro de 2020 e 2019 encontram-se divulgados na nota 36.

Impairment losses on accounts receivable are computed considering (a) the risk profile of the customer, (b) the average collection period, which is different from business to business, and (c) the financial situation of the customer. The movements of these impairment losses during the years ended 31 December 2020 and 2019 are disclosed in note 36.

A 31 de dezembro de 2020 e 2019, o Grupo considera que não existe a necessidade de perdas por imparidade adicionais para além dos montantes registados naquelas datas e evidenciados, de forma resumida, na nota 36.

As at 31 December 2020 and 2019 the Group considers that is not necessarily additional impairment losses for over the amount registered and recorded on those dates highlighted in summary form, in note 36.

Os montantes relativos aos ativos financeiros apresentados nas Demonstrações Financeiras, os quais se encontram líquidos de imparidades, representam a máxima exposição do Grupo ao risco de crédito.

The carrying amount of financial assets recorded in the Financial Statements, which is net of impairment losses, represents the Group’s maximum exposure to credit risk.

3.3. Risco de liquidez Liquidity risk

O risco de liquidez é definido como sendo o risco de falta de capacidade para liquidar ou cumprir as obrigações no prazo estipulado e a um preço razoável. A existência de liquidez implica que sejam definidos parâmetros de gestão dessa liquidez que permitam maximizar o retorno obtido e minimizar os custos de oportunidade associados à detenção dessa liquidez de forma segura e eficiente.

Liquidity risk is defined as the risk that the Group could not be able to settle or meet its obligations on time or at a reasonable price. Due to the existence of liquidity risk, management of liquidity is performed with the objective of maximise liquidity gains and minimise opportunity costs of retaining liquidity on a safe and efficient way.

A gestão do risco de liquidez do Grupo tem por objetivo:

The Group manages liquidity risk with the following objectives:

- Liquidez – garantir o acesso permanente e de forma eficiente a fundos suficientes para fazer face aos pagamentos corretos nas respetivas datas de vencimento;
[Liquidity – ensure permanent and efficient access to funds to fulfill its commitments;](#)
- Segurança – minimizar a probabilidade de incumprimento no reembolso de qualquer aplicação de fundos; e
[Safety – minimise the probability of not being able to fulfill its commitments; and](#)
- Eficiência financeira – garantir a minimização do custo de oportunidade da detenção de liquidez excedentária no curto prazo.
[Financial efficiency – minimise the opportunity cost of retaining excess of liquidity in the short-term.](#)

O Grupo tem como política compatibilizar os prazos de vencimento de ativos e passivos, gerindo as respetivas maturidades de forma equilibrada. Olhando para a Demonstração da Posição Financeira do Grupo sob o prisma da liquidez e da exigibilidade, verifica-se que em final de 2020 e 2019, os “capitais permanentes” encontram-se em linha com os ativos não correntes, denotando bem a preocupação do Grupo na prossecução de uma gestão financeira equilibrada. Assumindo um papel corporativo de coordenação financeira do Grupo, no âmbito da avaliação de desempenho financeiro das suas participadas, a casa-mãe define objetivos de otimização da sua estrutura de capitais de longo prazo, nomeadamente atendendo às características de risco operacional, capacidade de endividamento e referências setoriais de cada negócio.

The Group adopted the policy of matching the maturity profiles of financial assets and liabilities, with the objective of balancing maturities. Considering the level of liquidity and the maturities of liabilities included in the Consolidated Statement of Financial Position in 2020 and 2019, it is noted that “permanent capital” are aligned with non-current assets, showing the objective of the Group of maintaining a balanced financial situation. The parent company is responsible to define objectives to optimise the long-term capital structure, considering the operational risk, the indebtedness capability and the benchmarking for each business.

Por política, gerindo a sua exposição ao risco liquidez, o Grupo assegura a contratação de instrumentos e facilidades de crédito de diversas naturezas e em montantes adequados à especificidade das necessidades de cada negócio e participadas, garantindo níveis confortáveis de liquidez. Também por política, essas facilidades são contratadas sem envolver concessão de garantias.

The Group manages liquidity risk by ensuring the contract of financial instruments and different borrowing facilities, with appropriate amounts to the funding needs of each business and subsidiary, ensuring comfortable levels of liquidity. It is also policy of the Group, that those facilities are agreed without any guarantees attached.

A informação constante neste anexo inclui os montantes em dívida não descontados e os prazos de vencimento foram determinados com base na data mais próxima em que o Grupo pode ser solicitado a liquidar aqueles passivos (*worst case scenario*), no pressuposto do cumprimento de todos os requisitos contratualmente definidos.

The information in this document includes undiscounted cash flow of financial liabilities based on the earliest date on which the Group can be required to pay (worst case scenario), and assuming that all contractual requirements are accomplished.

4. Alterações de políticas contabilísticas e correção de erros fundamentais [Changes in accounting policies and correction of fundamental errors](#)

Durante o período de 12 meses, findo em 31 de dezembro de 2020, não ocorreram alterações de julgamentos ou estimativas relativos a exercícios anteriores, nem se verificaram correções de erros materiais.

[During the twelve-month period ended December 31, 2020 there were no changes in judgments or estimates relating to prior years, nor were there corrections of material errors.](#)

4.1 Normas, interpretações, emendas e revisões que entraram em vigor no exercício [Standards, interpretations, amendments and reviews that came into effect in the year](#)

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões adotadas (“*endorsed*”) pela União Europeia têm aplicação obrigatória pela primeira vez no exercício iniciado em 1 de janeiro de 2020:

[The following standards, interpretations, amendments and revisions endorsed by the European Union are mandatory for the first time in the year started on January 1, 2020:](#)

Norma / Interpretação Standard / Interpretation	Descrição Description
Alterações à IFRS 16 - Locações - Bonificações de rendas relacionadas com a COVID-19 Amendments to IFRS 16 - Leases - Income subsidies related to COVID-19	<p>Esta alteração introduz um expediente prático para os locatários (mas não para os locadores), que os isenta de avaliar se as bonificações atribuídas pelos locadores no âmbito da COVID-19, qualificam como “modificações” quando estejam cumpridos cumulativamente três critérios: (i) a alteração nos pagamentos de locação resulta numa retribuição revista para a locação que é substancialmente igual, ou inferior, à retribuição imediatamente anterior à alteração; (ii) qualquer redução dos pagamentos de locação apenas afeta pagamentos devidos em, ou até 30 de junho de 2021; e (iii) não existem alterações significativas a outros termos e condições da locação.</p> <p>Os locatários que optem pela aplicação desta isenção, contabilizam a alteração aos pagamentos das rendas resultantes de uma concessão relacionada com a COVID-19 da mesma forma que contabilizam uma alteração que não seja uma alteração da locação de acordo com a IFRS 16.</p> <p>Este expediente aplica-se em exercícios iniciados em ou após 1 de junho de 2020, sendo permitida a sua aplicação antecipada.</p> <p>This amendment introduces a practical expedient for lessees (but not for lessors), which exempts them from assessing whether the bonuses awarded by lessors within the scope of COVID-19, qualify as “modifications” when three criteria are cumulatively met: (i) the change in lease payments results in a revised lease fee that is substantially equal to, or less than, the fee immediately prior to the change; (ii) any reduction in lease payments only affects payments due on or until June 30, 2021; and (iii) there are no significant changes to other lease terms and conditions. Lessees who choose to apply this exemption account for the change in lease payments resulting from a concession related to COVID-19 in the same way that they account for a change other than a change in the lease in accordance with IFRS 16. This expedient applies to fiscal years beginning on or after June 1, 2020, and its early application is permitted.</p>

[Alterações à IFRS 3 – Definição de negócio Changes to IFRS 3 - Definition of business](#)

Esta alteração constitui uma revisão da definição de negócio para efeitos de contabilização de concentrações de atividades empresariais sendo a intenção da alteração da norma de ultrapassar as dificuldades que surgem quando uma entidade determina se adquiriu um negócio ou um conjunto de ativos.

A nova definição exige que uma aquisição inclua um *input* e um processo substancial que conjuntamente gerem *outputs*. Os *outputs* passam a ser definidos como bens e serviços que sejam prestados a clientes, que gerem rendimentos de investimentos financeiros e outros rendimentos, excluindo os retornos sob a forma de reduções de custos e outros benefícios económicos para os acionistas.

Passam a ser ainda permitidos ‘testes de concentração’ os quais, quando positivos, isentam a entidade de avaliação adicional, sobre se se trata da aquisição de um ativo ou de um negócio. No âmbito do teste de concentração, se parte significativa do justo valor dos ativos adquiridos corresponder a um único ativo, os ativos adquiridos não constituem um negócio.

[This amendment constitutes a revision of the business definition for the purpose of accounting for business combinations, with the intention of changing the standard to overcome the difficulties that arise when an entity determines whether it has acquired a business or a set of assets.](#)

[The new definition requires an acquisition to include an input and a substantial process that together generate outputs. Outputs are now defined as goods and services that are provided to customers, which generate income from financial investments and other income, excluding returns in the form of cost reductions and other economic benefits for shareholders.](#)

[‘Concentration tests’ are also allowed which, when positive, exempt the entity from further assessment, as to whether it is the acquisition of an asset or a business. In the scope of the concentration test, if a significant part of the fair value of the acquired assets corresponds to a single asset, the acquired assets do not constitute a business.](#)

[Alterações à IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 – Reforma das taxas de juro de referência Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 - Reform of reference interest rates](#)

As alterações fazem parte da primeira fase do projeto “IBOR *reform*” do IASB e permitem isenções relacionadas com a reforma do *benchmark* para as taxas de juro de referência.

As principais isenções referem-se à contabilidade de cobertura em termos de: (i) componentes de risco; (ii) requisito “altamente provável”; (iii) avaliação prospetiva; (iv) teste de eficácia retrospectivo (para adotantes da IAS 39); (v) reciclagem da reserva de variação de justo valor no capital próprio, e têm como objetivo que a reforma das taxas de juro de referência não determine a cessação da contabilidade de cobertura.

As ineficácias de cobertura devem continuar a ser reconhecidas na demonstração dos resultados.

[The changes are part of the first phase of the IASB’s “IBOR reform” project and allow exemptions related to the benchmark reform for reference interest rates.](#)

[The main exemptions refer to hedge accounting in terms of: \(i\) risk components; \(ii\) “highly probable” requirement; \(iii\) prospective assessment; \(iv\) retrospective effectiveness test \(for IAS 39 adopters\); \(v\) recycling of the fair value variation reserve in equity, and their objective is that the reform of the reference interest rates does not result in the cessation of hedge accounting.](#)

[Coverage inefficiencies must continue to be recognised in the income statement.](#)

[Alterações à IAS 1 e à IAS 8 - Definição de material Amendments to IAS 1 and IAS 8 - Definition of material](#)

A intenção da alteração da norma é clarificar a definição de material e alinhar a definição usada nas normas internacionais de relato financeiro.

A nova definição prevê que “uma informação é material se da sua omissão, de um erro ou da sua ocultação se possa razoavelmente esperar que influencie as decisões que os utilizadores primários das demonstrações financeiras tomam com base nessas demonstrações financeiras, as quais fornecem informação financeira sobre uma determinada entidade que reporta”.

As alterações clarificam que a materialidade depende da natureza e magnitude da informação, ou de ambas. Uma entidade tem de avaliar se determinada informação, quer individualmente quer em combinação com outra informação, é material no contexto das demonstrações financeiras.

[The intention of changing the standard is to clarify the definition of material and to align the definition used in international financial reporting standards.](#)

[The new definition provides that “information is material if its omission, error or concealment can reasonably be expected to influence the decisions that primary users of financial statements make based on those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity”.](#)

[The amendments clarify that materiality depends on the nature and magnitude of the information, or both. An entity must assess whether certain information, either individually or in combination with other information, is material in the context of the financial statements.](#)

[Estrutura conceptual para o reporte financeiro Conceptual framework for financial reporting](#)

A estrutura conceptual para o reporte financeiro revista não é uma norma e nenhum dos seus conceitos prevalece sobre os conceitos presentes em normas ou outros requisitos de alguma das normas.

O objetivo da estrutura concetual é apoiar o IAASB no desenvolvimento de normas, auxiliar os preparadores a desenvolver políticas contabilísticas consistentes quando não existe nenhuma norma aplicável e auxiliar todas as partes a compreender e interpretar as normas.

As alterações afetam as entidades que desenvolveram as suas políticas contabilísticas com base na estrutura concetual. A estrutura concetual revista inclui alguns conceitos novos, definições e critérios de reconhecimento de ativos e passivos atualizados e clarifica alguns conceitos importantes.

[The conceptual framework for the revised financial reporting is not a standard and none of its concepts prevails over the concepts present in standards or other requirements of any of the standards.](#)

[The objective of the conceptual framework is to support the IAASB in the development of standards, to assist preparers in developing consistent accounting policies when there is no applicable standard and to assist all parties in understanding and interpreting the standards.](#)

[The changes affect the entities that developed their accounting policies based on the conceptual structure. The revised conceptual structure includes some new concepts, definitions and criteria for the recognition of updated assets and liabilities and clarifies some important concepts.](#)

Não foram produzidos efeitos nas Demonstrações Financeiras do Grupo no período de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2020, decorrente da adoção das normas, interpretações, emendas e revisões referidas na tabela acima.

No effects were produced on the Group's Financial Statements in the twelve-month period ended December 31, 2020, due to the adoption of the standards, interpretations, amendments and revisions referred to in the table above.

4.2 Normas, interpretações, emendas e revisões que entram em vigor em exercícios futuros Standards, interpretations, amendments and reviews that come into effect in future years

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, foram, até à data de aprovação destas Demonstrações Financeiras, adotadas (“endorsed”) pela União Europeia:

The following standards, interpretations, amendments and revisions, with mandatory application in future financial years, were, until the date of approval of these Financial Statements, endorsed by the European Union:

Norma / Interpretação Standard / Interpretation	Aplicável na União Europeia nos exercícios iniciados em ou após	Descrição Description
	Europeia nos exercícios iniciados em ou após	
	Applicable in the European Union for years beginning on or after	
IFRS 4 – Contratos de seguro – diferimento da aplicação da IFRS 9 IFRS 4 - Insurance contracts - deferral of application of IFRS 9	1-jan-2021	Esta alteração refere-se às consequências contabilísticas temporárias que resultam da diferença entre a data de entrada em vigor da IFRS 9 – Instrumentos Financeiros e da futura IFRS 17 – Contratos de Seguro. Em especial, a alteração efetuada à IFRS 4 adia até 1 de janeiro de 2023 a data de expiração da isenção temporária da aplicação da IFRS 9 a fim de alinhar a data efetiva desta última com a da nova IFRS 17. This change refers to the temporary accounting consequences that result from the difference between the date of entry into force of IFRS 9 - Financial Instruments and the future IFRS 17 - Insurance Contracts. In particular, the amendment made to IFRS 4 postpones until 1 January 2023 the expiration date of the temporary exemption from the application of IFRS 9 in order to align the effective date of the latter with that of the new IFRS 17.
Alterações à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 – Reforma das taxas de juro de referência - fase 2 Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 - Reference interest rate reform - phase 2	1-jan-2021	Estas alterações tratam de questões que surgem durante a reforma de uma taxa de juro de referência, incluindo a substituição de uma taxa de juro de referência por outra alternativa, permitindo a adoção de isenções como: (i) alterações na designação e documentação de cobertura; (ii) valores acumulados na reserva de cobertura de fluxo de caixa; (iii) avaliação retrospectiva da eficácia de uma relação de cobertura no âmbito da IAS 39; (iv) alterações nas relações de cobertura para grupos de itens; (v) presunção de que uma taxa de referência alternativa, designada como uma componente de risco não especificada contratualmente, é identificável separadamente e qualifica como um risco coberto; e (vi) atualizar a taxa de juro efetiva, sem reconhecer ganho ou perda, para os instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado com variações nos fluxos de caixa contratuais em consequência da reforma da IBOR, incluindo locações que são indexadas a uma IBOR. These changes address issues that arise during the reform of a reference interest rate, including the replacement of a reference interest rate with another alternative, allowing for the adoption of exemptions such as: (i) changes in the coverage designation and documentation; (ii) amounts accumulated in the cash flow hedge reserve; (iii) retrospective assessment of the effectiveness of a hedging relationship under IAS 39; (iv) changes in coverage ratios for groups of items; (v) presumption that an alternative reference rate, designated as a risk component not specified by contract, is separately identifiable and qualifies as a hedged risk; and (vi) updating the effective interest rate, without recognizing gain or loss, for financial instruments measured at amortized cost with changes in contractual cash flows as a result of the IBOR reform, including leases that are indexed to an IBOR.

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas Demonstrações Financeiras no período de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2020. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da sua adoção.

The Group did not proceed with the early application of any of these standards in the Financial Statements in the twelve-month period ended December 31, 2020. No significant impacts are expected on the financial statements resulting from their adoption.

4.3 Normas, interpretações, emendas e revisões ainda não adotadas pela União Europeia Standards, interpretations, amendments and revisions not yet adopted by the European Union

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, adotadas (“endorsed”) pela União Europeia:

The following standards, interpretations, amendments and revisions, with mandatory application in future financial years, were not, until the date of approval of these financial statements, endorsed by the European Union:

Norma / Interpretação Standard / Interpretation	Descrição Description
Alterações à IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras – Classificação de passivos Amendments to IAS 1 - Presentation of the financial statements - Classification of liabilities	Esta alteração pretende clarificar a classificação dos passivos como saldos correntes ou não correntes em função dos direitos que uma entidade tem de diferir o seu pagamento, no final de cada período de relato. A classificação dos passivos não é afetada pelas expectativas da entidade (a avaliação deverá determinar se um direito existe, mas não deverá considerar se a entidade irá ou não exercer tal direito), ou por eventos ocorridos após a data de relato, como seja o incumprimento de um “covenant”. Esta alteração inclui ainda uma nova definição de “liquidação” de um passivo e é de aplicação retrospectiva. This amendment seeks to clarify the classification of liabilities as current or non-current balances depending on the rights that an entity has to defer its payment, at the end of each reporting period. The classification of liabilities is not affected by the entity's expectations (the assessment should determine whether a right exists, but should not consider whether or not the entity will exercise that right), or by events occurring after the reporting date, such as non-compliance of a “covenant”. This amendment also includes a new definition of “settlement” of a liability and is retrospectively applied.
IFRS 17 – Contratos de seguro IFRS 17 - Insurance contracts	A IFRS 17 aplica-se a todos os contratos de seguro (i.e., vida, não vida, seguros diretos e resseguros), independentemente do tipo de entidades que os emite, bem como a algumas garantias e a alguns instrumentos financeiros com características de participação discricionária. Algumas exceções serão aplicadas. O objetivo geral da IFRS 17 é fornecer um modelo contabilístico para os contratos de seguro que seja de maior utilidade e mais consistente para os emitentes. Contrastando com os requisitos da IFRS 4, que são baseadas em políticas contabilísticas locais adotadas anteriormente, a IFRS 17 providencia um modelo integral para contratos de seguro, cobrindo todos os aspetos contabilísticos relevantes. IFRS 17 applies to all insurance contracts (ie, life, non-life, direct insurance and reinsurance), regardless of the type of entities that issue them, as well as certain guarantees and financial instruments with discretionary participation characteristics. Some exceptions will apply. The general objective of IFRS 17 is to provide an accounting model for insurance contracts that is more useful and more consistent for issuers. In contrast to the requirements of IFRS 4, which are based on local accounting policies previously adopted, IFRS 17 provides a comprehensive model for insurance contracts, covering all relevant accounting aspects.
Alterações à IAS 16 – Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento Amendments to IAS 16 - Income obtained before the start of operations	Alteração do tratamento contabilístico dado à contraprestação obtida com a venda de produtos que resultam da produção em fase de teste dos ativos fixos tangíveis, proibindo a sua dedução ao custo de aquisição dos ativos. A entidade reconhece os rendimentos obtidos da venda de tais produtos e os custos da sua produção nos resultados. Change in the accounting treatment given to the consideration obtained from the sale of products that result from the production in test phase of the tangible fixed assets, prohibiting their deduction from the acquisition cost of the assets. The entity recognizes the income obtained from the sale of such products and the costs of their production in profit or loss.
Alterações à IAS 37 – Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato Amendments to IAS 37 - Onerous contracts - costs of complying with a contract	Esta alteração especifica que na avaliação sobre se um contrato é ou não oneroso, apenas podem ser considerados os gastos diretamente relacionados com o cumprimento do contrato, como os custos incrementais relacionados com mão-de-obra direta e materiais e a alocação de outros gastos diretamente relacionados como a alocação dos gastos de depreciação dos ativos tangíveis utilizados para realizar o contrato. Os custos gerais e administrativos não se relacionam diretamente com um contrato e são excluídos exceto se forem explicitamente debitados à contraparte de acordo com o contrato. Esta alteração deverá ser aplicada aos contratos que, no início do primeiro período anual de relato ao qual a alteração é aplicada, ainda incluam obrigações contratuais por satisfazer, sem haver lugar à reexpressão do comparativo. This amendment specifies that when assessing whether a contract is costly or not, only expenses directly related to the performance of the contract, such as incremental costs related to direct labor and materials and the allocation of other expenses directly, can be considered. related to the allocation of depreciation expenses of tangible assets used to carry out the contract. General and administrative costs are not directly related to a contract and are excluded unless they are explicitly charged to the counterparty under the contract. This change should be applied to contracts that, at the beginning of the first annual reporting period to which the change is applied, still include contractual obligations to be satisfied, without there being any need to restate the comparison.
Alterações à IFRS 3 – Referências à Estrutura concetual Changes to IFRS 3 - References to the Conceptual Structure	Esta alteração atualiza as referências à Estrutura Conceptual no texto da IFRS 3, não tendo sido introduzidas alterações aos requisitos contabilísticos para as concentrações de atividades empresariais. Esta alteração também clarifica o tratamento contabilístico a adotar relativamente aos passivos e passivos contingentes no âmbito da IAS 37 e IFRIC 21, incorridos separadamente versus incluídos numa concentração de atividades empresariais. A alteração é de aplicação prospectiva. This amendment updates the references to the Conceptual Framework in the text of IFRS 3, with no changes being made to the accounting requirements for business combinations. This amendment also clarifies the accounting treatment to be adopted in relation to contingent liabilities and liabilities under IAS 37 and IFRIC 21, incurred separately versus included in a business combination. The change is of prospective application.

Alterações à IFRS 1 – Subsidiária enquanto adotante das IFRS pela primeira vez (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020) Amendments to IFRS 1 - Subsidiary as an IFRS adopter for the first time (included in the annual improvements for the 2018-2020 cycle)	Esta melhoria clarifica que, quando a subsidiária optar pela mensuração dos seus ativos e passivos pelos montantes incluídos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da empresa-mãe, a mensuração das diferenças de transposição acumuladas de todas as operações estrangeiras podem ser efetuadas pelos montantes que seriam registados nas Demonstrações Financeiras Consolidadas, baseado na data de transição da empresa-mãe para as IFRS. This improvement clarifies that, when the subsidiary chooses to measure its assets and liabilities at the amounts included in the parent company's Consolidated Financial Statements, the measurement of the cumulative translation differences of all foreign operations can be made at the amounts that would be recorded in the statements. Consolidated Financial Statements, based on the transition date of the parent company to IFRS.
Alterações à IFRS 9 – Desreconhecimento de passivos – custos incorridos a incluir no teste dos 10% de variação (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020) Amendments to IFRS 9 - Derecognition of liabilities - costs incurred to be included in the 10% variation test (included in the annual improvements for the 2018-2020 cycle)	Esta melhoria clarifica os honorários que uma entidade inclui aquando da avaliação sobre se os termos de um passivo financeiro novo ou modificado são substancialmente diferentes dos termos do passivo financeiro original. Esta melhoria clarifica que no âmbito dos testes de desreconhecimento efetuados aos passivos renegociados, o mutuário deve determinar o valor líquido entre honorários pagos e honorários recebidos considerando apenas os honorários pagos ou recebidos entre o mutuário e o financiador, incluindo honorários pagos ou recebidos, por qualquer uma das entidades em nome da outra. This improvement clarifies the fees that an entity includes when assessing whether the terms of a new or modified financial liability are substantially different from the terms of the original financial liability. This improvement clarifies that in the scope of the derecognition tests carried out on renegotiated liabilities, the borrower must determine the net amount between fees paid and fees received considering only the fees paid or received between the borrower and the financier, including fees paid or received, by any one of the entities on behalf of the other.
Alterações à IAS 41 – Tributação e mensuração do justo valor (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020) Amendments to IAS 41 - Taxation and measurement of fair value (included in the annual improvements related to the 2018-2020 cycle)	Esta melhoria elimina o requisito de exclusão dos fluxos de caixa fiscais na mensuração de justo valor dos ativos biológicos, assegurando a consistência com os princípios a IFRS 13 – ‘Justo valor’. This improvement eliminates the requirement to exclude tax cash flows when measuring the fair value of biological assets, ensuring consistency with the principles of IFRS 13 - ‘Fair value’.
Alterações à IFRS 17 – Contratos de seguro Amendments to IFRS 17 - Insurance contracts	Esta alteração compreende alterações específicas em oito áreas da IFRS 17, tais como: (i) âmbito; (ii) nível de agregação dos contratos de seguros; (iii) reconhecimento; (iv) mensuração; (v) modificação e desreconhecimento; (vi) apresentação da Demonstração da Posição Financeira; (vii) reconhecimento e mensuração da Demonstração dos Resultados; e (viii) divulgações. Esta alteração também inclui clarificações, que têm como objetivo simplificar alguns dos requisitos desta norma e agilizar a sua implementação. This amendment includes specific changes in eight areas of IFRS 17, such as: (i) scope; (ii) level of aggregation of insurance contracts; (iii) recognition; (iv) measurement; (v) modification and derecognition; (vi) presentation of the Statement of Financial Position; (vii) recognition and measurement of the Income Statement; and (viii) disclosures. This amendment also includes clarifications, which aim to simplify some of the requirements of this standard and streamline its implementation.

Estas normas não foram ainda adotadas (“*endorsed*”) pela União Europeia e, como tal, não foram aplicadas pelo Grupo no período de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2020. Não são estimados impactos significativos nas Demonstrações Financeiras decorrentes da sua adoção.
[These standards have not yet been endorsed by the European Union and, as such, have not been applied by the Group in the twelve-month period ended December 31, 2020. No significant impacts are expected on the Financial Statements resulting from their adoption.](#)

5. Empresas incluídas na consolidação [Companies included in the consolidation](#)

As empresas incluídas na Consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de dezembro de 2020 e 2019, são as seguintes:
[The subsidiaries included in Consolidated Financial Statements, their head offices and the proportion of capital held in 31 December 2020 and 2019, are as follows:](#)

Nome Name	Sede Social Head Office	Porcentagem do capital detido Percentage of capital held		Porcentagem do capital detido Percentage of capital held	
		Direto Direct	Total	Direto Direct	Total
		2020		2019	
EMPRESA-MÃE PARENT COMPANY:					
RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A.	Porto	Mãe Parent Company	Mãe Parent Company	Mãe Parent Company	Mãe Parent Company
FILIAIS SUBSIDIARIES:					
Acembex – Comércio e Serviços, Lda.	Porto	95,00	100,00	95,00	100,00
Acembex España, S.L.	Vigo – Espanha Spain	-	100,00	-	100,00
RAR – Refinarias de Açúcar Reunidas, S.A.	Porto	100,00	100,00	100,00	100,00
RAR – Cogeração Unipessoal, Lda	Porto	-	100,00	-	100,00
RAR Imobiliária, S.A.	Porto	99,46	99,46	99,46	99,46
Sociedade Imobiliária Urbanização do Parque, S.A.	Matosinhos	-	99,46	-	99,46
São José de Ribamar - Fundo Especial de Investimento Imobiliário Fechado	Oeiras	-	99,46	-	99,46
S. Simão da Junqueira – Promoções Turist. e Imobiliárias, S.A.	Porto	-	99,46	-	99,46
TibãesGolfe – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Braga	-	88,07	-	88,07
Centrar – Centro de Serviços de Gestão, S.A.	Porto	100,00	100,00	100,00	100,00
RAR – Serviços de Assistência Clínica, Lda.	Porto	95,00	95,00	95,00	95,00
COMP-RAR - Central de Compras, S.A.	Porto	100,00	100,00	100,00	100,00
SUBGRUPO COLEP SUB GROUP COLEP:					
Colep Portugal, S.A.	Vale de Cambra	100,00	100,00	100,00	100,00
Colep Polska, Sp. Z.o.o.	Kleszczów – Polónia Poland	-	100,00	-	100,00
Colep Laupheim GmbH & Co. KG	Laupheim – Alemanha Germany	-	100,00	-	100,00
Colep Laupheim Verwaltungs GmbH	Neutraubling – Alemanha Germany	-	100,00	-	100,00
Colep Holding GmbH	Regensburg – Alemanha Germany	-	100,00	-	100,00
Colep Bad Schmiedeberg GmbH	Bad Schmiedeberg – Alemanha Germany	-	100,00	-	100,00
Colep Zülpich GmbH	Zülpich – Alemanha Germany	-	100,00	-	100,00
Colep Regensburg GmbH	Laupheim – Alemanha Germany	-	100,00	-	100,00
SFP Service for Filling and Packaging GmbH	Regensburg – Alemanha Germany	-	100,00	-	100,00
Colep do Brasil Participações Lda	Itatiba - São Paulo - Brasil Brazil	-	100,00	-	100,00
Colep Provider Aerosol S.A.	Itatiba - São Paulo - Brasil Brazil	-	100,00	-	100,00
Provider Indústria e Comércio S.A.	Louveira - São Paulo - Brasil Brazil	-	100,00	-	100,00
Total Pack Indústria e Comércio S.A.	Louveira - São Paulo - Brasil Brazil	-	100,00	-	100,00
Colep S. A. de CV	Querétaro – México Mexico	-	100,00	-	100,00
Colep Manufacturing S. A. de CV	Querétaro – México Mexico	-	100,00	-	100,00
Colep Navarra, S.A.	San Adrián – Espanha Spain	-	100,00	-	100,00
Aerox AG	Schleiden – Alemanha Germany	-	100,00	-	-
SUBGRUPO VITACRESS SUB-GROUP VITACRESS:					
Vitacress Limited	Hampshire – Inglaterra England	100,00	100,00	100,00	100,00
Vitacress Salads Limited	Hampshire – Inglaterra England	-	100,00	-	100,00
Vitacress Herbs Limited	Hampshire – Inglaterra England	-	100,00	-	100,00
Vitacress SGPS, S.A.	Odemira	-	100,00	-	100,00
Vitacress Portugal S.A.	Odemira	-	100,00	-	100,00
Euralface Agricultura, Lda.	Odemira	-	100,00	-	100,00
Vaisa - Agricultura Intensiva, S.A.	Almancil	-	100,00	-	100,00
Vitacress España, S.L.	Múrcia - Espanha Spain	-	51,00	-	51,00
Vitacress Ibéria, S.L.	Madrid - Espanha Spain	-	100,00	-	100,00
Vitacress Nurseries Limited	West Sussex – Inglaterra England	-	100,00	-	100,00
Margaret Nurseries San Martin, S.L.	Málaga – Espanha Spain	-	100,00	-	100,00
Vitacress Kent Limited	Hampshire – Inglaterra England	-	100,00	-	100,00
Vitacress Sales Limited	Hampshire – Inglaterra England	-	100,00	-	100,00
Vitacress Real, B.V.	Venlo – Holanda Holland	-	50,10	-	50,10

Estas empresas foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral, conforme indicado na nota 2.2.
[These subsidiaries were consolidated through the full consolidation method, as described in note 2.2.](#)

6. Outros investimentos Other investments

As restantes empresas participadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de dezembro de 2020 e 2019 são as seguintes:
The other investments, their head offices and percentage of capital held by the Group as of 31 December 2020 and 2019, are as follows:

Empresa	Sede	2020	2019	% capital detido 2020	% capital detido 2019	Cap. Próprio 2019	Result. Líq. 2019
Company	Head Office	2020	2019	% of equity interests 2020	% of equity interests 2019	Equity 2019	Net Profit 2019
Litarte – Lit. Artística, Lda.	V. N. Gaia	175 078	175 078	11,33	11,33	1 661 120	403
Copam, S.A.	Lisboa	1 467 199	1 467 199	10,14	10,14	11 171 705	977 902
Outros Others	-	449 839	449 248	-	-	-	-
		2 092 116	2 091 525				
Sinaga, S.A.	Ponta Delgada	506 266	506 266				
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (nota 36)							
Accum. impairment losses on investments (note 36)		(668 199)	(668 199)				
		1 930 183	1 929 592				

As participações financeiras acima mencionadas estão registadas ao custo de aquisição, sendo expectativa do Conselho de Administração que o seu valor de realização, considerando as perdas por imparidade acumuladas registadas, seja superior ao valor da Demonstração da Posição Financeira. Estas participações financeiras não foram registadas pelo seu justo valor por este não ser fielmente determinável.

The above investments are stated at cost. The Board of Directors believes that their realisable value exceeds their carrying amount which consider accumulated impairment losses. The investment was not recorded at fair value as it cannot be determined on a reliable basis.

7. Empresas do grupo e associadas excluídas da consolidação Subsidiaries and associate companies excluded from consolidation

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, não existem empresas do Grupo e associadas excluídas da consolidação.
There are no subsidiaries and associates excluded from consolidation, as of 31 December 2020 and 2019.

8. Alterações ocorridas no perímetro de consolidação Changes to the consolidation perimeter

Durante o período de 2020, decorrente de uma operação de fusão, a Total Pack Indústria e Comércio S.A. foi incorporada na Provider Indústria e Comércio, S.A..

During the period of 2020, resulting from a merger operation, Total Pack Indústria e Comércio S.A. was incorporated into Provider Indústria e Comércio, S.A..

Adicionalmente, verificou-se a aquisição da empresa Aerox AG, com sede em Schleiden, Alemanha.

Additionally, the company Aerox AG, headquartered in Schleiden, Germany, was acquired.

9. Ativos fixos tangíveis Property, plant and equipment

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019, os movimentos ocorridos no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foram os seguintes:

The changes in property, plant and equipment and accumulated depreciation and impairment in the years ended 31 December 2020 and 2019 are as follows:

	2020								Total
	Terrenos e rec. naturais Land and natural resources	Edif. e outras construções Buildings and other constr.	Equip. básico Machinery	Equip. transporte Vehicles	Equip. administrat. equipment	Outr. ativos fixos tang. Other tang. fixed assets	Ativos fixos tang. curso in prog. Tang. fixed assets in prog.	Ativos de produção Bearer assets	
Ativo bruto:									
Gross amount:									
Saldo inicial									
Opening balance	49 244 968	227 339 510	391 216 741	5 661 465	23 501 096	16 665 151	14 076 176	154 323	727 859 430
Var. perímetro consolidação									
Change in consolid. perimeter	-	-	-	-	-	20 896	-	-	20 896
Efeito conv. cambial									
Currency translation	(1 523 241)	(11 194 976)	(11 434 232)	(115 498)	(462 339)	(451 869)	(593 608)	-	(25 775 763)
Adições									
Additions	-	596 691	2 027 094	326 399	208 622	262 388	21 333 142	128 215	24 882 551
Reavaliações									
Revaluations	1 802 740	8 781 915	-	-	-	-	-	-	10 584 655
Alienações									
Disposals	(361)	(5 464)	(1 194 178)	(791 002)	(143 888)	(185 814)	-	-	(2 320 707)
Abates									
Write-offs	-	-	(465 536)	-	(21 138)	-	(55 833)	-	(542 507)
Transferências (notas 10, 11 e 13)									
Transfers (notes 10, 11 and 13)	(574 618)	2 909 132	8 866 866	486 018	592 524	726 977	(13 999 233)	-	(992 334)
Saldo final									
Closing balance	48 949 488	228 426 808	389 016 755	5 567 382	23 674 877	17 037 729	20 760 644	282 538	733 716 221
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas:									
Accumulated depreciation and impairment:									
Saldo inicial									
Opening balance	3 208 683	131 289 786	322 186 601	5 025 448	22 652 409	13 886 251	-	117 665	498 366 843
Efeito conv. cambial									
Currency translation	-	(4 319 447)	(7 259 752)	(94 850)	(412 772)	(251 369)	-	(2)	(12 338 192)
Depreciações do exercício									
Depreciation for the year	29 175	5 990 378	12 587 380	143 587	780 958	659 543	-	58 040	20 249 061
Perdas de imparidade do exercício (nota 36)									
Impairment losses for the year (note 36)	-	-	1 732 475	-	-	-	-	-	1 732 475
Reavaliações									
Revaluations	498 261	-	-	-	-	-	-	-	498 261
Alienações									
Disposals	-	(5 252)	(976 003)	(484 312)	(142 355)	(119 054)	-	-	(1 726 976)
Abates									
Write-offs	-	-	(291 779)	-	(21 053)	-	-	-	(312 832)
Transferências (nota 10)									
Transfers (note 10)	-	(126 052)	(555 086)	112 633	(3)	(77 359)	-	-	(645 867)
Saldo final									
Closing balance	3 736 119	132 829 413	327 423 836	4 702 506	22 857 184	14 098 012	-	175 703	505 822 773
Valor líquido									
Net book value	45 213 369	95 597 395	61 592 919	864 876	817 693	2 939 717	20 760 644	106 835	227 893 448

2019										
	Terrenos e rec. naturais Land and natural resources	Edif. e outras construções Buildings and other constr.	Equip. básico Machinery	Equip. transporte Vehicles	Equip. administrat. Administ. equipment	Outr. ativos fixos tang. Other tang. fixed assets	Ativos fixos tang. curso Tang. fixed assets in prog.	Ativos de produção Bearer assets	Total	Total
Ativo bruto:										
Gross amount:										
Saldo inicial										
Opening balance	47 696 410	211 119 593	376 781 892	10 032 392	23 174 558	16 590 475	20 708 725	154 323	706 258 368	
Efeito conv. cambial										
Currency translation	119 181	965 405	3 370 171	32 634	(9 049)	129 694	186 123	-	4 794 159	
Adições										
Additions	205 688	888 064	6 059 173	804 781	291 696	199 755	14 777 520	-	23 226 677	
Reavaliações										
Revaluations	1 193 590	6 115 693	-	-	-	-	-	-	7 309 283	
Alienações										
Disposals	(1 669)	(71 950)	(3 722 376)	(1 256 236)	(164 079)	(49 642)	(116)	-	(5 266 068)	
Abates										
Write-offs	-	(23 104)	(372 673)	(24 221)	(93 527)	(121 298)	-	-	(634 823)	
Transferências (notas 10, 11 e 13)										
Transfers (notes 10, 11 and 13)	31 768	8 345 809	9 100 554	(3 927 885)	301 497	(83 833)	(21 596 076)	-	(7 828 166)	
Saldo final										
Closing balance	49 244 968	227 339 510	391 216 741	5 661 465	23 501 096	16 665 151	14 076 176	154 323	727 859 430	
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas:										
Accumulated depreciation and impairment:										
Saldo inicial										
Opening balance	3 181 628	123 613 928	310 020 546	7 650 792	21 997 828	13 199 784	-	60 365	479 724 871	
Efeito conv. cambial										
Currency translation	-	285 936	2 513 225	17 207	84 822	56 726	-	-	2 957 916	
Depreciações do exercício										
Depreciation for the year	27 055	6 182 602	12 400 738	204 272	955 397	833 219	-	57 300	20 660 583	
Perdas de imparidade do exercício (nota 36)										
Impairment losses for the year (note 36)	-	-	2 261 025	-	-	-	-	-	2 261 025	
Alienações										
Disposals	-	25 713	(1 858 460)	(1 170 193)	(154 958)	(11 178)	-	-	(3 169 076)	
Abates										
Write-offs	-	(5 692)	(338 940)	(23 948)	(92 904)	(119 526)	-	-	(581 010)	
Transferências (nota 10)										
Transfer (note 10)	-	1 187 299	(2 811 533)	(1 652 682)	(137 776)	(72 774)	-	-	(3 487 466)	
Saldo final										
Closing balance	3 208 683	131 289 786	322 186 601	5 025 448	22 652 409	13 886 251	-	117 665	498 366 843	
Valor líquido										
Net book value	46 036 285	96 049 724	69 030 140	636 017	848 687	2 778 900	14 076 176	36 658	229 492 587	

De acordo com a política adotada pelo Grupo, periodicamente são efetuadas reavaliações dos terrenos e edifícios (nota 2.5.). As reavaliações têm vindo a ser efetuadas com base em relatórios de avaliadores imobiliários independentes.

According to the policy adopted by the Group, periodically are made revaluations of land and buildings (note 2.5.). The revaluations have been made based on independent reports of specialists.

Em 2016, na RAR Imobiliária, procedeu-se à avaliação dos terrenos e edifícios, reportada à data da Demonstração da Posição Financeira. O valor da avaliação corresponde ao valor razoável (Justo Valor), conforme definido nas Normas Contabilísticas de Relato Financeiro (IFRS 13), assumindo a premissa de uso continuado.

In 2016, in RAR Imobiliária, the land and buildings were evaluated, as of the date of the statement of financial position. The value of the valuation corresponds to the fair value (Fair Value), as defined in the Financial Reporting Standards (IFRS 13), assuming the premise of continued use.

Em 2019, na Vitacress, procedeu-se à avaliação dos terrenos e edifícios localizados nas diferentes geografias, reportada à data da Demonstração da Posição Financeira. As avaliações foram realizadas pelas entidades especializadas independentes, "Quinton Edwards" e "Duff and Phelps (D&P)". O valor da avaliação corresponde ao valor razoável (Justo Valor), conforme definido nas Normas Contabilísticas de Relato Financeiro (IFRS 13), assumindo a premissa de uso continuado.

In 2019, at Vitacress, the land and building located in the different geographies were evaluated, reported on the date of the Statement of Financial Position. The evaluations were carried out by the independent specialized entities, "Quinton Edwards" and "Duff and Phelps (D&P)". The valuation value corresponds to the reasonable value (Fair Value), as defined in the Financial Reporting Accounting Standards (IFRS 13), assuming the premise of continued use.

Em 2020, na Colep, procedeu-se à avaliação dos terrenos e edifícios localizados nas diferentes geografias, reportada à data da Demonstração da Posição Financeira. As avaliações foram todas realizadas pela mesma entidade especializada independente, a "Duff and Phelps (D&P)". O valor da avaliação corresponde ao valor razoável (Justo Valor), conforme definido nas Normas Contabilísticas de Relato Financeiro (IFRS 13), assumindo a premissa de uso continuado.

In 2020, at Colep, the land and building located in the different geographies were evaluated, reported on the date of the Statement of Financial Position. The assessments were all carried out by the same independent specialist entity, "Duff and Phelps (D&P)". The valuation value corresponds to the reasonable value (Fair Value), as defined in the Accounting Standards for Financial Reporting (IFRS 13), assuming the premise of continued use.

Da referida revalorização resulta um efeito negativo em terrenos no montante 498 261 euros que foi reconhecido em resultados, uma vez que numa das geografias a quantia de crédito existente no excedente de revalorização com respeito a esse ativo era nula.

This revaluation results in a negative effect on land in the amount of 498,261 euros, which was recognised in the income statement, since in one of the geographies the amount of credit existing in the revaluation surplus with respect to this asset was nil.

10. Ativos sob direito de uso Right-of-use assets

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019, o movimento ocorrido no valor do ativo sob direito de uso, bem como nas respectivas depreciações acumuladas, foi o seguinte:

During the years ended December 31, 2020 and 2019, the movement in the value of the asset under right-of-use, as well as in the respective accumulated depreciations, was as follows:

2020									
	Terrenos e rec. naturais Land and natural resources	Edif. e outras construções Buildings and other constr.	Equip. básico Machinery	Equip. transporte Vehicles	Equip. administrat. Administ. equipment	Outr. ativos fixos tang. Other tang. fixed assets	Software	Total	Total
Ativo bruto:									
Gross amount:									
Saldo inicial									
Opening balance	4 799 291	3 931 743	6 388 559	10 157 834	539 685	322 284	-	26 139 396	
Efeito conv. cambial									
Currency translation	(76 197)	(174 415)	(181 112)	(175 286)	(24 104)	-	-	(631 114)	
Adições									
Additions	1 056 573	985 156	122 442	892 319	-	-	288 527	3 345 017	
Reavaliações									
Revaluations	177 811	17 064	16 989	20 398	-	-	-	232 262	
Alienações									
Disposals	-	(198 594)	(33 755)	(327 325)	(39 777)	-	-	(599 451)	
Transferências (nota 9)									
Transfers (note 9)	-	-	354 179	(206 157)	-	-	-	148 022	
Saldo final									
Closing balance	5 957 478	4 560 954	6 667 302	10 361 783	475 804	322 284	288 527	28 634 132	
Depreciações acumuladas:									
Accumulated depreciation:									
Saldo inicial									
Opening balance	990 824	1 136 178	2 274 538	4 018 520	181 802	135 152	-	8 737 014	
Efeito conv. cambial									
Currency translation	(20 127)	(86 699)	(109 201)	(78 424)	(7 744)	-	-	(302 195)	
Depreciações do exercício									
Depreciation for the year	1 108 485	1 004 823	852 995	2 381 588	148 131	62 377	68 778	5 627 177	
Reavaliações									
Revaluations	-	-	-	3 845	-	-	-	3 845	
Alienações									
Disposals	-	(198 594)	(27 052)	(236 293)	(35 694)	-	-	(497 633)	
Transferências (nota 9)									
Transfer (note 9)	(38 331)	38 331	555 086	(454 384)	-	-	-	100 702	
Saldo final									
Closing balance	2 040 851	1 894 039	3 546 366	5 634 852	286 495	197 529	68 778	13 668 910	
Valor líquido									
Net book value	3 916 627	2 666 915	3 120 936	4 726 931	189 309	124 755	219 749	14 965 222	

	2019						Total
	Terrenos e rec. naturais Land and natural resources	Edif. e outras construções Buildings and other constr.	Equip. básico Machinery	Equip. transporte Vehicles	Equip. administrat. Administ. equipment	Outr. ativos fixos tang. Other tang. fixed assets	Total
Ativo bruto: Gross amount:							
Saldo inicial Opening balance	3 018 685	3 438 089	396 825	5 077 440	389 333	-	12 320 372
Efeito conv. cambial Currency translation	155 142	110 498	14 839	202 091	20 010	-	502 580
Adições Additions	822 072	383 157	1 791 591	1 154 222	54 643	-	4 205 685
Reavaliações Revaluations	803 391	-	-	-	-	-	803 391
Alienações Disposals	-	-	-	(250 917)	(63 522)	-	(314 439)
Transferências (nota 9) Transfers (note 9)	-	-	4 185 304	3 975 000	139 221	322 284	8 621 809
Saldo final Closing balance	4 799 290	3 931 744	6 388 559	10 157 836	539 685	322 284	26 139 398
Depreciações acumuladas: Accumulated depreciation:							
Saldo inicial Opening balance	-	-	-	-	-	-	-
Efeito conv. cambial Currency translation	9 004	7 785	5 313	31 008	3 614	-	56 724
Depreciações do exercício Depreciation for the year	981 820	1 128 393	661 907	2 465 983	140 299	62 378	5 440 780
Alienações Disposals	-	-	-	(206 556)	(41 400)	-	(247 956)
Transferências (nota 9) Transfer (note 9)	-	-	1 607 318	1 728 085	79 289	72 774	3 487 466
Saldo final Closing balance	990 824	1 136 178	2 274 538	4 018 520	181 802	135 152	8 737 014
Valor líquido Net book value	3 808 466	2 795 566	4 114 021	6 139 316	357 883	187 132	17 402 384

A reavaliação registada no exercício decorre de uma revisão dos prazos das locações.
The revaluation recorded in the year results from a review of the lease terms.

11. Propriedades de investimento Investment properties

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019, o movimento ocorrido nas propriedades de investimento foi o seguinte:
During the years ending 31 December 2020 and 2019, changes in investment properties were made up as follows:

	2020	2019
Saldo inicial Opening balance	35 999 748	50 248 964
Adições Additions	15 000	-
Transferências (nota 9) Transfers (note 9)	-	(1 029 412)
Alienações Disposals	(2 251 286)	(11 006 717)
Variação no justo valor das propriedades de investimento: Changes in fair value of investment properties:		
Ganhos - efeito resultados Gains - impact on profit	-	170 500
Perdas - efeito resultados Losses - impact on profit	-	(2 383 587)
Variações cambiais Currency translation effect	-	-
Saldo final Closing balance	33 763 462	35 999 748

Durante o ano de 2019 o Grupo transferiu de propriedades de investimento para ativos fixos tangíveis, edifícios em Inglaterra, dada a sua alteração de uso (utilização pelos colaboradores).
During 2019, the Group transferred from investment properties to property, plant and equipment, buildings in England, due to its change in use (use by employees).

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, não tinham sido apresentadas quaisquer propriedades de investimento como garantias reais de empréstimos bancários.

As of December 31, 2020 and 2019, no investment properties had been presented as collateral for bank loans.

12. Goodwill Goodwill

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019 a rubrica *Goodwill* tinha a seguinte composição:
As of December 31, 2020 and 2019, the Goodwill was made up as follows:

	31.12.20	Efeito cambial Currency translation effect	31.12.19
Colep Europa	118 712 813	-	118 712 813
Colep Brasil	2 665 720	(1 088 392)	3 754 112
Colep México	541 273	(82 734)	624 007
Vitacress	38 035 142	(2 156 128)	40 191 270
Outros Others	1 186 595	-	1 186 595
	161 141 543	(3 327 254)	164 468 797

As variações ocorridas no período decorrem de atualizações cambiais.

The variations that occurred in the period are due to exchange rate updates.

O valor recuperável dos investimentos foi determinado com base no seu valor de uso.

The recoverable amount of the investments was determined based on their value in use.

Esse cálculo usa projeções de *cash flow* baseadas em orçamentos a cinco anos aprovados pela Administração. Os *cash flow* para os períodos que excedem os cinco anos são extrapolados usando taxas de crescimento fixas por geografia para a Colep de 3,25% para o Brasil, 3% para o México, 1,69% para a Espanha, 1,97% para a Alemanha, 2,4% para a Polónia e uma taxa de crescimento fixa para o Grupo Vitacress de 0,5%. Estas taxas de crescimento estão em linha com as taxas de crescimento de longo prazo para os negócios em que o Grupo opera nos respetivos segmentos.
This calculation uses cash flow projections based on five-year budgets approved by the Board of Directors. Cash flows for periods exceeding five years are extrapolated using fixed growth rates by geography for Colep of 3.25% for Brazil, 3% for Mexico, 1.69% for Spain, 1.97% for Germany, 2.4% for Poland and a fixed growth rate for the Vitacress Group of 0.5%. These growth rates are in line with the long-term growth rates for the businesses in which the Group operates in the respective segments.

Os *cash flow* foram descontados de acordo com as seguintes taxas:

Cash flow are discounted using the following rates:

Unidade de negócio Business unit	Taxa desconto Discount rate
Colep Brasil	12,04%
Colep Europa (média/average)	6,00%
Colep México	11,05%
Vitacress	6,62%

Foi efetuado um teste de análise de sensibilidade, às variáveis taxa de desconto e vendas, para determinar o nível a partir do qual o valor da Demonstração da Posição Financeira seria superior ao valor recuperável. Na Colep, geografia Brasil, usando uma taxa de desconto superior em 9 pontos percentuais ou vendas inferiores em cerca de 42%, não haveria registo de imparidade. Na Colep, geografia México, usando uma taxa de desconto superior em 8 pontos percentuais ou vendas inferiores em cerca de 37%, não haveria registo de imparidade. De igual modo, na Colep, geografia Europa, mesmo aumentando a taxa de desconto em 15 pontos percentuais ou reduzindo vendas em 68% não haveria registo de imparidade. Na Vitacress, uma taxa de desconto superior em 2 pontos percentuais ou vendas inferiores em cerca de 10%, não daria lugar ao registo de imparidade.

A sensitivity analysis test was performed on the discount rate and sales variables, to determine the level at which the value of the Statement of Financial Position would be higher than the recoverable value. At Colep, geography Brazil, using a discount rate higher than 9 percentage points or sales lower by around 42%, there would be no impairment. At Colep, in Mexico, using a discount rate that is 8 percentage points higher or sales that are 37% lower, there would be no impairment. Similarly, at Colep, Europe, even if the discount rate was increased by 15 percentage points or reduced sales by 68%, there would be no impairment. At Vitacress, a discount rate higher by 2 percentage points or sales lower by around 10%, would not give rise to the recording of impairment.

13. Ativos intangíveis Intangible assets

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019, os movimentos ocorridos nos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foram os seguintes:

During the years ended 31 December 2020 and 2019, changes in intangible assets and corresponding accumulated amortisation and impairment losses were as follows:

	2020					
	Despesas de desenv. Development expenses	Propriedade industrial Industrial property	Software Software	Outros ativos intangíveis Other intang. assets	Ativos intang. em curso Intangible assets in progress	Total Total
Ativo Bruto: Gross Amount:						
Saldo inicial Opening balance	3 534 274	10 932 279	17 392 193	1 011 612	286 697	33 157 055
Efeito conversão cambial Currency transl. effect	-	(168 729)	(696 781)	(604)	(10 543)	(876 657)
Adições Additions	-	-	455 414	-	705 956	1 161 370
Alienações e abates Disposals and write-offs	(39 965)	-	(11 620)	-	-	(51 585)
Transferências (nota 9) Transfers (note 9)	(7 524)	-	210 307	-	(218 804)	(16 021)
Saldo final Closing balance	3 486 785	10 763 550	17 349 513	1 011 008	763 306	33 374 162
Amortizações acumuladas:						
Cumulated depreciation:						
Saldo inicial Opening balance	1 964 499	4 258 049	15 871 187	695 874	-	22 789 609
Efeito conversão cambial Currency transl. effect	(55)	(163 288)	(672 924)	(604)	-	(836 871)
Amortizações do exercício Amortisation for the year	527 252	6 016	1 265 825	-	-	1 799 093
Alienações e abates Disposals and write-offs	-	-	(11 620)	-	-	(11 620)
Transferências Transfer	-	-	43 215	(43 215)	-	-
Saldo final Closing balance	2 491 696	4 100 777	16 495 683	652 055	-	23 740 211
Valor líquido Net book value	995 089	6 662 773	853 830	358 953	763 306	9 633 951

	2019					
	Despesas de desenv. Development expenses	Propriedade industrial Industrial property	Software Software	Outros ativos intangíveis Other intang. assets	Ativos intang. em curso Intangible assets in progress	Total Total
Ativo Bruto: Gross Amount:						
Saldo inicial Opening balance	3 555 824	10 905 292	15 756 446	990 404	383 716	31 591 682
Efeito conversão cambial Currency transl. effect	-	26 963	319 634	20 373	6 497	373 467
Adições Additions	3 179	24	687 843	-	518 319	1 209 365
Alienações e abates Disposals and write-offs	(43 595)	-	(25 019)	(174 989)	-	(243 603)
Transferências (nota 9) Transfers (note 9)	18 866	-	653 289	175 824	(621 835)	226 144
Saldo final Closing balance	3 534 274	10 932 279	17 392 193	1 011 612	286 697	33 157 055
Amortizações acumuladas:						
Cumulated depreciation:						
Saldo inicial Opening balance	1 941 014	4 211 409	13 892 284	522 549	-	20 567 256
Efeito conversão cambial Currency transl. effect	-	37 269	248 848	10 672	-	296 789
Amortizações do exercício Amortisation of the year	23 485	9 371	1 730 055	162 653	-	1 925 564
Saldo final Closing balance	1 964 499	4 258 049	15 871 187	695 874	-	22 789 609
Valor líquido Net book value	1 569 775	6 674 230	1 521 006	315 738	286 697	10 367 446

O saldo da rubrica "Propriedade industrial" em 31 de dezembro de 2020 inclui, essencialmente, gastos com marcas e patentes associadas à atividade da filial RAR Açúcar, as quais, por terem vida útil indefinida, não são amortizadas, sendo o seu valor contabilístico objeto de testes de imparidade anuais.

As at 31 December 2020, "Industrial property" includes, essentially, costs with brands and patents associated to the activity of the subsidiaries RAR Açúcar. Since they have indefinite useful lives, they are not depreciated but are subjected to annual impairment tests.

14. Impostos diferidos Deferred tax

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 31 de dezembro de 2020 e de 2019, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

Deferred tax assets and liabilities as at 31 December 2020 and 2019, with its corresponding temporary differences, are as follows:

	Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets		Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Provisões não aceites fiscalmente Non tax deductible provisions and impairment losses	1 807 610	1 390 409	783 800	1 219 959
Ganhos cambiais não tributáveis Non taxable currency translation gains	92 806	-	-	262 555
Depreciações de ativos não aceites Non tax deductible fixed assets	304 892	313 876	2 462 181	2 612 679
Reavaliações livres de ativos fixos tangíveis Revaluations of property, plant and equipment	224 524	359 947	12 509 141	9 902 782
Reavaliações legais de ativos fixos tangíveis Legal revaluations of property, plant and equipment	-	2 315	73 796	77 493
Diferença na base tributável dos ativos Difference on taxable assets base	4 281	4 838	1 066 547	751 255
Prejuízos fiscais reportáveis Tax losses carried forward	14 722 393	20 852 920	-	-
Outras diferenças temporárias Others temporary differences	384 274	3 172 576	1 285 194	1 559 867
	17 540 780	26 096 881	18 180 659	16 386 590

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e de 2019 foi como segue:

The changes in deferred tax assets and liabilities in the years ended 31 December 2020 and 2019 were as follows:

	Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets		Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Saldo inicial Opening balance	26 096 881	26 631 495	16 386 590	15 653 231
Efeito em resultados: Impact on results:				
Depreciações de ativos não aceites Non tax deductible amortization and depreciation	(134 864)	(6 952)	(289 530)	(141 160)
Diferença na base tributável dos ativos Difference on tax base	(554)	(325 694)	124 268	185 351
Ganhos cambiais não aceites Non tax deductible currency translation gains	-	-	83 571	138 639
Perdas cambiais não aceites Non tax deductible currency translation losses	92 806	(24 997)	-	-
Reforço de prej. fiscais reportáveis Increase of tax losses carried forward	(3 358 856)	(549 036)	235 924	-
Provisões não aceites fiscalmente Non tax deductible provisions	(62 543)	130 155	-	364 000
Reaval. de ativos fixos tangíveis Revaluation of property, plant and equip.	(44 353)	918	(686 759)	(1 306 638)
Outras diferenças temporais Other temporary differences	(1 830 319)	1 303 209	15 843	(113 429)
Sub-total Sub-total	(5 338 683)	527 603	(516 683)	(873 237)
Efeito em capital: Impact on equity:				
Reavaliações de ativos fixos tangíveis Revaluation of property, plant and equipment	3 241	-	3 032 721	1 169 150
Outras diferenças temporais Other temporary differences	(71 103)	122 067	1 044	(102 500)
	(67 862)	122 067	3 033 765	1 066 650
Efeito de conversão cambial Impact of currency translation				
Outros (notas 36 e 48) Others (notes 36 e 48)	(3 149 556)	(62 402)	(722 117)	40 839
	-	(1 121 882)	(896)	499 107
Saldo final Closing balance	17 540 780	26 096 881	18 180 659	16 386 590

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam ativos por impostos diferidos por prejuízos fiscais, em 31 de dezembro de 2020, eram os seguintes que não tinham data limite de utilização:

In accordance with the tax statements of the companies that recognise deferred tax related to tax losses, the deferred tax assets relating to tax losses carried forward with no expiration date as at 31 December 2020 are as follows.

31.12.20		31.12.19	
Prejuízo fiscal	Ativos por imp. diferidos	Prejuízo fiscal	Ativos por imp. diferidos
Tax loss	Deferred tax assets	Tax losses	Deferred tax assets
42 005 234	12 792 631	61 452 826	18 627 868

Os prejuízos fiscais totais disponíveis a 31 de dezembro de 2020 eram de 132 milhões de euros (137 milhões de euros em 31 de dezembro de 2019).
The total tax losses available at December 31, 2020 amount to 132 million euros (137 million euros at 31 de December 2019).

15. Outros devedores não correntes Other non-current assets

Em 31 de dezembro de 2020 e de 2019 esta rubrica tinha a seguinte composição:
As at 31 December 2020 and 2019 this caption was made up as follows

	31.12.20	31.12.19
Devedores não correntes: Non-current debtors:		
Estado e outros entes públicos State and other public entities	4 583 352	13 812 972
Outros investimentos financeiros: Other non-current financial assets		
Fundo de compensação Labour compensation fund	184 417	136 845
Outros Other	919 061	862 903
	5 686 830	14 812 720

Em 2019, a rubrica “Estado e outros entes públicos” referia-se a crédito de imposto das filiais do Brasil. Incluía o crédito ainda não compensado referente à decisão favorável do Tribunal em 2018, relativo a um processo apresentado contra a Administração Tributária no Brasil no âmbito dos impostos PIS e COFINS. No decurso de 2020, este montante de imposto foi homologado pelas autoridades competentes e parte do imposto considerado nesta rubrica foi reclassificado para curto prazo atendendo às atuais expectativas de recuperabilidade do mesmo (nota 18).

In 2019, the item “State and other public entities” referred to tax credit of branches in Brazil. It included the credit not yet cleared referring to the favorable decision of the Court in 2018, related to a lawsuit filed against the Tax Administration in Brazil in the scope of PIS and COFINS tax. In the course of 2020, this tax amount was approved by the competent authorities and part of the tax considered in this item was reclassified to short-term, in view of the current expectations of its recoverability (note 18).

16. Inventários e ativos biológicos Inventories and biological assets

Inventários Inventories

Em 31 de dezembro de 2020 e de 2019 esta rubrica tinha a seguinte composição:
As at 31 December 2020 and 2019 this caption was made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo Raw, subsidiary and consumable materials	45 333 344	46 397 734
Mercadorias Merchandise	13 351 048	10 531 710
Produtos e trabalhos em curso Work in progress	31 218 895	16 117 111
Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos Sub-products, spoilage, waste and scrap	19 612	15 346
Produtos acabados e intermédios Finished and semi-finished goods	22 113 309	22 602 059
	112 036 208	95 663 960
Perdas de imparidade acumuladas em inventários (nota 36) Accumulated impairment losses on inventories (note 36)	(2 731 618)	(2 485 862)
	109 304 590	93 178 098

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, os valores de inventários relativos a projetos imobiliários eram como segue:
Inventories relating to real estate projects as at 31 December 2020 and 2019 were made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Produtos e trabalhos em curso: Products and work in progress:		
Projetos imobiliários em análise e licenciamento Real estate projects under analyses and licensing	7 852 809	7 797 718
Projetos imobiliários em construção Real estate projects under construction	19 954 544	5 999 855
	27 807 353	13 797 573
Produtos acabados e intermédios: Finished and semi-finished goods:		
Projetos imobiliários concluídos e em processo de venda Finished for sale real estate projects	45 895	4 418 050
	45 895	4 418 050
	27 853 248	18 215 623

Os valores incluídos nestas rubricas respeitam essencialmente a:
The amounts included in these captions mainly concern to:

- Projetos imobiliários em análise e licenciamento – terrenos;
Real estate projects under analyses and licensing – land;
- Projetos imobiliários em construção – terrenos e gastos com construção e promoção; e
Real estate projects under construction – land and buildings with construction and promotion costs; and
- Projetos imobiliários concluídos e em processo de venda – gastos de produção e promoção associados a frações por alienar de projetos imobiliários.
Finished for sale real estate projects – production and promotion costs related to real estate properties held for sale.

Ativos biológicos Biological assets

Em 31 de dezembro de 2020 e de 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:
As of December 31, 2020 and 2019, this caption was made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Produtos e trabalhos em curso Work in progress	4 767 596	4 436 185

17. Clientes Trade receivables

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:
As at 31 December 2020 and 2019 this caption was made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Clientes, conta corrente Customers – current account	43 548 949	42 133 148
Clientes de cobrança duvidosa Customers doubtful accounts	1 153 025	1 510 447
	44 701 974	43 643 595
Perdas de imparidade acumuladas em clientes (nota 36) Accumulated impairment losses on trade debtors (note 36)	(1 313 471)	(1 668 328)
	43 388 503	41 975 267

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, os saldos de “Clientes” pelas principais áreas de negócio do Grupo eram como segue:
As at 31 December 2020 and 2019, “Trade receivables” on each of the Group’s main businesses is made up as follows:

31.12.20	Valor bruto Gross amount	Perdas de imparidade acumuladas Accumulated impairment losses	Valor líquido Net book value
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	23 522 974	(727 650)	22 795 324
Produção agrícola Agricultural production	9 081 305	(75 311)	9 005 994
Açúcar Sugar	7 151 714	(510 510)	6 641 204
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	4 459 624	-	4 459 624
Outros segmentos Others businesses	486 357	-	486 357
	44 701 974	(1 313 471)	43 388 503

31.12.19	Valor bruto Gross amount	Perdas de imparidade acumuladas Accumulated impairment losses	Valor líquido Net book value
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	20 459 421	(725 085)	19 734 336
Produção agrícola Agricultural production	9 591 488	(188 541)	9 402 947
Açúcar Sugar	8 858 955	(510 510)	8 348 445
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	3 315 309	-	3 315 309
Outros segmentos Others businesses	1 418 422	(244 192)	1 174 230
	43 643 595	(1 668 328)	41 975 267

À data da Demonstração da Posição Financeira, a antiguidade das contas a receber (excluindo as vencidas com imparidade, já identificadas no quadro atrás) pode ser detalhada como segue:

As at the Statement of Financial Position date, trade debtors ageing (excluding receivables due with impairment losses, identified in the previous table) can be detailed as follows:

31.12.20	Total Total	Não vencido Not due	Vencido sem imparidade Past due without impairment			Total Total
			0-90 dias days	90-180 dias days	+180 dias days	
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	22 795 324	19 883 222	1 473 316	600 731	838 055	2 912 102
Produção agrícola Agricultural production	9 005 994	8 271 327	684 021	16 283	34 363	734 667
Açúcar Sugar	6 641 204	4 307 706	1 666 990	167 711	498 797	2 333 498
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	4 459 624	4 297 918	157 704	4 002	-	161 706
Outros segmentos Others businesses	486 357	196 211	289 146	-	1 000	290 146
	43 388 503	36 956 384	4 271 177	788 727	1 372 215	6 432 119

31.12.19	Total Total	Não vencido Not due	Vencido sem imparidade Past due without impairment			Total Total
			0-90 dias days	90-180 dias days	+180 dias days	
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	19 734 336	15 939 385	2 383 851	716 107	694 993	3 794 951
Produção agrícola Agricultural production	9 402 947	8 033 301	1 403 166	84 445	(117 965)	1 369 646
Açúcar Sugar	8 348 445	3 913 068	2 996 648	1 212 999	225 730	4 435 377
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	3 315 309	3 134 565	126 634	18 816	35 294	180 744
Outros segmentos Others businesses	1 174 230	1 071 836	43 309	59 085	-	102 394
	41 975 267	32 092 155	6 953 608	2 091 452	838 052	9 883 112

A exposição do Grupo ao risco de crédito é atribuível às contas a receber da sua atividade operacional. Os montantes apresentados na Demonstração da Posição Financeira Consolidada encontram-se líquidos das perdas acumuladas por imparidade para cobranças duvidosas que foram estimadas pelo Grupo, de acordo com a sua experiência e com base na sua avaliação da conjuntura e envolvente económica.

The Group's exposure to credit risk is attributable to its receivables resulting from its operations. The amounts presented on the Statement of Financial Position are net of accumulated impairment losses on doubtful accounts receivable, which were estimated by the Group in accordance with its experience and assessment of the economic environment.

O cálculo das perdas por imparidade de acordo com o modelo de Perdas de Crédito Esperadas (IFRS 9) revelaram-se imateriais, pelo que não foi alterado o montante de perdas por imparidade.

The calculation of impairment losses according to the Expected Credit Losses model (IFRS 9) proved to be immaterial, so the amount of impairment losses has not been changed.

18. Estado e outros entes públicos (ativo) State and other public entities (asset)

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:

At December 31, 2020 and 2019, this caption was made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Imposto sobre o rendimento Income tax	1 809 233	1 787 690
Imposto sobre o valor acrescentado Value added tax	5 307 588	4 870 631
Outros Others	4 981 824	2 576 761
	12 098 645	9 235 082

Em 2020 e 2019, a rubrica de Imposto sobre o rendimento inclui o montante de 1 396 701 euros referente à adesão ao PERES, tendo sido pago um imposto que pretendemos recuperar.

In 2020 and 2019, the item Income Tax includes the amount of 1,396,701 euros related to the adhesion to PERES, and a tax has been paid that we intend to recover.

Este valor é o montante de imposto que resultou de um processo de liquidação adicional de IRC, referente a 2004. Este processo está em tribunal, tendo sido interposto recurso para o Tribunal Central Administrativo do Norte relativamente ao qual já houve decisão, no sentido de revogação da sentença, com baixa do processo ao TAF Porto, a fim de completar a instrução, nomeadamente, para inquirição de testemunhas. Foi proferida sentença no passado dia 18 de dezembro de 2020, tendo sido posteriormente apresentadas as alegações de recurso.

This amount is the amount of tax that resulted from an additional IRC liquidation process, referring to 2004. This process is in court, and an appeal has been lodged with the Central Administrative Court of the North regarding which there has already been a decision, in the sense of revocation of the sentence, with the case being dismissed from TAF Porto, in order to complete the instruction, namely, for witnesses to be questioned. Judgment was handed down on December 18, 2020, and the appeals were subsequently presented.

19. Outros devedores correntes Other receivables

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:

At December 31, 2020 and 2019, this caption was made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Outros devedores Other debtors	2 547 974	2 213 016
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	2 775 649	1 890 309
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado Advances to property, plant and equipment suppliers	19 623	-
Empresas do Grupo (nota 39) Group companies (note 39)	21 112 542	19 691 811
	26 455 788	23 795 136
Perdas de imparidade acumuladas em outras dívidas de terceiros (nota 36) Accumulated impairment losses on other debtors (note 36)	(36 305)	(38 773)
	26 419 483	23 756 363

31.12.20	Total Total	Não vencido Not due	Vencido sem imparidade Past due without impairment			Total Total
			0-90 dias days	90-180 dias days	+180 dias days	
Outros devedores Other debtors	2 527 553	1 937 749	23 027	2 578	564 199	589 804
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado Advances to property, plant and equipment suppliers	3 739	3 739	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	2 775 649	2 752 847	1 784	3 124	17 894	22 802
Empresas do Grupo Group companies	21 112 542	21 112 542	-	-	-	-
	26 419 483	25 806 877	24 811	5 702	582 093	612 606

31.12.19	Total Total	Não vencido Not due	Vencido sem imparidade Due but not impaired			Total Total
			0-90 dias days	90-180 dias days	+180 dias days	
Outros devedores Other debtors	2 174 243	1 499 412	28 970	3 805	642 056	674 831
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado Advances to property, plant and equipment suppliers	-	-	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	1 890 309	1 664 039	66 776	18	159 476	226 270
Empresas do Grupo Group companies	19 691 811	19 691 811	-	-	-	-
	23 756 363	22 855 262	95 746	3 823	801 532	901 101

Os montantes da rubrica “Empresas do Grupo” referem-se essencialmente a empréstimos à SIEL, S.G.P.S., S.A. e a saldos devedores derivados da aplicação do RETGS.

The amounts under the caption “Group Companies” refer to loans to SIEL, S.G.P.S., S.A. and to debt balances arising from the application of the Special Regime for Taxation of Groups of Companies – (RETGS).

20. Outros ativos correntes Other current assets

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:

Other current assets as at 31 December 2020 and 2019 were made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Rendas pagas antecipadamente Prepaid rents	92 799	91 726
Faturas a emitir a clientes Invoices to be issued	98 829	43 937
Rappel de fornecedores Supplier rebates	1 645 059	947 096
Diferimento de fornecimentos e serviços Deferred supplies and services	225 560	284 144
Acréscimo de rendimentos Accrued income	770 886	538 170
Derivado cambial - acréscimo de rendimento FX derivative - increase in income	6 143 520	-
Diferimento de gastos com seguros Deferred insurance expenses	679 598	656 692
Outros gastos diferidos Other deferred expenses	807 830	916 731
	10 464 081	3 478 496

Em 2020, o valor registado na rubrica “Derivado cambial - Acréscimo de rendimento” é resultante de uma operação de cobertura de risco cambial das suas participações em operações em moeda estrangeira, que à data de 31 de dezembro de 2020, ainda não tinha sido liquidada.

In 2020, the amount recorded under the caption “FX derivative - Increase in income” is the result of an operation to hedge foreign exchange risk on its holdings in foreign currency transactions, which as of December 31, 2020, had not yet been settled.

21. Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, o detalhe de caixa e seus equivalentes era o seguinte:

Cash and cash equivalents as at 31 December 2020 and 2019 are made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Numerário Cash on hand	28 594	27 430
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis Demand deposits in banks	10 715 345	8 476 583
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	10 743 939	8 504 013
Descobertos bancários (nota 24) Bank overdrafts (note 24)	(10 035 074)	(15 091 807)
	708 865	(6 587 794)

A rubrica de “Caixa e Equivalentes a Caixa” compreende os valores de caixa, depósitos imediatamente mobilizáveis, aplicações de tesouraria e depósitos a prazo com vencimento a menos de 3 meses, e para os quais o risco de alteração de valor é insignificante. Em descobertos bancários estão registados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras.

“Cash and cash equivalents” includes cash on hand, demand deposits in banks, treasury applications and term deposits which mature in less than 3 months for which there is insignificant risk of change in value. “Bank overdrafts” includes credit balances in current accounts with financial institutions.

22. Capital social, reservas e prestações suplementares Capital, reserves and supplementary capital

Em 31 de dezembro de 2020, o capital social está representado por 37 500 000 ações nominativas, com o valor nominal de 1 Euro cada uma, totalmente subscritas e realizadas.

The parent company fully subscribed and paid up share capital as at 31 December 2020 is made up of 37,500,000 dematerialised ordinary shares with a nominal value of 1 Euro each.

A SIEL, SGPS, S.A. detém 100% do capital subscrito em 31 de dezembro de 2020.

SIEL, SGPS, S.A. holds 100% of the subscribed capital as at 31 December 2020.

A rubrica “Reservas de reavaliação” resulta da reavaliação do ativo fixo tangível efetuada nos termos da legislação aplicável em cada jurisdição e efetuadas no âmbito da política descrita em 2.5.a e efetuadas a partir do exercício de 2002. Parte destes imóveis estão classificados como propriedades de investimento decorrente da transição para IFRS, em 2005, pelo que esta rubrica inclui reservas de reavaliação e de justo valor à data da transição. De acordo com a legislação vigente e as práticas contabilísticas seguidas em Portugal, estas reservas não são distribuíveis aos acionistas podendo apenas, em determinadas circunstâncias, ser utilizadas em futuros aumentos de capital ou em situações específicas na legislação. “Revaluation reserves” results from the revaluation of tangible fixed assets in accordance with the applicable legislation and an extraordinary revaluation recorded from 2002 onwards. As a result of transition to IFRS, in 2005, part of tangible assets is classified as investment properties and, therefore, this caption includes revaluation reserves and fair value reserves. In accordance with current legislation and accounting practices

in Portugal this reserve cannot be distributed to the shareholders but can, in certain circumstances, be used for future capital increases or in other situations specified in the legislation.

A legislação comercial em Portugal estabelece que, pelo menos, 5% do resultado líquido anual tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente pelo menos 20% do capital social. Esta reserva (que relativamente às empresas localizadas em Portugal ascende a aproximadamente 17,8 milhões de euros) não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, podendo ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas ou incorporada no capital.

Commercial legislation in Portugal establishes that at least 5% of annual net income must be appropriated to the legal reserve, until it represents at least 20% of share capital. This reserve (approximately 17.8 million euros related to Portuguese companies) is not distributable except in the case of liquidation of the company but can be used to cover losses after all the other reserves have been used up or to increase share capital.

23. Interesses que não controlam Non-controlling interests

Os movimentos desta rubrica durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019, foram os seguintes:

The changes in this caption for the years ended 31 December 2020 and 2019 were as follows:

	31.12.20	31.12.19
Saldo inicial Opening balance	2 638 296	1 967 815
Resultado do exercício atribuível aos interesses que não controlam Net income of the financial year attributable to non-controlling interests	631 346	670 494
Distribuição de dividendos Dividend distribution	(36 450)	-
Outros Others	10	(13)
Saldo final Closing balance	3 233 202	2 638 296

24. Empréstimos bancários Bank loans

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, os empréstimos bancários obtidos tinham o seguinte detalhe:

Bank loans as at 31 December 2020 and 2019 are made up as follows:

	31.12.20		31.12.19	
	Montante utilizado Amount drawn		Montante utilizado Amount drawn	
Entidade financiadora Entity	Corrente Current	Não corrente Non-current	Corrente Current	Não corrente Non-current
Mútuos Loans	-	9 986 374	2 135 918	9 981 744
Descobertos bancários Overdrafts	10 035 074	-	15 091 807	-
	10 035 074	9 986 374	17 227 725	9 981 744

Os empréstimos vencem juros a taxa de mercado e os denominados em moeda externa foram convertidos para Euro, tomando por base a taxa de câmbio existente à data da Demonstração da Posição Financeira.

The foreign currency bank loans bear interest at market rates and were translated to Euro using the exchange rates in force at the Statement of Financial Position date.

Em 31 de dezembro de 2020, os mútuos tinham o seguinte plano de reembolso e pagamento de juros previsto à taxa de juro atual:

As of December 31, 2020, loans had the following interest repayment and payment plan forecasted at the current interest rate:

	2021	2022	2023	após/after 2023	Total
	Amortização Amortisation	-	8 500 000	500 000	986 374
Juros Interest	178 596	177 781	29 796	22 296	408 469
	178 596	8 677 781	529 796	1 008 670	10 394 843

25. Empréstimos obrigacionistas Bond loans

Em 31 de dezembro de 2020, os empréstimos obrigacionistas podem ser detalhados como segue:
As at 31 December 2020 bond loans are as follows:

Entidade Entity	Valor do passivo Liabilities book amount		Vencimento Term
	Corrente Current	Não corrente Non-current	
Banco BPI	684	17 500 000	out/22 Oct/22
Banco de Investimento Global	2 063	25 000 000	ago/24 Aug/24
Caixa BI - Banco de Investimento	1 372	10 000 000	set/24 sep/24
Acionista	-	9 000 000	out/29 Oct/29
Banco BPI	-	20 000 000	nov/24 nov/24
Caixa BI - Banco de Investimento	-	15 000 000	set/24 sep/24
	4 119	96 500 000	

Os empréstimos obrigacionistas são não convertíveis e os juros das obrigações vencem-se semestral e postecipadamente.
Bond loans cannot be converted, and the interests are due in arrears each semester.

As obrigações dos primeiros dois empréstimos obrigacionistas (42 500 000 euros) estão registadas na Euronext Access (ex. EasyNext), as restantes obrigações não estão cotadas.
The bonds (42,500,000 euros) are listed on Euronext Access (ex EasyNext), the remaining ones are not listed.

O valor de 4 119 euros classificado como corrente é referente a juros por liquidar.
The amount of 4,119 euros classified as current refers to interest to be paid.

26. Passivo de locação Lease liabilities

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:
As at 31 December 2020 and 2019 this caption was made up as follows:

Análise de maturidade - Fluxos de caixa contratuais não descontados Maturity analysis - Undiscounted contractual cash flows	2020	2019
Valores a pagar sob contratos de ativos sob direito de uso: Amounts payable under asset contracts under right-of-use:		
Menos do que 1 ano Less than a year	5 251 187	6 358 320
Entre 1 e 5 anos Between 1 and 5 years	9 670 810	11 329 492
Mais do que 5 anos More than 5 years	2 036 225	829 955
Total das responsabilidades por locações não descontadas Lease liabilities non-discounted	16 958 222	18 517 767

Valores reconhecidos em gastos ou rendimentos Amounts recognised in expenses or income	2020	2019
Gastos de depreciação de ativos sob direito de uso Depreciation expenses for assets under right-of-use	5 627 177	5 440 780
Juros de locações Interest on leases	347 923	410 122
Valor total reconhecido em gastos ou rendimentos Total amount recognised in expenses or income	5 975 100	5 850 902

Passivos por locação incluídos na Demonstração da Posição Financeira Liabilities for lease included in the Statement of Financial Position	2020	2019
Corrente Current	4 737 502	5 483 687
Não corrente Non-Current	10 139 570	11 732 732
Total dos passivos da locação incluídos na Demonstração da Posição Financeira Total lease liabilities included in the Statement of Financial Position	14 877 072	17 216 419

27. Outros credores não correntes Other non-current creditors

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:
At December 31, 2020 and 2019, this caption was made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Adiantamentos de clientes Advances from customers	288 703	1 735 813
Incentivos reembolsáveis Government grants	-	1 629 160
Outros credores Other creditors	1 530 258	1 830 606
	1 818 961	5 195 579

Em 2020 o Grupo passou a divulgar os Incentivos reembolsáveis na rubrica de Outros empréstimos (nota 29).
In 2020, the Group started to disclose the Government Grants under Other loans (note 29).

28. Outros passivos não correntes Other non-current liabilities

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, o saldo desta rubrica tinha o seguinte detalhe:
As of December 31, 2020 and 2019, the balance of this caption was as follows:

	2020	2019
Subsídios ao investimento Investment grants	271 220	337 319
Créditos a efetuar a terceiros Payments to third parties	1 016 282	2 169 638
	1 287 502	2 506 957

29. Outros empréstimos Other loans

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, o saldo desta rubrica tinha o seguinte detalhe:
As of December 31, 2020 and 2019, the balance of this caption was as follows:

	31.12.20	31.12.19
Papel comercial Commercial paper	66 101 228	71 395 133
Incentivos reembolsáveis Government grants	1 791 342	-
	67 892 570	71 395 133

O detalhe do Papel comercial é o seguinte:
The detail of commercial paper is as follows:

Emissão Issue	Valor nom. da emissão Nominal amount	31.12.20		
		Corrente Current	Não corrente Non-current	Juros e comissões Interest and com.
Colep Portugal	21 500 000	21 500 000	-	(7 772)
RAR Açúcar	2 500 000	2 500 000	-	(1 061)
RAR Holding	15 000 000	15 000 000	-	(13 148)
Vitacress	27 121 932	9 912 842	17 209 090	1 277
		48 912 842	17 209 090	(20 704)

Emissão Issue	Valor nom. da emissão Nominal amount	31.12.19		
		Corrente Current	Não corrente Non-current	Juros e comissões Interest and com.
Colep Portugal	28 887 358	23 894 609	4 992 749	(26 029)
RAR Açúcar	2 500 000	2 500 000	-	(1 062)
RAR Holding	7 982 454	7 982 454	-	-
Vitacress	32 059 354	11 539 209	20 520 145	(6 942)
		45 916 272	25 512 894	(34 033)

O valor nominal apresentado corresponde ao saldo em dívida. O valor contabilístico corresponde ao valor nominal da dívida deduzido dos gastos associados à estrutura de financiamento e dos juros.

The nominal value corresponds to the balance in due. The book value of the commercial paper corresponds to the nominal value of the debt less the costs relating to the financial structuring and interest.

De acordo com as condições dos contratos de programas de papel comercial, as emissões podem ser efetuadas até um ano, até ao limite do montante contratado, e renováveis até à data de vencimento dos respetivos programas, tendo as instituições financeiras assumido a garantia de colocação integral de cada emissão a efetuar no âmbito dos referidos contratos de programas.

In accordance with the contracts of the commercial paper, issuances can be made for up to one year up to the amount contracted and renewable until the maturity date of the respective programs. The Financial Institutions guarantee full placement of each issuance to be made under the program contracts.

Em 31 de dezembro de 2020, os programas de papel comercial tinham o seguinte plano de reembolso e pagamento de juros previsto:

As at 31 December 2020, the commercial paper programs had the following repayment plan and interest payment schedule:

	2021	2022	2023	Total Total
Amortização Amortisation	48 912 842	2 224 620	14 984 470	66 121 932
Juros Interest	418 393	235 865	128 432	782 690
	49 331 235	2 460 485	15 112 902	66 904 622

A 31 de dezembro de 2020, o Grupo RAR tinha linhas de crédito disponíveis, excluindo locações, no montante de 325 milhões de euros, com uma utilização de cerca de 184 milhões de euros.

As at 31 December 2020, RAR Group had available credit facilities, excluding leaseings, in the amount of 325 million of euros, of which 184 million were effectively used as at that date.

A maturidade média das linhas de crédito de médio e longo prazo é de 3,4 anos.

The maturity of long-term credit lines facilities is 3.4 years on average.

Em 31 de dezembro de 2020, o Incentivo reembolsável incluído nesta rubrica detalha-se da seguinte forma:

As of December 31, 2020, the refundable incentive included in this item is detailed as follows:

	Corrente Current	Não corrente Non-current
Incentivos reembolsáveis Repayable incentives	128 202	1 663 140

O incentivo reembolsável encontra-se registado pelo seu valor descontado.

The refundable incentive is recorded at its discounted value.

O incentivo resulta da candidatura ao “Sistema de Incentivo à Inovação Empresarial” submetida, em 2016, pela Colep Portugal. Trata-se de um apoio financeiro da União Europeia, a título de incentivo reembolsável, com taxa de juro 0%, no montante total de 2 675 834 euros (valor aprovado).

The incentive results from the application for the “Business Innovation Incentive System” submitted, in 2016, by Colep Portugal. This is financial support from the European Union, as a repayable incentive, with a 0% interest rate, in the total amount of 2,675,834 euros (approved amount).

Em 19 de abril de 2018, a empresa recebeu 769 210 euros referente ao primeiro pedido de antecipação submetido. Em 20 de agosto de 2019, a empresa recebeu 1 212 199 euros. O incentivo reembolsável foi concedido sem pagamento de juros ou quaisquer outros encargos pelo prazo de oito anos, sendo reembolsável em 12 prestações semestrais de igual montante, vencendo-se a primeira em junho de 2020. Devido à situação pandémica, o prazo de reembolso foi adiado um ano sendo que a primeira prestação se vencerá em junho de 2021.

On April 19, 2018, the company received 769,210 euros for the first advance application submitted. On August 20, 2019, the company received 1,212,199 euros. The refundable incentive was granted without payment of interest or any other charges for a period of eight years, being refundable in 12 semiannual installments of the same amount, the first maturing in June 2020. Due to the pandemic situation, the repayment term was postponed one year and the first installment will be due in June 2021.

O benefício económico advindo da taxa de juro zero está a ser tratado como um subsídio ao investimento (nota 35).

The economic benefit from the zero interest rate is being treated as an investment subsidy (note 35).

30. Responsabilidades por pensões Pension liabilities

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Responsabilidades por pensões Pension liabilities	1 211 288	1 184 576
	1 211 288	1 184 576



O valor do passivo para pensões de reforma foi calculado por atuários independentes, no âmbito da política descrita no ponto 2.16.1. O plano inclui apenas pessoas admitidas até 1 de janeiro de 1996, num total de 53 em 2020 e 53 em 2019. Para o cálculo foi usada uma taxa de desconto de 0,75% e 1,05%, em 2020 e 2019, respetivamente.

The liability amount for retirement pensions was calculated by independent actuaries, within the scope of the policy described in paragraph 2.16.1. The plan includes only people admitted until January 1, 1996, for a total of 53 in 2020 and 53 in 2019. For the calculation, a discount rate of 0.75% and 1.05% was used in 2020 and 2019, respectively.

As perdas atuariais reconhecidas no exercício em capitais próprios, líquidas de impostos, foram de 42 991 euros.

The actuarial losses recognised in equity in the year, net of tax, were 42,991 euros.

31. Instrumentos financeiros derivados Financial derivative instruments

Derivados de taxa de câmbio Exchange rate derivatives

O Grupo RAR utilizou, durante os exercícios de 2020 e 2019, derivados da taxa de câmbio por forma a efetuar a cobertura de fluxos de caixa futuros. Desta forma, contrataram-se diversos *forwards* de taxa de câmbio e opções de compra e venda de divisas, de forma a gerir o risco da taxa de câmbio a que está exposta.

During 2020 and 2019, RAR Group used exchange rate derivatives as cash flow hedge instruments. To manage the Group's exposure to changes in the exchange rates it was used forwards on exchange rates and also calls and puts on foreign currencies.

Face à natureza e montantes destas operações e ao objetivo das mesmas, o impacto nas Demonstrações Financeiras não foi materialmente relevante.

Considering the nature and amount of these operations and the purpose of those acquisitions, the impact in the financial statements was not material.

Por forma a cobrir o risco cambial do investimento líquido nas unidades operacionais estrangeiras (Brasil, México e Reino Unido), o Grupo recorreu ao uso de derivados, mais precisamente opções (EUR Call / BRL Put, EUR Call / MXN Put e EUR Call / GBP Put), que delimitam o valor da perda cambial. Nas opções o risco é unilateral e apenas corresponde ao risco dos câmbios Real Euros, Peso mexicano Euros e Libra Inglesa Euros desvalorizarem em excesso dos respetivos preços "strike" negociados.

In order to hedge the foreign exchange risk of net investment in foreign operating units (Brazil, Mexico and the United Kingdom), the Group resorted to the use of derivatives, more precisely options (EUR Call / BRL Put, EUR Call / MXN Put and EUR Call / GBP Put), which delimit the amount of the exchange loss. In the options, the risk is unilateral and only corresponds to the risk that the Real Euros, Mexican Peso Euros and British Pound Euros exchange rates will devalue in excess of the respective negotiated strike prices.

No caso da operação de cobertura do risco cambial do investimento líquido na unidade operacional brasileira, a 31 de dezembro de 2020 o câmbio Real Euros desvalorizou em excesso do respetivo preço "strike" definido (5,33), pelo que o ganho (6 143 520 euros) resultante deste instrumento de cobertura foi reconhecido em outro rendimento integral – reservas de conversão e cobertura. A data de maturidade deste instrumento de cobertura era 7 de janeiro de 2021.

In the case of the operation to hedge the foreign exchange risk of the net investment in the Brazilian operating unit, on December 31, 2020, the Real Euros exchange rate depreciated in excess of the respective strike price defined (5.33), so the gain (6,143,520 euros) resulting from this hedging instrument was recognized in other comprehensive income - conversion and hedge reserves. The maturity date of this hedging instrument was 7 January 2021.

32. Fornecedores Trade creditors

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Fornecedores, conta corrente Suppliers, current account	172 549 724	158 926 719
Fornecedores, faturas em receção e conferência Suppliers, invoices pending	10 528 275	10 373 511
	183 077 999	169 300 230

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica respeitava a valores a pagar resultantes de aquisições decorrentes do curso normal das atividades do Grupo.

This caption as at 31 December 2020 and 2019 corresponds to payables resulting from purchases in the normal course of the Group's business.

A composição e o perfil de maturidade eram os seguintes:

The composition and maturity schedule were the following:

	31.12.20	Vencimento em Maturity		
		0-90 dias days	90-120 dias days	+120 dias days
Fornecedores: Suppliers:				
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	57 952 332	49 364 747	4 419 167	4 168 418
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	70 410 373	33 461 018	14 085 336	22 864 019
Açúcar Sugar	32 619 150	13 293 347	7 662 391	11 663 412
Produção agrícola Agricultural production	17 630 599	17 476 966	35 447	118 186
Outros segmentos Others businesses	4 465 545	3 711 655	747 090	6 800
	183 077 999	117 307 733	26 949 431	38 820 835





	31.12.19	Vencimento em Maturity		
		0-90 dias days	90-120 dias days	+120 dias days
Fornecedores: Suppliers:				
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	51 369 960	42 486 099	3 959 625	4 924 236
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	63 925 249	26 796 059	17 796 863	19 332 327
Açúcar Sugar	33 985 222	18 024 078	5 172 339	10 788 805
Produção agrícola Agricultural production	16 454 327	16 056 344	282 484	115 499
Outros segmentos Others businesses	3 565 472	2 492 373	505 240	567 859
	169 300 230	105 854 953	27 716 551	35 728 726

33. Estado e outros entes públicos (passivo) State and other public entities (liabilities)

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Imposto sobre o rendimento Income tax	2 627 091	784 235
Imposto sobre o valor acrescentado Value added tax	2 386 345	2 768 712
Contribuições para a Segurança Social Social Security contributions	1 465 994	1 360 426
Retenções de Imposto sobre o rendimento Income tax with holdings	1 474 437	1 429 128
Outros Others	380 839	111 962
	8 334 706	6 454 463

34. Outros credores correntes Other current creditors

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Empresas do Grupo (nota 39) Group companies (note 39)	2 054 564	3 835 595
Fornecedores de investimentos Suppliers of property, plant and equipment	2 308 620	1 936 412
Adiantamentos de clientes Advances from customers	2 060 807	1 816 817
Outros credores Other creditors	5 984 398	9 998 331
	12 408 389	17 587 155

A composição e o perfil de maturidade eram os seguintes:

The composition and maturity schedule are the following:

	31.12.20	S/vencimento Maturity not defined	Vencimento em Maturity		
			0-90 dias 0-90 days	90-180 dias 90-180 days	Mais 180 dias More than 180 days
Empresas participadas e participantes Participant and participated companies	2 054 564	2 054 564	-	-	-
Fornecedores de investimentos Suppliers of property, plant and equipment	2 308 620	2 296 705	18	11 696	201
Adiantamentos de clientes Advances from customers	2 060 807	1 995 485	64 375	931	16
Outros credores Other creditors	5 984 398	4 438 230	9 484	17 903	1 518 781
	12 408 389	10 784 984	73 877	30 530	1 518 998

	31.12.19	S/vencimento Maturity not defined	Vencimento em Maturity		
			0-90 dias 0-90 days	90-180 dias 90-180 days	Mais 180 dias More than 180 days
Empresas participadas e participantes Participant and participated companies	3 835 595	3 835 595	-	-	-
Fornecedores de investimentos Suppliers of property, plant and equipment	1 936 412	1 936 412	-	-	-
Adiantamentos de clientes Advances from customers	1 816 817	1 551 928	75 689	-	189 200
Outros credores Other creditors	9 998 331	8 096 096	44 953	85 282	1 772 000
	17 587 155	15 420 031	120 642	85 282	1 961 200

35. Outros passivos correntes **Other current liabilities**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica tinha a seguinte composição:
This caption as at 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Acréscimos de gastos: Accrued expenses:		
Gastos com o pessoal Employee benefits	12 601 220	9 099 884
Descontos / <i>Rappel</i> a conceder Accrued discount / rappel awarded to customers	1 128 990	1 322 088
Encargos financeiros a pagar Accrued financial expenses	682 237	441 261
Outros gastos a pagar Other accrued expenses	8 995 373	11 700 341
	23 407 820	22 563 574
Rendimentos diferidos: Deferred income:		
Subsídios ao investimento Investment grants	1 102 075	395 062
Outros rendimentos diferidos Other deferred income	2 017 871	2 497 096
	3 119 946	2 892 158
	26 527 766	25 455 732

Em 31 de dezembro de 2020, as "Remunerações a liquidar" inclui o montante de 2 550 milhares de euros relativo a uma gratificação extraordinária atribuída à generalidade dos colaboradores do Grupo, como reconhecimento pelo esforço e empenho dos colaboradores no difícil ano 2020 devido à pandemia originada pelo Covid-19.

As of December 31, 2020, the "Remunerations to be paid" includes the amount of 2,550 thousand euros related to an extraordinary bonus attributed to the majority of the Group's employees, in recognition of the efforts and efforts of the employees in the difficult year 2020 due to the pandemic originated by Covid-19.

Na sequência da candidatura apresentada pela Colep ao Programa Operacional Competitividade e Internacionalização, apoiada pelo FEDER, nos termos do aviso para apresentação de candidatura n.º 17/SI/2020, foi aprovada a concessão de um incentivo financeiro para aplicação na execução de investimento elegível no valor global de 3 000 000 euros. O incentivo total a atribuir reveste a forma de incentivo não reembolsável no montante de 1 500 000 euros, que corresponde à aplicação da taxa de 50% sobre o montante das despesas elegíveis. Este projeto prevê a construção de uma linha para a produção de desinfetantes para lavagem de mãos, no contexto da COVID-19.

Following the application submitted by Colep to the Competitiveness and Internationalisation Operational Program, supported by the ERDF, under the terms of the notice for submission of application no. 17/SI/2020, the granting of a financial incentive for application in the execution of eligible investment was approved in the global amount of 3,000,000 euros. The total incentive to be granted takes the form of a non-refundable incentive in the amount of 1,500,000 euros, which corresponds to the application of the 50% rate on the amount of eligible expenses. This project foresees the construction of a line for the production of disinfectants for hand washing, in the context of COVID-19.

No decurso do exercício findo em 31 de dezembro de 2020, o Grupo recebeu 750 000 euros relativo ao referido incentivo financeiro.

During the year ended 31 December 2020, the Group received 750,000 euros related to the aforementioned financial incentive.

36. Provisões e perdas por imparidade acumuladas **Provisions and accumulated impairment losses**

Os movimentos ocorridos nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 foram os seguintes:

The changes in provisions and accumulated impairment losses in the year ended 31 December 2020 are as follows:

Rubricas	Saldo inicial	Varição Cambial	Reforço	Utilização/Transf.	Redução	Saldo final
Itens	Opening balance	Currency exchange variation	Increase	Use/Transfer	Decrease	Closing balance
	31.12.19					31.12.20
Provisões para outros riscos encargos Provisions	1 765 804	(333 661)	428 907	(100 146)	(265 582)	1 495 322
Perdas de imparidade acumuladas em inventários (nota 16) Accumulated impairment losses on inventories (note 16)	2 485 862	77 292	555 594	(387 130)	-	2 731 618
Perdas de imparidade acumuladas em clientes (nota 17) Accumulated impairment losses on trade debtors (note 17)	1 668 328	3 078	54 653	(379 205)	(33 383)	1 313 471
Perdas de imparid. acumul. em outras dív. de terceiros (nota 19) Accumulated impairment losses on other debtors (note 19)	38 773	-	-	-	(2 468)	36 305
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (nota 6) Accumulated impairment losses on investments (note 6)	668 199	-	-	-	-	668 199
Perdas de imparidade acumuladas em ativos fixos tangíveis (nota 9) Accumulated impairment losses on tangible assets (note 9)	2 523 402	-	1 732 475	-	-	4 255 877
	9 150 368	(253 291)	2 771 629	(866 481)	(301 433)	10 500 792



As perdas por imparidade relativas a inventários são incorporadas no custo dos inventários (gasto das vendas e variação da produção).
 Impairment losses related to inventories are included in the cost of inventories (sales expense and production variation).

As perdas por imparidade estão deduzidas ao valor do correspondente ativo.
 Impairment losses are deducted from the corresponding asset.

Durante o ano de 2020, uma parte do reforço para provisões para outros riscos e encargos foi registada por contrapartida de gastos de reestruturação.
 During the year 2020, part of the reinforcement for provisions for other risks and charges was recorded against restructuring expenses.

37. Passivos contingentes **Contingent liabilities**

GARANTIAS PRESTADAS **GUARANTEES GIVEN:**

	31.12.20	31.12.19
Autoridade Tributária Tax department	1 042 271	1 344 213
Alfândega Customs	3 474 826	3 600 466
Câmara Municipal de Matosinhos Matosinhos Town Hall	1 784 597	1 784 597
Câmara Municipal Lisboa - Lisboa Town Hall	424 726	424 726
IAPMEI	-	46 402
CPCV - clientes Paço Lumiar PPSA - Customer Contracts Paço Lumiar Project	3 281 246	3 281 246
Outros Others	2 726 357	2 577 881
	12 734 023	13 059 531

A RAR Imobiliária tem vindo a prestar garantia bancária aos clientes que estão a comprar moradias na “Quinta do Paço Lumiar”, quando as mesmas são solicitadas.

RAR Imobiliária has been providing bank guarantees to customers who are buying houses in “Quinta do Paço Lumiar”, when they are requested.

A RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. relativamente às empresas em relação de domínio total assume as responsabilidades previstas no Código das Sociedades Comerciais.

RAR - Sociedade de Controle (Holding), S.A. in relation to companies in a total control relationship assumes the responsibilities provided for in the Commercial Companies Code.

Processos em contencioso **Litigation processes**

A informação sobre os principais processos em contencioso é como segue:

Information about the main litigations is as follows:

No ano de 2011 a Colep Portugal foi notificada de uma correção à matéria coletável de cerca de 1,67 milhões de euros relativamente ao exercício de 2007, o que originou uma liquidação adicional de imposto no montante aproximado de 472 mil euros. Foi apresentada impugnação judicial contra esta liquidação adicional, referente ao exercício de 2007.

In 2011, Colep Portugal was notified of a correction to the taxable amount of approximately 1.67 million euros compared to 2007, which led to an additional tax settlement amounting to approximately 472 thousand euros. A legal challenge was filed against this additional liquidation, related to the year 2007.

No ano de 2008 a SIUP foi objeto de inspeção tributária, referente aos exercícios de 2004 da qual resultou correção da matéria coletável em sede de IRC no montante de cerca de 5 milhões de euros. O Conselho de Administração considera que a fundamentação apresentada pela Administração Tributária não está de acordo com a legislação portuguesa, pelo que apresentou impugnações judiciais para contestar as liquidações adicionais recebidas. Consequentemente, não foi constituída qualquer provisão para estas situações.

In 2008, SIUP was the subject of a tax inspection, referring to the fiscal years of 2004, which resulted in a correction of the taxable income in IRC for approximately 5 million euros. The Board of Directors considers that the reasoning presented by the Tax Administration is not in accordance with the Portuguese legislation, and therefore filed legal challenges to contest the additional assessments received. Consequently, no provision was made for these situations.

No início de 2019, a filial Provider Indústria e Comércio, S.A., foi notificada de uma correção ao cálculo do Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) de cerca de 8,3 milhões de reais, relativamente ao exercício de 2014, o que originou uma autuação total de cerca de 18,4 milhões de reais (incluindo juros de mora e coima). Foi apresentada uma impugnação judicial contra esta notificação.

At the beginning of 2019, the subsidiary Provider Indústria e Comércio, SA was notified of a correction to the calculation of the Industrialised Products Tax (IPI) of approximately Reais 8.3 million, related to the year 2014, which led to a tax assessment approximately Reais 18.4 million (including interest on late payment and fine). A legal challenge was filed against this notification.

O Conselho de Administração considera que a fundamentação apresentada pelas Administrações Tributárias não está de acordo com a legislação dos respetivos países, pelo que apresentou, conforme referido, impugnações judiciais para contestar as liquidações adicionais recebidas. Consequentemente, não foi constituída qualquer provisão para estas situações.

The Board of Directors considers that the reasoning presented by the Tax Administrations are not in accordance with the laws of the respective countries, and therefore, it filed, as mentioned, judicial challenges to contest the additional assessments received. Consequently, no provision was made for these situations.

38. Compromissos assumidos **Assumed commitments**

Em 31 de dezembro de 2020, o Grupo não tinha assumido compromissos financeiros de valores significativos não evidenciados na Demonstração da Posição Financeira Consolidada.

As at 31 December 2020 there were no significant commitments not included in the Consolidated Statement of Financial Position.

39. Partes relacionadas **Related parties**

Os saldos e transações efetuados com entidades relacionadas durante os exercícios de 2020 e 2019 podem ser detalhados como segue:

Balances and transactions in the years ended 31 December 2020 and 2019 with related parties can be broken-down as follows:

Transações Transactions	Vendas e prestações de serviços Sales and services		Juros debitados Interest charged	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
SIEL, SGPS, S.A.	9 009	9 000	57 013	93 999
	9 009	9 000	57 013	93 999

Saldos Balances	Contas a receber Accounts receivable	
	31.12.20	31.12.19
SIEL, SGPS, S.A.	113 316	145 372
	113 316	145 372

Saldos Balances	Outras dívidas a receber Others receivables		Outras dívidas a pagar Others payables	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
SIEL, SGPS, S.A.	16 627 542	16 196 811	2 054 564	3 835 595
	16 627 542	16 196 811	2 054 564	3 835 595

Saldos Balances	Empréstimos concedidos Granted loans	
	31.12.20	31.12.19
SIEL, SGPS, S.A.	4 485 000	3 495 000
	4 485 000	3 495 000

Adicionalmente os movimentos ocorridos nos empréstimos concedidos às partes relacionadas podem ser resumidos como segue:

Additionally, changes in loans granted are summarised as follows:

	Saldo 31.12.19 Balance 31.12.19	Aumentos Increases	Diminuições Decreases	Saldo 31.12.20 Balance 31.12.20
Empréstimos concedidos: Granted loans				
SIEL, SGPS, S.A.	3 495 000	4 485 000	(3 495 000)	4 485 000
	3 495 000	4 485 000	(3 495 000)	4 485 000

A retribuição em 2020 e 2019, do pessoal chave de gestão do Grupo (de acordo com a definição da IAS 24), pode ser decomposta como segue:

The remuneration in 2020 and 2019, of the Group's key management personnel (according to the definition in IAS 24), can be broken down as follows:

	31.12.20	31.12.19
Remuneração fixa Fixed remuneration	2 459 055	2 708 056
Remuneração variável Variable remuneration	1 084 096	1 214 094
	3 543 151	3 922 150

A 31 de dezembro de 2020 não havia benefícios pós emprego atribuídos ao pessoal chave de gestão do Grupo, com exceção de Inglaterra em que há um plano de pensões de contribuição definida.

As of December 31, 2020, there were no post-employment benefits attributed to the Group's key management personnel, with the exception of England where there is a defined contribution pension plan.

40. Desagregação da receita da empresa de contratos com clientes e rendas Disaggregation of the group's revenue from contracts with customers and rental income

As vendas e as prestações de serviços nos exercícios de 2020 e 2019 foram como segue:

Sales and services rendered in the years ended 31 December 2020 and 2019 are as follows:

	31.12.20	31.12.19
Vendas Sales		
Mercado interno Internal market	267 888 587	259 141 101
Mercado externo External market	457 817 803	514 459 766
Operações em descontinuidade (nota 48) Discontinued operations (note 48)	-	-
	725 706 390	773 600 867
Prestações de serviços Services rendered		
Mercado interno Internal market	2 790 122	3 394 077
Mercado externo External market	3 209 310	4 099 061
	5 999 432	7 493 138
	731 705 822	781 094 005
Rendas de propriedades de investimento Rental income derived from investment properties	(151 659)	(514 026)
Rédito total de contratos com clientes Total revenue	731 554 163	780 579 979

Adicionalmente, a repartição das vendas e prestações de serviços pelos principais negócios do Grupo é como segue:

Additionally, in compliance with the Group's main businesses, sales and services rendered are made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	357 168 738	410 246 755
Produção agrícola Agricultural production	157 356 178	150 039 659
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	145 317 024	157 166 767
Açúcar Sugar	69 331 099	58 377 218
Promoção e gestão imobiliária Real estate promotion and management	1 184 206	3 719 367
Outros Others	1 348 577	1 544 239
	731 705 822	781 094 005

Saldos de contratos com clientes:

Contract balances:

	31.12.20	31.12.19
Cientes (nota 17) Trade receivables (note 17)	43 388 503	41 975 267
Acréscimos de rendimentos (nota 20) Income accruals (note 20)	98 829	43 937
Adiantamento de clientes (notas 27 e 34) Advances from customers (notes 27 and 34)	(2 349 510)	(3 552 630)
Rendimentos diferidos (nota 35) Deferred income (note 35)	(146 390)	(424 179)
	40 991 432	38 042 395

Direitos de devolução de ativos e reembolso de passivos:

Right of return assets and refund liabilities:

	31.12.20	31.12.19
Rappel (nota 35) Rappel (note 35)	1 128 990	1 322 088
Outros gastos a pagar (nota 35) Other accrued expenses (note 35)	1 587 340	1 260 218
	2 716 330	2 582 306

Obrigações de desempenho:

Performance obligations:

A obrigação de desempenho é satisfeita na entrega dos produtos e o pagamento, para a maioria dos clientes, é devido entre 30 a 90 dias.

The performance obligation is met in the delivery of the products and payment, for most customers, is due between 30 to 90 days.

Alguns contratos contemplam direito de descontos de volume que dão origem a contraprestação variável sujeita a restrição.

Some contracts include the right of volume discounts that give rise to the variable consideration subject to restriction.

41. Outros rendimentos operacionais Other operating income

A repartição dos outros rendimentos operacionais nos exercícios de 2020 e 2019 é a seguinte:

"Other operating income" for the years ended 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Ganhos suplementares Supplementary gains	2 031 307	1 238 411
Ganhos na alienação de ativos Gains in assets	639 179	890 448
Diferenças de câmbio favoráveis Exchange differences gains	4 477 348	4 213 462
Descontos de pronto pagamento obtidos Cash discounts obtained	397 795	502 543
Subsídios à exploração Operating grants	832 898	647 152
Benefícios de penalidades contratuais Contractual penalties gains	310 228	186 953
Outros Others	5 104 202	7 374 301
	13 792 957	15 053 270

42. Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas Cost of goods sold and materials consumed

Os custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas, nos exercícios de 2020 e 2019, foram determinados como se segue:

Costs of goods sold and materials consumed in the years 2020 and 2019 are made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Saldo inicial Opening balance	56 929 444	75 484 991
Diferenças cambiais Exchange differences	(884 207)	186 945
Compras Acquisitions	470 416 217	498 627 575
Saldo final Closing balance	(58 684 392)	(56 929 444)
Perdas de imparidade Impairment losses	517 314	15 000
	468 294 376	517 385 067

43. Fornecimentos e serviços externos Supplies and external service

Esta rubrica, nos exercícios de 2020 e 2019, pode ser detalhada como segue:

This caption, in 2020 and 2019, can be detailed as follows:

	31.12.20	31.12.19
Transportes de mercadorias Transportation of goods	17 199 585	18 295 377
Subcontratos Subcontracts	19 716 569	18 190 424
Eletricidade Electricity	9 390 445	10 449 722
Conservação e reparação Maintenance and repair	11 795 366	12 444 219
Rendas e alugueres Rents	3 729 026	3 854 319
Trabalhos especializados Specialised works	12 034 662	11 797 366
Publicidade e propaganda Advertising	1 777 621	1 992 358
Deslocações e estadas Travels	1 039 900	3 047 494
Combustíveis Fuel	2 948 039	2 986 828
Seguros Insurance	2 698 749	2 530 083
Comunicação Communication	676 171	851 696
Honorários Professional services	138 600	183 788
Outros Others	10 045 524	11 634 008
	93 190 257	98 257 682

A natureza dos principais gastos registados na rubrica “Subcontratos” é como segue:
The nature of the main expenses included in the caption “Subcontracts” is as follows:

	31.12.20	31.12.19
Embalagens e enchimentos <i>Packaging and fillings</i>	3 357 035	5 163 139
Produção agrícola <i>Agricultural production</i>	12 563 897	9 292 876
Serviços de importação e distribuição <i>Import and distribution services</i>	2 414 027	2 539 597
Açúcar <i>Sugar</i>	1 071 140	1 061 203
Outros <i>Others</i>	310 470	133 609
	19 716 569	18 190 424

44. Gastos com o pessoal *Employee benefit expenses*

A repartição dos gastos com o pessoal nos exercícios de 2020 e 2019 é a seguinte:
Employee benefit expenses for the years ended 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Remunerações do pessoal <i>Staff wages and salaries</i>	80 159 824	77 806 810
Encargos sobre remunerações <i>Social security contributions</i>	14 913 058	14 821 651
Remunerações de órgãos sociais <i>Board of directors' wages and salaries</i>	4 676 368	4 232 167
Indemnizações <i>Indemnities</i>	951 263	1 009 938
Encargos com saúde <i>Health expenses</i>	659 590	756 150
Benefícios de reforma <i>Post-employment benefits</i>	1 012 928	1 293 060
Seguros <i>Insurance</i>	712 429	647 248
Outros gastos com pessoal <i>Other employee benefits</i>	6 123 893	5 693 019
	109 209 353	106 260 043

Durante os exercícios de 2020 e 2019, o número médio de colaboradores foi de 4 078 e 4 209 respetivamente.
During the years 2020 and 2019 the average number of employees was 4,078 and 4,209, respectively.

45. Outros Gastos operacionais *Other operating expenses*

Esta rubrica, nos exercícios de 2020 e 2019, pode ser detalhada como segue:
This caption, in 2020 and 2019, can be detailed as follows:

	31.12.20	31.12.19
Descontos de pronto pagamento concedidos <i>Financial discount awarded</i>	213 411	220 841
Impostos <i>Tax</i>	1 597 255	1 348 018
Multas e penalidades contratuais <i>Fines and contractual penalties</i>	175 481	277 393
Diferenças de câmbio desfavoráveis <i>Exchange losses</i>	5 198 876	4 685 192
Serviços bancários <i>Bank services</i>	156 614	185 321
Ofertas e amostras de existências <i>Inventory offers and samples</i>	44 642	39 979
Donativos <i>Donations</i>	253 598	129 772
Perdas na alienação de ativos <i>Losses on disposal of assets</i>	124 617	343 428
Trabalhos para a própria empresa <i>Own work capitalised</i>	(50 493)	(31 118)
Outros <i>Others</i>	2 033 817	1 944 195
	9 747 818	9 143 021

46. Resultados financeiros *Net finance costs*

Os resultados financeiros têm a seguinte composição:
Net finance costs are made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Gastos e perdas <i>Costs and Losses:</i>		
Juros suportados <i>Interest expense:</i>		
Relativos a descobertos e empréstimos bancários <i>On bank overdrafts and bank loans</i>	1 053 193	1 365 032
Relativos a papel comercial <i>On commercial paper</i>	377 112	814 668
Relativos a obrigações não convertíveis <i>On non convertible bonds</i>	1 764 845	1 336 515
Relativos a contratos de locação <i>On lease contracts</i>	347 923	410 122
Relativos a operações financeiras <i>On financial operations</i>	1 507 776	1 842 476
Outros <i>Others</i>	18 603	23 008
	5 069 452	5 791 821
Diferenças de câmbio desfavoráveis <i>Exchange losses</i>	765 114	47 281
Outros gastos e perdas financeiras <i>Other finance costs</i>	2 098 373	4 047 238
	7 932 939	9 886 340
Resultados financeiros <i>Net finance costs</i>	(7 606 175)	(9 280 249)
Rendimentos: <i>Income:</i>		
Juros obtidos <i>Interest earned</i>	154 410	433 842
Diferenças de câmbio favoráveis <i>Exchange gains</i>	153 406	167 211
Outros rendimentos financeiros <i>Other financial income</i>	18 948	5 038
	326 764	606 091

47. Resultados relativos a empresas associadas, empreendimentos conjuntos e a outras empresas participadas *Investment in associate companies, joint ventures and other participated companies*

Os resultados relativos a empreendimentos conjuntos e empresas participadas têm a seguinte composição:
The results related to joint ventures and participated companies have the following composition:

	31.12.20	31.12.19
Aquisição da AEROX <i>Acquisition of AEROX</i>	71 102	-
Liquidação da Sucral <i>Liquidation of Sucral</i>	-	(49 002)
	71 102	(49 002)

Os resultados relativos a outros investimentos têm a seguinte composição:
Income from other investments is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Dividendos <i>Dividends</i>	96 419	99 189
Outros <i>Others</i>	201 830	(2 787)
	298 249	96 402

48. Resultados obtidos em operações em descontinuidade, ativos não correntes detidos para venda e passivos associados *Results from discontinued operations, non-current assets held for sale*

Em 2019 foi tomada a decisão de descontinuar a operação de líquidos na unidade de Bad Schmiedeberg (Alemanha). Os custos decorrentes dessa decisão incluem indemnizações a pagar a colaboradores, imparidade de ativos e desreconhecimento de impostos diferidos relativos a prejuízos reportáveis – ver detalhe abaixo.

In 2019 the decision was made to discontinue the liquid operation at the Bad Schmiedeberg unit (Germany). The costs arising from this decision include indemnities to be paid to employees, impairment of assets and derecognition of deferred tax related to reportable losses - see detail below.

I) RESULTADOS OBTIDOS EM OPERAÇÕES EM DESCONTINUIDADE RESULTS FROM DISCONTINUED OPERATIONS

Os resultados reconhecidos no período relativos a Operações descontinuadas são negativos em 1 317 milhares de euros e discriminam-se como segue:

The results recognised in the period related to Discontinued Operations are negative by 1,317 thousand euros and are detailed as follows:

	31.12.20	31.12.19
a. Vitacress Sales		
Rendimentos operacionais Revenue	(913)	4 432
Gastos operacionais Expenses	967	(1 372)
Resultados operacionais Operating income	54	3 060
Resultados antes de impostos Profit before tax	54	3 060
Ganho/(Perda) operações descontinuadas Gain/(Loss) discontinued operations	54	3 060
b. Vitacress Nurseries		
Rendimentos operacionais Revenue	-	1 121
Gastos operacionais Expenses	(13 724)	(70 521)
Resultados operacionais Operating income	(13 724)	(69 400)
Gastos e perdas financeiras Finance costs	(5 605)	(3 524)
Resultado antes de impostos Profit before tax	(19 329)	(72 924)
Imposto associado Income tax	(35 304)	144 914
Ganho/(Perda) operações descontinuadas Gain/(Loss) discontinued operations	(54 633)	71 990
c. Colep Bad Schmiedeberg		
Rendimentos operacionais Revenue	3 681 477	6 452 034
Gastos operacionais Expenses	(4 943 410)	(18 309 662)
Resultados operacionais Operating income	(1 261 933)	(11 857 628)
Gastos e perdas financeiras Finance costs	-	(49 834)
Resultado antes de impostos Profit before tax	(1 261 933)	(11 907 462)
Imposto associado Income tax	-	(1 121 883)
Ganho/(Perda) alienação operações descontinuadas Gain/(Loss) discontinued operation	(1 261 933)	(13 029 345)
Resultados obtidos em operações descontinuadas, líquidos de impostos Results obtained in discontinued operations, net of tax	(1 316 512)	(12 954 295)

Os fluxos de caixa líquidos suportados pelas operações descontinuadas são as seguintes:

The net cash flow supported by discontinued operations are as follows:

	31.12.20	31.12.19
Operacionais Operating	(2 897 273)	(691 009)
Investimento Investing	-	(309 359)
Financiamento Financing	(5 605)	550 793
Fluxos de caixa líquidos Net cash flow	(2 902 878)	(449 575)

49. Gastos de reestruturação Restructuring costs

Em 2020, consequência da decisão de efetuar a consolidação das duas unidades industriais de Liquids&Creams no Brasil, foi formalizada, em 1 de janeiro de 2020, a integração da filial Total Pack – Indústria e Comércio, S.A. na filial Provider – Indústria e Comércio, S.A.. Não obstante as sinergias decorrentes dessa operação, que já vinham sendo notadas desde o ano anterior, em 2020, foi implementado um plano adicional de reestruturação nas filiais do Brasil em resposta à situação sociopolítica, a qual aliada ao aparecimento da pandemia Covid-19, continuou a não permitir qualquer retoma no consumo.

In 2020, as a consequence of the decision to consolidate the two Liquids&Creams industrial units in Brazil, on January 1, 2020, the integration of the subsidiary Total Pack - Indústria e Comércio, SA into the subsidiary Provider - Indústria e Comércio, SA was formalised. Notwithstanding the synergies resulting from this operation, which had already been noticed since the previous year, in 2020, an additional restructuring plan was implemented in the branches of Brazil in response to the socio-political situation, which combined with the emergence of the Covid-19 pandemic, continued to not allow any recovery in consumption.

As sinergias decorrentes destas operações de reestruturação permitirão uma importante redução de custos e acréscimos de eficiência.

The synergies resulting from these restructuring operations will allow an important reduction in costs and increases in efficiency.

Adicionalmente, em 2020, a Colep encetou um projeto de reestruturação dos serviços de outsourcing da área Administrativa e Financeira com vista a aumentar a eficiência, através da standardização e otimização de processos.

Additionally, in 2020, Colep started a project to restructure outsourcing services in the Administrative and Financial area with a view to increasing efficiency, through standardisation and optimisations of processes.

Detalhe dos gastos de reestruturação:

Details of restructuring costs:

	31.12.20	31.12.19
Indemnizações a colaboradores Severance payments	497 854	1 992 247
Reestruturação administrativa Administrative restructuring	238 008	-
Gastos de reestruturação Restructuring costs	735 862	1 992 247

50. Impostos sobre o rendimento Income tax

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 são detalhados como segue:

Income tax for the years ended 31 December 2020 and 2019 is made up as follows:

	31.12.20	31.12.19
Imposto corrente Current tax	6 601 349	6 989 577
Imposto diferido (nota 14) Deferred tax (note 14)	4 821 999	(1 400 840)
	11 423 348	5 588 737

A reconciliação do resultado antes de imposto com o imposto do exercício é como segue:

Reconciliation between income before tax and income tax expense is as follows:

	31.12.20	31.12.19
Resultado antes de impostos Profit before tax	35 298 298	21 943 973
Taxa nominal de imposto Nominal tax rate	21%	21%
Imposto esperado Estimated tax	7 412 643	4 608 234
Diferença de taxa Differences on tax	(534 685)	(803 287)
Ajustamentos de consolidação Consolidation Adjustment	-	-
Diferenças permanentes Permanent differences	137 019	1 593 565
Diferenças de taxa nominal de imposto Differences on nominal tax rate		
Derrama Municipality surtax	224 655	239 368
Derrama estadual State surtax	414 340	549 524
Impostos diferidos registados Deferred tax	4 821 999	(1 400 840)
Prejuízos fiscais Tax losses	1 227 255	1 912 700
Tributação autónoma Autonomous tax	197 371	250 327
Insuficiência/(excesso) de estimativa para imposto Insufficiency/Excess of income tax estimate	45 119	149 932
Utilização de benefícios fiscais Utilisation of tax benefits	(2 276 806)	(647 722)
Outros Other	(245 562)	(863 065)
Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax expenses	11 423 348	5 588 737
Imposto corrente Current tax	6 601 349	6 989 577
Imposto diferido Deferred tax	4 821 999	(1 400 840)
Diferenças permanentes: Permanent differences:		
Provisões/imparidades não dedutíveis Provisions/impairments non-deductible	38 487	71 936
Amortizações e depreciações não aceites fiscalmente Amortisations and depreciations not tax deductible	1 139 163	1 190 143
Eliminação da dupla tributação dos lucros recebidos Elimination of double taxation of distributed profits	(96 419)	(99 189)
Benefícios fiscais Tax benefits	(952 311)	(561 721)
Outros Other	523 553	6 987 238
	652 473	7 588 407
Taxa nominal de imposto Nominal tax rate	21%	21%
Diferenças permanentes Permanent differences	137 019	1 593 565

51. Dividendos **Dividends**

Durante o exercício de 2020 não foram distribuídos dividendos associados ao resultado do exercício de 2019.
During the year of 2020, no dividends related to the result of the year of 2019 were distributed.

Foi proposto pelo Conselho de Administração da RAR Holding a distribuição de dividendos em 2021 no montante de 14 317 620 euros.
It was proposed by the Board of Directors of RAR Holding the distribution of dividends in 2021 in the amount of 14,317,620 euros.

52. Eventos subsequentes **Subsequent events**

Após 31 de dezembro de 2020 não existiram eventos subsequentes, importa, contudo, referir que o confinamento geral decretado uma vez mais, no início de 2021, tornou necessário renovar planos de ação já instituídos em 2020, pelo que as atividades das empresas não foram afetadas de forma relevante, mantendo-se um nível elevado de resiliência dos negócios.

After 31 December 2020 there were no subsequent events, however, it should be noted that the general confinement decreed once again, in the beginning of 2021, made it necessary to renew action plans already instituted in 2020, so the activities of the companies were not affected relevantly, maintaining a high level of business resilience.

53. Aprovação das Demonstrações Financeiras **Financial Statement approval**

As Demonstrações Financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 30 de março de 2021, contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal.

Financial Statements were approved by the Board of Directors on 30 March 2021. However, they still need the approval from the Shareholders' General Meeting, according to the Portuguese commercial rules.

Porto, 30 de março de 2021

Oporto, 30 March 2021

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO **THE BOARD OF DIRECTORS**

JOÃO NUNO DA COSTA OLIVEIRA MACEDO SILVA

JOÃO ALBERTO DE LIMA MARTINS PEREIRA

JOSÉ HENRIQUE PINTO DOS SANTOS

RUI MANUEL CABRAL TEIXEIRA BASTOS

RUI MANUEL DA COSTA OLIVEIRA MACEDO SILVA

RELATO SOBRE A AUDITORIA
DAS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

OPINIÃO

Auditámos as Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas de RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. (o Grupo), que compreendem a Demonstração Consolidada da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 (que evidencia um total de 689 742 256 euros e um total de capital próprio de 236 104 455 euros, incluindo um resultado líquido atribuído aos detentores de capital do Grupo de 21 927 092 euros), a Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas, a Demonstração Consolidada do Rendimento Integral, a Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio e a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa relativas ao ano findo naquela data, e o Anexo que inclui um resumo das políticas contabilísticas significativas. Em nossa opinião, as Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira consolidada de RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. em 31 de dezembro de 2020 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados 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 Consolidadas” abaixo. Somos independentes das entidades que compõem o Grupo 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.

RESPONSABILIDADES DO ÓRGÃO DE GESTÃO PELAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de Demonstrações Financeiras Consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Grupo de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;
- elaboração do Relatório Consolidado de Gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de Demonstrações Financeiras Consolidadas isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade do Grupo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

RESPONSABILIDADES DO AUDITOR PELA AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as Demonstrações Financeiras Consolidadas como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a 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:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das Demonstrações Financeiras Consolidadas, 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;
- 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 do Grupo;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(TRANSLATION FROM THE ORIGINAL PORTUGUESE LANGUAGE.
IN CASE OF DOUBT, THE PORTUGUESE VERSION PREVAILS.)

OPINION

We have audited the accompanying Consolidated Financial Statements of RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. (the Group), which comprise the Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2020 (showing a total of 689,742,256 euros and a total equity of 236,104,455 euros, including a net profit attributable to equity holders of the parent of 21,927,092 euros), the Consolidated Income Statement by Nature, the Consolidated Statement of Comprehensive Income, the Consolidated Statement of Changes in Equity and the Consolidated Statement of Cash Flows for the year then ended, and notes to the Consolidated Financial Statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying Consolidated Financial Statements give a true and fair view, in all material respects, of the Consolidated Financial Position of RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. as at 31 December 2020, and of its consolidated financial performance and consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Statements as endorsed by the European Union.

BASIS FOR OPINION

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and other technical and ethical standards and guidelines as issued by the Institute of Statutory Auditors. Our responsibilities under those standards are further described in the “Auditor’s Responsibilities for the audit of the Consolidated Financial Statements” section below. We are independent of the entities comprising the Group in accordance with the law and we have fulfilled other ethical requirements in accordance with the Institute of Statutory Auditors’ code of ethics.

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

RESPONSIBILITIES OF MANAGEMENT FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Management is responsible for:

- the preparation of Consolidated Financial Statements that presents a true and fair view of the Group’s financial position, financial performance and cash flows in accordance with International Financial Reporting Statements as endorsed by the European Union;
- the preparation of the Management Report in accordance with the applicable laws and regulations;
- designing and maintaining an appropriate internal control system to enable the preparation of Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or to error;
- the adoption of accounting policies and principles appropriate in the circumstances; and
- assessing the Group’s ability to continue as a going concern, and disclosing, as applicable, matters related to going concern that may cast significant doubt on the Group’s ability to continue as a going concern.

AUDITOR’S RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or to 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 scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or to 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;
- 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 Group’s internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;

- 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 do Grupo 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 Consolidadas 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 o Grupo descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das Demonstrações Financeiras Consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre as Demonstrações Financeiras Consolidadas. Somos responsáveis pela orientação, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e somos os responsáveis finais pela nossa opinião de auditoria; e
- 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 identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório Consolidado de Gestão com as Demonstrações Financeiras Consolidadas.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES SOBRE O RELATÓRIO CONSOLIDADO DE GESTÃO

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

Porto, 15 de abril de 2021

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:
Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC n.º 1154
Registado na CMVM com o n.º 20160766

- 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 Group'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 Consolidated 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 Group to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the Consolidated Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion; and
- communicate with those charged with governance 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 Consolidated Financial Statements.

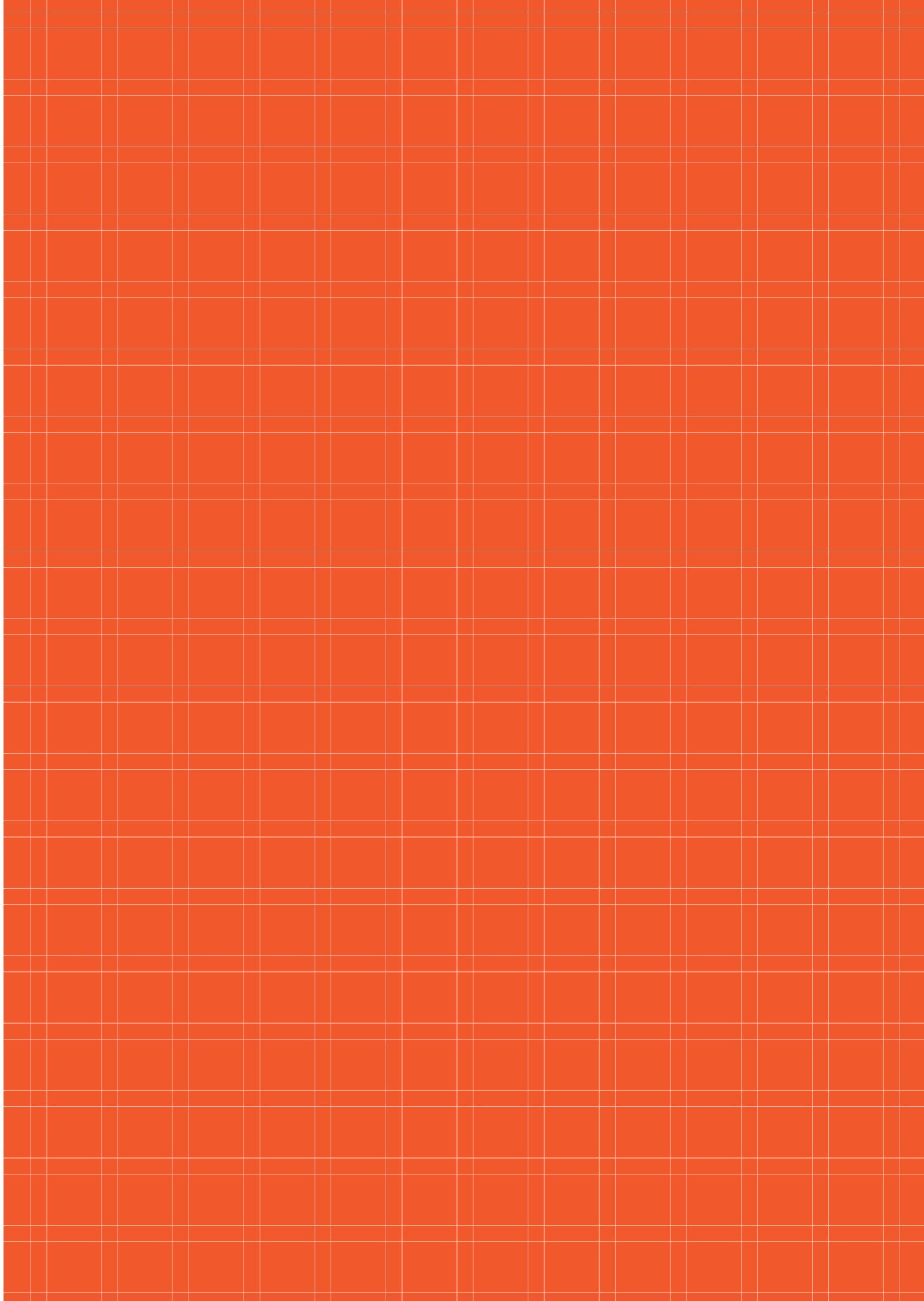
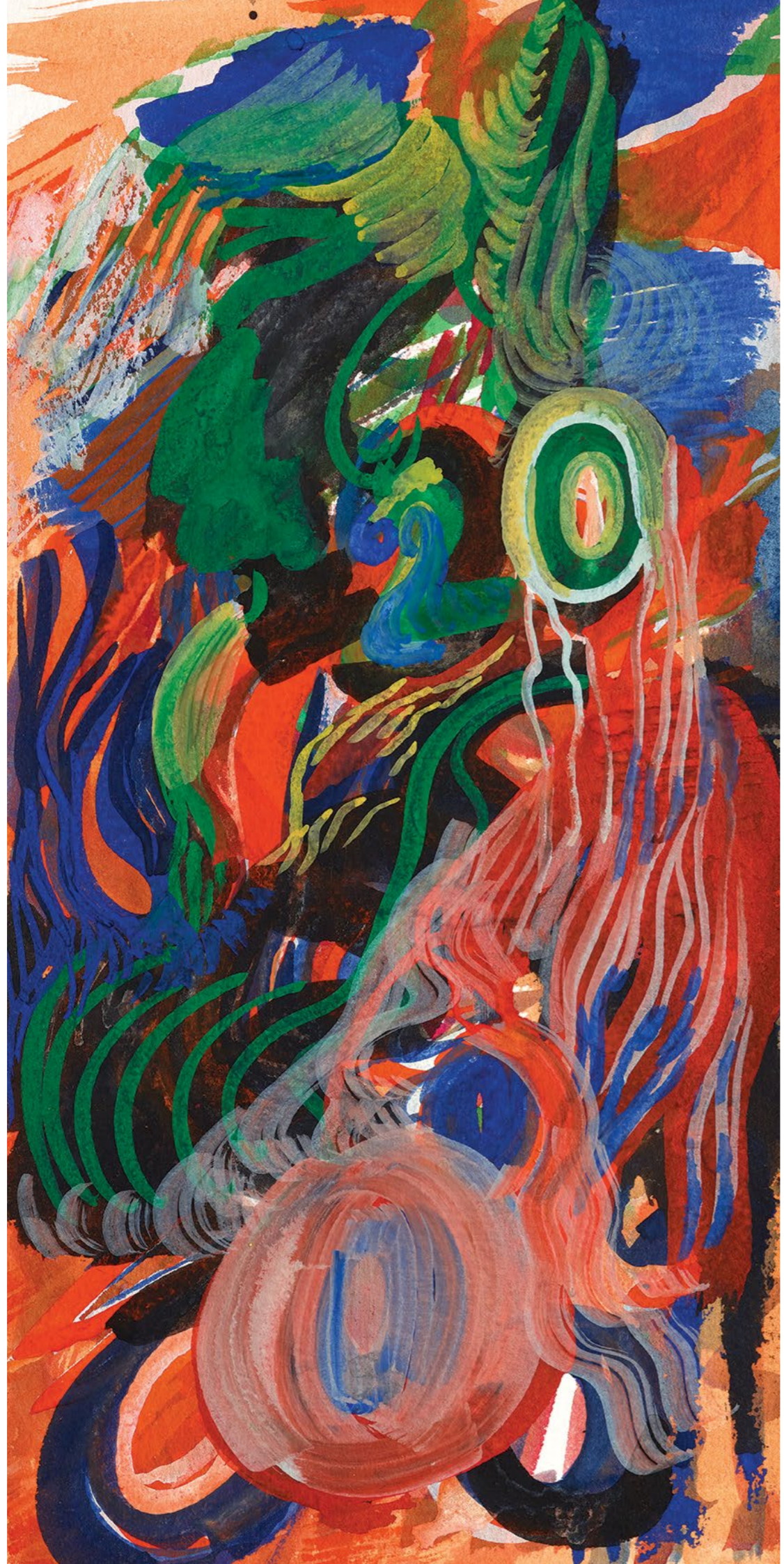
REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS ON THE MANAGEMENT REPORT

Pursuant to article 451, no. 3, paragraph e) of the Commercial Companies Code, it is our opinion that the Management Report was prepared in accordance with the applicable legal and regulatory requirements and the information contained therein is consistent with the audited Consolidated Financial Statements and, having regard to our knowledge and assessment over the Group, we have not identified any material misstatement.

Porto, 15 April 2021

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Represented by:
Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC no. 1154
Registered with the Portuguese Securities Market
Commission under license no. 20160766





RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

REPORT AND OPINION OF THE SOLE SUPERVISOR

Senhores Acionistas,

Em cumprimento do disposto no artigo 420 al. g) conjugado com o artigo 508-D n.º 1 do Código das Sociedades Comerciais, compete-nos dar parecer sobre o Relatório de Gestão Consolidado e as Demonstrações Financeiras Consolidadas apresentados pelo Conselho de Administração de RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. (a Entidade), referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

No decurso do exercício, acompanhamos a atividade da Entidade tendo efetuado os seguintes procedimentos:

- verificámos, com a extensão considerada necessária, os registos contabilísticos e documentos que lhes servem de suporte;
- verificámos, quando julgámos conveniente, da forma que julgámos adequada e na extensão considerada apropriada, a existência de bens ou valores pertencentes à Entidade ou por ela recebidos em garantia, depósito ou outro título;
- verificámos que a definição do perímetro de consolidação e as operações de consolidação efetuadas estão de harmonia com o estabelecido nas normas de consolidação aplicáveis;
- verificámos a adequacidade dos documentos de prestação de contas consolidadas;
- verificámos que as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adotados nas contas consolidadas conduzem a uma adequada apresentação do património e dos resultados do Grupo no qual a Entidade é a empresa-mãe;
- confirmámos que o Relatório de Gestão Consolidado, a Demonstração Consolidada da Posição Financeira, a Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas, a Demonstração Consolidada do Rendimento Integral, a Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio, a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa e as Notas, satisfazem os requisitos legais aplicáveis;
- averiguámos da observância pelo cumprimento da lei e do contrato de sociedade; e
- cumprimos as demais atribuições constantes da lei.

No decurso dos nossos atos de verificação e validação que efetuámos com vista ao cumprimento das nossas obrigações de fiscalização, obtivemos do Conselho de Administração e dos Serviços as provas e os esclarecimentos que consideramos necessários.

No âmbito do trabalho de revisão legal de contas que efetuámos foi emitida, nesta data, a correspondente Certificação Legal das Contas sobre as contas consolidadas, sem reservas nem ênfases.

Face ao exposto decidimos emitir o seguinte parecer:

PARECER DO FISCAL ÚNICO

Senhores Acionistas,

Procedemos à ação de fiscalização de RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. nos termos do artigo 420 al. g) conjugado com o artigo 508-D n.º 1 do Código das Sociedades Comerciais, em resultado da qual somos de parecer que:

- (a) O Relatório de Gestão Consolidado do exercício de 2020 satisfaz os requisitos previstos no Código das Sociedades Comerciais; e
- (b) A Demonstração Consolidada da Posição Financeira, a Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas, a Demonstração Consolidada do Rendimento Integral, a Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio, a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa e as Notas do exercício de 2020, satisfazem os requisitos legais e contabilísticos aplicáveis.

Porto, 15 de abril de 2021

O Fiscal Único
Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:
Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC n.º 1154
Registado na CMVM com o n.º 20160766

To the Shareholders,

In compliance with the requirements of article 420 par. g), together with article 508-D no. 1 of the Commercial Companies Code, it is our responsibility to issue the annual Supervisory Report and to issue an opinion on the Consolidated Management Report and the Consolidated Financial Statements presented by the Board of Directors of RAR – Sociedade de Controlo (Holding), S.A. (the Entity), for the year ended 31 December 2020. During the year, we have monitored the activity of the Entity and we have performed the following procedures:

- verified, to the extent considered appropriate, the accounting records and related supporting documentation;
- verified, as necessary, to a nature and extent we considered appropriate, the existence of goods and other assets owned by the company or held by it as security, deposit or otherwise;
- verified the determination of the scope of the consolidation and the consolidation procedures performed are in accordance with those in the consolidation standards;
- verified the completeness and reasonableness of the Consolidated Financial Statements;
- verified the accounting policies and the measurement criteria adopted in the consolidated accounts lead to a fair presentation of the financial position and the operations of the Group for which the Entity is the parent-company;
- confirmed that the Consolidated Management Report, the Consolidated Statement of Financial Position, the Consolidated Income Statement by Nature, the Consolidated Statement of Comprehensive Income, the Consolidated Statement of Changes in Equity, the Consolidated Statement of Cash Flows and the accompanying notes comply with legal requirements and reflect the underlying accounting records at the end of the year;
- verified the company's compliance with the law and with the articles of association of the Entity; and
- performed all the other responsibilities required by law.

During the course of the procedures we performed to comply with our supervisory duties, we obtained from the Board of Directors and from the Entity's personnel all information and documentation we consider necessary. Within the scope of the statutory audit work we performed, the Statutory Auditor's Report was issued today on the consolidated accounts without qualifications and without emphasis of matter. In this context, we issue the following opinion:

OPINION OF THE SOLE SUPERVISOR

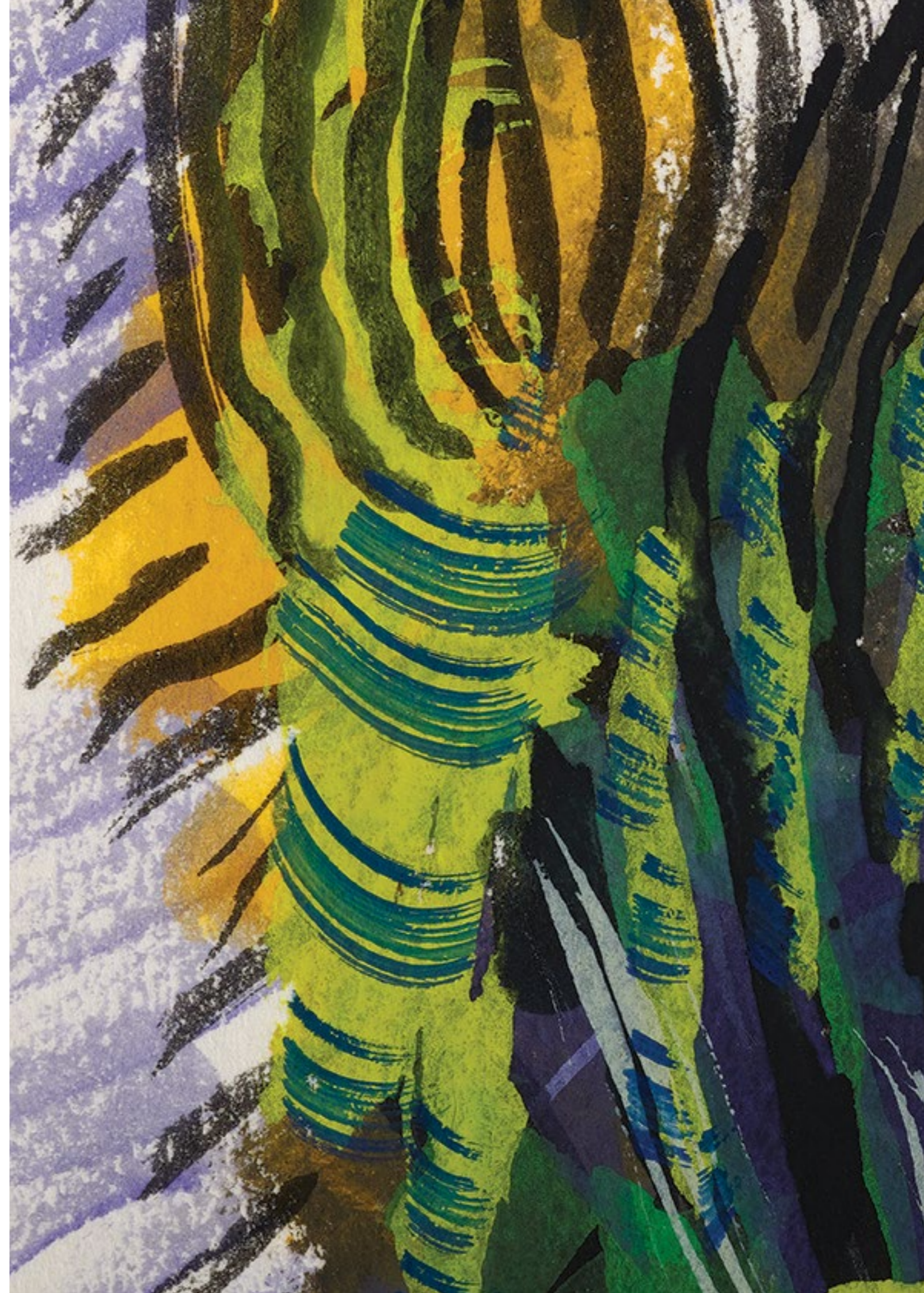
To the Shareholders,

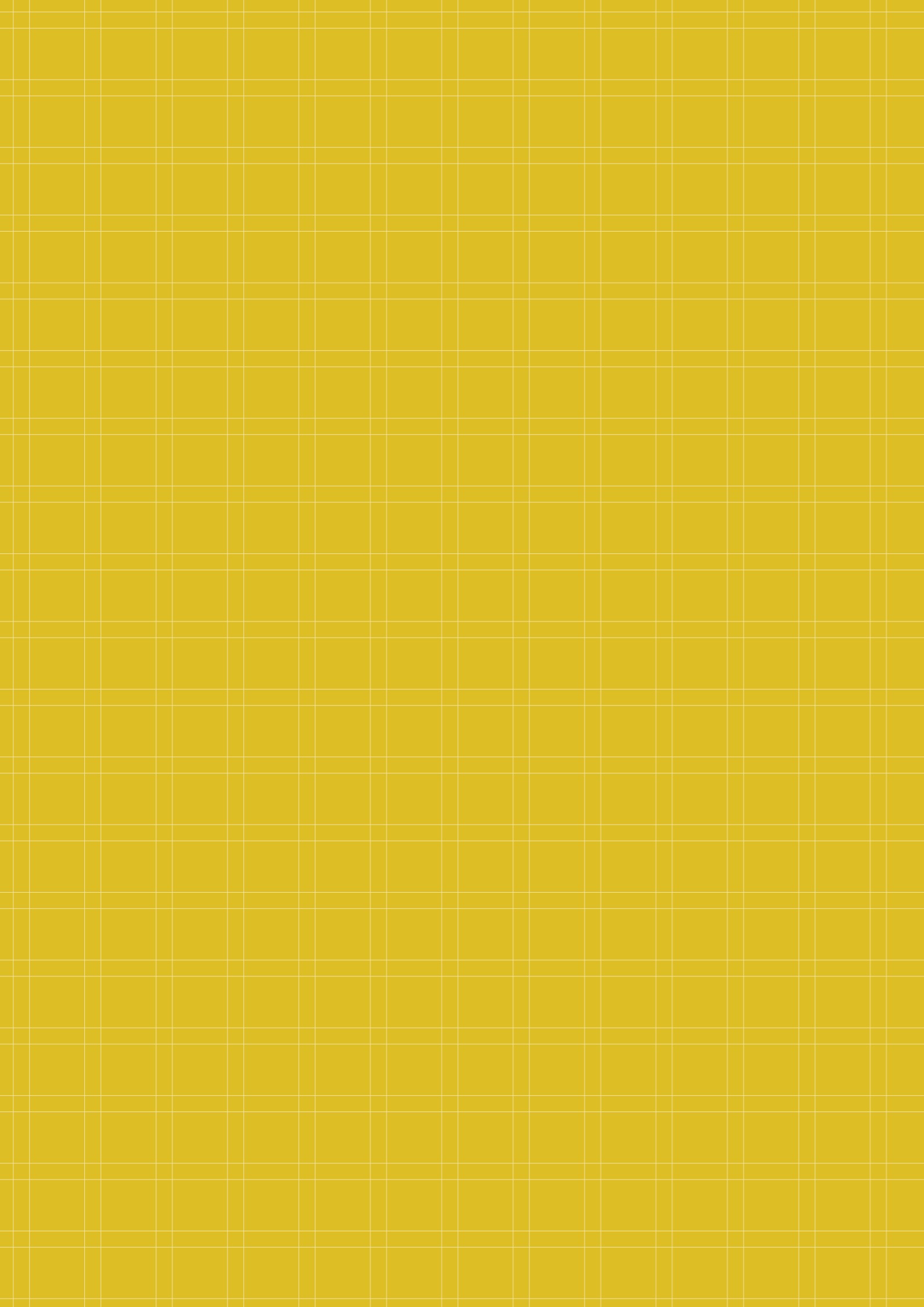
We have performed our supervisory functions of RAR – Sociedade de Controlo (Holding), S.A. in compliance with article 420 par. g), together with article 508-D no. 1 of the Commercial Companies Code, and, consequently, it is our opinion that:

- The Consolidated Management Report of the year ended 31 December 2020 complies the requirements foreseen in the Commercial Companies Code; and
- The Consolidated Statement of Financial Position, the Consolidated Income Statement by Nature, the Consolidated Statement of Comprehensive Income, the Consolidated Statement of Changes in Equity and the Consolidated Statement of Cash Flows and the accompanying notes comply with legal and accounting requirements.

Porto, 15 April 2021

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (no. 178)
Represented by:
Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC no. 1154
Registered with the Portuguese Securities Market
Commission under license no. 20160766





DESIGN ATELIER NUNES E PÁ FOTOGRAFIA / PHOTO PEDRO LOBO
CAPA / COVER RIVES SENSATION MATT TACTILE BRIGHT WHITE 270G
MILO / INSIDE FEDRIGONNI X-PER WHITE 140G FONTE / FONT ATYP BL DISPLAY
500 EXEMPLARES - DEP. LEGAL 87-975/95 - 2021

Ana Manso (Lisboa, 1984). Vive e trabalha em Lisboa.
Licenciada em Artes Plásticas / Pintura pela Faculdade de Belas Artes da Universidade de Lisboa (2002 / 2007).
Frequentou a Facultat de Belles Arts da Universitat de Barcelona ao abrigo do programa Sócrates-Erasmus (2006/2007). Realizou o Programa de Intercâmbio Artístico Lisboa-Budapeste - CML, Budapest Galéria, Budapeste (2009). Expõe regularmente desde 2007. Entre as suas últimas exposições, destacam-se as individuais Tomorrow's weather, Galleria Umberto Di Marino, Nápoles (2020); Agar, Galeria do Paço, Universidade do Minho, Braga (2019); Eye Massage, Galeria Pedro Cera, Lisboa (2018); Accidentally touched my hair, MARQUISE, Lisboa (2018); yo-yo, Museu de Serralves, Porto (2017); Não significam nada quando as faço – só uma confusão... , Uma Certa falta de Coerência, Porto (2016).

Foi nomeada para o Prémio EDP Novos Artistas, Museu da Eletricidade, Lisboa (2011); Prémio Fidelidade Mundial 2011 Jovens Pintores, Chiado 8, Lisboa; Anteciparte 2007, Museu de História Natural – Salão Negro, Lisboa (2007).

Participou no Programa de Residências / Intercâmbio entre o Matadero Madrid – AECID e Galerias Municipias – EGEAC (El Ranchito Lisboa), Madrid (2018).

O seu trabalho tem sido incluído em exposições coletivas em instituições e espaços independentes tais como: Kunsthalle Freeport (Porto); UPPERCUT (Lisboa); Musée Mudam Luxembourg (Luxemburgo); Museu de Serralves (Porto); Matadero Madrid (Madrid); FUTURA (Praga); Ar Sólido (Lisboa); Museo Nazionale di Capodimonte (Nápoles); Parkour (Lisboa); Fondazione Rivolidue (Milão); Spike Island (Bristol) ou Museu da Eletricidade (Lisboa), entre outros.

Ana Manso (Lisbon, 1984). Lives and works in Lisbon.
Degree in Fine Arts / Painting – FBAUL, Lisbon (2002/2007).
She attended the Facultat de Belles Arts – University of Barcelona under the Socrates-Erasmus program (2006/2007).

She has been exhibiting regularly since 2007. A selection of her solo exhibitions includes: Tomorrow's weather, Galleria Umberto Di Marino, Naples (2020); Agar, Galeria do Paço, Universidade do Minho, Braga (2019); Eye Massage, Galeria Pedro Cera, Lisbon (2018); accidentally touched my hair, MARQUISE, Lisbon (2018); yo-yo, Serralves Museum, Porto (2017); Não significam nada quando as faço – só uma confusão...Uma Certa falta de Coerência, Porto (2015).

She was nominated for the EDP Foundation New Artists Prize in 2011, Museu da Eletricidade, Lisbon; Fidelidade Prize 2011 young Painters, Chiado 8, Lisbon; Anteciparte 2007, Museu de História Natural, Lisbon (2007).

Recently she participated in the Residency/Exchange Program between Matadero Madrid - AECID and Galerias Municipias - EGEAC (El Ranchito Lisboa), Madrid (2018).

Her work has been featured in group exhibitions in institutions and independent spaces such as: Kunsthalle Freeport (Porto); UPPERCUT (Lisbon); Musée Mudam Luxembourg (Luxembourg); Serralves Museum (Porto); Matadero Madrid (Madrid); FUTURA (Prague); Ar Sólido (Lisbon); Museo Nazionale di Capodimonte (Naples); Parkour (Lisbon); Fondazione Rivolidue (Milan); Spike Island (Bristol) or Electricity Museum (Lisbon), among others.



2020

DESIGN ATELIER NUNES E PÁ FOTOGRAFIA / PHOTO PEDRO LOBO
CAPA / COVER RIVES SENSATION MATT TACTILE BRIGHT WHITE 270G
MILOLO / INSIDE FEDRIGNONI X-PER WHITE 140G FOMTE / FONI ATYP BL DISPLAY
500 EXEMPLARES - DEP. LEGAL 87.975/95 - 2021



2020



