

Relatório e Contas Annual Report 2021





O Grupo RAR visto por The RAR Group seen by António Olaio



DESENHO PERFORMATIVO

Artista ativo desde meados da década de oitenta do século passado, António Olaio é uma presença inigualável no contexto das artes visuais portuguesas. A sua multidisciplinaridade afirma-o como precursor de áreas onde a visualidade, o som, a poesia e a performance se cruzam em idiossincrático lastro criativo.

Com a sua participação em Festivais de *Performance* – de Paris a Kassel -, encontra uma possibilidade de atuar em contato direto com o público, algo que seria fundamental na criação de uma postura única no seio do projeto musical *Repórter Estrábico*, de que seria membro fundador em 1986 e que se tornaria uma banda de culto dos meios alternativos nacionais.

Após a saída da banda, António Olaio consubstancia uma carreira onde a fusão da imagem em movimento e da música se ergue como possibilidade de criar um ininterrupto trânsito entre a pintura, que nunca abandonou, e as plataformas multimédia de exposição e de *performance*.

António Olaio encontra no recurso a meios tecnologicamente rudimentares – isto é, naquilo que o rodeia em casa -, uma solução que lhe permite perseverar na procura de trilhos originais: apropriando-se de temas musicais de velhos discos acumulados numa inverosímil paixão colecionista, compõe canções que estabelecem uma relação direta com as suas pinturas, ao mesmo tempo que produz vídeos caseiros que assim se tornam numa espécie de contraponto e comentário conceptualmente denso ao universo mais fugaz dos *videoclips* que paulatinamente se vinha afirmando como uma das mais fortes presenças da cultura popular contemporânea. Exemplo deste tipo de atitude foi o projeto apresentado em 1994 na exposição *Post-nuclear country* na Galeria Monumental em Lisboa.

Em 1995 inicia a sua colaboração com João Taborda, onde ganha a possibilidade de integrar numa grelha de composição musical inédita as suas ideias. De facto, e com João Taborda, ao assentar numa simplicidade desarmante a tessitura das melodias que despontam da sua guitarra, o artista vai criar um paralelo entre a composição musical e a vertigem surrealizante das suas pinturas. Estes aspetos do percurso criativo de António Olaio ganham relevância na

proposta *Um Olhar sobre a RAR* agora apresentada, exatamente na medida em que os trabalhos realizados ecoam este universo complexo: os desenhos correspondem a uma série de gestos performativos, onde o olhar se estende na fixação de momentos etéreos, de uma banalidade desarmante. No entanto, são esses gestos que diariamente asseguram a viabilidade de uma produção cuidada que o artista capta na sua essência de movimento sugerido.

As personagens não revelam uma identidade própria, são abstrações edificantes da noção de trabalho. Por seu lado, as máquinas parecem humanizar-se por via de uma formalização mutante. Os volumes ganham configurações informais, por vezes aproximando-os de elementos naturais. Na verdade, a natureza também se representa aqui não como possibilidade de apontamento paisagístico, mas antes como protagonista formal isolado na sua plasticidade sublinhada. O desenho, ao contrário da fotografia e do famoso paradigma do *isto foi*, abre aqui a possibilidade de um trânsito profícuo entre o representado e o imaginado. Dir-se-ia que abre a possibilidade de o passado e o futuro colapsarem na receção criativa.

Os gestos, as formas, as histórias remetem para uma indefinição primordial: este podia ser o universo RAR de há vinte anos, esta poderá ser a natureza das próximas décadas (pelo menos, assim o esperamos!).

Uma coisa é certa: ninguém aboritaria o que se representa da maneira como este autor o fez; daí a curiosidade da assinatura que o artista optou por colocar em evidência no interior dos próprios desenhos. Em vez da escrita, escolheu uma espécie de logótipo, uma cabeça flutuante com um feixe que simboliza o olhar: esse olhar único que ano após ano, através dos convites que este projeto dirige aos artistas, eles nos devolvem sempre com singular criatividade.

Miguel von Hafe Pérez

PERFORMATIVE DRAWING

Since the mid-1980s, António Olaio has established an unparalleled presence in the context of the Portuguese visual arts. By virtue of his multi-disciplinary approach, he has been a forerunner in areas in which visuality, sound, poetry and performance intersect in an idiosyncratic creative dynamic. Through his participation in various Performance Festivals – from Paris to Kassel - he discovered the possibility of intervening in direct contact with the audience. This helped him create a unique position within the musical project, “Repórter Estrábico”, of which he was one of the founding members, in 1986, and which went on to become a cult band in the context of Portuguese alternative media. Since leaving the band, he has developed a career in which the fusion of the moving image and music has enabled him to create an uninterrupted transit between painting, which he never abandoned, and multimedia exhibition and performance platforms. Using rudimentary technological resources – i.e. things around him in his home - António Olaio creates solutions that enable him to persevere in his search for original tracks: he composes songs, by appropriating musical themes from old albums, retrieved with unusual collector’s passion, that establish a direct relationship with his paintings. At the same time, he has produced home videos which establish a kind of conceptually dense counterpoint and commentary to the more fleeting universe of music videos, that has gradually asserted itself as one of the strongest presences in contemporary popular culture. One example of this attitude was the project presented in 1994 in the exhibition, “Post-nuclear country”, held at the “Galeria Monumental” in Lisbon.

In 1995, he began working with João Taborda. This gave him the opportunity to integrate his ideas into an unprecedented musical compositional framework. In conjunction with Taborda he has created a parallel between his musical compositions and the surreal sense of vertigo created by his paintings, based on the texture of the melodies that emerge from his guitar with disarming simplicity. These aspects of António Olaio’s creative career gain relevance in this proposal

for “Um Olhar sobre a Rar” (RAR Seen By) to the extent that the works echo his complex universe. His drawings correspond to a series of performative gestures, in which the gaze is extended through the capture of ethereal moments, of disarming banality. However, it is these gestures which, on a daily basis, ensure the viability of a careful production that the artist captures in the essence of its suggested movement.

The characters portrayed do not reveal their own individual identity. Instead they are edifying abstractions of the notion of work. The machines seem to humanise themselves through mutant formalisation. The different volumes acquire informal configurations, sometimes bringing them closer to natural elements. In fact, nature is also represented here, not as a possibility of landscape design, but rather as a formal protagonist, isolated in its highlighted plasticity. Unlike photography and the famous paradigm of this was, in this case drawing opens up the possibility of a fruitful transit between the represented and the imagined. We could say that it opens up the possibility of the collapse of the past and future in creative reception.

The gestures, shapes and stories refer to a primordial uncertainty: this could be the universe of the RAR Group twenty years ago and could also represent the nature of the coming decades (at least, we hope so!). One thing is certain: no one would address what is represented herein with the same unique approach. Hence the curiosity of his signature within the drawings themselves. Instead of writing his name, he uses a kind of logo, a floating head with a beam of light, symbolising the gaze: that unique gaze which the artists return to us, with singular creativity, year after year; through the invitations made to them in the context of this project.

Miguel von Hafe Pérez



O Grupo RAR visto por The RAR Group seen by António Olaio



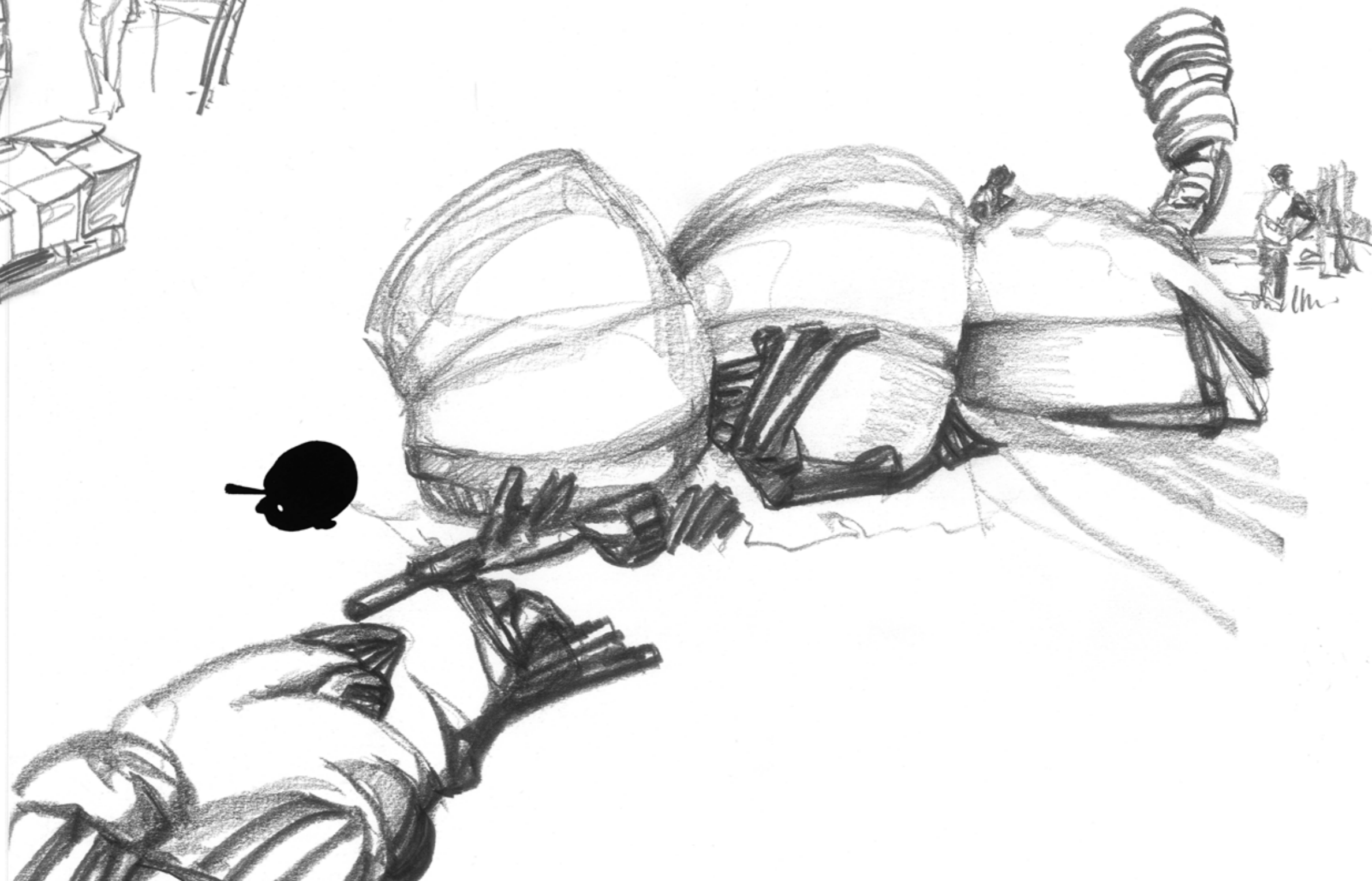
O Grupo RAR visto por The RAR Group seen by António Olaio





O
Ano
The Year

2021



O
Ano
The Year

2021

Num ano em que a pandemia continuou a marcar o ritmo da economia mundial, as atividades nas várias áreas do Grupo adaptaram-se a esta nova realidade, procurando contornar os múltiplos desafios colocados e tendo como prioridade a proteção dos nossos colaboradores.

O Volume de Negócios consolidado foi de 809 milhões de euros e o EBITDA situou-se em 72 milhões de euros, próximo do valor do ano anterior. A Dívida Financeira no final do ano era de 171 milhões de euros, mantendo-se rácios confortáveis de operação.

Foi decidido efetuar a cisão da Colep em duas companhias, dando autonomia às duas divisões existentes, de Packaging e Consumer Products, aumentando assim o foco e agilidade necessária para operarem em mercados cada vez mais concorrenciais.

A Colep Consumer Products prosseguiu com ganhos de eficiência nas suas operações europeias, o que se traduziu num crescimento do seu EBITDA, mantendo-se vendas estáveis. O México viu a sua atividade crescer para níveis mais interessantes, impulsionado pelo mercado centro e norte americano. Um novo foco na inovação de produtos nas áreas de beleza e cuidado pessoal permitirá expandir estes segmentos.

A Colep Packaging conseguiu gerir bem os complexos desafios logísticos provocados pela pandemia e manter níveis de serviço elevados, fazendo crescer a sua rentabilidade. O sólido relacionamento com os seus clientes e a procura de soluções cada vez mais sustentáveis serão alavanca para um novo foco de expansão da atividade.

A Vitacress teve um ano desafiante, quer do ponto de vista agrícola, quer pela falta de oferta de trabalho especializado no Reino Unido, na agricultura e na produção, com impacto nos custos de operação. A procura manteve-se, no entanto, forte nos vários mercados que acolheram bem os nossos produtos e inovações. O ambicioso programa de investimento de renovação e aumento de produtividade conduzido nos últimos anos será fulcral neste futuro próximo.

A RAR Açúcar teve um ano misto, com um primeiro semestre de atividade dentro do esperado, mas com um último trimestre muito impactado por margens mais deprimidas e forte subida dos custos de energia. A otimização de processos continuou a ser uma prioridade neste mercado bastante concorrencial.

A Acembex manteve a sua atividade em linha com o ano anterior; no entanto, o impacto dos preços das matérias-primas fez crescer com significado

In a year when the pandemic continued to define the parameters of the world economy, activities in the various areas of the Group adapted to this new reality, seeking to overcome the multiple challenges posed while prioritising the protection of our employees.

Consolidated Turnover was 809 million euros and EBITDA stood at 72 million euros, close to the figure for the previous year. Financial Debt at the end of the year was 171 million euros, maintaining comfortable operating ratios.

The decision was made to split Colep into two companies, giving autonomy to the two existing Packaging and Consumer Products divisions, thereby improving the focus and agility needed to operate in increasingly competitive markets.

Colep Consumer Products continued its efficiency gains across the European operations, which translated into an increase in EBITDA whilst maintaining stable sales. Mexico witnessed a notable growth in activity, driven by the Central and North American market. Going forward, a new focus on product innovation in the areas of beauty and personal care will allow these segments to expand.

Colep Packaging was able to manage well the complex logistical challenges created by the pandemic and maintain high service levels while increasing its profitability. Looking ahead, strong relationships with its customers as well as the search for increasingly sustainable solutions will be leverage for a new focus on activity expansion.

Vitacress had a challenging year, both from an agricultural viewpoint and due to the lack of specialised workers in the UK in agriculture and production, which had an impact on operating costs. Demand remained strong, however, in the various markets that our products and innovations targeted. The ambitious renovation and productivity-enhancing investment program conducted in recent years are going to be pivotal in the near future.

RAR Açúcar had a mixed year, with a first half of activity in line with expectations, but with a last quarter heavily impacted by more depressed margins and a sharp rise in energy costs. Process optimisation continued to be a priority in this highly competitive market.

Acembex maintained the activity levels of the previous year; however, the impact of raw material prices significantly increased the value of sales. Its

o valor das vendas. A sua competência na ajuda na gestão da cadeia logística dos seus clientes tem sido evidenciada neste ambiente de elevada volatilidade. Para a RAR Imobiliária o ano de 2021 foi bastante positivo, com o projeto “Paço Lumiar” a aproximar-se do seu fim, com mais de 80% vendido, e o projeto “Novo Parque”, em Matosinhos, a começar a construção e já com mais de metade das frações com vendas contratadas. O projeto “Boavista 5205” está a dar os primeiros passos, também com um elevado interesse do mercado.

Entrámos o ano 2022 ainda com uma nova variante a provocar um pico na pandemia, que se espera vir a ultrapassar com a vacinação, mas que ainda muito condiciona cadeias logísticas. O impacto nos preços das matérias-primas e da energia coloca um enorme desafio nas empresas, para além dos inevitáveis efeitos na inflação. As últimas notícias sobre a Ucrânia, para além de chocantes na sua dimensão humana, introduzem fatores de instabilidade que não serão seguramente bons para a economia mundial. Toda esta volatilidade nos provoca reflexão, mas ao mesmo tempo nos incentiva a mudar, adaptar e a procurar oportunidades.

Temos, nas várias empresas, múltiplos projetos em desenvolvimento, de reestruturação e de expansão, que nos estimulam a crescer, dando passos ponderados neste mundo em constante movimento.

Deixo aqui um habitual agradecimento às nossas Equipas que, com elevada mestria, têm conseguido adaptar-se e contribuir para uma performance crescente da RAR.

Nuno Macedo Silva, Presidente

competence in helping to manage customers' supply chains has been evident in this highly volatile environment.

For RAR Imobiliária, 2021 was a very positive year, with the “Paço Lumiar” project approaching its end, with more than 80% sold, and the “Novo Parque” project in Matosinhos starting construction and already with more than half of the units with contracted sales. The “Boavista 5205” project is taking its first steps, also with strong market interest.

We began 2022 with a new variant once more leading to record levels of the pandemic, which is expected to be overcome through vaccination, although which has still greatly affected supply chains. The impact on raw material and energy prices poses a huge challenge for companies, in addition to the inevitable effects on inflation. The latest news about Ukraine, as well as being shocking in its human dimension, has introduced degrees of instability that, undoubtedly, will not be good news for the world economy.

All this volatility prompts us to reflect, but at the same time encourages us to change, adapt and look for opportunities.

We have, in the various companies, multiple projects in development, restructuring and expansion, which encourage us to grow, by taking carefully considered steps in this constantly changing world.

As always, I would like to express my thanks to our Teams who, with great skill, have managed to adapt and contribute to the improving performance of RAR.

Nuno Macedo Silva, Chairman

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS

Henrique Santos
Vitor Neves
Guilherme Sousa



Nuno Macedo Silva
Rui Macedo Silva



O Ano 2021 <i>The year 2021</i>	1
Enquadramento económico e financeiro <i>Economic and financial perspective</i>	8
O Grupo RAR em 2021 <i>RAR Group in 2021</i>	15
O Grupo RAR no mundo <i>RAR Group in the World</i>	18
Grupo RAR Empresas	
Responsáveis Executivos das Empresas <i>RAR Group Companies</i> <i>Chief Executive Officers</i>	20
Colep Consumer Products Portugal, S.A.	23
Colep Packaging Portugal, S.A.	27
Vitacress Ltd	31
RAR - Refinarias de Açúcar Reunidas, S.A.	35
Acembex Comércio e Serviços, Lda.	39
RAR Imobiliária, S.A.	43
Das Contas <i>Accounts</i>	46
Demonstrações das Posições Financeiras Consolidadas em 31 de dezembro de 2021 e 2020 <i>Consolidated Statements</i> <i>of Financial Position</i> <i>as at 31 December 2021 and 2020</i>	50
Demonstrações dos Resultados Consolidados por Naturezas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 <i>Consolidated Income Statements</i> <i>for the years ended</i> <i>31 December 2021 and 2020</i>	51
Demonstrações do Rendimento Integral Consolidado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 <i>Consolidated Statements of Other</i> <i>Comprehensive Income for the Years ended</i> <i>31 December 2021 and 2020</i>	51
Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 <i>Consolidated Statements</i> <i>of Cash Flow for the years ended</i> <i>31 December 2021 and 2020</i>	52
Demonstrações Consolidadas das Alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 <i>Consolidated Statements of Changes</i> <i>in Equity for the years</i> <i>ended 31 December 2021 and 2020</i>	53
Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2021 <i>Notes to the Consolidated Financial</i> <i>Statements for the year</i> <i>ended 31 December 2021</i>	54
Certificação Legal das Contas <i>Statutory Auditor's Report</i>	127
Relatório e Parecer do Conselho Fiscal <i>Report and Opinion</i> <i>of the Audit Committee</i>	131

Enquadramento económico e financeiro - Economia Global

Economic and financial perspective - Global Economy

O ano 2021 foi ainda fortemente marcado no plano social, económico e financeiro pela pandemia Covid-19.

Num plano estritamente sanitário, a pandemia foi, em 2021, mais grave do que em 2020. Não só o número de casos aumentou (84 milhões em 2020 contra 203 milhões em 2021), como o número de mortes também cresceu significativamente (de 1,9 milhões para 3,5 milhões). No entanto, as novas ferramentas - vacinas, conhecimento científico e médico sobre o comportamento do vírus, etc. - que foram desenvolvidas em tempo record, um eventual aumento da tolerância da sociedade ao risco, fruto de uma maior capacidade de o aferir e de alguma fadiga face a restrições sanitárias, e a própria capacidade adaptativa dos agentes económicos, permitiram uma importante recuperação. Desta forma, a economia global apresentou, em 2021, um crescimento de 5,9%, o que, na sequência da recessão (variação de -3,1%) de 2020, lhe permitiu atingir já um nível superior ao de 2019.

Esta capacidade de recuperação foi mais forte nas economias em desenvolvimento (6,5% de crescimento) e nos EUA (5,6%). As economias europeias, apresentando crescimentos ligeiramente inferiores (5,2% na zona Euro), mas vindas de recessões mais fortes em 2020 (queda de 6,2%), não conseguiram, ainda, regressar aos níveis de 2019.

Sendo um ano de relativa estabilidade política - ao contrário do que se adivinha já para 2022, com a recente invasão da Ucrânia pela Rússia - o ano 2021 viu regressar à Europa um cenário de inflação de que já não se tinha memória.

Na verdade, os números agregados de crescimento de preços (3,1% nas economias avançadas), apesar de já acima dos *targets* dos bancos centrais, ainda não refletirão totalmente o impacto que o crescimento dos preços de fatores base (matérias-primas, fretes marítimos, energia) apresentaram na segunda metade de 2021.

2021 was again strongly affected on a social, economic and financial level by the Covid-19 pandemic. From a solely health perspective, the pandemic was, in 2021, more serious than in 2020. Not only did the number of cases rise (84 million in 2020 against 203 million in 2021), but the number of deaths also increased significantly (from 1.9 million to 3.5 million). New tools - vaccines, scientific and medical knowledge about the behaviour of the virus, etc. - which were developed in record time, a possible increase in society's tolerance to risk, as a result of a greater capacity to assess it along with some weariness of health restrictions, and the adaptive capacity of economic agents, enabled a strong recovery.

In this way, the global economy grew by 5.9% in 2021, which, following the recession (-3.1%) in 2020, allowed it to reach a higher level than in 2019.

This resilience was stronger in developing economies (6.5% growth) and the United States (5.6%). The European economies, showing slightly lower growth (5.2% in the Eurozone), but emerging from deeper recessions in 2020 (down 6.2%), did not yet manage to return to 2019 levels.

Being a year of relative political stability - contrary to what is already predicted for 2022, with the recent invasion of Ukraine by Russia - 2021 saw a return to Europe of the spectre of inflation that had become a distant memory.

In fact, the aggregate price growth figures (3.1% in advanced economies) although already above the central banks' targets, will still not fully reflect the impact that the price increases of base factors (raw materials, ocean freight, energy) presented in the second half of 2021.

This price rise appears to be due to two main factors. On one hand, the difficulties in supply chains, caused by the pandemic and the shift of economic activity from services to goods, may be creating dif-

Esta subida dos preços parece acontecer devido a dois fatores principais. Por um lado, as dificuldades das cadeias de fornecimento, causadas pela pandemia e pela deslocação da atividade económica dos serviços para os bens, poderão estar a criar dificuldades do lado da oferta. Por outro, a política orçamental e monetária expansionista dos governos e bancos centrais, poderá estar a provocar um sobreaquecimento da procura para além da capacidade disponível de longo prazo.

A importância relativa destes dois tipos de fatores e a consequente atuação dos bancos centrais e governos levará a que este fenómeno de crescimento dos preços se prolongue mais ou menos no tempo e determinar-se-á, também, a evolução das taxas de juro, que permanecem em patamares historicamente baixos.

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

Portugal Em 2020 a economia portuguesa foi severamente afetada pela pandemia, que prejudicou, de forma muito especial, os serviços e o turismo, e provocou uma recessão de 7,6%. O ano de 2021 trouxe alguma recuperação, com um crescimento de 4,9% que, ainda assim, deixa a economia abaixo dos níveis de 2019 e mesmo de 2018.

No que respeita a outros indicadores económicos, a taxa de desemprego caiu para 6,6%, estando já em linha com os níveis de 2019. Relativamente aos preços no consumidor, 2021 fechou com uma subida ligeira (1,3%) quando comparada com a realidade dos restantes países europeus.

Do ponto de vista político, o ano terminou com uma inesperada convocação de eleições legislativas, motivada pela não aprovação do Orçamento de Estado. O resultado das eleições, uma inesperada maioria

difficulties on the supply side. On the other hand, the expansionary fiscal and monetary policy of governments and central banks may be causing demand to overheat beyond the long-term available capacity. The relative importance of these two factors and the consequent action of central banks and governments will determine how long this phenomenon of price growth lasts, as well as the evolution of interest rates, which remain at historically low levels.

Brief economic outline of the main markets and production sites of the RAR Group companies

Portugal In 2020, the Portuguese economy was severely affected by the pandemic, which impacted, in a very particular way, services and tourism, and caused a recession of 7.6%. 2021 brought some recovery, with growth of 4.9%, which still left the economy below the levels of 2019 and even 2018.

With regard to other economic indicators, the unemployment rate dropped to 6.6%, on a par with 2019 levels. Regarding consumer prices, 2021 closed with a slight increase (1.3%) contrasting with the reality in other European countries.

From a political standpoint, the year ended with an unexpected call for legislative elections, motivated by the non-approval of the State Budget. The election result, an unforeseen absolute majority for the party previously in power, removes some risks of difficulty in approving future Budgets, which the parliamentary configuration predicted by the polls could have entailed, and seems to point to a continuation of current policies.

United Kingdom The UK economy grew by around 7.2% in 2021, not fully offsetting the significant drop in 2020 (9.4%).

The unemployment rate fell to 4.1% which, associated with the restrictions on the entry of foreign

absoluta do partido anteriormente no poder, elimina alguns riscos de dificuldade na aprovação de Orçamentos futuros, que a configuração parlamentar prevista pelas sondagens poderia acarretar, e parece apontar para um cenário global de manutenção das políticas atuais.

Reino Unido A economia do Reino Unido cresceu cerca de 7,2% em 2021, não permitindo, ainda, compensar a significativa queda de 2020 (9,4%).

A taxa de desemprego caiu para 4,1% o que, associado às restrições na entrada de trabalhadores estrangeiros criada pela saída da União Europeia e pela própria pandemia, se refletiu numa dificuldade muito significativa de as empresas, em muitas regiões e setores, encontrarem, no curto prazo, trabalhadores suficientes para as suas necessidades.

As pressões inflacionistas sentiram-se de forma crescente ao longo do ano, tendo atingido 5,4% em dezembro, o valor mais elevado dos últimos 30 anos. Depois das incertezas de anos anteriores, o processo de saída do Reino Unido da União Europeia parece estar praticamente consolidado, estando agora, no plano económico, as atenções voltadas para os impactos de mais longo prazo da nova situação.

Brasil A economia brasileira apresentou um desempenho positivo em 2021, com um crescimento do PIB de 4,7%. Este crescimento, conjugado com o decréscimo de 3,9% em 2020, coloca o país num patamar em linha com o de 2019.

A inflação fechou o ano nos 10%, o valor mais alto desde 2015 e significativamente acima da meta de 3,75%. Este crescimento dos preços está a afetar o rendimento real do trabalho o que, associado a um nível de desemprego relativamente elevado (cerca de 12%), parece levar a um descontentamento da população em relação ao estado da economia.

Alemanha Tendo sido um dos países da Zona Euro que melhor lidou com o impacto económico da pandemia, em 2020 (queda de 4,6%), a recuperação de 2021 foi muito pouco marcada, com um crescimento de apenas 2,7%. Em consequência, o desempenho económico de 2021 ficou 2% abaixo do de 2019.

A taxa de desemprego desceu ligeiramente, para um

workers created by the exit from the European Union and the pandemic itself, was reflected in a very significant difficulty for companies in many regions and sectors to find, in the short term, enough workers to meet their needs.

Inflationary pressures were felt throughout the year, reaching 5.4% in December, the highest rate in 30 years.

After the uncertainties of previous years, the United Kingdom's exit from the European Union seems to be practically complete, with attention now turning to the longer-term impacts of the new situation on the economic front.

Brazil *The Brazilian economy performed positively in 2021, with a GDP growth of 4.7%. This growth, combined with the decrease of 3.9% in 2020, puts the country on a level with that of 2019.*

Inflation ended the year at 10%, the highest rate since 2015 and significantly above the 3.75% target. This growth in prices is affecting real working income which, alongside a relatively high level of unemployment (around 12%), seems to have led to discontent among the population with the state of the economy.

Germany *Having been one of the Eurozone countries that best dealt with the economic impact of the pandemic, in 2020 (down 4.6%), the recovery in 2021 was quite weak, with growth of only 2.7%. As a result, economic performance in 2021 was 2% lower than in 2019.*

The unemployment rate declined slightly, to an average of 5.7%, with the downward trend expected to continue.

The year was marked by a change in the political cycle with the departure, after 16 years, of Chancellor Merkel, and her replacement by a centre-left coalition government.

Spain *Having been one of the countries most affected by the pandemic in 2020 (GDP drop of 10.8%), the Spanish economy did not achieve such a strong recovery in 2021, with GDP growing by only 4.9%, which is why 2021 ended with economic activity 6% below that of 2019. Surprisingly, the unemployment*

valor médio de 5,7%, com uma tendência de queda adicional.

O ano ficou marcado pela mudança de ciclo político, com a saída, ao fim de 16 anos, da Chanceler Merkel, e a sua substituição por uma solução governativa de centro-esquerda.

Espanha Tendo sido das mais afetadas pela pandemia em 2020 (queda do PIB de 10,8%), a economia espanhola não conseguiu uma recuperação tão relevante em 2021, com o PIB a crescer apenas 4,9%, pelo que terminou o ano de 2021 com uma atividade económica 6% abaixo da de 2019. Surpreendentemente, a taxa de desemprego diminuiu fortemente para 13,4%, o que, no contexto de altas taxas de desemprego estruturais em Espanha, é o valor mais baixo dos últimos anos.

Polónia A economia polaca lidou melhor com a pandemia do que a generalidade das suas congéneres europeias, sofrendo uma contração de “apenas” 2,8%, em 2020, e registando um crescimento de 5,7%, em 2021. A taxa de desemprego, de si já estruturalmente baixa, desceu ainda um pouco, para 3,2%.

Apesar deste bom desempenho, a Polónia poderá vir a ser, pela sua proximidade geográfica e histórica, um dos países mais afetados pelo conflito na Ucrânia, pelo que o nível de incerteza social e económica é hoje superior ao do passado recente.

México Tendo sido fortemente afetada pela pandemia em 2020 (queda de 8,3% do PIB), a economia mexicana não conseguiu recuperar mais do que 5,9% em 2021, estando alguns setores que exigem maior contacto entre as pessoas ainda a níveis muito abaixo dos pré pandemia (o setor do turismo, por exemplo, esteve, em 2021, 27% abaixo de 2019).

O mercado laboral mostrou melhorias, com a taxa de desemprego a cair de 4,4% para 4,1% (era 3,5% em 2019). No entanto, o mercado de trabalho parece ter ainda alguma folga, pois esta taxa seria de 27% se fossem consideradas as pessoas que, estando fora do mercado de trabalho, aceitariam um emprego, e as que gostariam de trabalhar mais horas do que aquelas que trabalham.

rate dropped sharply to 13.4% which, in the context of high structural unemployment in Spain, is the lowest figure in recent years.

Poland *The Polish economy coped better with the pandemic than most of its European counterparts, suffering a contraction of “only” 2.8% in 2020, and registering a growth of 5.7% in 2021. The unemployment rate, already structurally low, decreased slightly to 3.2%.*

Despite this good performance, due to its geographical and historical proximity, Poland could become one of the countries most affected by the conflict in Ukraine, and therefore the level of social and economic uncertainty is now higher than in the recent past.

Mexico *Having been heavily impacted by the pandemic in 2020 (8.3% drop in GDP), the Mexican economy was unable to recover more than 5.9% in 2021, with some sectors which require greater person-to-person contact still far below pre-pandemic activity levels (the tourism sector, for example, was in 2021 27% below 2019).*

The labour market showed improvements, with the unemployment rate falling from 4.4% to 4.1% (from 3.5% in 2019). However, there still appears to be some slack in the labour market, since unemployment would be 27% if the figures considered those people outside the labour market who would accept a job, as well as those who would like to work longer hours than they actually work.





O
Grupo
RAR
RAR
Group

2021

A continuidade da situação de pandemia, conjugada com o aumento generalizado do custo dos fatores produtivos e com disrupções nas cadeias de abastecimento, tornaram o exercício de 2021 ainda mais desafiante que o anterior. A resiliência demonstrada pelas empresas do Grupo traduziu-se na estabilidade dos resultados, com algumas áreas de negócio a melhorarem os seus níveis de rentabilidade.

Após um bem-sucedido processo de cisão, a Colep deu lugar à Colep Consumer Products e à Colep Packaging. A separação das áreas de negócio em duas empresas independentes permitirá às equipas de gestão o grau de autonomia e capacitação necessários para o desenvolvimento dos seus negócios e o atingimento dos seus objetivos estratégicos. Importa realçar o elevado compromisso e profissionalismo das equipas que asseguraram o sucesso desta operação societária.

A Colep Consumer Products reforçou a sua aposta estratégica na inovação e desenvolvimento de produtos, posicionando-se mais à frente na cadeia de valor, nos mercados de "Cosmética" e "Cuidado Pessoal". Ainda no âmbito dos recentes alinhamentos estratégicos, a empresa terminou a *joint venture* com o Grupo Albatha, nos Emirados Árabes Unidos.

A volatilidade no abastecimento e a subida do preço das matérias-primas foram fatores adversos na atividade das várias empresas do Grupo, ressaltando-se os casos da Colep Packaging, que teve de acomodar um aumento significativo no preço do aço e seus derivados, e o da RAR Açúcar, uma vez que o preço da rama de cana-de-açúcar duplicou, penalizando a sua competitividade nos mercados em que atua e em que a concorrência está mais "protegida" deste efeito.

As disrupções logísticas decorrentes da pandemia contribuíram decisivamente para o aumento dos custos dos transportes marítimos, reforçando o papel da Acembex na procura de soluções para os seus clientes.

O ano de 2021 revelou-se bastante adverso para a atividade agrícola, tendo o Reino Unido o pior registo da última década. A concretização do Brexit e os desafios decorrentes deste movimento foram criteriosamente planeados pela Vitacress, que conseguiu evitar disrupções nas cadeias de abastecimento, num ano de crescimento da procura. Antecipando uma concorrência feroz por mão-de-obra, um recurso cada vez mais escasso no Reino Unido, a empresa acelerou o programa de investimento na renovação e automação do seu parque industrial, com o principal foco na unidade de embalagem de saladas.

The continuation of the pandemic, combined with the general increase in the cost of production and disruptions in supply chains, made 2021 even more challenging than the year before. The resilience shown by the Group's companies was reflected in the stability of results, with some business areas improving their profitability levels.

After a successful spin-off, Colep made way for Colep Consumer Products and Colep Packaging. The separation of these business areas into two independent companies will allow management teams the degree of autonomy and training necessary for the development of their businesses and the achievement of their strategic objectives. It is important to highlight the high levels of commitment and professionalism of the teams that ensured the success of this corporate operation.

Colep Consumer Products reinforced its strategic focus on product innovation and development, positioning itself further along the value chain, in the Personal Care and Beauty markets. Within the scope of recent strategic alignments, the company also ended its joint venture with the Albatha Group in the United Arab Emirates.

The volatility in supply and the rise in the price of raw materials were adverse factors in the activity of the Group's various companies, particularly in the case of Colep Packaging, which had to accommodate a significant increase in the price of steel and its derivatives, and also of RAR Açúcar, since the price of raw sugar doubled, damaging its competitiveness in the markets in which it operates and where competition is more "protected" from this effect.

The logistical disruptions resulting from the pandemic contributed significantly to the increase in maritime transport costs, reinforcing Acembex's role in the search for solutions for its customers.

2021 proved to be quite adverse for agricultural activity, with the United Kingdom having the worst performance of the last decade. The conclusion of Brexit and the challenges arising from this change were carefully planned for by Vitacress, which managed to avoid disruptions in supply chains, in a year of growing demand. Anticipating fierce competition for labour, an increasingly scarce resource in the UK, the company accelerated the investment program in the renovation and automation of its industrial park, with the main focus on the salad packaging unit.

O grupo RAR no mundo *RAR group in the world*

COLEP CONSUMER PRODUCTS PORTUGAL (PT)
100%
27 000 000 EUR
COLEP CONSUMER PRODUCTS POLSKA (PL)
100%
COLEP LAUPHEIM (DE)
100%
COLEP GB (UK)
100%
COLEP BAD SCHMIEDEBERG (DE)
100%
COLEP LOUVEIRA (BR)
100%
COLEP ITATIBA (BR)
100%
COLEP S.A. DE CV. (MX)
100%

COLEP PACKAGING PORTUGAL (PT)
100%
100 000 EUR
COLEP PACKAGING NAVARRA (ES)
100%
COLEP PACKAGING POLSKA (PL)
100%

VITACRESS (UK)
100%
49 941 593 GBP
VITACRESS SALADS (UK)
100%
VITACRESS HERBS (UK)
100%
VITACRESS PORTUGAL (PT)
100%
VITACRESS ESPAÑA (ES)
51%
VITACRESS REAL (NL)
50,10%

RAR AÇÚCAR (PT)
100%
5 000 000 EUR
COPAM (PT)
10,14%

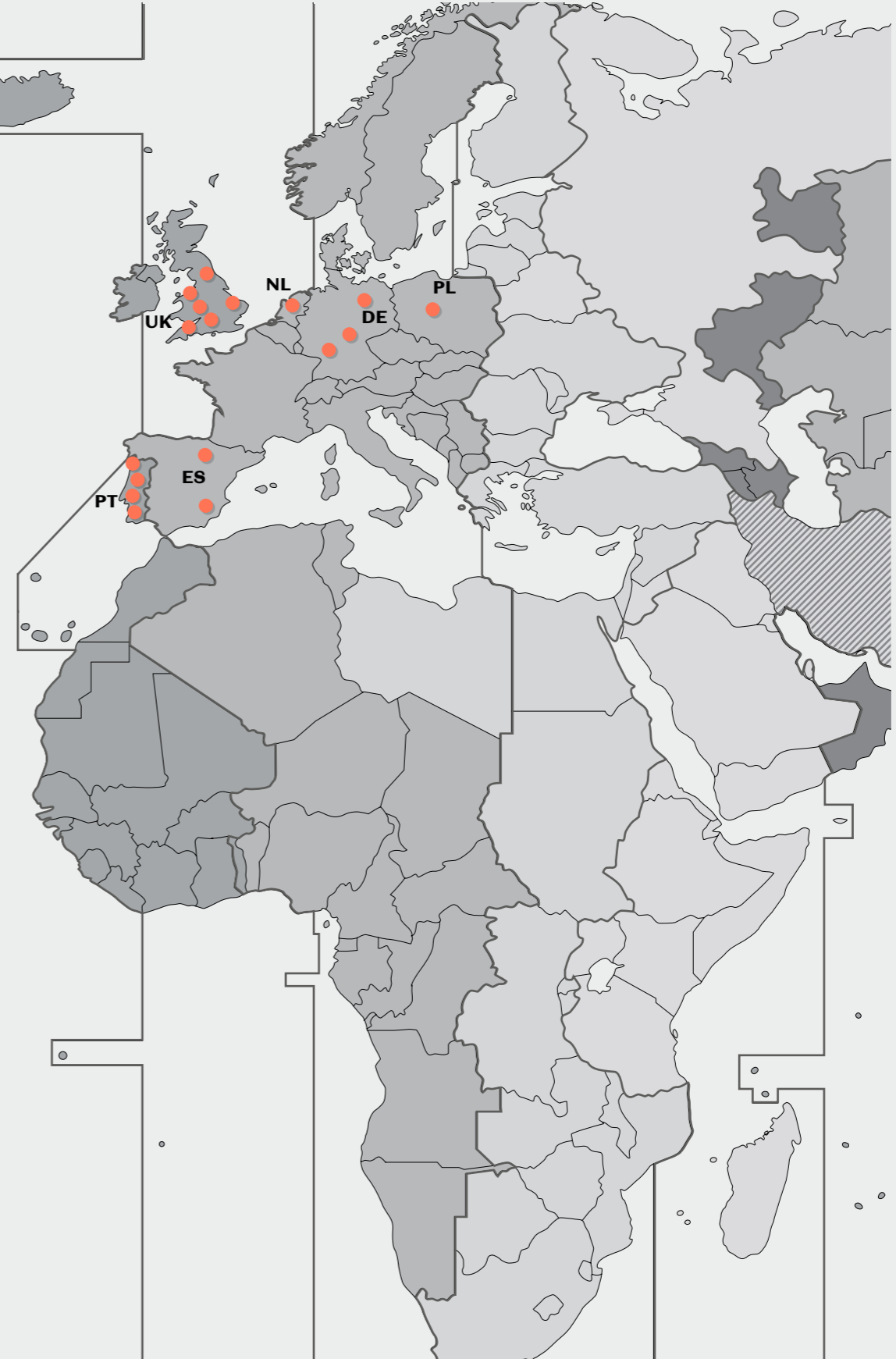
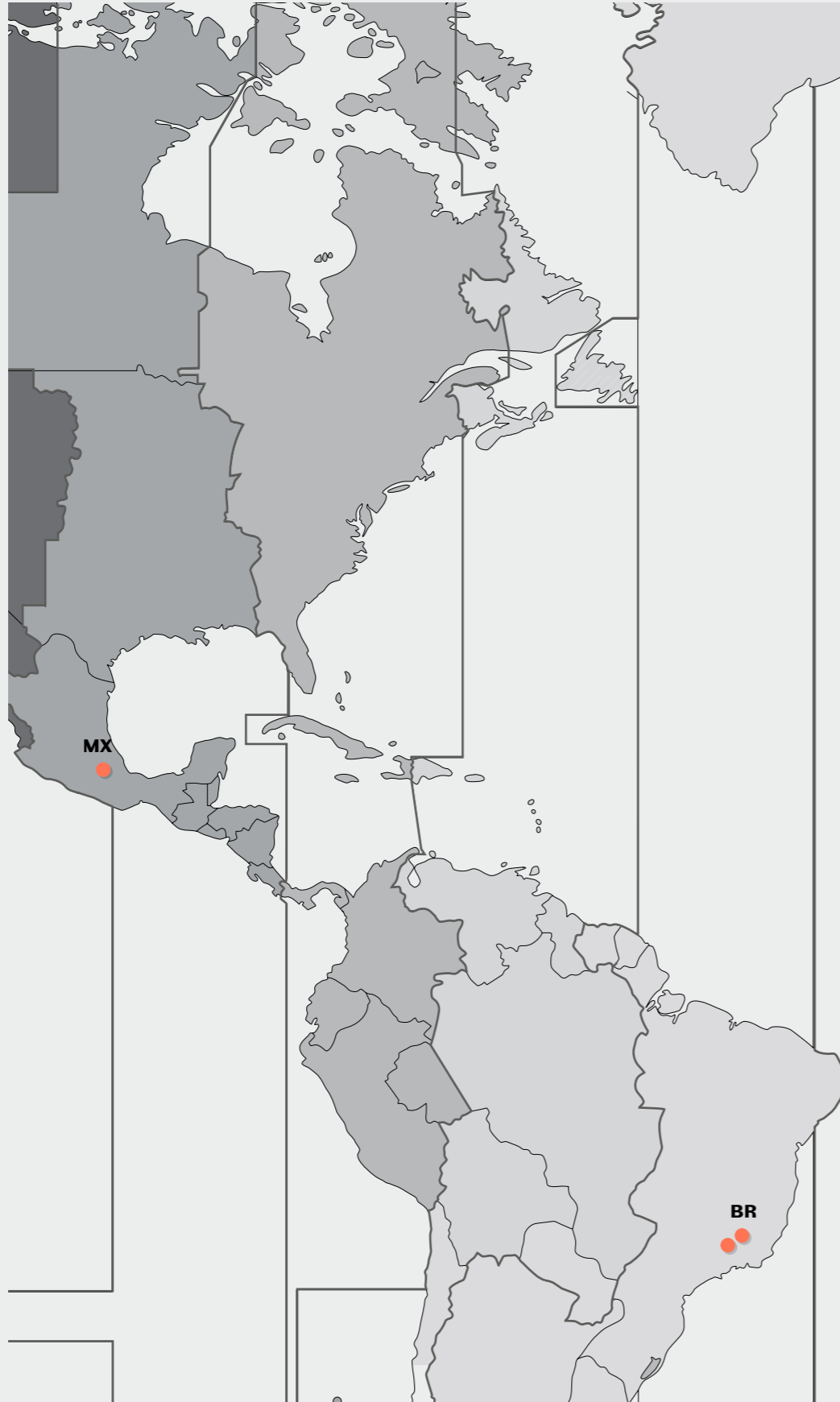
ACEMBEX (PT)
100%
750 000 EUR
ACEMBEX ESPAÑA (ES)
100%

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

CENTRAR (PT)
100%
50 000 EUR

COMP-RAR CENTRAL DE COMPRAS (PT)
100%
50 000 EUR

RAR-SERVIÇOS DE ASSISTÊNCIA CLÍNICA (PT)
95%
5 000 EUR



PT
RAR HOLDING
Porto
ACEMBEX
Porto
COLEP CONSUMER PRODUCTS
Porto
Vale de cambra
COLEP PACKAGING
Vale de Cambra
RAR AÇÚCAR
Porto
RAR IMOBILIÁRIA
Porto
VITACRESS
Almancil
Odemira

ES
COLEP PACKAGING
San Adrián
VITACRESS
Águilas

UK
COLEP CONSUMER PRODUCTS
Gainsborough
VITACRESS
Andover
Bere Regis
Chichester
Pewsey
Ramsgate

DE
COLEP CONSUMER PRODUCTS
Bad Schmiedeberg
Laupheim
Regensburg

PL
COLEP CONSUMER PRODUCTS
Kleszczów
COLEP PACKAGING
Kleszczów

NL
VITACRESS
Venlo

BR
COLEP CONSUMER PRODUCTS
Itatiba
Louveira

MX
COLEP CONSUMER PRODUCTS
Santiago de Querétaro

Colaboradores
Employees
3 820

Volume de Negócios
Turnover
809 M€

notas: as percentagens mencionadas correspondem às participações diretas e indiretas mais relevantes da RAR Holding; os montantes referem-se aos Capitais Sociais a 31/12/2021.

notes: mentioned percentages correspond to relevant direct and indirect shareholdings by RAR Holding; the amounts refer to the Share Capital as at 31/12/2021.

GRUPO RAR EMPRESAS
RAR GROUP COMPANIES
RESPONSÁVEIS EXECUTIVOS
CHIEF EXECUTIVE OFFICERS

Miguel Geraldès

RAR Açúcar

Luís Sena Vasconcelos

Acembex

Toby Brinsmead

Vitacress

Pierfranco Accardo

Colep Consumer Products

Paula Fernandes

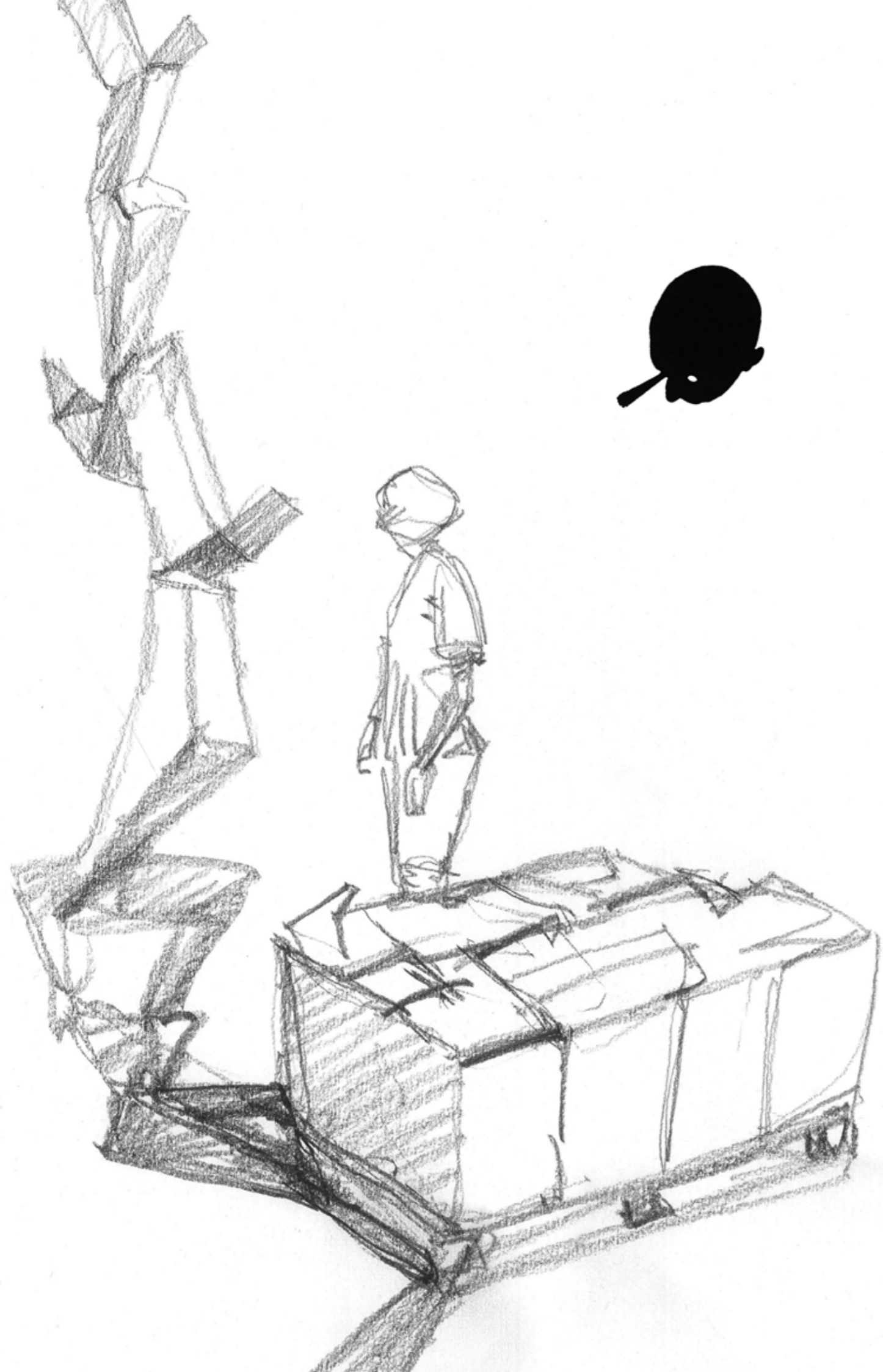
RAR Imobiliária

Paulo Sousa

Colep Packaging

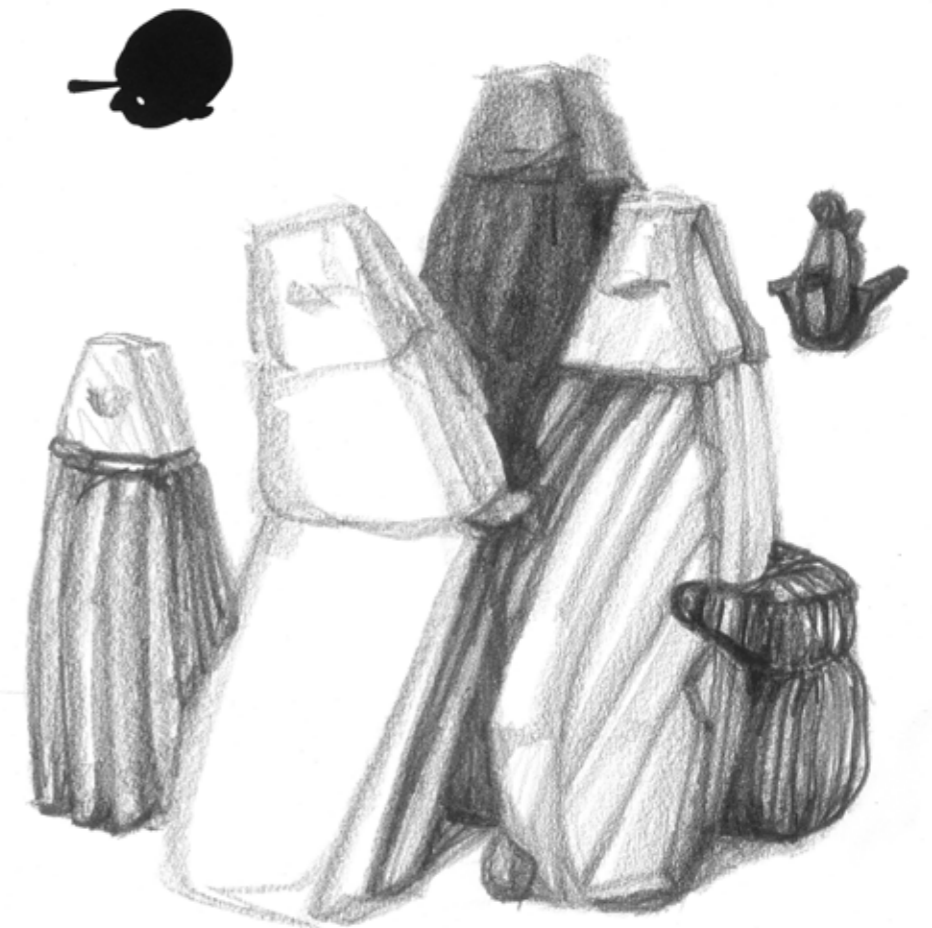
20 21





colep

consumer products portugal, s.a.



A **Colep Consumer Products** é um dos mais importantes *contract manufacturers* multinacionais de produtos de cosmética, de cuidado pessoal, de cuidado para o lar e farmacêuticos de venda livre para empresas multinacionais e de marca. A Colep Consumer Products foi constituída a 1 de julho de 2021, a partir da cisão da antiga Colep em duas novas empresas: Colep Consumer Products e Colep Packaging.

O mercado atual exige que as empresas sejam mais ágeis e atuem mais rapidamente. Espera-se que esta cisão forneça às respetivas equipas de gestão a autonomia e o empoderamento necessários para corresponder às expectativas dos seus clientes e restantes *stakeholders* e, assim, alcançar as suas ambições estratégicas.

Este novo capítulo, que agora começou para a Colep Consumer Products, veio acompanhado de uma nova Equipa de Gestão e de uma nova estratégia focada na Inovação de Produto nas categorias-chave de "Cosmética" e "Cuidado Pessoal", para ajudar os clientes a terem sucesso neste mercado em rápida evolução. Em 2021, à semelhança da maioria das empresas a nível mundial, a Colep Consumer Products teve de continuar a lidar com as consequências do impacto da pandemia de Covid-19. A empresa tomou todas as medidas ao seu dispor para proteger os seus colaboradores e, ao mesmo tempo, atingir os mais elevados níveis de funcionamento e eficiência. Pode-se afirmar, com segurança, que este grande desafio foi gerido de forma muito satisfatória e que a Colep

Consumer Products não teve quaisquer problemas significativos em nenhuma das suas localizações e operações.

Como consequência da excelente gestão dos efeitos da pandemia, a empresa conseguiu atingir bons níveis de rentabilidade. Em termos consolidados e comparado com 2020, a Colep Consumer Products manteve as suas vendas estáveis em 251 milhões de euros em 2021. A gestão eficaz dos custos operacionais permitiu que o EBITDA, antes das operações de reestruturação, passasse de 21 milhões de euros em 2020 para 23,8 milhões de euros em 2021.

A implementação bem-sucedida de metodologias de melhoria contínua permitiu aumentar as eficiências operacionais e assim obter um controlo efetivo dos custos, o que resultou no aumento da rentabilidade, nomeadamente no segmento de Líquidos & Cremes, em que a empresa realizou investimentos significativos nas instalações de Portugal e Polónia.

No México, tanto o volume de negócios como a rentabilidade da unidade de Santiago de Querétaro foram superiores em relação ao ano anterior. Pela primeira vez, a meta de 50 milhões de unidades produzidas foi atingida nesta fábrica, fornecedor de clientes da América do Norte e Central.

O Brasil foi um mercado desafiador e volátil em 2021, o que teve um impacto negativo nas operações. Deu-se início a um plano de melhoria para permitir que a empresa enfrente essas difíceis condições de mercado.

A *joint venture* estabelecida em 2013

entre a Colep e o "Albatha Group", dos Emirados Árabes Unidos, visando uma operação de *contract manufacturing* de produtos aerossol, em Sharjah, foi terminada em 2021, no âmbito da nova estratégia de reorientação da empresa para os mercados europeu e americano. Já em 2022, a Colep Consumer Products anunciou o encerramento de duas das suas unidades na Alemanha, em Bad Schmiedeberg e Laupheim, com o objetivo de otimizar o seu *footprint* industrial. Em ambos os casos haverá transferência das produções daquelas unidades para outras fábricas da empresa, nomeadamente para Portugal. A transferência de produtos de Laupheim, dará origem à produção, pela primeira vez por entidades portuguesas, de produtos de base aerossol para a indústria farmacêutica. Espera-se que o encerramento de ambas as unidades ocorra durante o primeiro semestre de 2023.

Com foco na Sustentabilidade, houve uma significativa revisão e reforço do programa "Love Tomorrow", alinhado com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas. Com o lema "Our Company. Our Lives. Our Planet" várias iniciativas aconteceram em todas as áreas e zonas geográficas.

Com uma forte presença na Europa, no Brasil e na América do Norte, e com a diversificação proporcionada através da "ACOA - The Alliance of Colep and One Asia", espera-se que a Colep Consumer Products consiga um crescimento sustentado do seu volume de negócios e resultados nos próximos anos, dando plena expressão ao seu potencial nos diversos mercados em que atua.

Colep Consumer Products is one of the most important multinational contract manufacturers of "Cosmetics" and "Personal Care", "Homecare" and "Over-the-counter Pharmaceutical" products for multinational and branded companies. Colep Consumer Products was incorporated on the 1st of July 2021, from the demerger of the former Colep into two new companies: Colep Consumer Products and Colep Packaging.

The current marketplace requires companies to be more agile and act faster. This split is expected to provide the respective management teams with the required autonomy and empowerment to meet their customers' and remaining stakeholders' expectations and thereby to achieve their strategic ambitions.

This new journey, which has just started for Colep Consumer Products, came together with a new Management Team and a new strategy focused on Product Innovation on key categories in Beauty and Personal care to help customers to succeed in this fast-moving market.

In 2021, like most companies worldwide, Colep Consumer Products had to continue to deal with the consequences of the impact of the Covid-19 pandemic. The company took all available measures to protect its employees and, at the same time, to achieve the highest possible levels of operations and efficiency. It can be safely said that this great challenge was managed in a highly competent manner and that Colep Consumer Products did not experience any significant problems in any of its locations and operations.

As a consequence of the excellent management of the effects of the pandemic, the company managed to achieve healthy levels of profitability.

In consolidated terms and in comparison with 2020, Colep Consumer Products maintained stable sales figures at 251 million euros in 2021. Effective management of operating costs enabled EBITDA before restructuring operations to pass from 21 million to 23.8 million euros in 2021.

The successful implementation of continuous improvement methodologies made it possible to increase operating efficiencies and thereby to obtain effective control over costs, which resulted in profitability increases, particularly in the Liquids & Creams segment in which the company made significant investments in the facilities in Portugal and Poland.

In Mexico, both turnover and profitability of the Santiago de Querétaro unit were higher compared to the previous year. For the first time, the target of 50 million units produced was reached in this plant serving North and Central American customers.

Brazil was a challenging and volatile market in 2021. This had a negative impact on the Brazilian operations. An improvement plan was initiated to enable the site to face these difficult market conditions.

The joint venture established in 2013 between Colep and the "Albatha Group", from the United Arab Emirates, to set up a contract manufacturing operation

for aerosol-based products in Sharjah, was ended in 2021 as part of the new strategy of refocusing the company on the European and American markets.

In 2022, Colep Consumer Products announced the closure of two of its units in Germany, in Bad Schmiedeberg and Laupheim, with the aim of optimising its industrial footprint. In both cases, the production of those units will be transferred to other company factories, namely to Portugal. The transfer of products from Laupheim will give rise, for the first time by Portuguese entities, to the production of aerosol-based products for the pharmaceutical industry. The closure of both units is expected to take place during the first half of 2023.

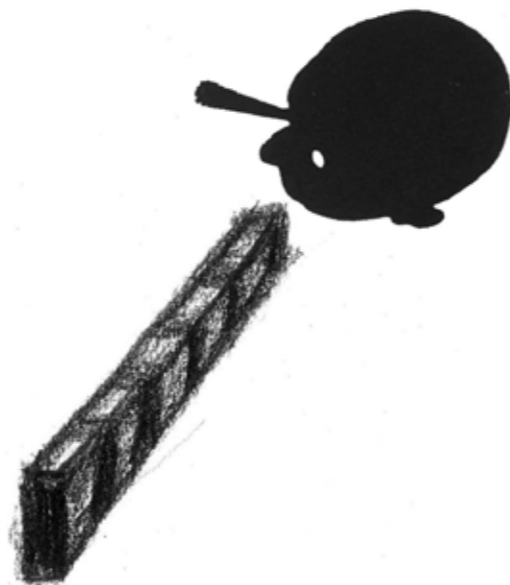
Focusing on Sustainability, there was a significant revision and boost of the "Love Tomorrow" programme in line with the United Nations Sustainable Development Goals. With the motto "Our Company. Our Lives. Our Planet", a number of initiatives took place in all areas and geographies.

With its strong presence in Europe, Brazil and North America, and with diversification provided via "ACOA - The Alliance of Colep and One Asia", it is expected that Colep Consumer Products 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.

Colep Consumer Products	2021⁽¹⁾	2020⁽²⁾
	EUR	EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS <i>TURNOVER</i>	250 525 519	250 008 010
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <i>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</i>	23 802 998	21 374 413
COLABORADORES <i>EMPLOYEES</i>	1 392	1 702

(1) Contas Consolidadas reportadas pela empresa / Consolidated accounts reported by the company

(2) Contas de 2020 reexpressas / Restated 2020 accounts



colep
packaging portugal, s.a.

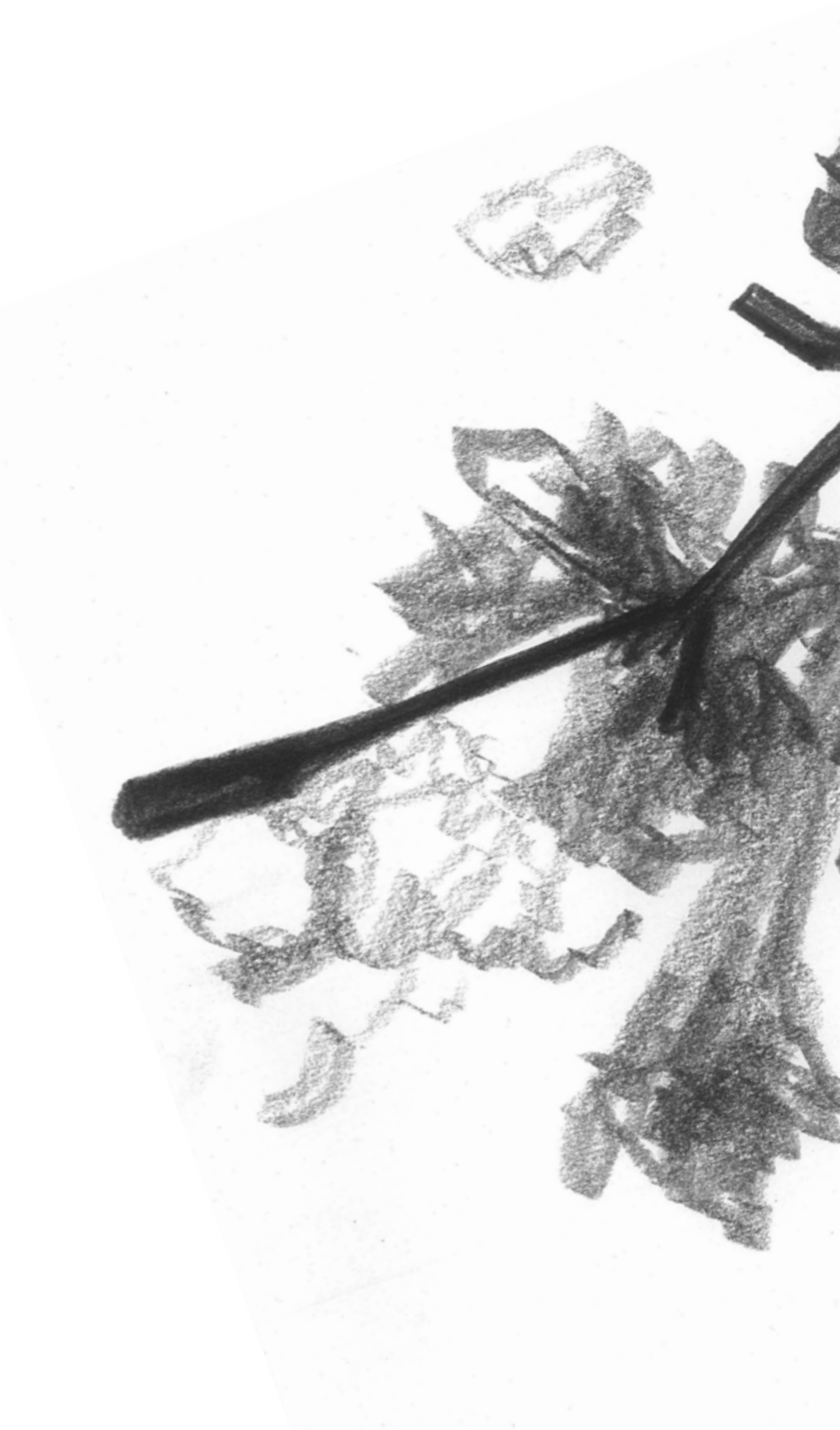


A Colep Packaging é uma das mais importantes empresas a atuar no mercado de embalagens, tendo uma forte presença europeia, nomeadamente em aerossóis, embalagens metálicas de *general line* e embalagens plásticas. A Colep Packaging resulta da cisão da Colep Portugal em duas novas organizações, ocorrida em 1 de julho de 2021. Esta separação cria condições para um reforço da sua competitividade e da sua capacidade concorrencial, abrindo novas perspetivas de expansão nos vários mercados e setores das embalagens. O movimento confere à empresa maior autonomia no processo de decisão, resultando numa maior agilidade e rapidez na resposta às necessidades de um mercado cada vez mais exigente. O ano de 2021 continuou a ser marcado pela pandemia de Covid-19, tendo a Colep Packaging adotado todas as medidas para proteger os seus colaboradores e garantir a operacionalidade do seu parque industrial. A pandemia trouxe, no ano de 2021, novos desafios, nomeadamente ao nível das cadeias de abastecimento, caracterizadas por uma volatilidade e irregularidade nunca antes vistas. Esta nova realidade de mercado foi gerida de forma muito atenta, permitindo à Colep Packaging operar sem problemas significativos e manter os elevados níveis de serviço aos seus clientes. Esta boa gestão, associada ao crescimento do consumo de alguns segmentos, como o dos aerossóis e das embalagens para tintas e vernizes, foi um fator chave

que possibilitou um aumento do nível de atividade e, consequentemente, uma evolução favorável da rentabilidade. As vendas da Colep Packaging, desde o início da sua atividade em 1 de julho de 2021, foram de 59,9 milhões de euros, realizando um EBITDA de 12,2 milhões de euros, antes de operações de reestruturação. Em termos anualizados, as vendas da Colep Packaging cresceram de 107,2 milhões de euros em 2020 para 119,2 milhões de euros em 2021, alcançando um valor de EBITDA, antes de operações de reestruturação, de 27 milhões de euros em 2021, que compara com 25 milhões de euros em 2020. Deu-se continuidade ao programa de "melhoria contínua" e foram ativadas novas iniciativas nas áreas da sustentabilidade e da inovação, pilares fundamentais no mercado da embalagem do futuro. A Colep Packaging é hoje uma empresa com ambição concreta de presença mais global no mercado de *Packaging*. Ao bom nível de serviço e sólido relacionamento com os seus clientes multinacionais e locais acresce uma forte aposta no desenvolvimento de soluções sustentáveis para o mercado das embalagens, a suportar o crescimento da atividade que alavancará a sua rentabilidade e novas perspetivas de expansão nos vários mercados e setores da indústria da embalagem que serão a realidade de futura da Colep Packaging.

Colep Packaging is one of the most important companies operating in the packaging market, with a strong European presence, namely in aerosols, general purpose metal packaging and plastic packaging. Colep Packaging came out of the demerger of Colep Portugal into two new organisations, which took place on July 1st, 2021. This separation creates conditions for strengthening its competitiveness capacity, opening up new opportunities for expansion in the various markets and packaging sectors. This move gives the company greater autonomy in the decision-making process, resulting in greater agility and speed in responding to the needs of an increasingly demanding market. 2021 continued to be marked by the Covid-19 pandemic, with Colep Packaging adopting all measures to protect its employees and ensure the operability of its industrial park. In 2021 the pandemic brought new challenges, namely in terms of supply chains, characterised by levels of volatility and irregularity never seen before. This new market reality was managed very carefully, allowing Colep Packaging to operate without significant problems and maintain high levels of service to its customers. This effective management, coupled with the growth in consumption in some segments, such as aerosols and packaging for paints and varnishes, was a key factor that enabled an increase in the level of activity and, consequently,

a favourable evolution of profitability levels. Colep Packaging's sales, since the beginning of its activity on July 1st, 2021, were 59.9 million euros, achieving an EBITDA of 12.2 million euros, before restructuring operations. On annualised basis, Colep Packaging's sales grew from 107.2 million euros in 2020 to 119.2 million euros in 2021, recording an EBITDA, before restructuring operations, of 27 million euros in 2021, which compares with 25 million euros in 2020. The "continuous improvement" program continued and new initiatives were realised in the areas of sustainability and innovation, fundamental pillars of the packaging market of the future. Colep Packaging is today a company with a clear ambition to have a more global presence in the Packaging market. In addition to the good levels of service and solid relationships with its multinational and local customers, there is a strong commitment to the development of sustainable solutions for the packaging market, to support the growth of the activity that will leverage its profitability and new perspectives for expansion in the various markets and sectors of the packaging industry that will be Colep Packaging's future reality.



Colep Packaging	2021⁽¹⁾ EUR	2020⁽¹⁾ EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS <i>TURNOVER</i>	119 214 270	107 160 728
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <i>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</i>	26 855 290	25 201 075
COLABORADORES <i>EMPLOYEES</i>	674	676

(1) Proforma anualizado / *Annualised proforma*



vitacress
limited

A **Vitacress**, adquirida pelo Grupo RAR em 2008, foi fundada em 1951 e atua no mercado de produtos frescos, com foco no fornecimento de saladas “prontas a comer” e ervas aromáticas frescas, no Reino Unido, Portugal, Espanha, Holanda, Bélgica e Alemanha.

Todas as operações são pautadas pela excelência e integração da cadeia de abastecimento, seja de cultivo em campo aberto, campos de agrião, túneis cobertos, em estufa ou instalações de embalagem. Todas garantem padrões de liderança em termos de segurança alimentar, atendimento ao cliente, qualidade do produto, competências técnicas e gestão ambiental, sendo líderes nos seus mercados e tendo experiência e conhecimento para inovar e impulsionar o progresso das categorias em que operam.

Apesar da pandemia de Covid-19 ter continuado em 2021, as empresas Vitacress mantiveram a robustez e agilidade que lhes permitiu aumentar as vendas em todos os mercados, durante um ano possivelmente ainda com mais desafios do que 2020. No início do ano registou-se a saída do Reino Unido da União Europeia. O detalhado planeamento e preparação para este evento permitiram que os fornecimentos para o Reino Unido não fossem afetados e que essa cadeia, verticalmente integrada, garantisse que o fluxo de produtos para o Reino Unido não tenha sido interrompido. 2021 foi um ano desafiante para a agricultura no sul da Europa e no Reino Unido. Contudo, a robusta rede

de quintas próprias da Vitacress, juntamente com a existência de produtores credenciados em várias zonas geográficas, garantiu a manutenção de uma oferta forte.

A inflação e o encolhimento do mercado de trabalho tiveram um impacto sensível nas condições comerciais, principalmente com o aumento dos custos e a escassez de mão de obra qualificada disponível para os setores agrícola e de embalagem, no Reino Unido. No entanto, a procura dos produtos Vitacress cresceu em todos os mercados durante o ano e os novos lançamentos, que mantiveram o foco na qualidade e inovação, continuaram a ser bem acolhidos pelos consumidores.

O negócio de ervas aromáticas frescas, com sede em Runcton, no sul da Inglaterra, manteve a sua posição como líder de mercado no Reino Unido, fruto da alta qualidade dos produtos, atendimento ao cliente e inovação em novas categorias, suporte da elevada *performance* registada.

As ervas aromáticas frescas também são embaladas na Holanda, na Vitacress Real, empresa que continuou a melhorar os sólidos relacionamentos que mantém com os setores de retalho e distribuição alimentar em todo o norte da Europa. Durante 2021, a empresa cresceu em todas as áreas em que atua, tendo investido significativamente em automação.

As folhas para saladas cultivadas no sul da Inglaterra, Portugal e Espanha, são embaladas durante todo o ano, como

produtos “prontos a comer”, na unidade de St Mary Bourne, em Inglaterra. O investimento estratégico de longo prazo nas instalações de embalagem de saladas do Reino Unido continuou durante 2021, cumprindo um programa de investimentos que completou uma fase crucial durante o ano. O projeto concentra-se agora na instalação de novos equipamentos que serão a base para a eficiência da unidade, no futuro. Durante o ano, registou-se o crescimento da marca “Steve’s Leaves” e o alargamento a novos negócios.

Folhas para saladas, agrião e ervas aromáticas frescas cultivadas nas regiões do Alentejo e Algarve, no sul de Portugal, são também vendidas em Portugal e Espanha. As vendas ibéricas tiveram um bom desempenho com o lançamento de novos produtos de marcas, em várias categorias, que registaram bons resultados e garantiram um aumento da quota de mercado e a manutenção da Vitacress como líder de mercado em Portugal.

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

Vitacress, acquired in 2008 by RAR Group, was established in 1951 and operates in the fresh produce market with a focus on providing “ready to eat” salads and fresh herbs in the UK, Portugal, Spain, Netherlands, Belgium and Germany.

All of the operations are based on excellence and integration of the supply chain, whether it is from open field farming, 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 as well as all are leaders in their chosen markets with expertise to innovate and drive forward the categories in which they operate.

Despite the continuation of the Covid-19 pandemic into 2021, the Vitacress companies remained robust and agile to grow sales in all markets during a year with arguably even more challenges than 2020. The beginning of the year saw the UK’s exit from the European Union. Nevertheless, due to the detailed planning and preparation for this event, the supply to the UK continued unaffected, with its vertically integrated supply chain ensuring the flow of product to the UK was uninterrupted. 2021 was a challenging year for farming in both Southern Europe and the UK. However, the robust network of Vitacress’ own farms coupled with accredited growers in several geographies ensured the continuation of strong supply.

Inflation and a shrinking labour market have both had a noticeable impact on trading conditions, particularly with rising costs and a shortage of skilled labour available for the UK agriculture and manufacturing sectors. However, the demand for Vitacress products grew in all markets during the year and new launches that kept the focus on quality and innovation continued to be well received by consumers.

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.

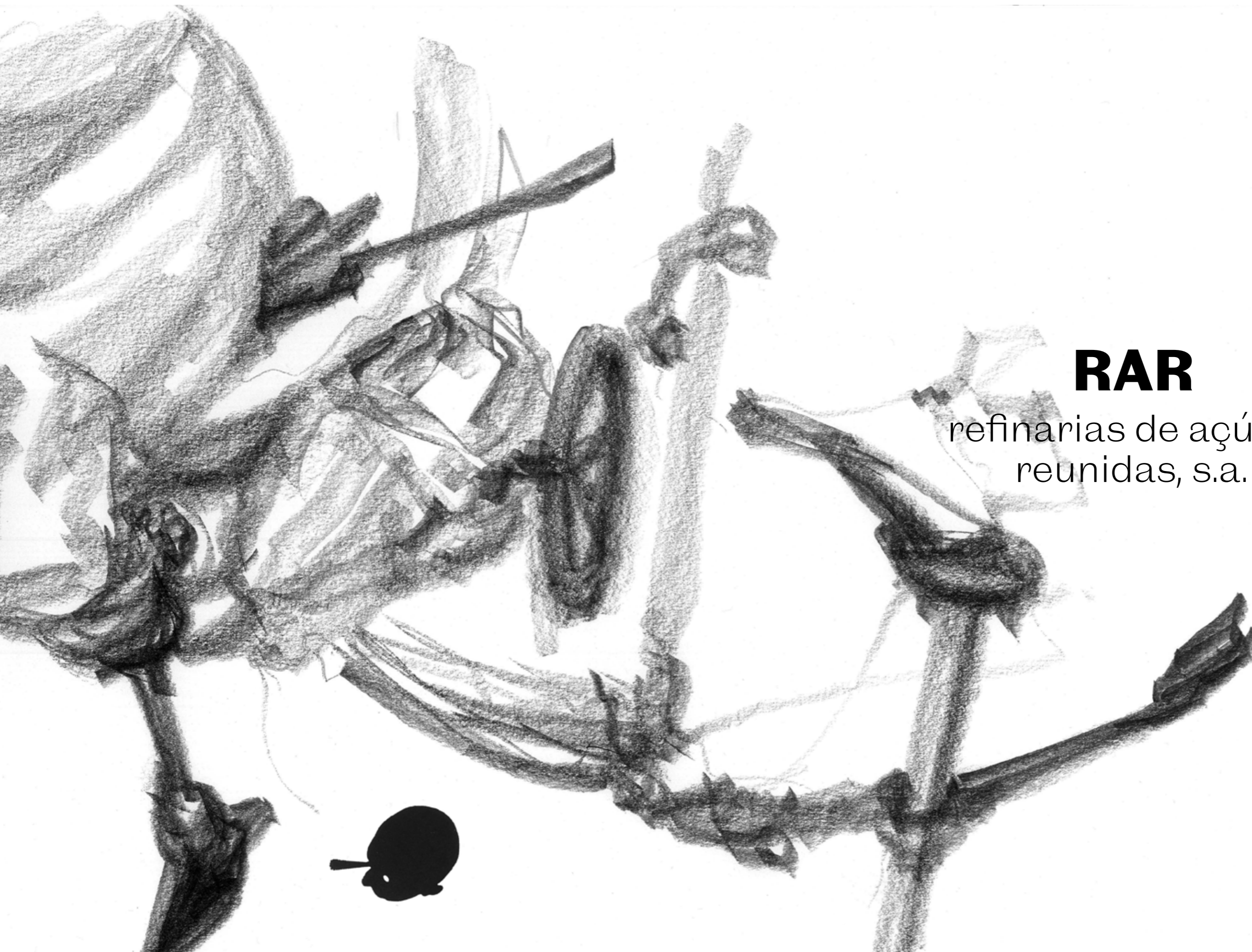
Fresh cut herbs are also packed in the Netherlands at the partnership company Vitacress Real, where the business continued to grow its strong relationships with retail and food service partners across Northern Europe. During 2021 the company grew strongly across all of the territories in which it operates and invested significantly in automation.

Salads’ leaves 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 long-term strategic investment in the UK salad packing facility continued throughout 2021, with the investment programme completing a crucial phase during the year. The project is now focused on the installation of new

machinery that is leading edge and an efficient foundation for the future of the factory. The company saw growth in the “Steve’s Leaves” brand and also attracted new business during the year. Leafy salads, watercress and fresh herbs grown in the Alentejo and Algarve regions of southern Portugal are also sold to customers in Portugal and Spain. Iberia recorded a healthy sales performance with the launch of new branded products in several categories that sold well and secured additional market share, with the company maintaining its position as the market leader in Portugal.

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

Vitacress	2021 GBP	2020 GBP
VOLUME DE NEGÓCIOS <i>TURNOVER</i>	147 914 807	139 098 874
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <i>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</i>	15 062 710	16 909 032
COLABORADORES <i>EMPLOYEES</i>	1 508	1 443



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 continuamente, 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.

O exercício de 2021, ainda exposto aos efeitos da pandemia, acabou por ser

impactado negativamente pela forte subida do custo da matéria-prima, que, em apenas um ano, viu os preços internacionais a dispararem para mais do dobro, tendo o mesmo acontecido com os preços dos transportes marítimos. Como os fabricantes europeus de açúcar de beterraba não têm o mesmo nível de exposição aos preços internacionais do açúcar que tem um refinador a tempo inteiro – caso da RAR Açúcar – não foi possível fazer refletir a totalidade destes aumentos nos preços de venda. Apesar de toda esta conjuntura negativa a RAR Açúcar continua a apostar nas várias frentes que elegeram como essenciais para a sustentabilidade do negócio: aumentos de eficiência, otimização dos processos, melhoria do portefólio de produtos e reforço das suas competências.

RAR Açúcar has been dedicated since 1962, the year of its foundation, to the refining and commercialisation of sugar.

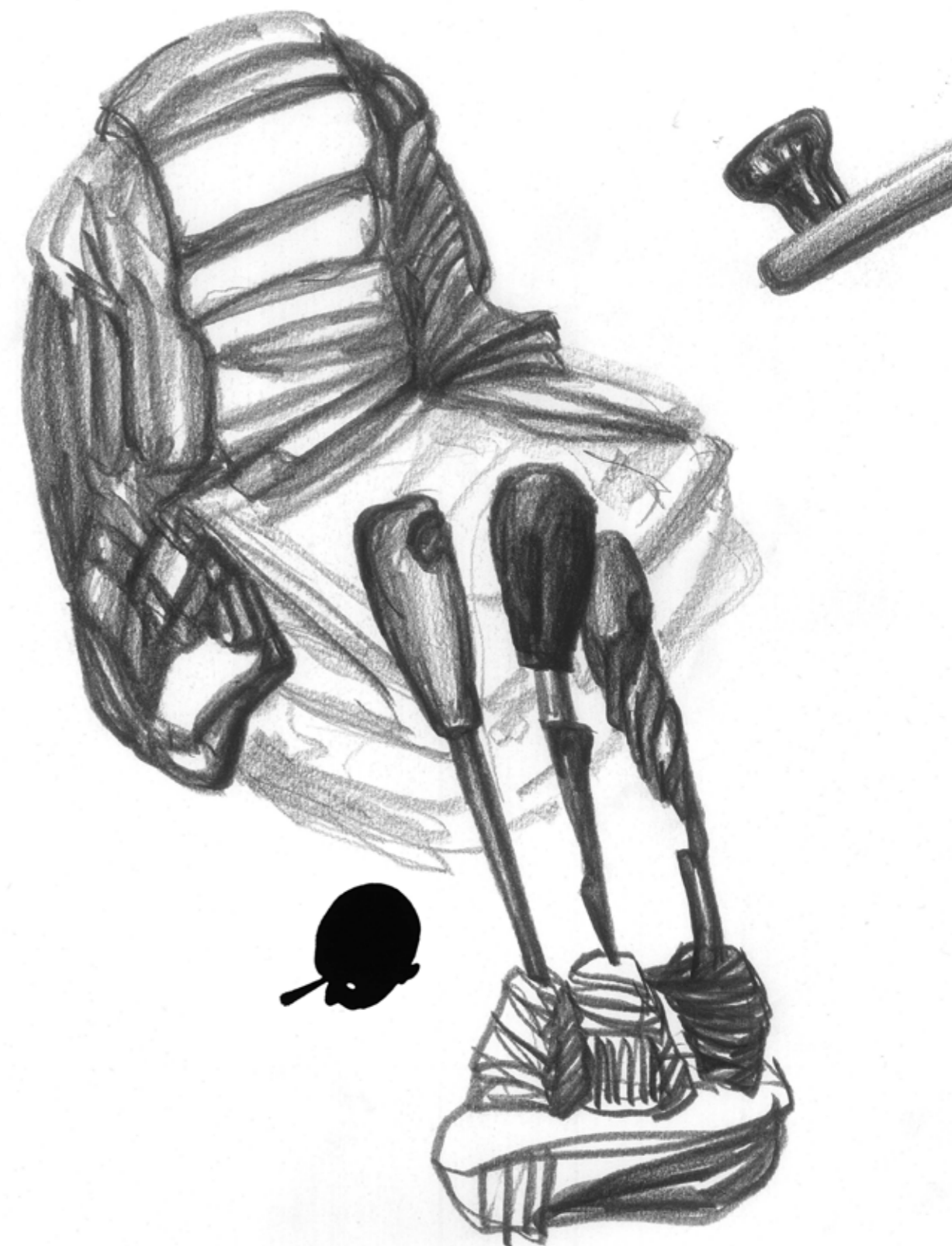
Having as a legal framework the rules emanating from the Common Organisation of the Market (COM), supervised by the European Commission, in line with the Common Agricultural Policy (CAP), RAR Açúcar is therefore limited in its activity, either by difficulties in accessing its raw material (raw sugar), or due to the competitive imbalance vis-à-vis European sugar beet manufacturers, which this regime created.

This reality, combined with the perpetual drive to provide the organisation with high levels of flexibility, efficiency and competitiveness, continues to be a con-

stant concern in creating conditions to confront the volatility and intense competition that characterise the sugar business. All of this reinforces the obligation and necessity for RAR Açúcar to continually adapt, carrying out changes that make it possible to remove the aforementioned limitations and difficulties and create conditions for future sustainability, even in the most adverse market conditions that may arise, without ever abandoning its focus on other priorities of the organisation, such as quality, food safety and environmental efficiency, a situation reflected in the company's certification according to the principal national and international standards.

The 2021 financial year, still exposed to the effects of the pandemic, ended up being negatively impacted by the sharp rise in the cost of raw sugar which, in just one year, saw international prices more than double, as also was the case with shipping prices. As European sugar beet manufacturers do not have the same level of exposure to international sugar prices as a full-time refiner – as is true for RAR Açúcar – it was not possible to fully reflect these increases in sales prices.

Despite all these adverse conditions, RAR Açúcar continues to focus on the various fronts that it has chosen as essential for the sustainability of the business: increases in efficiency, process optimisation, improvement of the product portfolio and reinforcement of skills.



Rar Açúcar	2021	2020
	EUR	EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS <i>TURNOVER</i>	76 130 419	70 784 297
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <i>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</i>	88 459	4 741 474
COLABORADORES <i>EMPLOYEES</i>	162	150



acembex

comércio e serviços, lda.

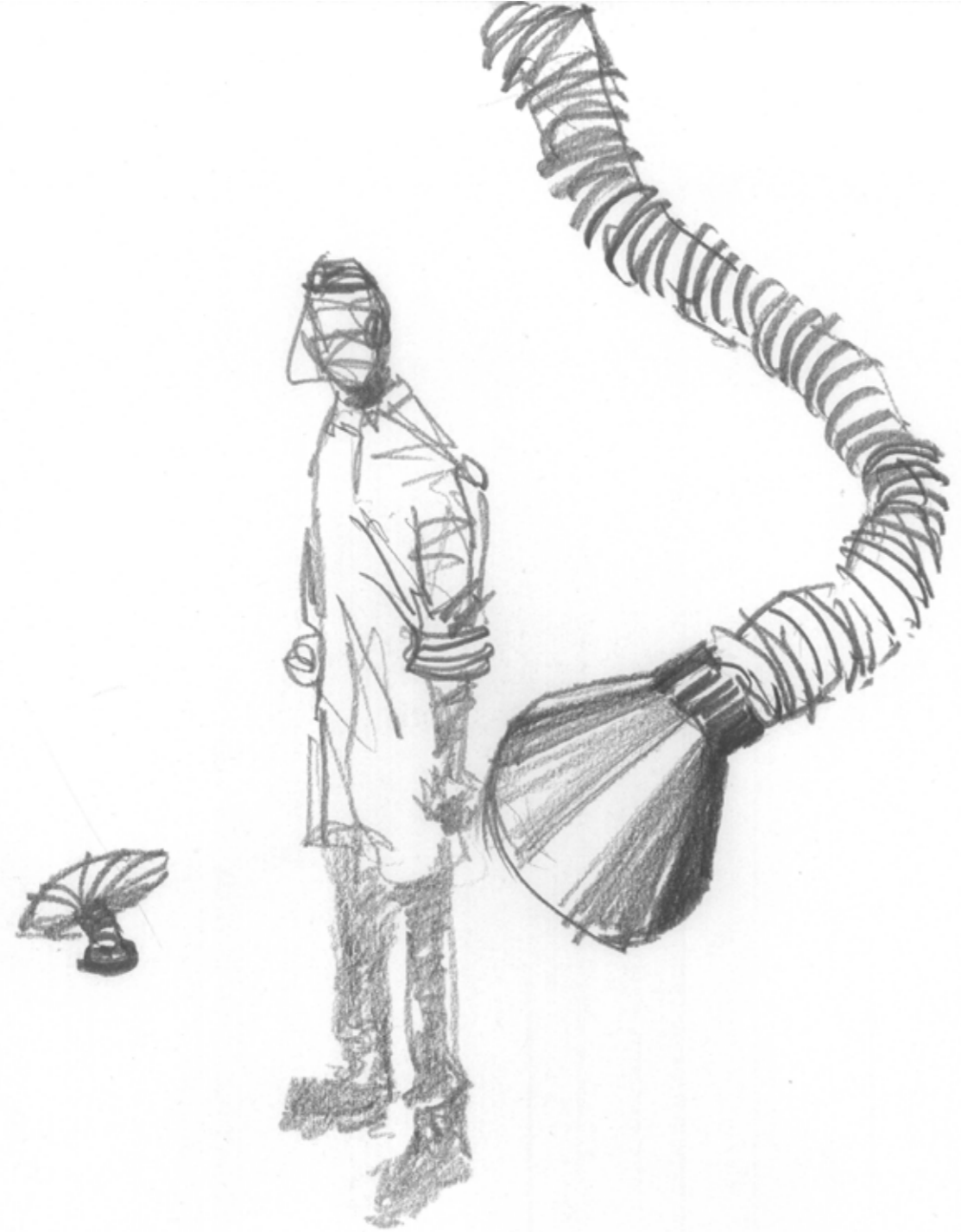
A **Acembex** foi criada em 1970, como resultado de uma associação entre Tate & Lyle International (U.K.) e a RAR - Refinarias de Açúcar Reunidas, S.A.R.L., tendo o Grupo RAR passado a deter 100% do seu capital no início dos anos oitenta. Atualmente, a Acembex é uma empresa de comércio internacional de matérias-primas para o setor agroalimentar 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 tendo movimentado, em 2021, cerca de 750 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 das suas margens. Em 2021, 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 22%, num mercado de cerca de três milhões de toneladas. Foram movimentadas matérias-primas provenientes da Europa, África, Ásia e do continente americano, com destino aos principais portos portugueses, continentais e das ilhas da Madeira e Açores, e ainda, a alguns portos no norte de França. A Acembex desenvolve, também, atividade noutros mercados, continuando a destacar-se como um fornecedor de re-

ferência das principais fábricas de *pet food* europeias, ao comercializar matérias-primas provenientes de Portugal e 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 pelo seu Sistema de Gestão de Qualidade e Segurança Alimentar, pelo *compliance* da "SMETA", um manual de boas práticas que evidencia a sua política de sustentabilidade, e estão qualificadas com o *rating* "CSR – Corporate Social Responsibility". 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.

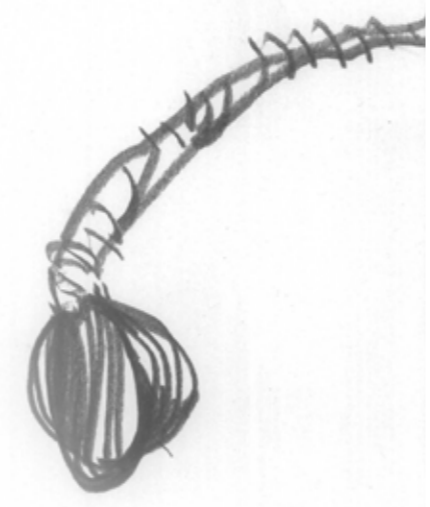
Acembex was created in 1970 as a result of an association between Tate & Lyle International (UK) and RAR - Refinarias de Açúcar Reunidas, S.A.R.L., with the RAR Group having acquired 100% of its capital in the early 1980s. Currently, Acembex is an international trading company of agri-food raw materials, dedicated to provide logistics and consulting services, and is positioned as one of the largest national operators of cereals (wheat, corn, rice, barley) and other raw materials for the agri-food industry, having handled, in 2021, around 750 thousand tonnes. Operating in a very volatile market, Acembex is concerned with developing and applying mechanisms that allow it to cover the price of its customers' physical needs, thus assuring them of a consistent policy to protect their margins. In 2021, the company held a prominent position in the areas in which it operates, being the largest importer of cereals and by-products in Portugal, with a 22% share in a market of around three million tonnes. Raw materials from Europe, Africa, Asia and the American continent were transported to the principal mainland and the islands of Madeira and the Azores Portuguese ports, and also to some others in north of France. Acembex is also active in other markets, continuing to stand out as a reference supplier to the main European pet food factories, by trading raw materials from

Portugal and also from other origins. Responding to new consumer trends, Acembex is now regularly involved in the trade of organic cereals for the agri-food industry. Acembex's Quality, Food Safety and Sustainability policies are framed by its Quality and Food Safety Management System, by compliance with "SMETA", a manual of good practices that highlights its sustainability policy and are qualified with the rating "CSR – Corporate Social Responsibility". Acembex is a member of several national and international organisations such as "GAFTA - The Grain and Feed Trade Association" and also holds certifications as a distributor of organic raw materials.

Acembex	2021 EUR	2020 EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS <i>TURNOVER</i>	188 027 236	145 610 216
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <i>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</i>	897 188	546 913
COLABORADORES <i>EMPLOYEES</i>	15	15



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.

De uma forma global, ao longo do ano 2021, o mercado imobiliário manteve o seu contributo positivo para a economia nacional, estimando-se que o ano termine com um crescimento da produção de 4,3% e a generalidade dos indicadores relativos a este mercado a registar um comportamento positivo: incremento do número de licenças emitidas pelas Câmaras Municipais, aumento generalizado do índice de preços da habitação e número de transações para habitação bastante superior ao de 2020.

A construção manteve-se sempre em atividade ao longo do ano e os projetos, apesar de a um menor ritmo, continuaram a desenvolver-se. A procura demonstrou níveis interessantes de crescimento e o setor adaptou-se à nova realidade.

O cenário da promoção imobiliária residencial no Grande Porto tem atraído um volume crescente de capital estrangeiro, com vários projetos residenciais a serem lançados em 2021 e com previsão do seu desenvolvimento nos próximos anos.

A incerteza político-económica atual coloca uma interrogação sobre a evolução imediata do mercado imobiliário. No entanto, é expectável que a trajetória

deste setor se mantenha positiva, resistindo à imprevisibilidade da subida dos custos de construção e ao eventual aumento das taxas de juro.

Para a RAR Imobiliária, o ano de 2021 foi positivo.

O projeto “Quinta do Paço Lumiar”, em Lisboa, a terminar a fase de construção, mantém 14 contratos com as devidas sinalizações efetuadas, restando 3 casas para comercialização. Quanto ao novo projeto “Boavista 5205”, um empreendimento de destaque no ressurgir da zona poente da Avenida da Boavista, no Porto, desenvolveram-se alguns ajustamentos e a produção dos suportes comerciais, tendo sido iniciada a comercialização, no final do ano.

Iniciou-se a construção das estruturas do projeto “Novo Parque”, seguindo em bom ritmo a sua comercialização, já com as vendas de mais de 50% das frações contratadas.

Relativamente ao projeto “Tibãesgolfe”, em Braga, continuaram a ser desenvolvidos, com perspectivas positivas, diversos contactos com vista à sua comercialização.

O projeto “S. Simão da Junqueira”, em Vila do Conde, está também em desenvolvimento, tendo sido realizadas diversas reuniões com a Câmara de Vila do Conde, no sentido de o tornar um investimento mais atrativo.

O maior desafio que a RAR Imobiliária tem enfrentado, com sucesso, tem sido a gestão capaz dos seus projetos, tendo em conta o aumento contínuo dos preços dos materiais e a escassez de mão-

-de-obra provocada, essencialmente, pela pandemia.

Perspetiva-se, de imediato, a finalização do projeto “Quinta do Paço Lumiar”, com a conclusão da sua construção e comercialização total, assim como o desenvolvimento dos novos projetos e a procura, sempre atenta, de oportunidades de negócio que possam ser enquadradas no *target* em que a RAR Imobiliária se posiciona.

RAR Imobiliária was created in 1987 to manage the real estate assets of the RAR Group. In the 1990s, it started its real estate promotion activity aimed at the high segment of the housing market, promoting undertakings and reference projects in the sector.

Overall, throughout 2021, the real estate market maintained its positive contribution to the national economy, with an estimate that the year will end with growth in production of 4.3% and most indicators relating to this market registering a positive trend: an increase in the number of licenses issued by local councils, a general increase in the housing price index and a total number of housing transactions much higher than in 2020.

Construction activity was maintained throughout the year and projects continued to develop, although at a slower pace. Demand showed good levels of growth and the sector adapted to the new reality.

The residential real estate development business in Greater Porto has attracted a growing volume of foreign capital, with several residential projects launched in 2021 and expected to develop in the coming years.

The current political and economic uncertainty raises questions about the immediate future of the real estate market. However, it is expected that the trajectory of this sector will remain positive, resisting the unpredictability of the increase in construction costs and the potential increase in interest rates.

For RAR Imobiliária, 2021 was a positive year.

The “Quinta do Paço Lumiar” project in Lisbon, at the end of its construction phase, maintains 14 contracts with the advanced payments made, leaving 3 houses for sale.

As for the new “Boavista 5205” project, a prominent development in the re-emergence of the west side of Avenida da Boavista in Porto, some adjustments were made and the production of marketing materials was carried out, and commercialisation began at the end of the year.

The building of the structures of the “Novo Parque” project began, with its marketing proceeding at a decent pace, with sales of more than 50% of the contracted units.

Regarding the “Tibãesgolfe” project in Braga, various contacts with a view to its commercialisation continued to be developed, with positive perspectives.

The “S. Simão da Junqueira” project in Vila do Conde is also under development, and several meetings have been held with the Vila do Conde City Council in order to make it a more attractive investment.

The biggest challenge that RAR Imobiliária successfully faced was the capable management of its projects, taking into account the continuous increase in materials prices and the shortage of labour, caused essentially by the pandemic.

The imminent completion of the “Quinta do Paço Lumiar” project is expected,

with the conclusion of its construction and total commercialisation, as well as the development of new projects and the continuous search for business opportunities that can be framed in the target market in which RAR Imobiliária is positioned.

RAR Imobiliária	2021 EUR	2020 EUR
VOLUME DE NEGÓCIOS <i>TURNOVER</i>	10 241 263	3 114 703
MEIOS LIBERTOS DE EXPLORAÇÃO (EBITDA) <i>OPERATING CASH FLOW (EBITDA)</i>	3 423 840	1 197 894
COLABORADORES <i>EMPLOYEES</i>	19	19

Das Contas

As vendas líquidas consolidadas do Grupo RAR ultrapassaram os 809 milhões de euros.

Os meios libertos de exploração (EBITDA) ascenderam a 72 milhões de euros e os resultados operacionais, após gastos de reestruturação, atingiram um valor superior a 33 milhões de euros.

O resultado líquido atribuível ao Grupo foi de 15,3 milhões de euros, negativamente impactado pelas operações de reestruturação referenciadas, com reflexo em amortizações e impostos, em cerca de 14 milhões de euros.

A dívida financeira consolidada reduziu para cerca de 171 milhões de euros.

Prosseguiu-se o caminho da sustentação da rendibilidade 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.

Accounts

RAR Group's consolidated net sales exceeded 809 million euros.

Operating cash flow (EBITDA) amounted to 72 million euros and operating profit after restructuring costs, tottaled in excess of 33 million euros.

Net profit attributable to the Group was 15.3 million euros, negatively impacted by the mentioned restructuring operations, with an impact on depreciation and tax around 14 million euros.

Consolidated financial debt reduced to around 171 million euros.

Sustained Operating profitability, which the ongoing restructuring operations will further reinforce, pursued while strengthening the ongoing goal of reducing the level of debt.

volume de negócios turnover

2021 – 809 422 176
2020 – 731 705 822

meios libertos de exploração (ebitda) ⁽¹⁾ operating cash flow (ebitda) ⁽¹⁾

2021 – 72 091 027
2020 – 71 446 679

resultados operacionais ⁽²⁾ operating profits ⁽²⁾

2021 – 33 463 142
2020 – 42 535 122

resultados das operações em continuidade profit from ongoing operations

2021 – 16 223 363
2020 – 23 874 950

resultado consolidado do exercício consolited profit for the year

2021 – 16 211 653
2020 – 22 558 438

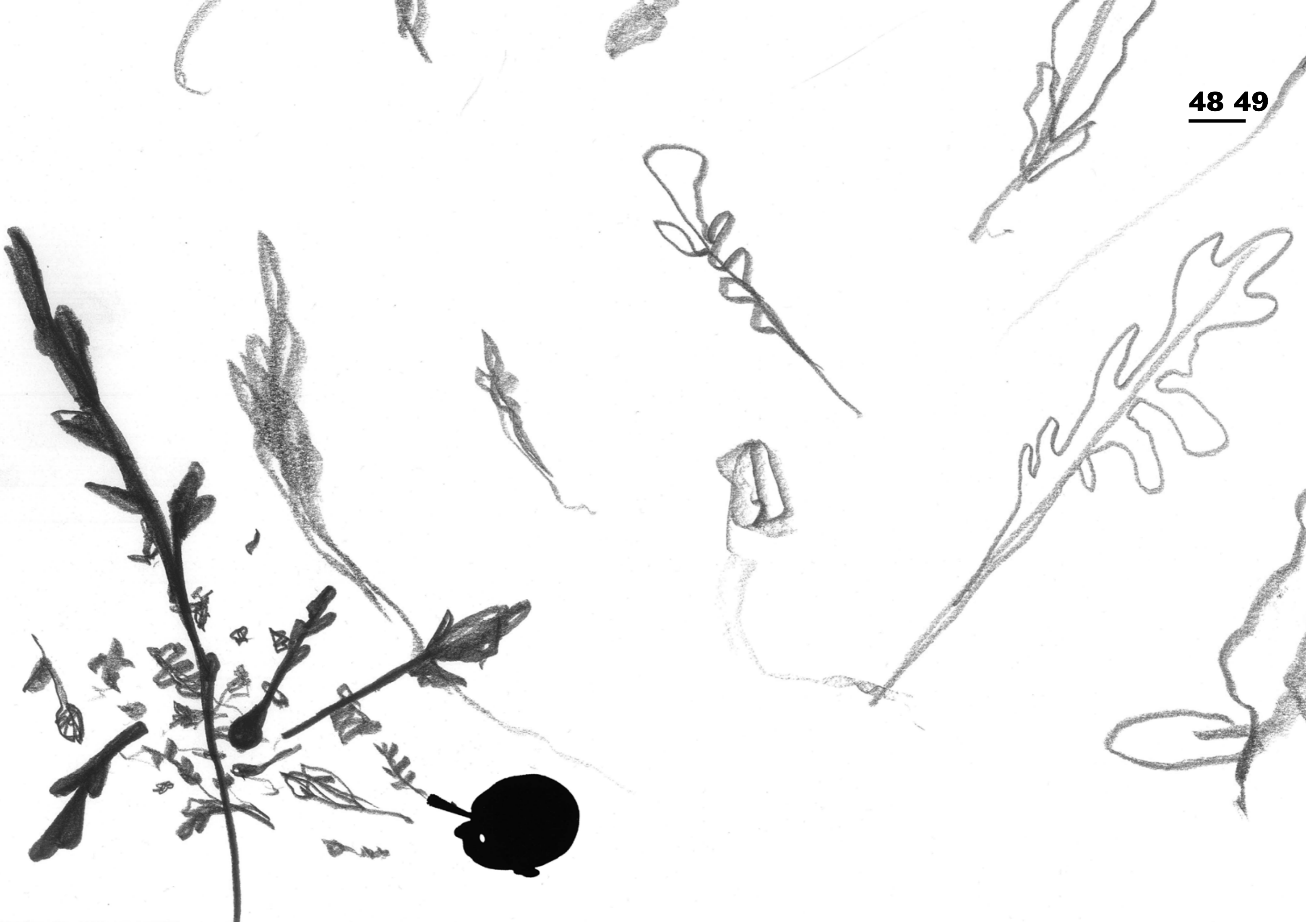
atribuível a acionistas da empresa-mãe attributable to holding company shareholders

2021 – 15 285 630
2020 – 21 927 092

(montantes expressos em euros / amounts in euros)

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

⁽²⁾ depois de gastos de reestruturação / after restructuring costs



DEMONSTRAÇÕES DAS POSIÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2021 AND 2020

(MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS IN EUROS)

	Notas Notes	2021	2020
ATIVO ASSETS			
Ativos não correntes Non-current assets			
Ativos fixos tangíveis <i>Property, plant and equipment</i>	9 .	237 919 910	227 786 613
Ativos sob direito de uso <i>Right-use assets</i>	10 .	13 206 014	14 965 222
Propriedades de investimento <i>Investment properties</i>	11 .	33 906 297	33 763 462
<i>Goodwill Goodwill</i>	12 .	163 853 799	161 141 543
Ativos intangíveis <i>Intangible assets</i>	13 .	9 932 787	9 633 951
Outros investimentos <i>Non-current financial assets</i>	6 .	1 934 227	1 930 183
Ativos por impostos diferidos <i>Deferred tax assets</i>	14 .	13 955 640	17 540 780
Outros devedores <i>Other receivables</i>	15 .	5 850 891	5 686 830
Ativos biológicos <i>Biological assets</i>	9 .	108 075	106 835
Total de ativos não correntes <i>Total non-current assets</i>		480 667 640	472 555 419
Ativos correntes Current assets			
Inventários <i>Inventories</i>	16 .	120 005 945	109 304 590
Ativos biológicos <i>Biological assets</i>	16 .	4 851 064	4 767 596
Clientes <i>Trade receivables</i>	17 .	47 799 016	43 388 503
Estado e outros entes públicos <i>State and other public entities</i>	18 .	13 468 444	12 098 645
Outros devedores correntes <i>Other receivables</i>	19 .	30 056 979	26 419 483
Outros ativos correntes <i>Other current assets</i>	20 .	5 491 396	10 464 081
Caixa e equivalentes de caixa <i>Cash and cash equivalents</i>	21 .	10 104 300	10 743 939
Total de ativos correntes <i>Total current assets</i>		231 777 144	217 186 837
TOTAL DO ATIVO TOTAL ASSETS		712 444 784	689 742 256
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO EQUITY AND LIABILITIES			
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
Capital social <i>Issued capital</i>	22 .	37 500 000	37 500 000
Reservas legais <i>Legal reserves</i>	22 .	17 933 148	17 835 629
Reservas de reavaliação <i>Revaluation reserves</i>	22 .	31 917 402	35 291 546
Reservas de conversão e de cobertura <i>Exchange translation and hedging reserves</i>		(19 625 307)	(24 500 295)
Outras reservas <i>Other reserves</i>		154 482 354	144 817 281
Resultado líq. atribuível aos acionistas da empresa-mãe <i>Profit attributable to equity holders of the parent</i>		15 285 630	21 927 092
Total capital próprio atribuído aos acionistas da empresa-mãe <i>Equity attributable to equity holders of the parent</i>		237 493 227	232 871 253
Interesses que não controlam <i>Non-controlling interests</i>	23 .	3 059 550	3 233 202
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO TOTAL EQUITY		240 552 777	236 104 455
PASSIVO LIABILITIES			
Passivos não correntes Non-current liabilities			
Empréstimos bancários <i>Bank loans</i>	24 .	1 489 811	9 986 374
Empréstimos obrigacionistas <i>Bond loans</i>	25 .	87 500 000	96 500 000
Outros empréstimos <i>Other loans</i>	29 .	23 577 454	18 872 230
Passivo de locação <i>Lease liabilities</i>	26 .	6 281 020	10 139 570
Outros credores não correntes <i>Other non-current creditors</i>	27 .	1 098 452	1 818 961
Outros passivos não correntes <i>Other non-current liabilities</i>	28 .	233 259	1 287 502
Responsabilidades por pensões <i>Net employee defined benefit liabilities</i>	30 .	1 123 271	1 211 288
Passivos por impostos diferidos <i>Deferred tax liabilities</i>	14 .	19 573 595	18 180 659
Provisões <i>Provisions</i>	36 .	1 107 039	1 495 322
Total de passivos não correntes <i>Total non-current liabilities</i>		141 983 901	159 491 906
Passivos correntes Current liabilities			
Empréstimos bancários <i>Bank loans</i>	24 .	23 680 113	10 035 074
Empréstimos obrigacionistas <i>Bond loans</i>	25 .	9 000 000	4 119
Outros empréstimos <i>Other loans</i>	29 .	22 712 607	49 020 340
Passivo de locação <i>Lease liabilities</i>	26 .	6 505 514	4 737 502
Fornecedores <i>Trade payables</i>	32 .	216 837 840	183 077 999
Estado e outros entes públicos <i>State and other public entities</i>	33 .	9 854 699	8 334 706
Outros credores correntes <i>Other current creditors</i>	34 .	16 036 481	12 408 389
Outros passivos correntes <i>Other current liabilities</i>	35 .	25 280 852	26 527 766
Total de passivos correntes <i>Total current liabilities</i>		329 908 106	294 145 895
TOTAL DO PASSIVO TOTAL LIABILITIES		471 892 007	453 637 801
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		712 444 784	689 742 256

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,
Guilherme Coutinho Brandão de Sousa, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel da Costa
Oliveira Macedo Silva, Vítor Manuel Pereira Neves

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS POR NATUREZAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2021 AND 2020

(MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS IN EUROS)

	Notas Notes	2021	2020
Rendimentos operacionais Operating income			
Vendas <i>Sales</i>	40 .	802 744 940	725 706 390
Prestações de serviços <i>Rendering of services</i>	40 .	6 677 236	5 999 432
Variação no justo valor das propriedades de investimento <i>Change in fair value of the investment properties</i>	11 .	614 910	-
Outros rendimentos operacionais <i>Other operating income</i>	41 .	19 868 629	13 792 957
Total de rendimentos operacionais <i>Total operating income</i>		829 905 715	745 498 779
Gastos operacionais Operating expenses			
Custos das mercad. vendidas e matérias consumidas <i>Cost of goods sold and materials consumed</i>	42 .	541 592 947	468 294 376
Variação da produção <i>Changes in inventories</i>		(519 345)	(6 410 764)
Fornecimentos e serviços externos <i>External supplies and services</i>	43 .	101 316 175	93 190 257
Gastos com o pessoal <i>Employee benefits expenses</i>	44 .	105 388 443	109 209 353
Amortizações e depreciações <i>Amortization and depreciation</i>	9, 10 e 13 .	36 505 999	28 175 696
Provisões e perdas por imparidade <i>Provisions and impairment losses</i>	36 .	436 296	21 059
Outros gastos operacionais <i>Other operating expenses</i>	45 .	9 600 173	9 747 818
Total de gastos operacionais <i>Total operating expenses</i>		794 320 688	702 227 795
Resultados operacionais antes de gastos de reestruturação <i>Operating profit before restructuring costs</i>		35 585 027	43 270 984
Gastos de reestruturação Restructuring costs			
Resultados operacionais depois de gastos de reestruturação <i>Operating profit after restructuring costs</i>	49 .	2 121 885	735 862
Gastos e perdas financeiras Finance costs			
Resultados financeiros <i>Finance income</i>	46 .	7 744 314	7 932 939
Resultados relativos a empresas associadas <i>Share of profit of associates and joint ventures</i>	46 .	1 132 197	326 764
Resultados relativos a outros investimentos <i>Other investments income</i>	47 .	(22 509)	71 102
Resultados relativos a outros investimentos <i>Other investments income</i>	47 .	82 336	298 249
Resultado antes de impostos <i>Profit before tax</i>		26 910 852	35 298 298
Imposto sobre o rendimento Income tax expense			
Result. líq. do exercício de operações em continuidade <i>Profit for the year from continuing operations</i>	50 .	10 687 489	11 423 348
Resultados obtidos em operações em descontinuidade <i>Profit/(loss) for the year from discontinued operations</i>	48 .	(11 710)	(1 316 512)
Resultado líquido do exercício de operações em continuidade <i>Profit for the year from continuing operations</i>		16 235 073	22 558 438
Atribuível a Attributable to			
Acionistas da empresa-mãe <i>Equity holders of the parent</i>		15 285 630	21 927 092
Interesses que não controlam <i>Non-controlling interests</i>	23 .	926 023	631 346
		16 211 653	22 558 438
Incluindo operações em descontinuação Including discontinued operations			
Básico <i>Basic</i>		0,43	0,60
Diluído <i>Diluted</i>		0,43	0,60
Excluindo operações em descontinuação Excluding discontinued operations			
Básico <i>Basic</i>		0,43	0,64
Diluído <i>Diluted</i>		0,43	0,64

DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER
2021 AND 2020

(MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS IN EUROS)

	2021	2020
Resultado líquido consolidado do período Profit for the year	16 211 653	22 558 438
Itens que serão reclassificados por resultados <i>Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>		
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros de cobertura <i>Net gain/(loss) on cash flow hedges (net of tax)</i>	-	375 001
Variação das difer. de conversão cambial e outras <i>Exchange differences on translation of foreign operations and other</i>	4 874 988	(13 788 531)
	4 874 988	(13 413 530)
Itens que não serão reclassificados por resultados <i>Other comprehensive income not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>		
Variação das reservas de reavaliação <i>Change in revaluation reserves</i>	(4 262 174)	10 584 655
Efeito fiscal das reservas de reavaliação <i>Tax effect on revaluation reserves</i>	888 030	(3 029 480)
Outras variações no capital próprio <i>Other changes in equity (net of tax)</i>	2 079 581	(42 991)
	(1 294 564)	7 512 184
Outro Rendimento Integral do período Other comprehensive income/(loss) for the year	3 580 424	(5 901 346)
Total do rendimento integral consolidado <i>Total comprehensive income/(loss) for the year</i>	19 792 077	16 657 092
Atribuível a Attributable to		
Acionistas da empresa-mãe <i>Equity holders of the parent</i>	18 866 054	16 025 746
Interesses que não controlam <i>Non-controlling interests</i>	926 023	631 346

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,
Guilherme Coutinho Brandão de Sousa, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel da Costa
Oliveira Macedo Silva, Vítor Manuel Pereira Neves

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2021 AND 2020
(MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS IN EUROS)

	Notas Notes	2021	2020
Atividades operacionais Operating activities			
Recebimentos de clientes Receipts from customers		804 756 239	730 891 433
Pagamentos a fornecedores Payments to suppliers		617 126 072	550 714 045
Pagamentos ao pessoal Payments to employees		109 295 490	105 069 711
Fluxos gerados pelas operações Operating cash flow		78 334 677	75 107 677
(Pagamento)/recebimento do imposto sobre o rendimento Income tax (payment)/receipt		(10 560 865)	(7 559 805)
Outros receb./ (pagam.) relativos à ativid. operacional Other receipts/(payments) related to the operating activity		16 279 697	(6 200 561)
Fluxos das atividades operacionais (1) Net cash flow from operating activities (1)		84 053 509	61 347 311
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		1 856 102	3 328 028
Ativo intangível Intangible assets		65 651	39 965
Subsídios de investimento Investment grants		-	750 000
Juros e ganhos similares Interests and similar income		863 956	173 358
Dividendos Dividends		71 893	96 419
Empréstimos concedidos Loans granted		11 457 000	3 495 000
		14 314 602	8 082 770
Pagamentos respeitantes a: Purchase of:			
Ativo fixo tangível Property, plant and equipment		43 621 515	27 814 451
Ativo intangível Intangible assets		1 490 522	980 753
Empréstimos concedidos Loans granted		12 489 000	4 485 000
		57 601 037	33 280 204
Fluxos das atividades de investimento (2) Net cash flow used in investing activities (2)		(43 286 435)	(25 197 434)
Atividades de financiamento Financing activities			
Recebimentos respeitantes a: Proceeds from:			
Empréstimos obtidos Loans obtained		160 831 219	172 591 721
		160 831 219	172 591 721
Pagamentos respeitantes a: Payment of:			
Empréstimos obtidos Loans obtained		174 383 453	187 502 333
Amortizações de contratos de locação financeira Lease liabilities		5 903 888	5 765 348
Juros e gastos similares Interests and similar costs		7 603 992	7 340 719
Dividendos Dividends		15 417 298	34 650
		203 308 631	200 643 050
Fluxos das atividades de financiamento (3) Net cash flow from/(used in) financing activities (3)		(42 477 412)	(28 051 329)
Variação de caixa e seus equivalentes			
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents: (4) = (1) + (2) + (3)		(1 710 338)	8 098 548
Efeitos das diferenças de câmbio			
Net foreign exchange difference		521 008	(801 889)
Caixa e seus equivalentes no início do período			
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	21	708 865	(6 587 794)
Caixa e seus equivalentes no fim do período			
Cash and cash equivalents at the end of the period	21	(480 465)	708 865

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,
Guilherme Coutinho Brandão de Sousa, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel da Costa
Oliveira Macedo Silva, Vítor Manuel Pereira Neves

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS EXERCÍCIOS
FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2021 AND 2020
(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 Other			
Saldo em 1 de janeiro de 2020								
Balance as at 1 January 2020	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 resultado líquido de 2019								
Appropriation of the profit of 2019								
Transferência para resultados transitados								
Transfer to retained earnings	-	-	-	-	2 730 447	(2 730 447)	-	-
Distribuição de dividendos								
Dividends	-	3 485	-	-	(3 485)	-	-	-
Rendimento integral consolidado								
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	(36 450)	(36 450)
Outros								
Other	-	-	7 010 242	(13 413 530)	501 942	21 927 092	631 346	16 657 092
Aquisição de minoritários								
Acquisition of minority shareholders	-	-	-	-	(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
Aplicação do result. líquido de 2020								
Appropriation of the profit of 2020								
Transferência para resultados transitados								
Transfer to retained earnings	-	-	-	-	21 927 092	(21 927 092)	-	-
Transferência para reserva legais								
Transfer to legal reserves	-	97 519	-	-	(97 519)	-	-	-
Distribuição de dividendos								
Dividends	-	-	-	-	(14 317 620)	-	(1 099 678)	(15 417 298)
Rendimento integral consolidado								
Total comprehensive income	-	-	(3 374 144)	4 874 988	2 079 581	15 285 630	926 023	19 792 078
Outros								
Other	-	-	-	-	73 538	-	3	73 542
Saldo em 31 de dezembro de 2021								
Balance as at 31 December 2021	37 500 000	17 933 148	31 917 402	(19 625 307)	154 482 354	15 285 630	3 059 550	240 552 777

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,
Guilherme Coutinho Brandão de Sousa, José Henrique Pinto dos Santos, Rui Manuel da Costa
Oliveira Macedo Silva, Vítor Manuel Pereira Neves

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2021

(MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS IN EUROS)

I. 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 2021 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 2021 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 2021, 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 2021.

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:

a) controlo 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);

b) 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;

c) 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:

a) acordos contratuais com outros detentores de direitos de voto;

The contractual arrangement with the other vote holders of the investee;

b) direitos provenientes de outros acordos contratuais;

Rights arising from other contractual arrangements;

c) 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.

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

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 2021 encontram-se detalhadas na nota 8.

The changes in consolidation perimeter during 2021 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 do justo valor, 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 por 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 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 que 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 January 2010 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.

The considerations made in determining significant influence or joint control are similar to those necessary to determine control over subsidiaries.

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 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 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 perspetiva 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, 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 MEASUREMENT*

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

e 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 amortised 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

e 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 vendido 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 forem 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 nos créditos que foram perdidos no passado, ajustada por fatores prospectivos 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 quando 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 amortised 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, 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 Reals, 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 recognised 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 I) 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 I) 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.

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.

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.

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 direito de uso 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 recognised 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 direito de uso.

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 recognised 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 recognised 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 recognizes 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 recognised 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 realizable 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 depreciables 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 depreciables 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.II. 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.I2. 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.I3. 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.I4. 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 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.I5. 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 estiverem 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 2021 e 2020, 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 2021 and 2020, 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	RAR Imobiliária	S. Simão da Junqueira
Centrar	RAR – Serv. Assist. Clínica	SIUP - Soc. Imob. Urb. Parque
Colep Cons. Prod. Portugal	RAR Açúcar	TibãesGolfe
Colep Packaging Portugal	RAR Cogeração	
Comp-RAR	RAR Holding	

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 para-fiscal 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 para-fiscal 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 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

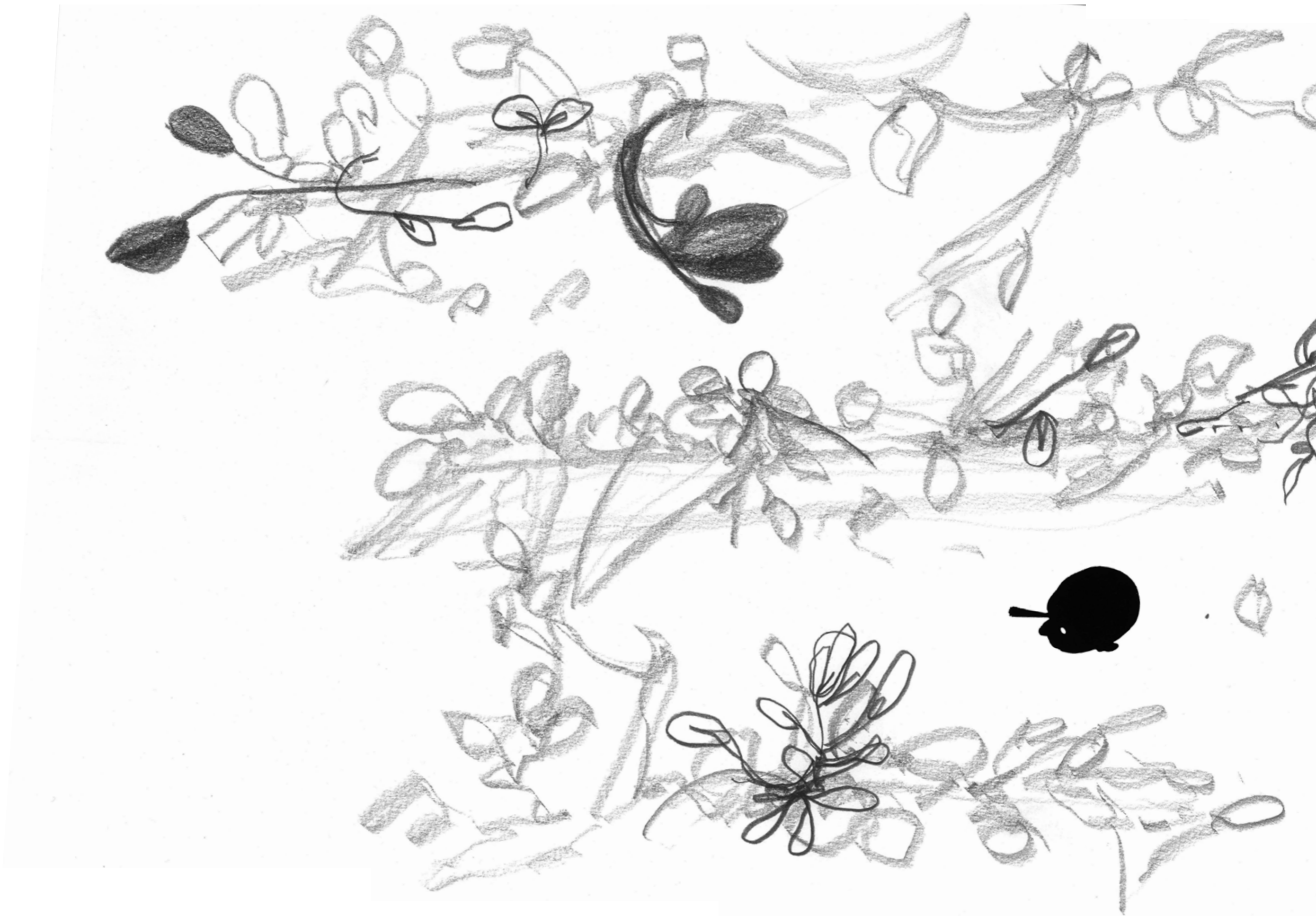
In the principal market for the asset or liability; or

- 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 it is 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 perspetiva 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 ocorram 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 2021 e 2020 incluem:

The most significant accounting estimates reflected in the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2021 and 2020, 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 2021 e 2020, o Grupo apresenta um endividamento líquido de aproximadamente 171 milhões de euros e 189 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 2021 and 2020, the net debt amounts to approximately 171 million euros and 189 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 2021. 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 2021. 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 do endividamento indexado a taxas variáveis tivessem sido 50 pontos base superiores e as restantes variáveis mantidas constantes, o resultado financeiro do exercício findo em 31 de dezembro de 2021 viria diminuído em cerca de 266 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 2021 would decrease by 266 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.

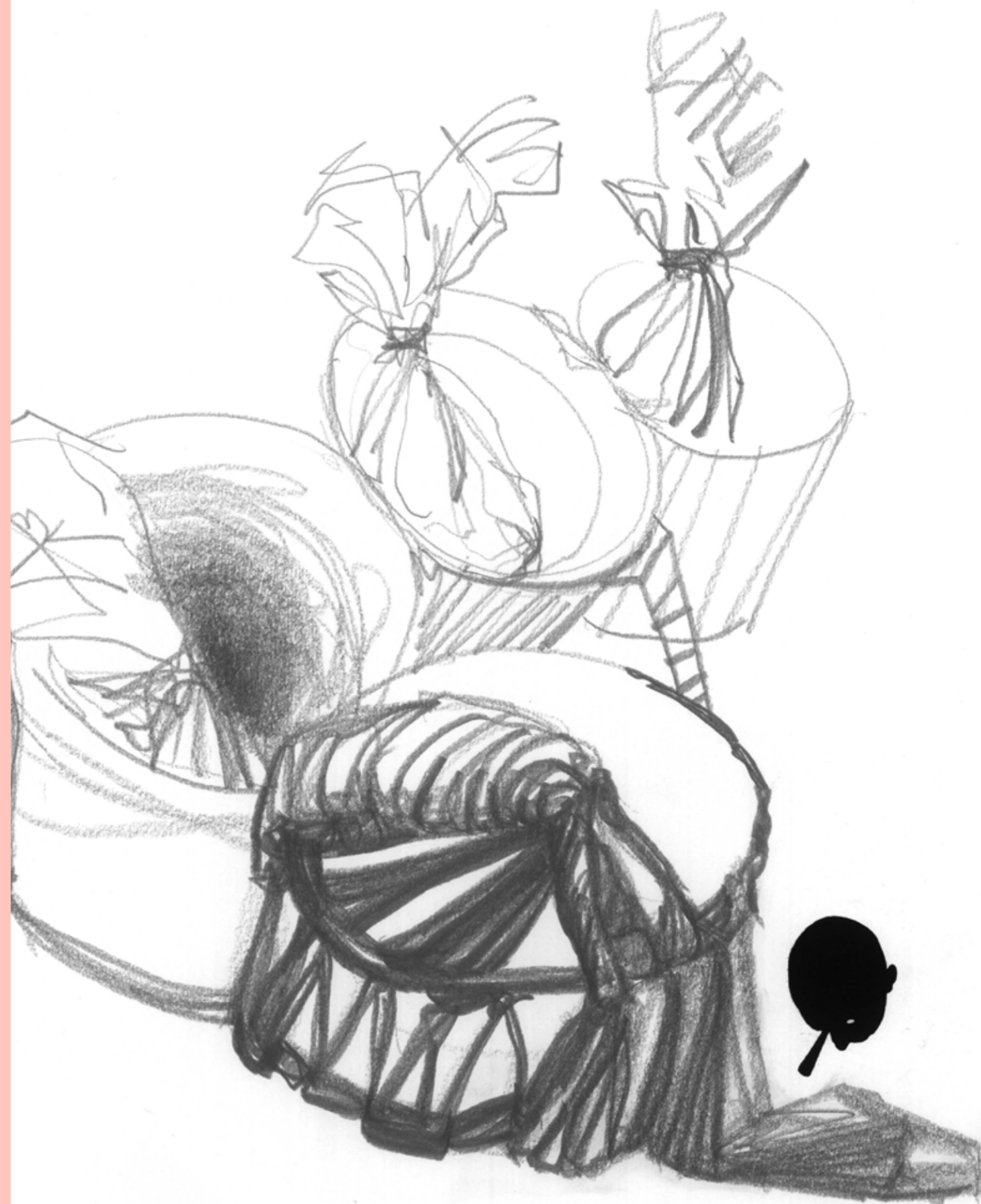
Exchange rate exposures are managed by the Group with the purpose of reducing or eliminating that risk, contributing to a lower sensibility of Group results to exchange rate variations. Every time it is possible, the Group uses natural hedges to the amounts exposed, compensating the credits granted and 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 numa 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 clien-

tes, considerando o prazo médio de recebimento de cada cliente, (b) monitorizar 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 2021 e 2020 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 2021 and 2020 are disclosed in note 36.

A 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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 2021 and 2020 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 maximize liquidity gains and minimize 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 2021 e 2020, 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 2021 and 2020, 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 2021 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, 2021 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 2021:

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, 2021:

Norma / Interpretação <i>Standard / Interpretation</i>	Descrição <i>Description</i>
Alterações à IFRS 16 - Locações - Concessões relacionadas com a COVID-19 ao nível das rendas para além de 30 de junho de 2021 <i>Amendments to IFRS 16 - Leases - Concessions related to COVID-19 in terms of rents after 30 June 2021</i>	<p>Em 28 de maio de 2020, a alteração à IFRS 16 denominada ‘Concessões relacionadas com a COVID-19’ foi emitida, tendo Introduzido o seguinte expediente prático: um locatário pode optar por não avaliar se uma concessão de renda relacionada a Covid-19 é uma modificação de locação.</p> <p>Os locatários que optem pela aplicação deste expediente, 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 modificação da locação de acordo com a IFRS 16.</p> <p>Inicialmente, o expediente prático aplicava-se a pagamentos originalmente devidos até 30 de junho de 2021, no entanto, devido ao prolongamento do impacto da pandemia, em 31 de março de 2021, o mesmo foi alargado para pagamentos originalmente devidos até 30 de junho de 2022. A alteração aplica-se a períodos de relatório anuais iniciados em, ou após 1 de abril de 2021.</p> <p>Em suma, o expediente prático pode ser aplicado desde que estejam cumpridos os seguintes critérios:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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; - qualquer redução dos pagamentos de locação apenas afeta pagamentos devidos em, ou até 30 de junho de 2022; e - não existem alterações significativas a outros termos e condições da locação. <p><i>On 28 May 2020, the amendment to IFRS 16 entitled ‘Covid-19-Related Concessions’ was issued, which introduced the following practical expedient: a lessee may choose not to assess whether a Covid-19-related rent concession is a lease change.</i></p> <p><i>Lessees that choose to apply this expedient, account for the change to rent payments resulting from a COVID-19-related concession in the same way as they account for a change that is not a lease modification in accordance with IFRS 16.</i></p> <p><i>Initially, the practical expedient applied to payments originally due by June 30, 2021, however, due to the prolongation of the impact of the pandemic, on March 31, 2021 it has been extended to payments originally due by June 30, 2022. The change applies to annual reporting periods beginning on or after April 1, 2021.</i></p> <p><i>In short, the practical expedient can be applied as long as the following criteria are met:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>the change in lease payments results in a revised lease fee that is substantially equal to, or less than, the fee immediately preceding the change;</i> - <i>any reduction in lease payments only affects payments due on or before June 30, 2022; and</i> - <i>there are no significant changes to other terms and conditions of the lease.</i>
Alterações à IFRS 4 – Contratos de Seguro Diferimento da aplicação da IFRS 9 <i>Amendments to IFRS 4 - Insurance Contracts Deferral of the application of IFRS 9</i>	<p>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 concreto, 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.</p> <p>A isenção temporária referida é de aplicação facultativa e apenas disponível para entidades cujo as suas atividades estão predominantemente relacionadas com seguros.</p> <p><i>This amendment 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. Specifically, the amendment made to IFRS 4 postpones until January 1, 2023 the expiry 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.</i></p> <p><i>The referred temporary exemption is optional and only available to entities whose activities are predominantly related to insurance.</i></p>

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 – Benchmark interest rates reform - phase 2

Estas alterações fazem parte da segunda fase do projeto “IBOR reform” do IASB e permitem isenções relacionadas com a reforma do *benchmark* para as taxas de juro de referência, por uma taxa de juros alternativa (*Risk Free Rate (RFR)*). As alterações incluem os seguintes expedientes práticos:

- Um expediente prático que requeira mudanças contratuais, ou mudanças nos fluxos de caixa que são diretamente exigidas pela reforma, sejam tratadas da mesma forma que uma alteração de taxa de juro flutuante, equivalente a um movimento na taxa de juros de mercado;
- Permitir que as mudanças exigidas pela reforma sejam feitas para designações de cobertura e documentação de cobertura sem que a relação de cobertura seja descontinuada;
- Fornecer alívio operacional temporário às entidades que tenham de cumprir o requisito identificável separadamente quando um instrumento RFR é designado como cobertura de um componente de risco.

These changes are part of the second phase of the IASB’s “IBOR reform” project and allow for exemptions related to the benchmark reform for reference interest rates, for an alternative interest rate (Risk Free Rate (RFR)). The changes include the following practical expedients:

- *A practical expedient that requires contractual changes, or changes in cash flows that are directly required by the reform, be treated in the same way as a floating interest rate change, equivalent to a movement in the market interest rate;*
- *Allow changes required by the reform to be made to coverage designations and coverage documentation without discontinuing the coverage relationship;*
- *Provide temporary operational relief to entities that have to comply with the separately identifiable requirement when an RFR instrument is designated as a hedge of a risk component.*

Estas normas e alterações não tiveram impactos materiais nas Demonstrações Financeiras Consolidadas do Grupo.

These standards and amendments had no material impact on the Group’s Consolidated Financial Statements.

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 <i>Standard / Interpretation</i>	Aplicável na União Europeia nos exercícios iniciados em ou após <i>Applicable in the European Union for years beginning on or after</i>	Descrição <i>Description</i>
Alterações à IFRS 3 – Referências à Estrutura Conceptual para o Relato Financeiro <i>Amendments to IFRS 3 - References to the Conceptual Framework for Financial Reporting</i>	I-jan-2022	<p>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.</p> <p>É também clarificado o tratamento contabilístico a adotar relativamente aos passivos e passivos contingentes no âmbito da IAS 37 e IFRIC 21, incorridos separadamente versus os que foram incluídos numa concentração de atividades empresariais.</p> <p>A alteração é de aplicação prospetiva.</p> <p><i>This amendment updates the references to the Conceptual Framework in the text of IFRS 3, and no changes have been made to the accounting requirements for business combinations. The accounting treatment to be adopted in relation to liabilities and contingent liabilities under IAS 37 and IFRIC 21, incurred separately versus those included in a business combination, is also clarified. The amendment is prospectively applicable.</i></p>
Alterações à IAS 16 – Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento <i>Amendments to IAS 16 - Income obtained before entry into operation</i>	I-jan-2022	<p>Clarifica o 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.</p> <p><i>Clarifies the accounting treatment given to the consideration obtained with the sale of products that result from the production in the test phase of 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.</i></p>

<p>Alterações à IAS 37 – Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato</p> <p><i>Amendments to IAS 37 – Onerous contracts – costs of complying with a contract</i></p>	1-jan-2022	<p>Esta alteração específica 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p><i>This amendment specifies that in the assessment of whether or not a contract is onerous, only expenses directly related to the performance of the contract can be considered, such as incremental costs related to direct labor and materials and the allocation of other expenses directly related as the allocation of depreciation expenses of the tangible assets used to carry out the contract.</i></p> <p><i>General and administrative costs do not relate directly to a contract and are excluded unless they are explicitly charged to the counterparty in accordance with the contract.</i></p> <p><i>This amendment shall apply to contracts which, at the beginning of the first annual reporting period to which the amendment is applied, still include unfulfilled contractual obligations, without the need to restate the comparative.</i></p>
<p>Alterações à IFRS 1 – Subsidiária enquanto adotante das IFRS pela primeira vez (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020)</p> <p><i>Amendments to IFRS 1 – Subsidiary as a first-time adopter of IFRS (included in the annual improvements for the 2018-2020 cycle)</i></p>	1-jan-2022	<p>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 (assumindo que não ocorreu nenhum ajuste no processo de consolidação), 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.</p> <p><i>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 (assuming that no adjustment has taken place in the consolidation process), the measurement of the accumulated translation differences of all foreign operations can be carried out at the amounts that would be recorded in the consolidated financial statements, based on the date of transition of the parent company to IFRS.</i></p>
<p>Alterações à IFRS 9 – Desreconhecimento de passivos financeiros – Comissões a incluir no teste dos '10 por cento' de variação (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020)</p> <p><i>Amendments to IFRS 9 – Derecognition of financial liabilities – Commissions to be included in the '10 percent' variation test (included in the annual improvements for the 2018-2020 cycle)</i></p>	1-jan-2022	<p>Esta melhoria vem clarificar quais as comissões que uma entidade deve incluir ao avaliar se os termos de um passivo financeiro são substancialmente diferentes dos termos do passivo financeiro original. Esta melhoria clarifica que no âmbito dos testes de desreconhecimento efetuados aos passivos renegociados, deverão apenas ser incluídas as comissões pagas ou recebidas entre o devedor e o credor, incluindo as comissões pagas ou recebidas pelo devedor ou pelo credor em nome do outro.</p> <p><i>This improvement clarifies which fees an entity should include when assessing whether the terms of a financial liability are materially different from the terms of the original financial liability. This improvement clarifies that in the scope of derecognition tests carried out on renegotiated liabilities, only commissions paid or received between the debtor and creditor should be included, including commissions paid or received by the debtor or creditor on behalf of the other.</i></p>
<p>Alterações à IAS 41 – Tributação e mensuração do justo valor (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020)</p> <p><i>Amendments to IAS 41 – Taxation and fair value measurement (included in the annual improvements for the 2018-2020 cycle)</i></p>	1-jan-2022	<p>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.</p> <p><i>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.</i></p>

<p>IFRS 17 – Contratos de Seguro</p> <p><i>IFRS 17 - Insurance Contracts</i></p>	1-jan-2023	<p>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. Em termos gerais, IFRS 17 fornece um modelo contabilístico para os contratos de seguro 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 fornece um modelo integral para contratos de seguro, cobrindo todos os aspetos contabilísticos relevantes.</p> <p><i>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.</i></p>
--	------------	--

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas Demonstrações Financeiras no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2021. 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, 2021. 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
<p>Alterações à IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras – Classificação de passivos correntes e não correntes</p> <p><i>Amendments to IAS 1 - Presentation of the financial statements - Classification of liabilities</i></p>	<p>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.</p> <p>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”.</p> <p>No entanto, se o direito de adiar a liquidação por pelo menos doze meses estiver sujeito ao cumprimento de determinadas condições após a data de balanço, esses critérios não afetam o direito de diferir a liquidação cuja finalidade seja de classificar um passivo como corrente ou não corrente.</p> <p>Esta alteração inclui ainda uma nova definição de “liquidação” de um passivo e é de aplicação retrospectiva.</p> <p><i>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”.</i></p> <p><i>This amendment also includes a new definition of “settlement” of a liability and is retrospectively applied.</i></p>
<p>Alterações à IAS 8 – Definição de estimativas contabilísticas</p> <p><i>Amendments to IAS 8 - Definition of accounting estimates</i></p>	<p>A alteração vem esclarecer qual a distinção entre alteração de estimativa contabilística, alteração de política contabilística e a correção de erros. Adicionalmente, esclarece de que forma uma entidade usa as técnicas de mensuração e inputs para desenvolver estimativas contabilísticas.</p> <p><i>The amendment clarifies the distinction between changes in accounting estimates, changes in accounting policies and the correction of errors. Additionally, it clarifies how an entity uses measurement techniques and inputs to develop accounting estimates.</i></p>
<p>Alterações à IAS 1 – Divulgação de políticas contabilísticas</p> <p><i>Amendments to IAS 1 – Disclosure of Accounting Policies</i></p>	<p>Estas alterações pretendem auxiliar a entidade na divulgação das políticas contabilísticas ‘materiais’, anteriormente designadas por políticas ‘significativas’. No entanto devido à inexistência deste conceito nas normas IFRS, foi decidido substituir pelo conceito “materialidade”, um conceito já conhecido pelos utilizadores das Demonstrações Financeiras.</p> <p>Ao avaliar a materialidade das políticas contabilísticas, a entidade tem de considerar não só a dimensão das transações como também outros eventos ou condições e a natureza dos mesmos.</p> <p><i>These amendments are intended to assist the entity in the disclosure of ‘material’ accounting policies, previously designated as ‘significant’ policies. However, due to the inexistence of this concept in the IFRS standards, it was decided to substitute the concept “materiality”, a concept already known by the users of the Financial Statements. When assessing the materiality of accounting policies, the entity must consider not only the size of transactions but also other events or conditions and their nature.</i></p>

<p>Alterações à IAS 12 – Imposto diferido relacionados com ativos e passivos decorrentes a uma transação única</p> <p><i>Amendments to IAS 12 – Deferred tax related to assets and liabilities arising from a single transaction</i></p>	<p>As alterações esclarecem que os pagamentos que liquidem um passivo são fiscalmente dedutíveis, contudo trata-se de uma questão de julgamento profissional se tais deduções são atribuíveis ao passivo que está reconhecido nas demonstrações financeiras ou ao ativo relacionado. Isto é importante para determinar se existem diferenças temporárias no reconhecimento inicial do ativo ou do passivo.</p> <p>De acordo com estas alterações, a exceção de reconhecimento inicial não é aplicável às transações que originaram diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis iguais. Apenas é aplicável se o reconhecimento de um leasing ativo e um leasing passivo derem origem a diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis que não sejam iguais.</p> <p><i>The amendments clarify that payments that settle a liability are tax deductible, however it is a matter of professional judgment whether such deductions are attributable to the liability that is recognised in the financial statements or to the related asset. This is important in determining whether there are temporary differences in the initial recognition of the asset or liability.</i></p> <p><i>In accordance with these amendments, the initial recognition exception is not applicable to transactions that give rise to equal taxable and deductible temporary differences. It is only applicable if the recognition of an active lease and a passive lease give rise to taxable and deductible temporary differences that are not equal.</i></p>
<p>Alterações à IFRS 17 – Contratos de seguro – Aplicação inicial da IFRS 17 e IFRS 9 – Informação comparativa</p> <p><i>Amendments to IFRS 17 – Insurance contracts – Initial application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative information</i></p>	<p>Esta alteração à IFRS 17 refere-se à apresentação de informação comparativa de ativos financeiros na aplicação inicial da IFRS 17.</p> <p>A emenda adiciona uma opção de transição que permite que uma entidade aplique um 'overlay' na classificação de um ativo financeiro no(s) período(s) comparativo(s) apresentado(s) na aplicação inicial da IFRS 17. O 'overlay' permite que todos os ativos financeiros, incluindo aqueles mantidos em relação a atividades não relacionadas a contratos dentro do âmbito da IFRS 17 ser classificados, instrumento a instrumento, no(s) período(s) comparativo(s) de forma alinhada com a forma como a entidade espera que esses ativos sejam classificados na aplicação inicial da IFRS 9.</p> <p><i>This amendment to IFRS 17 refers to the presentation of comparative information on financial assets in the initial application of IFRS 17.</i></p> <p><i>The amendment adds a transition option that allows an entity to apply an 'overlay' in the classification of a financial asset in the comparative period(s) presented in the initial application of IFRS 17. The 'overlay' allows all financial assets, including those held in connection with non-contract activities within the scope of IFRS 17 to be classified, instrument by instrument, in the comparative period(s) in line with how the entity expects these assets to be classified on initial application of IFRS 9.</i></p>

Estas normas não foram ainda adotadas ("endorsed") pela União Europeia e, como tal, não foram aplicadas pelo Grupo no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2021. 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 controlo detido em 31 de dezembro de 2021 e 2020, são as seguintes:
The subsidiaries included in Consolidated Financial Statements, their head offices and the proportion of capital held in 31 December 2021 and 2020, are as follows:

Nome <i>Name</i>	Sede Social <i>Head Office</i>	Porcentagem do capital detido <i>Percentage of capital held</i>			
		Direto <i>Direct</i>	Total	Direto <i>Direct</i>	Total
		2021		2020	
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 Espanha, S.L.	Vigo – Espanha <i>Spain</i>	-	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 PACKAGING					
SUB GROUP COLEP PACKAGING:					
Colep Packaging Portugal, S.A.	Vale de Cambra	100,00	100,00	-	-
Colep Packaging Polska, Sp. Z.o.o.	Kleszczów – Polónia <i>Poland</i>	-	100,00	-	-
Colep Packaging Navarra	San Adrián – Espanha <i>Spain</i>	-	100,00	-	100,00
SUBGRUPO COLEP CONSUMER PRODUCTS					
SUB GROUP COLEP CONSUMER PRODUCTS:					
Colep Consumer Products Portugal, S.A.	Vale de Cambra	100,00	100,00	100,00	100,00
Colep Consumer Products Polska, Sp. Z.o.o.	Kleszczów – Polónia <i>Poland</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Laupheim GmbH & Co. KG	Laupheim – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Laupheim Verwaltungs GmbH	Neutraubling – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Holding GmbH	Regensburg – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Bad Schmiedeberg GmbH	Bad Schmiedeberg – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Zülpich GmbH	Zülpich – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Regensburg GmbH	Laupheim – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
SFP Service for Filling and Packaging GmbH	Regensburg – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
Aerox AG	Schleiden – Alemanha <i>Germany</i>	-	100,00	-	100,00
Colep UK Limited	Gainsborough – Inglaterra <i>England</i>	-	100,00	-	100,00
Colep do Brasil Participações Lda	Itatiba - Brasil <i>Brazil</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Provider Aerosol S.A.	Itatiba - Brasil <i>Brazil</i>	-	100,00	-	100,00
Provider Indústria e Comércio S.A.	Louveira - Brasil <i>Brazil</i>	-	100,00	-	100,00
Colep S. A. de CV	Querétaro - México <i>Mexico</i>	-	100,00	-	100,00
Colep Manufacturing S. A. de CV	Querétaro - México <i>Mexico</i>	-	100,00	-	100,00
SUBGRUPO VITACRESS SUB-GROUP VITACRESS:					
Vitacress Limited	Hampshire – Inglaterra <i>England</i>	100,00	100,00	100,00	100,00
Vitacress Salads Limited	Hampshire – Inglaterra <i>England</i>	-	100,00	-	100,00
Vitacress Herbs Limited	Hampshire – Inglaterra <i>England</i>	-	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 Espanha, S.L.	Múrcia - Espanha <i>Spain</i>	-	51,00	-	51,00
Vitacress Ibéria, S.L.	Madrid - Espanha <i>Spain</i>	-	100,00	-	100,00
Vitacress Nurseries Limited	West Sussex – Inglaterra <i>England</i>	-	100,00	-	100,00
Margaret Nurseries San Martin, S.L.	Málaga – Espanha <i>Spain</i>	-	100,00	-	100,00
Vitacress Kent Limited	Hampshire – Inglaterra <i>England</i>	-	100,00	-	100,00
Vitacress Sales Limited	Hampshire – Inglaterra <i>England</i>	-	100,00	-	100,00
Vitacress Real, B.V.	Venlo – Holanda <i>Holland</i>	-	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 2021 e 2020 são as seguintes:
The other investments, their head offices and percentage of capital held by the Group as of 31 December 2021 and 2020, are as follows:

Empresa	Sede	2021	2020	% capital detido 2021	% capital detido 2020
Company	Head Office	2021	2020	% of equity interests 2021	% of equity interests 2020
Litarte – Lit. Artística, Lda.	V. N. Gaia	175 078	175 078	11,33	11,33
Copam, S.A.	Lisboa Lisbon	1 467 199	1 467 199	10,14	10,14
Outros Other	-	453 883	449 839	-	-
		2 096 160	2 092 116		
Sinaga, S.A.	Ponta Delgada	506 266	506 266		
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (nota 36)					
Accumulated impairment losses on investments (note 36)					
		(668 199)	(668 199)		
		1 934 227	1 930 183		

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 realizable 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 2021 e 2020, não existem empresas do Grupo e associadas excluídas da consolidação.
There are no subsidiaries and associates excluded from consolidation, as of 31 December 2021 and 2020.

8. Alterações ocorridas no perímetro de consolidação Changes to the consolidation perimeter

No dia 1 de Julho de 2021, a Colep Portugal SA efetuou uma operação de cisão, destacando as atividades de fabrico de embalagens (packaging) para a nova sociedade Colep Packaging, SA, constituída com o ramo de negócio destacado, ficando na agora designada Colep Consumer Products Portugal S.A. o negócio de enchimento de embalagens (contract manufacturing) de produtos de consumo. O motivo essencial da operação de separação resultou da constatação de que os dois ramos de negócio têm dimensões operacionais e estratégicas muito diferentes e que seriam rentabilizadas de forma mais eficiente se geridas por duas sociedades distintas. A separação dos negócios em duas empresas independentes visou possibilitar a cada uma das equipas de gestão o grau de autonomia e capacitação e enfoque no desenvolvimento do seu negócio.

On July 1, 2021, Colep Portugal SA carried out a spin-off operation, detaching the packaging manufacturing activities (packaging) for the new company Colep Packaging, SA, established with the separated business line, becoming the now called Colep Consumer Products Portugal S.A. the consumer products contract manufacturing business. The main reason for the separation operation resulted from the realization that the two business lines had very different operational and strategic dimensions and that it would be more efficient and profitable if managed by two different companies. The separation of the businesses into two independent companies aimed at enabling each of the management teams to have a degree of autonomy, training and focus on the development of their business.

9. Ativos fixos tangíveis Property, plant and equipment

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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 2021 and 2020 are as follows:

	2021								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	Ativos fixos tang. em curso Tang. fixed assets in prog.	Ativos de produção Bearer assets	
Ativo bruto:									
Gross amount:									
Saldo inicial									
Opening balances	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
Efeito conv. cambial									
Currency translation	559 827	1 768 935	4 341 946	(272 231)	(33 838)	91 705	949 300	-	7 405 644
Adições									
Additions	-	414 701	4 242 904	11 764	189 299	85 047	33 211 709	-	38 155 424
Alienações									
Disposals	-	(2 444)	(2 619 127)	(974 009)	(392 018)	(9 727)	-	-	(3 997 326)
Abates									
Write-offs	-	(424 633)	(330 457)	(130 567)	(3 562 793)	-	-	-	(4 448 450)
Transferências (notas 10, 11 e 13)									
Transfers (notes 10, 11 and 13)	-	11 282 656	23 085 958	629 680	1 323 972	59 847	(35 752 433)	-	629 680
Saldo final									
Closing balance	49 509 315	241 466 023	417 737 979	4 832 018	21 199 499	17 264 601	19 169 220	282 538	771 461 193
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas:									
Accumulated depreciation and impairment:									
Saldo inicial									
Opening balance	3 736 119	132 829 413	327 423 836	4 702 506	22 857 184	14 098 012	-	175 703	505 822 773
Efeito conv. cambial									
Currency translation	-	(26 648)	3 443 524	717	126 583	35 249	-	-	3 579 426
Depreciações do exercício									
Depreciation for the year	42 613	4 913 069	14 216 833	118 814	613 885	1 618 110	-	-	21 523 324
Perdas de imparidade do exercício (nota 36)									
Impairment losses for the year (note 36)	1 919 000	3 916 608	4 079 267	-	37 176	56 233	-	-	10 008 284
Alienações									
Disposals	-	(2 444)	(2 605 232)	(847 155)	(386 363)	(9 727)	-	(1 240)	(3 852 161)
Abates									
Write-offs	-	(409 078)	(328 970)	(130 310)	(3 350 892)	-	-	-	(4 219 250)
Transferências (nota 10)									
Transfers (note 10)	-	-	-	570 812	-	-	-	-	570 812
Saldo final									
Closing balance	5 697 732	141 220 920	346 229 258	4 415 384	19 897 573	15 797 877	-	174 463	533 433 208
Valor líquido									
Net book value	43 811 583	100 245 103	71 508 720	416 634	1 301 926	1 466 724	19 169 220	108 075	238 027 985



	2020								Total
	Terrenos e rec. naturais <i>Land and natural resources</i>	Edif. e outras construções <i>Buildings and other constr.</i>	Equip. básico <i>Machinery</i>	Equip. transporte <i>Vehicles</i>	Equip. administrat. <i>Administ. equipment</i>	Outr. ativos fixos tang. <i>Other tang. fixed assets</i>	Ativos fixos tang. curso <i>Tang. fixed assets in prog.</i>	Ativos de produção <i>Bearer assets</i>	
Ativo bruto: Gross amount:									
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	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 <i>Change in consolid. perimeter</i>	-	-	-	-	-	20 896	-	-	20 896
Efeito conv. cambial <i>Currency translation</i>	(1 523 241)	(11 194 976)	(11 434 232)	(115 498)	(462 339)	(451 869)	(593 608)	-	(25 775 763)
Adições <i>Additions</i>	-	596 691	2 027 094	326 399	208 622	262 388	21 333 142	128 215	24 882 551
Reavaliações <i>Revaluations</i>	1 802 740	8 781 915	-	-	-	-	-	-	10 584 655
Alienações <i>Disposals</i>	(361)	(5 464)	(1 194 178)	(791 002)	(143 888)	(185 814)	-	-	(2 320 707)
Abates <i>Write-offs</i>	-	-	(465 536)	-	(21 138)	-	(55 833)	-	(542 507)
Transferências (notas 10, 11, 13 e 16) <i>Transfers (notes 10, 11, 13 and 16)</i>	(574 618)	2 909 132	8 866 866	486 018	592 524	726 977	(13 999 233)	-	(992 334)
Saldo final <i>Closing balance</i>	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 <i>Opening balance</i>	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 <i>Currency translation</i>	-	(4 319 447)	(7 259 752)	(94 850)	(412 772)	(251 369)	-	(2)	(12 338 192)
Depreciações do exercício <i>Depreciation for the year</i>	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) <i>Impairment losses for the year (note 36)</i>	-	-	1 732 475	-	-	-	-	-	1 732 475
Reavaliações <i>Revaluations</i>	498 261	-	-	-	-	-	-	-	498 261
Alienações <i>Disposals</i>	-	(5 252)	(976 003)	(484 312)	(142 355)	(119 054)	-	-	(1 726 976)
Abates <i>Write-offs</i>	-	-	(291 779)	-	(21 053)	-	-	-	(312 832)
Transferências (nota 10) <i>Transfers (note 10)</i>	-	(126 052)	(555 086)	112 633	(3)	(77 359)	-	-	(645 867)
Saldo final <i>Closing balance</i>	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

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 edifício 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 specialised 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 edifício localizados nas diferentes geografias, reportada à data da Demonstração da Posição Financeira. As avaliações foram todas realizadas pela mesma entidade especializada independente, "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.

Em 2021, no seguimento dos eventos subsequentes referidos na nota 52, foi decidido registar imparidade em terrenos, edifícios e outros equipamentos, de modo a refletir o valor de mercados destes bens afetos às filiais Colep Bad Schimiedeberg GmbH e Laupheim GmBh & Co Kg.

In 2021, following the subsequent events mentioned on note 52, it was decided to record impairment on land, buildings and other equipment, in order to reflect the market value of these assets allocated to the subsidiaries Colep Bad Schimiedeberg GmbH and Laupheim GmBh & Co Kg.

Dessa forma o Grupo realizou uma análise interna para os terrenos e edifícios (para ambas as componentes) apoiada na avaliação externa da Duff & Phelps de dezembro 2020. Tendo em consideração as particularidades dos terrenos e edifícios reavaliados, localização e outros fatores o Grupo considerou um haircut de 20% (em Laupheim) e de 50% (em Bad Schimiedeberg) sobre o valor líquido contabilístico a 31 de dezembro de 2021.

The Group carried out an internal analysis for the land and buildings (for both components) based on the external assessment of Duff & Phelps of December 2020. Taking into account the particularities of the land and buildings reassessed, location and other factors, the Group considered a haircut of 20% (in Laupheim) and 50% (in Bad Schimiedeberg) on the net book value as at 31 December 2021.

A utilização de haircuts para a diminuição do valor dos terrenos e edifícios deriva do perfil de prudência do Grupo, que entende que a situação tem alguma analogia com uma "venda forçada" situação que na literatura financeira dispõe taxas de desconto dentro destes intervalos.

The use of haircuts to reduce the value of land and buildings derives from the Group's prudent profile, which understands that the situation has some analogy with a "forced sale", a situation that in the financial literature has discount rates within these ranges.

O total de imparidades registadas referentes a Terrenos e Edifícios ascendeu a 5 835 607 euros, sendo que parte consumiu reservas de reavaliação. The total of impairments recorded referring to Land and Buildings amounted to 5,835,607 euros, part of which consumed revaluation reserves.

No que diz respeito aos equipamentos, o Grupo teve em consideração na determinação das perdas por imparidade o valor de uso dos documentos, determinado tanto pelo valor realizável no mercado de 2ª mão como pelo montante a receber por vendas a outras entidades do Grupo.

Regarding the equipment, the Group took into account in determining the impairment losses the value in use of the documents, determined both by the realizable value on the second-hand market and by the amount receivable from sales to other Group entities.

10. Ativos sob direito de uso *Right-of-use assets*

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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, 2021 and 2020, the movement in the value of the asset under right-of-use, as well as in the respective accumulated depreciations, was as follows:

	2021							
	Terrenos e rec. naturais <i>Land and natural resources</i>	Edif. e outras construções <i>Buildings and other constr.</i>	Equip. básico <i>Machinery</i>	Equip. transporte <i>Vehicles</i>	Equip. administrat. <i>Administ. equipment</i>	Outr. ativos fixos tang. <i>Other tang. fixed assets</i>	Software	Total
Ativo bruto: Gross amount:								
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	5 957 478	4 560 954	6 667 302	10 361 783	475 804	322 284	288 527	28 634 132
Efeito conv. cambial <i>Currency translation</i>	134 569	172 582	37 222	195 763	46 462	-	-	586 598
Adições <i>Additions</i>	529 816	54 476	339 058	2 651 280	748 788	-	7 200	4 330 618
Reavaliações <i>Revaluations</i>	-	-	-	(1 788)	-	-	-	(1 788)
Alienações <i>Disposals</i>	(108 712)	-	(69 024)	(1 993 233)	(52 241)	-	-	(2 223 210)
Abates <i>Write-offs</i>	-	(224 020)	-	(555 917)	-	(22 562)	-	(802 499)
Transferências (nota 9) <i>Transfers (note 9)</i>	-	-	-	(629 680)	-	-	-	(629 680)
Saldo final <i>Closing balance</i>	6 513 151	4 563 992	6 974 558	10 028 208	1 218 813	299 722	295 727	29 894 171
Depreciações acumuladas: Accumulated depreciation:								
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	2 040 851	1 894 039	3 546 366	5 634 852	286 495	197 529	68 778	13 668 910
Efeito conv. cambial <i>Currency translation</i>	51 999	26 746	20 682	118 304	23 672	-	-	241 403
Depreciações do exercício <i>Depreciation for the year</i>	908 914	964 231	765 353	3 058 438	18 008	82 241	226 949	6 024 134
Alienações <i>Disposals</i>	(97 124)	-	(53 274)	(1 983 393)	(35 458)	-	-	(2 169 249)
Abates <i>Write-offs</i>	-	(38 320)	-	(467 909)	-	-	-	(506 229)
Transferências (nota 9) <i>Transfer (note 9)</i>	-	-	-	(570 812)	-	-	-	(570 812)
Saldo final <i>Closing balance</i>	2 904 640	2 846 696	4 279 127	5 789 480	292 717	279 770	295 727	16 688 157
Valor líquido Net book value	3 608 511	1 717 296	2 695 431	4 238 728	926 096	19 952	-	13 206 014

	2020							
	Terrenos e rec. naturais <i>Land and natural resources</i>	Edif. e outras construções <i>Buildings and other constr.</i>	Equip. básico <i>Machinery</i>	Equip. transporte <i>Vehicles</i>	Equip. administrat. <i>Administ. equipment</i>	Outr. ativos fixos tang. <i>Other tang. fixed assets</i>	Software	Total
Ativo bruto: Gross amount:								
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	4 799 291	3 931 743	6 388 559	10 157 834	539 685	322 284	-	26 139 396
Efeito conv. cambial <i>Currency translation</i>	(76 197)	(174 415)	(181 112)	(175 286)	(24 104)	-	-	(631 114)
Adições <i>Additions</i>	1 056 573	985 156	122 442	892 319	-	-	288 527	3 345 017
Reavaliações <i>Revaluations</i>	177 811	17 064	16 989	20 398	-	-	-	232 262
Alienações <i>Disposals</i>	-	(198 594)	(33 755)	(327 325)	(39 777)	-	-	(599 451)
Transferências (nota 9) <i>Transfers (note 9)</i>	-	-	354 179	(206 157)	-	-	-	148 022
Saldo final <i>Closing balance</i>	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 <i>Opening balance</i>	990 824	1 136 178	2 274 538	4 018 520	181 802	135 152	-	8 737 014
Efeito conv. cambial <i>Currency translation</i>	(20 127)	(86 699)	(109 201)	(78 424)	(7 744)	-	-	(302 195)
Depreciações do exercício <i>Depreciation for the year</i>	1 108 485	1 004 823	852 995	2 381 588	148 131	62 377	68 778	5 627 177
Reavaliações <i>Revaluations</i>	-	-	-	3 845	-	-	-	3 845
Alienações <i>Disposals</i>	-	(198 594)	(27 052)	(236 293)	(35 694)	-	-	(497 633)
Transferências (nota 9) <i>Transfer (note 9)</i>	(38 331)	38 331	555 086	(454 384)	-	-	-	100 702
Saldo final <i>Closing balance</i>	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

A reavaliação registrada 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 2021 e 2020, o movimento ocorrido nas propriedades de investimento foi o seguinte:
During the years ending 31 December 2021 and 2020, changes in investment properties were made up as follows:

	2021	2020
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	33 763 462	35 999 748
Adições <i>Additions</i>	25 000	15 000
Transferências (nota 9) <i>Transfers (note 9)</i>	-	-
Alienações <i>Disposals</i>	(484 934)	(2 251 286)
Variação no justo valor das propriedades de investimento: <i>Changes in fair value of investment properties:</i>		
Ganhos - efeito resultados <i>Gains - impact on profit</i>	614 910	-
Perdas - efeito resultados <i>Losses - impact on profit</i>	-	-
Variações cambiais <i>Currency translation effect</i>	(12 141)	-
Saldo final <i>Closing balance</i>	33 906 297	33 763 462

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.

Investment properties are measured at fair value, as at balance sheet date and reflecting current market conditions. The fair value is determined based on appraisals carried out by accredited professionals in the Group's real estate area, which are compared with appraisals contracted to independent appraisers.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, não tinham sido apresentadas quaisquer propriedades de investimento como garantias reais de empréstimos bancários.

As at 31 December 2021 and 2020, no investment properties had been presented as collateral for bank loans.

Os ativos registados em Propriedades de Investimento referem-se a ativos arrendados ou com possibilidades de geração de rendimento, como por exemplo a quinta de São José de Ribamar em Oeiras.

Assets recorded in Investment Properties refer to leased assets or assets with income generation possibilities, such as the Quinta de São José de Ribamar in Oeiras.

A alienação no período corresponde a uma fração no edifício Monchique.

The sale in the period corresponds to a fraction in the Monchique building.

12. Goodwill Goodwill

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 a rubrica Goodwill tinha a seguinte composição:

As of December 31, 2021 and 2020, the Goodwill was made up as follows:

	31.12.21	Efeito cambial Currency translation effect	Cisão Split	31.12.20
Colep Consumer Products				
Filiais Subsidiaries Europa <i>Europe</i>	107 775 432	-	(10 937 381)	118 712 813
Filiais Subsidiaries Brasil <i>Brazil</i>	2 689 507	23 787	-	2 665 720
Filiais Subsidiaries México <i>Mexico</i>	570 433	29 160	-	541 273
Colep Packaging				
Filiais Subsidiaries Europa <i>Europe</i>	10 937 381	-	10 937 381	-
Vitacress	40 694 451	2 659 309	-	38 035 142
Outros <i>Other</i>	1 186 595	-	-	1 186 595
	163 853 799	2 712 256	-	161 141 543

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 Consumer Products e Colep Packaging de 3,06% para o Brasil, 3% para o México, 1,69% para a Espanha, 2,03% para a Alemanha, 2,5% para a Polónia, 0,5% para Portugal 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 Consumer Products of 3.06% for Brazil, 3% for Mexico, 1.69% for Spain, 2.03% for Germany, 2.5% for Poland, 0.5% for Portugal 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 <i>Business unit</i>	Taxa desconto <i>Discount rate</i>
Colep Consumer Products	
Filiais Subsidiaries Europa <i>Europe</i> (média/ <i>average</i>)	6, 01%
Filiais Subsidiaries Brasil <i>Brazil</i>	14, 78%
Filiais Subsidiaries México <i>Mexico</i>	13, 86%
Colep Packaging	
Filiais Subsidiaries Europe (média/ <i>average</i>)	5, 22%
Vitacress	6, 31%

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 Consumer Products, geografia México, usando uma taxa de desconto superior em 3 pontos percentuais ou vendas inferiores em cerca de 7%, não haveria registo de imparidade. De igual modo, na geografia Europa, mesmo aumentando a taxa de desconto em 3 pontos percentuais ou reduzindo vendas em 20% 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. Na Colep

Packaging foi efetuado um teste de análise de sensibilidade, às variáveis taxa de desconto e vendas, tendo sido apurada uma margem confortável.

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 Consumer Products, geography México, using a discount rate higher than 3 percentage points or sales lower by around 7%, there would be no impairment. In Europe, using a discount rate that is 3 percentage points higher or sales that are 20% lower, there would be no impairment. At Vitacress, a discount rate higher by 2 percentage points or lower sales by around 10% would not lead to impairment. At Colep Packaging, a sensitivity analysis test was carried out, regarding the discount rate and sales variables, and a comfortable margin was determined.

13. Ativos intangíveis *Intangible assets*

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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 2021 and 2020, changes in intangible assets and corresponding accumulated amortisation and impairment losses were as follows:

	2021					
	Despesas de desenv. <i>Development expenses</i>	Propriedade industrial <i>Industrial property</i>	Software	Outros ativos intangíveis <i>Other intang. assets</i>	Ativos intang. em curso <i>Intangible assets in progress</i>	Total <i>Total</i>
Ativo Bruto: <i>Gross Amount:</i>						
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	3 486 785	10 763 550	17 349 513	1 011 008	763 306	33 374 162
Efeito conversão cambial <i>Currency transl. effect</i>	11 260	26 923	379 892	-	19 298	437 373
Adições <i>Additions</i>	12 360	757 594	410 258	18 480	291 830	1 490 522
Alienações e abates <i>Disposals and write-offs</i>	(144 944)	(366)	(2 133 605)	-	-	(2 278 915)
Transferências (nota 9) <i>Transfers (note 9)</i>	984 331	-	(824 187)	-	-	160 144
Saldo final <i>Closing balance</i>	4 349 792	11 547 701	15 181 871	1 029 488	1 074 434	33 183 286
Amortizações acumuladas:						
<i>Cumulated depreciation:</i>						
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	2 491 696	4 100 777	16 495 683	652 055	-	23 740 211
Efeito conversão cambial <i>Currency transl. effect</i>	996	26 913	322 035	-	-	349 944
Amortizações do exercício <i>Amortisation for the year</i>	221 962	27 604	853 727	240 000	-	1 343 293
Alienações e abates <i>Disposals and write-offs</i>	(144 898)	-	(2 068 366)	-	-	(2 213 264)
Transferências <i>Transfer</i>	854 502	-	(824 187)	-	-	30 315
Saldo final <i>Closing balance</i>	3 424 258	4 155 294	14 778 892	892 055	-	23 250 499
Valor líquido <i>Net book value</i>	925 534	7 392 407	402 979	137 433	1 074 434	9 932 787

	2020					
	Despesas de desenv. <i>Development expenses</i>	Propriedade industrial <i>Industrial property</i>	Software	Outros ativos intangíveis <i>Other intang. assets</i>	Ativos intang. em curso <i>Intangible assets in progress</i>	Total <i>Total</i>
Ativo Bruto: <i>Gross Amount:</i>						
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	3 534 274	10 932 279	17 392 193	1 011 612	286 697	33 157 055
Efeito conversão cambial <i>Currency transl. effect</i>	-	(168 729)	(696 781)	(604)	(10 543)	(876 657)
Adições <i>Additions</i>	-	-	455 414	-	705 956	1 161 370
Alienações e abates <i>Disposals and write-offs</i>	(39 965)	-	(11 620)	-	-	(51 585)
Transferências (nota 9) <i>Transfers (note 9)</i>	(7 524)	-	210 307	-	(218 804)	(16 021)
Saldo final <i>Closing balance</i>	3 486 785	10 763 550	17 349 513	1 011 008	763 306	33 374 162
Amortizações acumuladas:						
<i>Cumulated depreciation:</i>						
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	1 964 499	4 258 049	15 871 187	695 874	-	22 789 609
Efeito conversão cambial <i>Currency transl. effect</i>	(55)	(163 288)	(672 924)	(604)	-	(836 871)
Amortizações do exercício <i>Amortisation of the year</i>	527 252	6 016	1 265 825	-	-	1 799 093
Alienações e abates <i>Disposals and write-offs</i>	-	-	(11 620)	-	-	(11 620)
Transferências <i>Transfer</i>	-	-	43 215	(43 215)	-	-
Saldo final <i>Closing balance</i>	2 491 696	4 100 777	16 495 683	652 055	-	23 740 211
Valor líquido <i>Net book value</i>	995 089	6 662 773	853 830	358 953	763 306	9 633 951

O saldo da rubrica "Propriedade industrial" em 31 de dezembro de 2021 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 2021, "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 2021 e de 2020, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

Deferred tax assets and liabilities as at 31 December 2021 and 2020, with its corresponding temporary differences, are as follows:

	Ativos por impostos diferidos <i>Deferred tax assets</i>		Passivos por impostos diferidos <i>Deferred tax liabilities</i>	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
Provisões não aceites fiscalmente <i>Non tax deductible provisions and impairment losses</i>	2 866 778	1 807 610	864 000	783 800
Ganhos cambiais não tributáveis <i>Non taxable currency translation gains</i>	-	92 806	-	-
Depreciações de ativos não aceites <i>Non tax deductible fixed assets</i>	515 446	304 892	-	2 462 181
Reavaliações livres de ativos fixos tangíveis <i>Revaluations of property, plant and equipment</i>	148 631	224 524	9 080 895	12 509 141
Reavaliações legais de ativos fixos tangíveis <i>Legal revaluations of property, plant and equipment</i>	-	-	1 782 719	73 796
Diferença na base tributável dos ativos <i>Difference on taxable assets base</i>	219 760	4 281	-	1 066 547
Prejuízos fiscais reportáveis <i>Tax losses carried forward</i>	9 720 841	14 722 393	-	-
Outras diferenças temporárias <i>Other temporary differences</i>	484 184	384 274	7 845 981	1 285 194
	13 955 640	17 540 780	19 573 595	18 180 659

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 foi como segue:

The changes in deferred tax assets and liabilities in the years ended 31 December 2021 and 2020 were as follows:

	Ativos por impostos diferidos <i>Deferred tax assets</i>		Passivos por impostos diferidos <i>Deferred tax liabilities</i>	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	17 540 780	26 096 881	18 180 659	16 386 590
Efeito em resultados: <i>Impact on results:</i>				
Depreciações de ativos não aceites <i>Non tax deductible amortization and depreciation</i>	(15 399)	(134 864)	(1 075 643)	(289 530)
Diferença na base tributável dos ativos <i>Difference on tax base</i>	(6 560)	(554)	2 406 046	124 268
Ganhos/perdas cambiais não aceites <i>Non tax deductible currency translation gains/losses</i>	(96 352)	92 806	294 908	83 571
Reforço/(anulação) de prej. fiscais reportáveis <i>Increase/(anulation) of tax losses carried forward</i>	(2 165 108)	(3 358 856)	-	235 924
Provisões não aceites fiscalmente <i>Non tax deductible provisions</i>	(104 397)	(62 543)	16 029	-
Reaval. de ativos fixos tangíveis <i>Revaluation of property, plant and equip.</i>	266 950	(44 353)	(455 086)	(686 759)
Outras diferenças temporais <i>Other temporary differences</i>	188 926	(1 830 319)	(102 215)	15 843
Sub-total <i>Sub-total</i>	(1 931 940)	(5 338 683)	1 084 039	(516 683)
Efeito em capital: <i>Impact on equity:</i>				
Reavaliações de ativos fixos tangíveis <i>Revaluation of property, plant and equipment</i>	1 207	3 241	(886 823)	3 032 721
Outras diferenças temporais <i>Other temporary differences</i>	(1 776 343)	(71 103)	918 484	1 044
	(1 775 136)	(67 862)	31 661	3 033 765
Efeito de conversão cambial <i>Impact of currency translation</i>	121 936	(3 149 556)	278 147	(722 117)
Outros (notas 36 e 48) <i>Other (notes 36 e 48)</i>	-	-	(911)	(896)
Saldo final <i>Closing balance</i>	13 955 640	17 540 780	19 573 595	18 180 659

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam ativos por impostos diferidos por prejuízos fiscais, em 31 de dezembro de 2021, 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 2021 are as follows:

	31.12.21		31.12.20	
	Prejuízo fiscal <i>Tax loss</i>	Ativos por imp. diferidos <i>Deferred tax assets</i>	Prejuízo fiscal <i>Tax losses</i>	Ativos por imp. diferidos <i>Deferred tax assets</i>
	30 756 431	9 257 924	42 005 234	12 792 631

Os prejuízos fiscais totais disponíveis a 31 de dezembro de 2021 eram de 137 milhões de euros (132 milhões de euros em 31 de dezembro de 2020).

The total tax losses available at December 31, 2021 amount to 137 million euros (132 million euros at 31 de December 2020).

15. Outros devedores não correntes *Other non-current assets*

Em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2021 and 2020 this caption was made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Devedores não correntes <i>Non-current debtors</i>		
Estado e outros entes públicos <i>State and other public entities</i>	4 525 314	4 583 352
Outros investimentos financeiros <i>Other non-current financial assets</i>		
Fundo de compensação <i>Labour compensation fund</i>	791 357	184 417
Outros <i>Other</i>	534 220	919 061
	5 850 891	5 686 830

Em 2021, 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 2020, relativo a um processo apresentado contra a Administração Tributária no Brasil no âmbito dos impostos PIS e COFINS. No decurso de 2021, 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 2021, the heading "State and other public entities" referred to the tax credit of Brazilian subsidiaries. It included the credit not yet offset referring to the favorable decision of the Court in 2020, regarding a lawsuit filed against the Tax Administration in Brazil in the scope of PIS and COFINS tax. During 2021, 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 recoverability expectations (Note 18).

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

Inventários *Inventories*

Em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2021 and 2020 this caption was made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo <i>Raw, subsidiary and consumable materials</i>	54 140 442	45 333 344
Mercadorias <i>Merchandise</i>	16 679 161	13 351 048
Produtos e trabalhos em curso <i>Work in progress</i>	29 824 857	31 218 895
Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos <i>Sub-products, spoilage, waste and scrap</i>	29 591	19 612
Produtos acabados e intermédios <i>Finished and semi-finished goods</i>	21 771 168	22 113 309
	122 445 219	112 036 208
Perdas de imparidade acumuladas em inventários (nota 36) <i>Accumulated impairment losses on inventories (note 36)</i>	(2 439 274)	(2 731 618)
	120 005 945	109 304 590

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os valores de inventários relativos a projetos imobiliários eram como segue:

Inventories relating to real estate projects as at 31 December 2021 and 2020 were made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Produtos e trabalhos em curso <i>Products and work in progress</i>		
Projetos imobiliários em análise e licenciamento <i>Real estate projects under analyses and licensing</i>	7 855 724	7 852 809
Projetos imobiliários em construção <i>Real estate projects under construction</i>	21 458 521	19 954 544
	29 314 245	27 807 353
Produtos acabados e intermédios <i>Finished and semi-finished goods</i>		
Projetos imobiliários concluídos e em processo de venda <i>Finished for sale real estate projects</i>	45 895	45 895
	45 895	45 895
	29 360 140	27 853 248

Os valores incluídos nestas rubricas respeitam essencialmente a:

The amounts included in these captions mainly concern to:

- i) Projetos imobiliários em análise e licenciamento – terrenos;
Real estate projects under analyses and licensing – land;
- ii) 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
- iii) 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 2021 e de 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As of December 31, 2021 and 2020, this caption was made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Produtos e trabalhos em curso <i>Work in progress</i>	4 851 064	4 767 596

17. Clientes *Trade receivables*

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2021 and 2020 this caption was made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Clientes, conta corrente <i>Customers – current account</i>	47 837 866	43 548 949
Clientes de cobrança duvidosa <i>Customers doubtful accounts</i>	1 684 346	1 153 025
	49 522 212	44 701 974
Perdas de imparidade acumuladas em clientes (nota 36) <i>Accumulated impairment losses on trade debtors (note 36)</i>	(1 723 196)	(1 313 471)
	47 799 016	43 388 503

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os saldos de “Clientes” pelas principais áreas de negócio do Grupo eram como segue:

As at 31 December 2021 and 2020, “Trade receivables” on each of the Group’s main businesses is made up as follows:

31.12.21	Valor bruto <i>Gross amount</i>	Perdas de imparidade acumuladas <i>Accumulated impairment losses</i>	Valor líquido <i>Net book value</i>
Embalagens e enchimentos <i>Packaging and fillings</i>	26 463 051	(1 196 032)	25 267 019
Produção agrícola <i>Agricultural production</i>	10 252 963	(47 622)	10 205 341
Açúcar <i>Sugar</i>	8 979 356	(479 542)	8 499 814
Serviços de importação e distribuição <i>Import and distribution services</i>	3 558 050	-	3 558 050
Outros segmentos <i>Other businesses</i>	268 792	-	268 792
	49 522 212	(1 723 196)	47 799 016

31.12.20	Valor bruto <i>Gross amount</i>	Perdas de imparidade acumuladas <i>Accumulated impairment losses</i>	Valor líquido <i>Net book value</i>
Embalagens e enchimentos <i>Packaging and fillings</i>	23 522 974	(727 650)	22 795 324
Produção agrícola <i>Agricultural production</i>	9 081 305	(75 311)	9 005 994
Açúcar <i>Sugar</i>	7 151 714	(510 510)	6 641 204
Serviços de importação e distribuição <i>Import and distribution services</i>	4 459 624	-	4 459 624
Outros segmentos <i>Other businesses</i>	486 357	-	486 357
	44 701 974	(1 313 471)	43 388 503

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:

31.12.21	Total <i>Total</i>	Não vencido <i>Not due</i>	Vencido sem imparidade <i>Past due without impairment</i>			Total <i>Total</i>
			0-90 dias <i>days</i>	90-180 dias <i>days</i>	+180 dias <i>days</i>	
Embalagens e enchimentos <i>Packaging and fillings</i>	25 267 019	22 701 815	1 129 712	368 864	1 066 628	2 565 204
Produção agrícola <i>Agricultural production</i>	10 205 341	8 445 294	1 654 682	40 797	64 568	1 760 047
Açúcar <i>Sugar</i>	8 499 814	1 964 453	5 867 802	128 421	539 138	6 535 361
Serviços de importação e distribuição <i>Import and distribution services</i>	3 558 050	3 540 042	12 009	3 279	2 720	18 008
Outros segmentos <i>Other businesses</i>	268 792	82 596	186 022	-	174	186 196
	47 799 016	36 734 200	8 850 227	541 361	1 673 228	11 064 816

31.12.20	Total <i>Total</i>	Não vencido <i>Not due</i>	Vencido sem imparidade <i>Past due without impairment</i>			Total <i>Total</i>
			0-90 dias <i>days</i>	90-180 dias <i>days</i>	+180 dias <i>days</i>	
Embalagens e enchimentos <i>Packaging and fillings</i>	22 795 324	19 883 222	1 473 316	600 731	838 055	2 912 102
Produção agrícola <i>Agricultural production</i>	9 005 994	8 271 327	684 021	16 283	34 363	734 667
Açúcar <i>Sugar</i>	6 641 204	4 307 706	1 666 990	167 711	498 797	2 333 498
Serviços de importação e distribuição <i>Import and distribution services</i>	4 459 624	4 297 918	157 704	4 002	-	161 706
Outros segmentos <i>Other businesses</i>	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

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 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

At December 31, 2021 and 2020, this caption was made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Imposto sobre o rendimento <i>Income tax</i>	1 184 035	1 809 233
Imposto sobre o valor acrescentado <i>Value added tax</i>	9 828 301	5 307 588
Outros <i>Other</i>	2 456 108	4 981 824
	13 468 444	12 098 645

19. Outros devedores correntes *Other receivables*

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

At December 31, 2021 and 2020, this caption was made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Outros devedores <i>Other debtors</i>	5 659 383	2 547 974
Adiantamentos a fornecedores <i>Advances to suppliers</i>	1 181 895	2 775 649
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado <i>Advances to property, plant and equipment suppliers</i>	3 300	19 623
Empresas do Grupo (nota 39) <i>Group companies (note 39)</i>	23 233 732	21 112 542
	30 078 310	26 455 788
Perdas de imparidade acumuladas em outras dívidas de terceiros (nota 36) <i>Accumulated impairment losses on other debtors (note 36)</i>	(21 331)	(36 305)
	30 056 979	26 419 483

31.12.21	Total <i>Total</i>	Não vencido <i>Not due</i>	Vencido sem imparidade <i>Past due without impairment</i>			Total <i>Total</i>
			0-90 dias <i>days</i>	90-180 dias <i>days</i>	+180 dias <i>days</i>	
Outros devedores <i>Other debtors</i>	6 365 798	5 604 814	361 783	-	399 200	760 983
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado <i>Advances to property, plant and equipment suppliers</i>	3 300	3 300	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores <i>Advances to suppliers</i>	454 149	354 670	99 479	-	-	99 479
Empresas do Grupo <i>Group companies</i>	23 233 732	23 233 732	-	-	-	-
	30 056 979	29 196 517	461 262	-	399 200	860 462

31.12.20	Total <i>Total</i>	Não vencido <i>Not due</i>	Vencido sem imparidade <i>Due but not impaired</i>			Total <i>Total</i>
			0-90 dias <i>days</i>	90-180 dias <i>days</i>	+180 dias <i>days</i>	
Outros devedores <i>Other debtors</i>	2 527 553	1 937 749	23 027	2 578	564 199	589 804
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado <i>Advances to property, plant and equipment suppliers</i>	3 739	3 739	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores <i>Advances to suppliers</i>	2 775 649	2 752 847	1 784	3 124	17 894	22 802
Empresas do Grupo <i>Group companies</i>	21 112 542	21 112 542	-	-	-	-
	26 419 483	25 806 877	24 811	5 702	582 093	612 606

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 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

Other current assets as at 31 December 2021 and 2020 were made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Rendas pagas antecipadamente <i>Prepaid rents</i>	86 516	92 799
Faturas a emitir a clientes <i>Invoices to be issued</i>	162 878	98 829
Rappel de fornecedores <i>Supplier rebates</i>	2 153 647	1 645 059
Diferimento de fornecimentos e serviços <i>Deferred supplies and services</i>	388 497	225 560
Acréscimo de rendimentos <i>Accrued income</i>	779 265	770 886
Derivado cambial - acréscimo de rendimento <i>FX derivative - increase in income</i>	-	6 143 520
Diferimento de gastos com seguros <i>Deferred insurance expenses</i>	831 728	679 598
Outros gastos diferidos <i>Other deferred expenses</i>	1 088 865	807 830
	5 491 396	10 464 081

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 2021 e 2020, o detalhe de caixa e seus equivalentes era o seguinte:

Cash and cash equivalents as at 31 December 2021 and 2020 are made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Numerário <i>Cash on hand</i>	22 491	28 594
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis <i>Demand deposits in banks</i>	10 081 809	10 715 345
Caixa e equivalentes de caixa <i>Cash and cash equivalents</i>	10 104 300	10 743 939
Descobertos bancários (nota 24) <i>Bank overdrafts (note 24)</i>	(10 584 765)	(10 035 074)
	(480 465)	708 865

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 2021, 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 2021 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 2021.

SIEL, SGPS, S.A. holds 100% of the subscribed capital as at 31 December 2021.

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 carried out in accordance with the legislation applicable in each jurisdiction and carried out within the scope of the policy described in 2.5.a and carried out as 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 2021 e 2020, foram os seguintes:

The changes in this caption for the years ended 31 December 2021 and 2020 were as follows:

	31.12.21	31.12.20
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	3 233 202	2 638 296
Resultado do exercício atribuível aos interesses que não controlam <i>Net income of the financial year attributable to non-controlling interests</i>	926 026	631 346
Distribuição de dividendos <i>Dividend distribution</i>	(1 099 678)	(36 450)
Outros <i>Other</i>	-	10
Saldo final <i>Closing balance</i>	3 059 550	3 233 202

24. Empréstimos bancários *Bank loans*

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os empréstimos bancários obtidos tinham o seguinte detalhe:

Bank loans as at 31 December 2021 and 2020 are made up as follows:

Entidade financiadora <i>Entity</i>	31.12.21		31.12.20	
	Montante utilizado <i>Amount drawn</i>		Montante utilizado <i>Amount drawn</i>	
	Corrente <i>Current</i>	Não corrente <i>Non-current</i>	Corrente <i>Current</i>	Não corrente <i>Non-current</i>
Mútuos Loans	13 095 348	1 489 811	-	9 986 374
Descobertos bancários <i>Overdrafts</i>	10 584 765	-	10 035 074	-
	23 680 113	1 489 811	10 035 074	9 986 374

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 2021, os mútuos tinham o seguinte plano de reembolso e pagamento de juros previsto à taxa de juro atual:

As of December 31, 2021, loans had the following interest repayment and payment plan forecasted at the current interest rate:

	2022	2023	2024	Total
Amortização <i>Amortisation</i>	13 095 348	489 811	1 000 000	14 585 159
Juros Interest	186 693	18 698	12 119	217 510
	13 282 041	508 509	1 012 119	14 802 669

25. Empréstimos obrigacionistas *Bond loans*

Em 31 de dezembro de 2021, os empréstimos obrigacionistas podem ser detalhados como segue:

As at 31 December 2021 bond loans are as follows:

Entidade <i>Entity</i>	Valor do passivo <i>Liabilities book amount</i>		Vencimento <i>Term</i>
	Corrente <i>Current</i>	Não corrente <i>Non-current</i>	
Banco BPI	-	17 500 000	out/26 Oct/26
Banco de Investimento Global	-	25 000 000	ago/24 Aug/24
Caixa BI - Banco de Investimento	-	10 000 000	set/24 Sep/24
Acionista	-	9 000 000	out/29 Oct/29
Banco BPI	4 000 000	16 000 000	nov/24 Nov/24
Caixa BI - Banco de Investimento	5 000 000	10 000 000	set/24 Sep/24
	9 000 000	87 500 000	

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.

26. Passivo de locação *Lease liabilities*

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2021 and 2020 this caption was made up as follows:

Análise de maturidade - Fluxos de caixa contratuais não descontados <i>Maturity analysis - Undiscounted contractual cash flows</i>	2021	2020
Valores a pagar sob contratos de ativos sob direito de uso: <i>Amounts payable under asset contracts under right-of-use:</i>		
Menos do que 1 ano <i>Less than a year</i>	5 744 226	5 251 187
Entre 1 e 5 anos <i>Between 1 and 5 years</i>	9 556 709	9 670 810
Mais do que 5 anos <i>More than 5 years</i>	434 924	2 036 225
Total das responsabilidades por locações não descontadas <i>Lease liabilities non-discounted</i>	15 735 859	16 958 222

Valores reconhecidos em gastos ou rendimentos <i>Amounts recognised in expenses or income</i>	2021	2020
Gastos de depreciação de ativos sob direito de uso <i>Depreciation expenses for assets under right-of-use</i>	6 024 134	5 627 177
Juros de locações <i>Interest on leases</i>	322 416	347 923
Valor total reconhecido em gastos ou rendimentos <i>Total amount recognised in expenses or income</i>	6 346 550	5 975 100

Passivos por locação incluídos na Demonstração da Posição Financeira <i>Liabilities for lease included in the Statement of Financial Position</i>	2021	2020
Corrente <i>Current</i>	6 505 514	4 737 502
Não corrente <i>Non-Current</i>	6 281 020	10 139 570
Total dos passivos da locação incluídos na Demonstração da Posição Financeira <i>Total lease liabilities included in the Statement of Financial Position</i>	12 786 534	14 877 072

27. Outros credores não correntes *Other non-current creditors*

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

At December 31, 2021 and 2020, this caption was made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Adiantamentos de clientes <i>Advances from customers</i>	641 917	288 703
Outros credores <i>Other creditors</i>	456 535	1 530 258
	1 098 452	1 818 961

28. Outros passivos não correntes *Other non-current liabilities*

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o saldo desta rubrica tinha o seguinte detalhe:

As of December 31, 2021 and 2020, the balance of this caption was as follows:

	2021	2020
Subsídios ao investimento <i>Investment grants</i>	233 259	271 220
Créditos a efetuar a terceiros <i>Payments to third parties</i>	-	1 016 282
	233 259	1 287 502

29. Outros empréstimos *Other loans*

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o saldo desta rubrica tinha o seguinte detalhe:

As of December 31, 2021 and 2020, the balance of this caption was as follows:

	31.12.21	31.12.20
Papel comercial <i>Commercial paper</i>	44 592 283	66 101 228
Incentivos reembolsáveis <i>Government grants</i>	1 697 778	1 791 342
	46 290 061	67 892 570

O detalhe do Papel comercial é o seguinte:

The detail of commercial paper is as follows:

Emissão <i>Issue</i>	Valor nom. da emissão <i>Nominal amount</i>	31.12.21		Juros e comissões <i>Interest and com.</i>
		Corrente <i>Current</i>	Não corrente <i>Non-current</i>	
Colep Consumer Products	-	-	-	(9 916)
Colep Packaging	3 600 000	3 600 000	-	(34)
RAR Imobiliária	2 000 000	2 000 000	-	-
RAR Holding	2 408 626	2 408 626	-	(11 084)
Vitacress	36 602 660	14 608 660	21 994 000	2 031
		22 617 286	21 994 000	(19 003)

Emissão Issue	Valor nom. da emissão Nominal amount	31.12.20		
		Corrente Current	Não corrente Non-current	Juros e comissões Interest and com.
Colep Consumer Products	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)

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 2021, os programas de papel comercial tinham o seguinte plano de reembolso e pagamento de juros previsto:

As at 31 December 2021, the commercial paper programs had the following repayment plan and interest payment schedule:

	2022	2023	2024	após 2024 after 2024	Total Total
Amortização Amortisation	22 617 286	16 049 676	-	5 944 324	44 611 286
Juros Interest	432 010	271 027	115 918	224 532	1 043 487
	23 049 296	16 320 703	115 918	6 168 856	45 654 773

A 31 de dezembro de 2021, o Grupo RAR tinha linhas de crédito disponíveis, excluindo locações, no montante de 299 milhões de euros, com uma utilização de cerca de 168 milhões de euros.

As at 31 December 2021, RAR Group had available credit facilities, excluding leasings, in the amount of 299 million of euros, of which 168 million were effectively used as at that date.

A maturidade média das linhas de crédito de médio e longo prazo é de 3,8 anos.

The maturity of long-term credit lines facilities is 3.8 years on average.

Em 31 de dezembro de 2021, o Incentivo reembolsável incluído nesta rubrica detalha-se da seguinte forma:

As of December 31, 2021, the refundable incentive included in this item is detailed as follows:

	Corrente Current	Não corrente Non-current
Incentivos reembolsáveis Repayable incentives	128 202	1 569 576

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 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Responsabilidades por pensões <i>Pension liabilities</i>	1 123 271	1 211 288
	1 123 271	1 211 288

O valor do passivo para pensões de reforma foi calculado por atuários independentes, no âmbito da política descrita no ponto 2.16.I. O plano inclui apenas pessoas admitidas até 1 de janeiro de 1996, num total de 53 em 2021 e 53 em 2020. Para o cálculo foi usada uma taxa de desconto de 0,95% e 0,75%, em 2021 e 2020, respetivamente.

The liability amount for retirement pensions was calculated by independent actuaries, within the scope of the policy described in paragraph 2.16.I.

The plan includes only people admitted until January 1, 1996, for a total of 53 in 2021 and 53 in 2020. For the calculation, a discount rate of 0.95% and 0.75% was used in 2021 and 2020, respectively.

As perdas atuariais reconhecidas no exercício em capitais próprios, líquidas de impostos, foram de 17 211 euros.

The actuarial losses recognised in equity in the year, net of tax, were 17,211 euros.

31. Instrumentos financeiros derivados *Financial derivative instruments*

Derivados de taxa de câmbio *Exchange rate derivatives*

O Grupo RAR utilizou, durante os exercícios de 2021 e 2020, 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 2021 and 2020, 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 (7 018 991 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 (7,018,991 euros) resulting from this hedging instrument was recognised 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 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Fornecedores, conta corrente <i>Suppliers, current account</i>	203 118 474	172 549 724
Fornecedores, faturas em receção e conferência <i>Suppliers, invoices pending</i>	13 719 366	10 528 275
	216 837 840	183 077 999

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica respeitava a valores a pagar resultantes de aquisições decorrentes do curso normal das atividades do Grupo.

This caption as at 31 December 2021 and 2020 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:

	31.12.21	Vencimento em Maturity		
		0-90 dias days	90-120 dias days	+120 dias days
Fornecedores: Suppliers:				
Embalagens e enchimentos Packaging and fillings	69 561 786	54 479 301	12 180 322	2 902 163
Serviços de importação e distribuição Import and distribution services	77 680 827	68 007 753	9 637 462	35 612
Açúcar Sugar	47 176 435	18 456 393	14 024 570	14 695 472
Produção agrícola Agricultural production	17 903 072	17 507 730	237 814	157 528
Outros segmentos Other businesses	4 515 720	3 715 605	679 944	120 171
	216 837 840	162 166 782	36 760 112	17 910 946

	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 Other businesses	4 465 545	3 711 655	747 090	6 800
	183 077 999	117 307 733	26 949 431	38 820 835

33. Estado e outros entes públicos (passivo) State and other public entities (liabilities)

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Imposto sobre o rendimento Income tax	2 201 679	2 627 091
Imposto sobre o valor acrescentado Value added tax	4 544 882	2 386 345
Contribuições para a Segurança Social Social Security contributions	1 448 169	1 465 994
Retenções de Imposto sobre o rendimento Income tax with holdings	1 241 710	1 474 437
Outros Other	418 259	380 839
	9 854 699	8 334 706

34. Outros credores correntes Other current creditors

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The caption as at 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Empresas do Grupo (nota 39) Group companies (note 39)	3 285 265	2 054 564
Fornecedores de investimentos Suppliers of property, plant and equipment	1 635 425	2 308 620
Adiantamentos de clientes Advances from customers	6 045 752	2 060 807
Outros credores Other creditors	5 070 040	5 984 398
	16 036 482	12 408 389

A composição e o perfil de maturidade eram os seguintes:

The composition and maturity schedule are the following:

	31.12.21	Sem 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 do grupo (nota 39) Group companies (note 39)	3 285 265	3 285 265	-	-	-
Fornecedores de investimentos Suppliers of property, plant and equipment	1 635 426	1 635 426	-	-	-
Adiantamentos de clientes Advances from customers	6 045 751	6 045 751	-	-	-
Outros credores Other creditors	5 070 040	4 572 772	48 101	249	448 918
	16 036 482	15 539 214	48 101	249	448 918

	31.12.20	Sem 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 do grupo (nota 39) Group companies (note 39)	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

35. Outros passivos correntes Other current liabilities

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica tinha a seguinte composição:

This caption as at 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Acréscimos de gastos: Accrued expenses:		
Gastos com o pessoal Employee benefits	9 266 730	12 601 220
Descontos / Rappel a conceder Accrued discount / rappel awarded to customers	2 578 233	1 128 990
Encargos financeiros a pagar Accrued financial expenses	39 156	682 237
Outros gastos a pagar Other accrued expenses	10 277 238	8 995 373
	22 161 357	23 407 820
Rendimentos diferidos: Deferred income:		
Subsídios ao investimento Investment grants	1 341 198	1 102 075
Outros rendimentos diferidos Other deferred income	1 778 297	2 017 871
	3 119 495	3 119 946
	25 280 852	26 527 766

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.

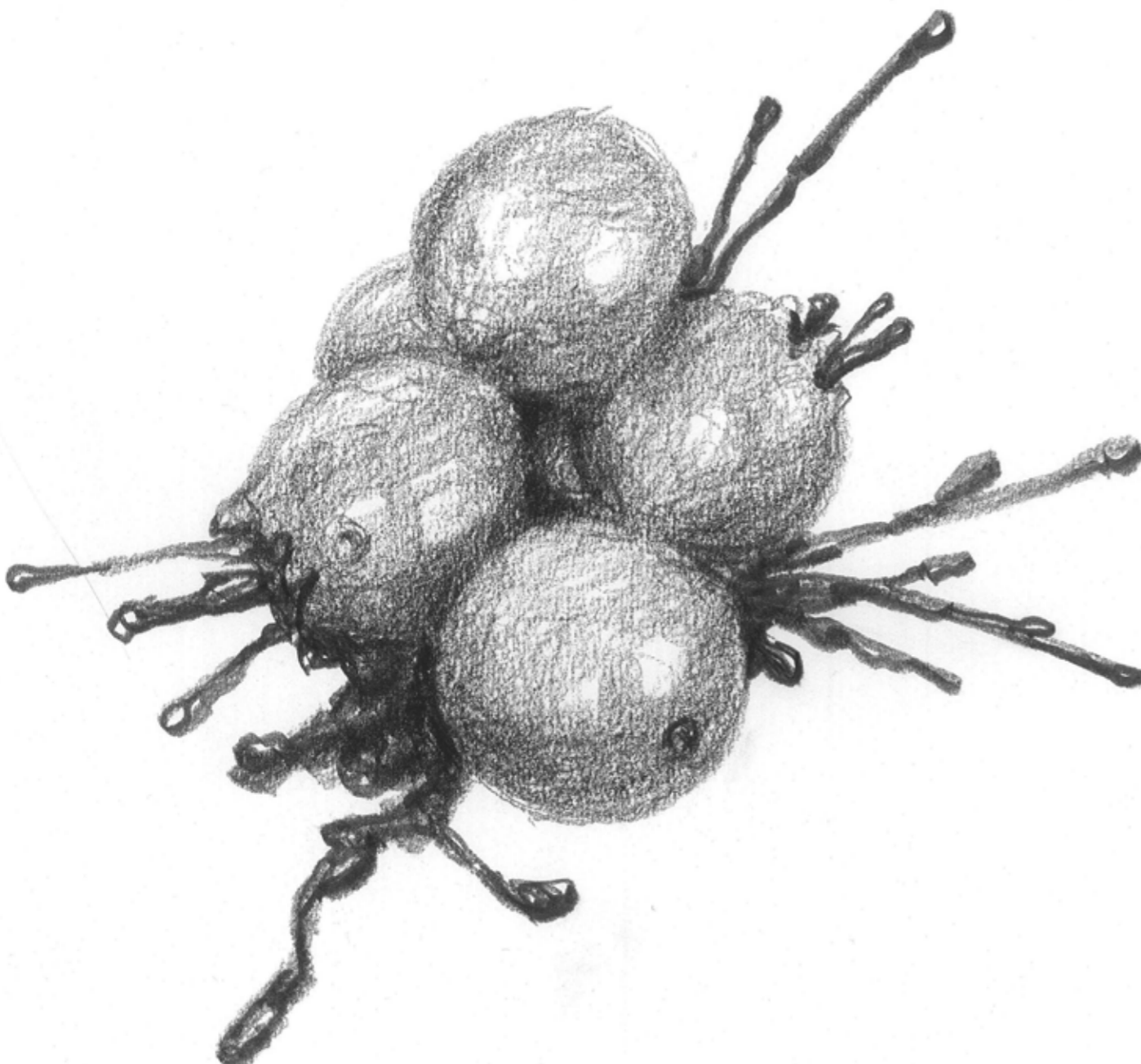
Na sequência da candidatura apresentada pela Colep ao Programa Operacional Competitividade e Internacionalização, apoiada pelo FEDER, nos termos do aviso para apresentação de candidatura nº 17/SI/2020, foi aprovado a concessão de um incentivo financeiro para aplicação na execução de investimento elegível 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 previa 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 Internationalization 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 dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o Grupo recebeu o montante de 331 099 euros e 750 000 euros, respetivamente, relativos ao referido incentivo financeiro.

During the year ended 31 December 2021 and 2020, the Group received 331,009 and 750,000 euros, respectively, 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 2021 foram os seguintes:

The changes in provisions and accumulated impairment losses in the year ended 31 December 2021 are as follows:

Rubricas	Saldo inicial	Variação Cambial	Reforço	Utilização/Transf.	Redução	Saldo final
Itens	Opening balance	Currency exchange variation	Increase	Use/Transfer	Decrease	Closing balance
	31.12.20					31.12.21
Provisões para outros riscos encargos <i>Provisions</i>	1 495 322	64 299	-	(456 582)	-	1 103 039
Perdas de imparidade acumuladas em inventários (nota 16) <i>Accumulated impairment losses on inventories (note 16)</i>	2 731 618	18 073	593 469	(903 886)	-	2 439 274
Perdas de imparidade acumuladas em clientes (nota 17) <i>Accumulated impairment losses on trade debtors (note 17)</i>	1 313 471	43 565	449 208	(64 236)	(18 812)	1 723 196
Perdas de imparid. acumul. em outras dív. de terceiros (nota 19) <i>Accumulated impairment losses on other debtors (note 19)</i>	36 305	1 048	5 900	(21 922)	-	21 331
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (nota 6) <i>Accumulated impairment losses on investments (note 6)</i>	668 199	-	-	-	-	668 199
Perdas de imparidade acumuladas em ativos fixos tangíveis (nota 9) <i>Accumulated impairment losses on tangible assets (note 9)</i>	4 255 877	-	7 615 248	2 393 036	-	14 264 161
	10 500 792	126 985	8 663 825	946 410	(18 812)	20 219 200

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 2021, uma parte do reforço para provisões para outros riscos e encargos foi registada por contrapartida de gastos de reestruturação. *During the year 2021, 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:

	31.12.21	31.12.20
Autoridade Tributária <i>Tax department</i>	844 292	1 042 271
Alfândega <i>Customs</i>	3 471 600	3 474 826
Câmara Municipal de Matosinhos <i>Matosinhos Town Hall</i>	1 784 597	1 784 597
Câmara Municipal Lisboa - Obra <i>Lisboa Town Hall</i>	424 726	424 726
CPCV - clientes Paço Lumiar <i>PPSA - Customer Contracts Paço Lumiar Project</i>	7 190 558	3 281 246
Outros <i>Other</i>	1 287 552	2 726 357
	15 003 325	12 734 023

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 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 2021, o Grupo não tinha assumido compromissos financeiros de valores significativos não evidenciados na Demonstração da Posição Financeira Consolidada.

As at 31 December 2021 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 2021 e 2020 podem ser detalhados como segue:

Balances and transactions in the years ended 31 December 2021 and 2020 with related parties can be broken-down as follows:

Transações <i>Transactions</i>	Rendimentos operacionais <i>Operational income</i>		Juros obtidos <i>Obtained interest</i>	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
SIEL, SGPS, S.A.	-	9 009	38 168	57 013
	-	9 009	38 168	57 013

Saldos <i>Balances</i>	Contas a receber <i>Accounts receivable</i>	
	31.12.21	31.12.20
SIEL, SGPS, S.A.	923	113 316
	923	113 316

Saldos <i>Balances</i>	Outras dívidas a receber <i>Other accounts receivable</i>		Outras dívidas a pagar <i>Other accounts payable</i>	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
SIEL, SGPS, S.A.	17 716 732	16 627 542	-	2 054 564
	17 716 732	16 627 542	-	2 054 564

Saldos <i>Balances</i>	Empréstimos concedidos <i>Granted loans</i>	
	31.12.21	31.12.20
SIEL, SGPS, S.A.	5 517 000	4 485 000
	5 517 000	4 485 000

Adicionalmente os movimentos ocorridos nos empréstimos concedidos às partes relacionadas podem ser resumidos como segue:

Additionally, changes in loans granted are summarised as follows:

Empréstimos concedidos: <i>Granted loans</i>	Saldo 31.12.20	Aumentos	Diminuições	Saldo 31.12.21
	<i>Balance 31.12.20</i>	<i>Increases</i>	<i>Decreases</i>	<i>Balance 31.12.21</i>
SIEL, SGPS, S.A.	4 485 000	9 452 000	(8 420 000)	5 517 000
	4 485 000	9 452 000	(8 420 000)	5 517 000

A retribuição em 2021 e 2020, do pessoal chave de gestão do Grupo (de acordo com a definição da IAS 24), pode ser decomposta como segue:

The remuneration in 2021 and 2020, of the Group's key management personnel (according to the definition in IAS 24), can be broken down as follows:

	31.12.21	31.12.20
Remuneração fixa <i>Fixed remuneration</i>	2 488 254	2 459 055
Remuneração variável <i>Variable remuneration</i>	855 992	1 084 096
	3 344 246	3 543 151

A 31 de dezembro de 2021 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, 2021, 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 *Disagregation of the group's revenue from contracts with customers and rental income*

As vendas e as prestações de serviços nos exercícios de 2021 e 2020 foram como segue:

Sales and services rendered in the years ended 31 December 2021 and 2020 are as follows:

	31.12.21	31.12.20
Vendas <i>Sales</i>		
Mercado interno <i>Internal market</i>	300 499 162	267 888 587
Mercado externo <i>External market</i>	502 245 778	457 817 803
	802 744 940	725 706 390
Prestações de serviços <i>Services rendered</i>		
Mercado interno <i>Internal market</i>	2 619 508	2 790 122
Mercado externo <i>External market</i>	4 057 728	3 209 310
	6 677 236	5 999 432
	809 422 176	731 705 822
Rendas de propriedades de investimento <i>Rental income derived from investment properties</i>	(284 990)	(151 659)
Rédito total de contratos com clientes <i>Total revenue</i>	809 137 186	731 554 163

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:

	31.12.21	31.12.20
Embalagens e enchimentos <i>Packaging and fillings</i>	365 538 775	357 168 738
Produção agrícola <i>Agricultural production</i>	172 061 986	157 356 178
Serviços de importação e distribuição <i>Import and distribution services</i>	187 755 196	145 317 024
Açúcar <i>Sugar</i>	74 660 932	69 331 099
Promoção e gestão imobiliária <i>Real estate promotion and management</i>	8 163 762	1 184 206
Outros <i>Other</i>	1 241 525	1 348 577
	809 422 176	731 705 822

Saldos de contratos com clientes:

Contract balances:

	31.12.21	31.12.20
Clientes (nota 17) <i>Trade receivables (note 17)</i>	47 799 016	43 388 503
Acréscimos de rendimentos (nota 20) <i>Income accruals (note 20)</i>	162 878	98 829
Adiantamento de clientes (notas 27 e 34) <i>Advances from customers (notes 27 and 34)</i>	(1 503 412)	(2 349 510)
Rendimentos diferidos (nota 35) <i>Deferred income (note 35)</i>	(4 640)	(146 390)
	46 453 842	40 991 432

Direitos de devolução de ativos e reembolso de passivos:

Right of return assets and refund liabilities:

	31.12.21	31.12.20
<i>Rappel</i> (nota 35) <i>Rappel</i> (note 35)	1 817 907	1 128 990
Outros gastos a pagar (nota 35) <i>Other accrued expenses</i> (note 35)	810 635	1 587 340
	2 628 542	2 716 330

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 2021 e 2020 é a seguinte:

"Other operating income" for the years ended 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Ganhos suplementares <i>Supplementary gains</i>	6 234 875	2 031 307
Ganhos na alienação de ativos <i>Gains in assets</i>	449 294	639 179
Diferenças de câmbio favoráveis <i>Exchange differences gains</i>	3 663 821	4 477 348
Descontos de pronto pagamento obtidos <i>Cash discounts obtained</i>	409 301	397 795
Subsídios à exploração <i>Operating grants</i>	1 535 051	832 898
Benefícios de penalidades contratuais <i>Contractual penalties gains</i>	24 207	310 228
Outros <i>Other</i>	7 552 080	5 104 202
	19 868 629	13 792 957

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 2021 e 2020, foram determinados como se segue:

Costs of goods sold and materials consumed in the years 2021 and 2020 are made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Saldo inicial <i>Opening balance</i>	58 684 392	56 929 444
Diferenças cambiais <i>Exchange differences</i>	426 748	(884 207)
Compras <i>Acquisitions</i>	551 163 493	470 416 217
Saldo final <i>Closing balance</i>	69 259 964	(58 684 392)
Perdas de imparidade <i>Impairment losses</i>	578 278	517 314
	541 592 947	468 294 376

43. Fornecimentos e serviços externos *Supplies and external service*

Esta rubrica, nos exercícios de 2021 e 2020, pode ser detalhada como segue:

This caption, in 2021 and 2020, can be detailed as follows:

	31.12.21	31.12.20
Transportes de mercadorias <i>Transportation of goods</i>	19 123 477	17 199 585
Subcontratos <i>Subcontracts</i>	20 853 137	19 716 569
Eletricidade <i>Electricity</i>	9 567 722	9 390 445
Conservação e reparação <i>Maintenance and repair</i>	11 284 082	11 795 366
Rendas e alugueres <i>Rents</i>	3 975 949	3 729 026
Trabalhos especializados <i>Specialised works</i>	13 124 776	12 034 662
Publicidade e propaganda <i>Advertising</i>	1 960 101	1 777 621
Deslocações e estadas <i>Travels</i>	871 387	1 039 900
Combustíveis <i>Fuel</i>	7 910 838	2 948 039
Seguros <i>Insurance</i>	2 836 409	2 698 749
Comunicação <i>Communication</i>	618 501	676 171
Honorários <i>Professional services</i>	128 795	138 600
Outros <i>Other</i>	9 061 001	10 045 524
	101 316 175	93 190 257

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:

	31.12.21	31.12.20
Embalagens e enchimentos <i>Packaging and fillings</i>	2 948 935	3 357 035
Produção agrícola <i>Agricultural production</i>	14 003 875	12 563 897
Serviços de importação e distribuição <i>Import and distribution services</i>	2 646 665	2 414 027
Açúcar <i>Sugar</i>	1 023 447	1 071 140
Outros <i>Other</i>	230 215	310 470
	20 853 137	19 716 569

44. Gastos com o pessoal *Employee benefit expenses*

A repartição dos gastos com o pessoal nos exercícios de 2021 e 2020 é a seguinte:

Employee benefit expenses for the years ended 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Remunerações do pessoal <i>Staff wages and salaries</i>	75 560 270	80 159 824
Encargos sobre remunerações <i>Social security contributions</i>	14 545 367	14 913 058
Remunerações de órgãos sociais <i>Board of directors' wages and salaries</i>	2 490 415	4 676 368
Indemnizações <i>Indemnities</i>	391 807	951 263
Encargos com saúde <i>Health expenses</i>	614 613	659 590
Benefícios de reforma <i>Post-employment benefits</i>	1 476 157	1 012 928
Seguros <i>Insurance</i>	584 491	712 429
Outros gastos com pessoal <i>Other employee benefits</i>	9 725 323	6 123 893
	105 388 443	109 209 353

Durante os exercícios de 2021 e 2020, o número médio de colaboradores foi de 3820 e 4209 respetivamente.

During the years 2021 and 2020 the average number of employees was 3,820 and 4,209, respectively.

45. Outros Gastos operacionais *Other operating expenses*

Esta rubrica, nos exercícios de 2021 e 2020, pode ser detalhada como segue:

This caption, in 2021 and 2020, can be detailed as follows:

	31.12.21	31.12.20
Descontos de pronto pagamento concedidos <i>Financial discount awarded</i>	177 303	213 411
Impostos <i>Tax</i>	862 826	1 597 255
Multas e penalidades contratuais <i>Fines and contractual penalties</i>	52 417	175 481
Diferenças de câmbio desfavoráveis <i>Exchange losses</i>	4 575 861	5 198 876
Serviços bancários <i>Bank services</i>	54 021	156 614
Ofertas e amostras de existências <i>Inventory offers and samples</i>	53 650	44 642
Donativos <i>Donations</i>	90 874	253 598
Perdas na alienação de ativos <i>Losses on disposal of assets</i>	265 777	124 617
Trabalhos para a própria empresa <i>Own work capitalised</i>	(22 200)	(50 493)
Outros <i>Other</i>	3 489 644	2 033 817
	9 600 173	9 747 818

46. Resultados financeiros *Net finance costs*

Os resultados financeiros têm a seguinte composição:

Net finance costs are made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
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>	958 573	1 053 193
Relativos a papel comercial <i>On commercial paper</i>	79 098	377 112
Relativos a obrigações não convertíveis <i>On non convertible bonds</i>	1 659 511	1 764 845
Relativos a contratos de locação financeira <i>On finance lease contracts</i>	339 649	347 923
Relativos a operações financeiras <i>On financial operations</i>	1 406 289	1 507 776
Outros <i>Other</i>	332 152	18 603
	4 775 272	5 069 452
Diferenças de câmbio desfavoráveis <i>Exchange losses</i>	708 381	765 114
Outros gastos e perdas financeiras <i>Other finance costs</i>	2 260 660	2 098 373
	7 744 313	7 932 939
Resultados financeiros <i>Net finance costs</i>	(6 612 115)	(7 606 175)
	1 132 198	326 764
Rendimentos: <i>Income:</i>		
Juros obtidos <i>Interest earned</i>	422 251	154 410
Diferenças de câmbio favoráveis <i>Exchange gains</i>	689 333	153 406
Outros rendimentos financeiros <i>Other financial income</i>	20 614	18 948
	1 132 198	326 764

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:

	31.12.21	31.12.20
Aquisição da AEROX <i>Acquisition of AEROX</i>	-	71 102
Outras perdas <i>Other losses</i>	(22 509)	-
	(22 509)	71 102

Os resultados relativos a outros investimentos têm a seguinte composição:

Income from other investments is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Dividendos <i>Dividends</i>	82 336	96 419
Outros <i>Other</i>	-	201 830
	82 336	298 249

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. Os impactos desta operação foram concluídos em 2020.

In 2019, the decision was taken to discontinue the liquids operation at the Bad Schmiedeberg unit (Germany). The costs arising from this decision include compensation payable to employees, impairment of assets and derecognition of deferred tax relating to reportable losses – see details below. The impacts of this operation were concluded in 2020.

I) RESULTADOS OBTIDOS EM OPERAÇÕES EM DESCONTINUIDADE *RESULTS FROM DISCONTINUED OPERATIONS*

Os resultados reconhecidos no período relativos a Operações descontinuadas são negativos em 12 milhares de euros e discriminam-se como segue:

The results recognised in the period related to Discontinued Operations are negative by 12 thousand euros and are detailed as follows:

	31.12.21	31.12.20
a. Vitacress Sales		
Rendimentos operacionais <i>Revenue</i>	-	(913)
Gastos operacionais <i>Expenses</i>	5 766	967
Resultados operacionais <i>Operating income</i>	5 766	54
Gastos e perdas financeiras <i>Finance costs</i>	-	-
Resultados antes de impostos <i>Profit before tax</i>	5 766	54
Imposto associado <i>Income tax</i>	-	-
Ganho/(Perda) operações descontinuadas <i>Gain/(Loss) discontinued operations</i>	5 766	54
b. Vitacress Nurseries		
Rendimentos operacionais <i>Revenue</i>	-	-
Gastos operacionais <i>Expenses</i>	(16 696)	(13 724)
Resultados operacionais <i>Operating income</i>	(16 696)	(13 724)
Gastos e perdas financeiras <i>Finance costs</i>	(780)	(5 605)
Resultado antes de impostos <i>Profit before tax</i>	(17 476)	(19 329)
Imposto associado <i>Income tax</i>	-	(35 304)
Ganho/(Perda) alienação dos activos <i>Gain/(Loss) sell of assets</i>	-	-
Ganho/(Perda) alienação da subsidiária <i>Gain/(Loss) sell of subsidiaries</i>	-	-
Ganho/(Perda) operações descontinuadas <i>Gain/(Loss) discontinued operations</i>	(17 476)	(54 633)
c. Colep Bad Schmiedeberg		
Rendimentos operacionais <i>Revenue</i>	-	3 681 477
Gastos operacionais <i>Expenses</i>	-	(4 943 410)
Resultados operacionais <i>Operating income</i>	-	(1 261 933)
Gastos e perdas financeiras <i>Finance costs</i>	-	-
Resultado antes de impostos <i>Profit before tax</i>	-	(1 261 933)
Imposto associado <i>Income tax</i>	-	-
Ganho/(Perda) alienação operações descontinuadas <i>Gain/(Loss) discontinued operation</i>	-	(1 261 933)
Resultados obtidos em operações descontinuadas, líquidos de impostos <i>Results obtained in discontinued operations, net of taxes</i>	(11 710)	(1 316 512)

Os fluxos de caixa líquidos suportados pelas operações descontinuadas são as seguintes:

The net cash flow supported by discontinued operations are as follows:

	31.12.21	31.12.20
Operacionais <i>Operating</i>	(17 421)	(2 897 273)
Investimento <i>Investing</i>	-	-
Financiamento <i>Financing</i>	(780)	(5 605)
Fluxos de caixa líquidos <i>Net cash flow</i>	(18 201)	(2 902 878)

49. Gastos de reestruturação *Restructuring costs*

Em 2021 foi dada continuidade ao plano de reestruturação das filiais do Brasil, tendo sido implementado um plano adicional de reestruturação em resposta à situação sociopolítica, a qual aliada ao aparecimento da pandemia Covid-19, continuou a não permitir qualquer retoma no consumo. Esta operação de reestruturação permitirá dar continuidade à importante estratégia de redução de custos e acréscimo de eficiência definida para esta geografia.

In 2021, the restructuring plan for the Brazilian subsidiaries continued, with an additional restructuring plan being implemented in response to the socio-political situation, which, combined with the emergence of the Covid-19 pandemic, continued to prevent any resumption in consumption. This restructuring operation will allow the continuation of the important strategy of reducing costs and increasing efficiency defined for this geography.

No que concerne a outros gastos de reestruturação, incluídos abaixo na linha de "reestruturação administrativa", estes estão relacionados com as seguintes operações:

Regarding other restructuring expenses, included below in the "administrative restructuring" line, these are related to the following operations:

- Cisão do Grupo Colep, separando as atividades de Consumer Products e de Packaging (conforme detalhado na Nota Introdutória); *Spin-off of the Colep Group, separating Consumer Products and Packaging activities (as detailed in the Introductory Note);*
- Dissolução da empresa Colep UK Limited, empresa sem atividade comercial e sem trabalhadores, e cujo processo de dissolução apenas se concluiu em 2022;

Dissolution of Colep UK Limited, a company without commercial activity and without employees, whose dissolution process was only concluded in 2022;

- Alteração da estrutura organizacional das filiais mexicanas de forma a respeitar as alterações legislativas relacionadas com o outsourcing de serviços (em 2021 a Colep SA de CV deixou de subcontratar a produção à Colep Manufacturing).
Change in the organizational structure of the Mexican subsidiaries in order to comply with the legislative changes related to the outsourcing of services (in 2021, Colep SA de CV stopped subcontracting production to Colep Manufacturing).

Detalhe dos gastos de reestruturação:

Details of restructuring costs:

	31.12.21	31.12.20
Indemnizações pagas a colaboradores <i>Severance payments</i>	486 346	497 854
Reestruturação administrativa <i>Administrative restructuring</i>	1 635 539	238 008
Gastos de reestruturação <i>Restructuring costs</i>	2 121 885	735 862

50. Impostos sobre o rendimento *Income tax*

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 são detalhados como segue:

Income tax for the years ended 31 December 2021 and 2020 is made up as follows:

	31.12.21	31.12.20
Imposto corrente <i>Current tax</i>	7 671 510	6 601 349
Imposto diferido (nota 14) <i>Deferred tax (note 14)</i>	3 015 979	4 821 999
	10 687 489	11 423 348

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:

	31.12.21	31.12.20
Resultado antes de impostos <i>Profit before tax</i>	26 910 358	35 298 298
Taxa nominal de imposto <i>Nominal tax rate</i>	21%	21%
Imposto esperado <i>Estimated tax</i>	5 651 175	7 412 643
Diferença de taxa <i>Differences on tax</i>	(421 526)	(534 685)
Diferenças permanentes <i>Permanent differences</i>	633 632	137 019
Diferenças de taxa nominal de imposto <i>Differences on nominal tax rate</i>		
Derrama <i>Municipality surtax</i>	218 263	224 655
Derrama estadual <i>State surtax</i>	364 286	414 340
Impostos diferidos registados <i>Deferred tax</i>	3 015 979	4 821 999
Prejuízos fiscais <i>Tax losses</i>	3 449 955	1 227 255
Tributação autónoma <i>Autonomous tax</i>	196 288	197 371
Insuficiência/(excesso) de estimativa para imposto <i>Insufficiency/Excess of income tax estimate</i>	(885 274)	45 119
Utilização de benefícios fiscais <i>Utilisation of tax benefits</i>	(1 170 049)	(2 276 806)
Outros <i>Other</i>	(365 240)	(245 562)
Imposto sobre o rendimento do exercício <i>Income tax expenses</i>	10 687 489	11 423 348
Imposto corrente <i>Current tax</i>	7 671 510	6 601 349
Imposto diferido <i>Deferred tax</i>	3 015 979	4 821 999
Diferenças permanentes: <i>Permanent differences:</i>		
Provisões/imparidades não dedutíveis <i>Provisions/impairments non-deductible</i>	(2 707 919)	38 487
Amortizações e depreciações não aceites fiscalmente <i>Amortisations and depreciations not tax deductible</i>	464 388	1 139 163
Eliminação da dupla tributação dos lucros recebidos <i>Elimination of double taxation of distributed profits</i>	(71 893)	(96 419)
Benefícios fiscais <i>Tax benefits</i>	(356 633)	(952 311)
Outros <i>Other</i>	5 689 353	523 553
	3 017 296	652 473
Taxa nominal de imposto <i>Nominal tax rate</i>	21%	21%
Diferenças permanentes <i>Permanent differences</i>	633 632	137 019

51. Dividendos *Dividends*

De acordo com deliberação na Assembleia Geral, realizada em 16 de abril de 2021, foram distribuídos dividendos no montante de 14 317 620 euros. *In accordance with the resolution at the General Meeting held on 16 April 2021, dividends in the amount of 14,317,620 euros were distributed.*

Foi proposto pelo Conselho de Administração da RAR Holding a distribuição de dividendos em 2022 no montante de 15 000 000 euros. *The RAR Holding Board of Directors proposed the distribution of dividends in 2022 in the amount of 15,000,000 euros.*

52. Eventos subsequentes *Subsequent events*

Após 31 de dezembro de 2021, no seguimento da invasão da Ucrânia pela Rússia, prevê-se que os impactos diretos estimados decorrentes desta situação sejam imateriais para as empresas do Grupo. Os impactos indiretos não são passíveis de serem calculados, nomeadamente, em termos de aumento de custos de energia, matérias-primas, flutuação dos preços das commodities, entre outros, estando em curso ações de mitigação que assegurem a resiliência dos negócios.

After 31 December 2021, following the invasion of Ukraine by Russia, the estimated direct impacts resulting from this situation are expected to be immaterial for the companies of the Group. Indirect impacts cannot be calculated, namely in terms of increased costs of energy, raw materials, fluctuation in commodity prices, among others, and mitigation actions are underway to ensure the resilience of the business.

Com referência aos primeiros meses de 2022 foi tomada a decisão de reestruturar as operações da Colep nas unidades fabris da Alemanha. Dessa forma detalhamos abaixo as principais notas:

With reference to the first months of 2022, the decision was taken to restructure Colep's operations at the manufacturing units in Germany. Therefore, the main notes are detailed below:

(i) Laupheim: descontinuação da atividade produtiva em Laupheim, com desaceleração progressiva até meados de 2023, sendo posteriormente expectável a manutenção da atividade comercial na empresa.

Laupheim: discontinuation of the production activity in Laupheim, with a progressive deceleration until mid-2023, with the continuation of commercial activity in the company being subsequently expected.

(ii) Bad Schmiedeberg: descontinuação da atividade produtiva em Bad Schmiedeberg previsivelmente até 31.12.2022. Manutenção da atividade produtiva/comercial na fábrica em Regensburg.

Bad Schmiedeberg: discontinuation of production activity in Bad Schmiedeberg, predictably until 31.12.2022. Maintenance of production/commercial activity at the factory in Regensburg.

Decorrentes destes impactos foram registados já nas contas com referência a 31.12.2021 perdas por imparidade em Ativos Fixos Tangíveis (ver Nota 9) e desreconhecimento de Ativos por Impostos Diferidos (ver Nota 14).

As a result of these impacts, impairment losses on Tangible Fixed Assets (see Note 9) and derecognition of Deferred Tax Assets (see Note 14) were already recorded in the accounts with reference to 31.12.2022.

53. Aprovação das Demonstrações Financeiras *Financial Statement approval*

As Demonstrações Financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 4 de abril de 2022, 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 04 April 2022. However, they still need the approval from the Shareholders' General Meeting, according to the Portuguese commercial rules.

Porto, 4 de abril de 2022

Porto, 4th of April 2022

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO *THE BOARD OF DIRECTORS*

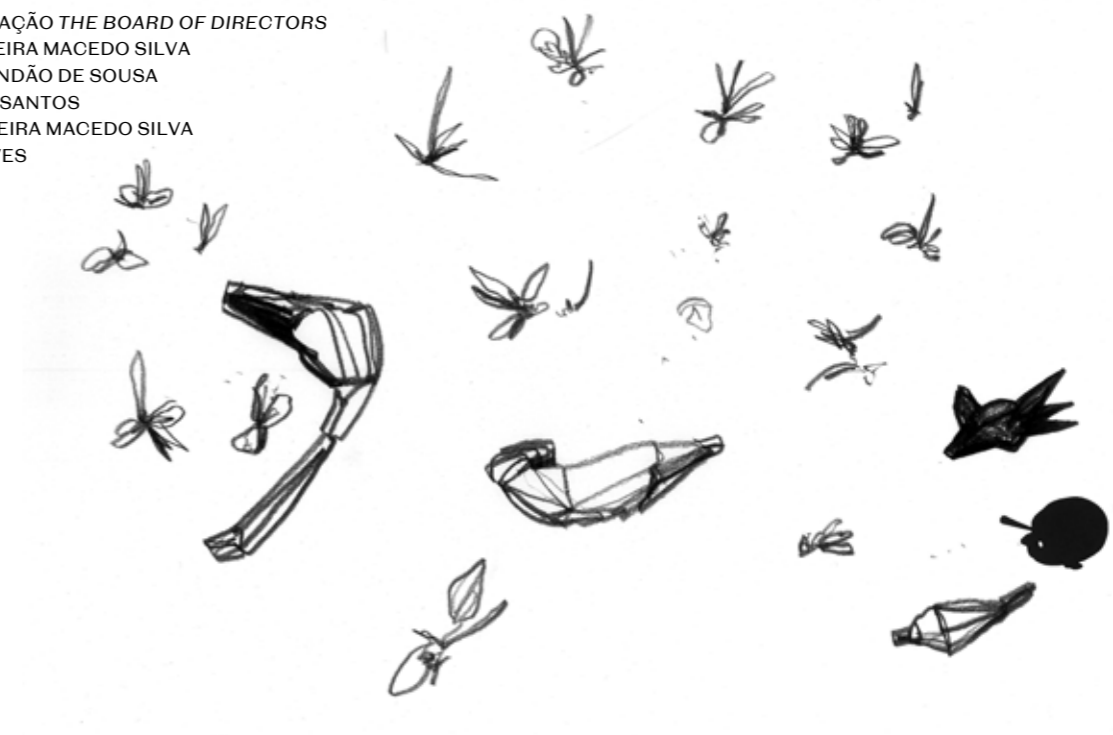
JOÃO NUNO DA COSTA OLIVEIRA MACEDO SILVA

GUILHERME COUTINHO BRANDÃO DE SOUSA

JOSÉ HENRIQUE PINTO DOS SANTOS

RUI MANUEL DA COSTA OLIVEIRA MACEDO SILVA

VÍTOR MANUEL PEREIRA NEVES







Certificação
Legal das
Contas

*Statutory
Auditor's
Report*

2021

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 2021 (que evidencia um total de 712 444 784 euros e um total de Capital Próprio de 240 552 777 euros, incluindo um resultado líquido de 15 285 630 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 2021 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 E DO ÓRGÃO DE FISCALIZAÇÃO 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;

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 2021 (showing a total of 712,444,784 euros and a total equity of 240,552,777 euros, including a net profit attributable to equity holders of the parent of 15,285,630 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 2021, 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;*

- 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.

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

RESPONSIBILITIES OF MANAGEMENT AND THE SUPERVISORY BOARD FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de ges-

- *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.*

The supervisory board is responsible for overseeing the Group’s financial reporting process.

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;*

tão, 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, incluindo o órgão de fiscalização, 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, nº 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, 13 de abril de 2022

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:
Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC nº 1154
Registado na CMVM com o nº 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, including the Supervisory Board, 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, nr. 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, 13th April 2022

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 Conselho Fiscal

Report and Opinion of the Audit Committee

2021

Senhores Acionistas,

Em cumprimento do disposto no artigo 420º alínea g), conjugado com o artigo 508º D nºI, do Código das Sociedades Comerciais, compete-nos elaborar o presente relatório sobre a nossa ação fiscalizadora e dar parecer sobre o Relatório de Gestão Consolidado e as Demonstrações Financeiras Consolidadas, apresentados pelo Conselho de Administração da **RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A.** (a Entidade), referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

Acompanhámos os trabalhos desenvolvidos pela Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A. (Ernst Young), no exercício das suas funções de Revisor Oficial de Contas da Entidade, e obtivemos do Conselho de Administração, dos Serviços e da Ernst Young os esclarecimentos considerados necessários.

Procedemos à apreciação dos citados documentos e à fiscalização do processo de preparação e divulgação dessa informação financeira consolidada, juntamente com a correspondente Certificação Legal das Contas, não modificada da Entidade, elaborada pela sociedade de Revisores Oficiais de Contas Ernst Young, que aqui se dá por reproduzida. O teor dos referidos documentos é de nossa concordância.

Face ao exposto, e por unanimidade, foi deliberado por este Conselho emitir o presente relatório, sendo de parecer que:

- a) o Relatório de Gestão Consolidado e as Demonstrações Financeiras Consolidadas do exercício de 2021 satisfazem os requisitos legais e contabilísticos aplicáveis;
- b) tais documentos sejam aprovados pela Assembleia Geral a que alude o artigo 376º do Código das Sociedades Comerciais.

Porto, 26 de abril de 2022

O Conselho Fiscal

- Carlos de Jesus Pinto de Carvalho - Presidente
Cartão de Cidadão nº 03435775
ROC nº 622, registado na CMVM com o nº 20160268
- João Luís Almeida Mendes de Araújo
Cartão de Cidadão nº 08075458
ROC nº 933, registado na CMVM com o nº 20160550
- António Gerardo Pinheiro de Oliveira
Cartão de Cidadão nº 07450127
ROC nº 945, registado na CMVM com o nº 20160562

To the Shareholders,

(TRANSLATION FROM THE ORIGINAL PORTUGUESE LANGUAGE.
IN CASE OF DOUBT, THE PORTUGUESE VERSION PREVAILS)

*In compliance with the requirements of article 420º paragraph g), together with article 508º D nº I of the Commercial Companies Code, it is our responsibility to issue an 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 Controle (Holding), S.A.** (the Entity), for the year ended December 31, 2021.*

We followed the work performed by Ernst & Young Audit & Associados- SROC, S.A. (Ernst Young), as Statutory Auditor of the Entity, and we obtained from the Board of Directors, from de Entity’s Services and from Ernst Young all the clarifications we considered necessary.

We have assessed the above-mentioned Consolidated Financial Statements, and oversaw the financial reporting process, as well as the unmodified audit opinion, issued by Ernst Young, which is hereby transmitted. We state our agreement with the content of the above documentation.

In this context, we have, unanimously, agreed to issue this report and in our opinion:

- a) the Consolidated Management Report and the Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 2021, comply with legal and accounting requirements;*
- b) those documents can be approved by the Shareholder’s General Meeting, referenced in article 376º of the Portuguese Commercial Code.*

Porto, 26th April 2022

The Audit Committee

- Carlos de Jesus Pinto de Carvalho – President
Cartão de Cidadão nº 03435775
ROC nº 622, registered in CMVM nº 20160268
- João Luís Almeida Mendes de Araújo
Cartão de Cidadão nº 08075458
ROC nº 933, registered in CMVM nº 20160550
- António Gerardo Pinheiro de Oliveira
Cartão de Cidadão nº 07450127
ROC nº 945, registered in CMVM nº 20160562

António Olaio

António Olaio, Lubango, Angola, 1963. Vive em Coimbra.

Expõe desde 1980. As suas *performances* no início dos anos 80 levaram-no à música. As suas canções são frequentemente apresentadas nos seus vídeos e exposições. Exposições individuais e *performances* em Portugal, Espanha, Alemanha, EUA, França, Holanda. Professor no curso de Arquitetura da Universidade de Coimbra. Concluiu o seu doutoramento em 2000, publicado no seu livro "Ser um indivíduo chez Marcel Duchamp". Diretor do Colégio das Artes e investigador no Centro de Estudos Sociais da Universidade de Coimbra.

Exposições individuais (seleção desde 2000)

2022 *Polka Dot Brain*, galeria Belo Galsterer, Lisboa; 2021 *Next to the Next Century*, Galeria Kubik, Porto; 2020 *João, also known as James, also known as Steve, also known as Franz, also known as Boris* – Kubikulo, Galeria Kubik, Porto; *Desterrado*, galeria Ala da Frente, Famalicão; 2017 *Cleaning up the Vacuum*, Galeria Fernando Santos, Porto; 2015 *Heading West*, Appleton Square, Lisboa; 2013 *The sorrows of electricity*, Filomena Soares, Lisboa; 2011 *This widow is blocking my Windows*, Museu do Chiado, Lisboa; 2010 *La Prospettiva is sucking reality*, Museu do Neo-Realismo, Vila Franca de Xira; *Na cátedra de S. Pedro*, Museu Grão Vasco, Viseu; 2009 *La prospettiva*, Mario Mauroner, Viena; *Brrrrrain* (exposição antológica) Culturgest, Lisboa; *Crying my brains out*, Filomena Soares, Lisboa; 2004 *40 years in a plane*, Kenny Schachter conTEMPorary, Nova Iorque; 2003 *You are what you eat*, Centro Cultural Andratx, Palma de Maiorca; 2002 - *Telepathic agriculture*, Galerie Schuster, Berlin e Frankfurt.

Coleções públicas em que está representado

Ministério da Cultura; Museu de Serralves; Círculo de Artes Plásticas de Coimbra, Museu Extremeño Ibero-Americano de Arte Contemporânea, Badajoz, Espanha; EDP; Fundação Calouste Gulbenkian, Museu Nacional de Arte Contemporânea, Coleção PMLJ, entre outras.

<http://antoniolaio.com>

António Olaio

António Olaio, Lubango, Angola, 1963. Lives in Coimbra.

He has participated in exhibitions since 1980. His performances in the early 1980s led him to the world of music and he often includes his songs in his videos and exhibitions.

He has participated in solo exhibitions and performances in Portugal, Spain, Germany, USA, France, Holland.

Professor in the Architecture course at the University of Coimbra. He completed his PhD in 2000. His thesis was published in his book "Ser um indivíduo, chez Marcel Duchamp". Director of the College of Arts and researcher at the Centre for Social Studies of the University of Coimbra.

Solo exhibitions (selection since 2000):

2022 *Polka Dot Brain*, Galeria Belo Galsterer, Lisboa; 2021 *Next to the Next Century*, Galeria Kubik, Porto; 2020 *João, also known as James, also known as Steve, also known as Franz, also known as Boris*, Kubikulo, Galeria Kubik, Porto; *Desterrado*, Galeria Ala da Frente, Famalicão; 2017 *Cleaning up the Vacuum*, Galeria Fernando Santos, Porto; 2015 *Heading West*, Appleton Square, Lisbon; 2013 *The sorrows of electricity*, Filomena Soares, Lisboa; 2011 *This widow is blocking my Windows*, Museu do Chiado, Lisbon; 2010 *La Prospettiva is sucking reality*, Museu do Neo-Realismo, Vila Franca de Xira; *Na cátedra de S. Pedro*, Museu Grão Vasco, Viseu; 2009 *La prospettiva*, Mario Mauroner, Viena; *Brrrrrain*, (anthological exhibition) Culturgest, Lisbon; *Crying my brains out*, Filomena Soares, Lisbon; 2004 *40 years in a plane*, Kenny Schachter conTEMPorary, New York; 2003 *You are what you eat*, Centro Cultural Andratx, Palma de Mallorca; 2002 *Telepathic agriculture*, Galerie Schuster, Berlin e Frankfurt;

Public collections in which he is represented:

Portuguese Ministry of Culture; Serralves Museum; Coimbra Circle of Plastic Arts, Extremeño Ibero-American Museum of Contemporary Art, Badajoz, Spain; EDP; Calouste Gulbenkian Foundation, National Museum of Contemporary Art, PMLJ Collection, among others

<http://antoniolaio.com>





RAR

GRUPO

RAR