

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

Relatório e Contas Consolidadas
31 de dezembro de 2022

ÍNDICE

RELATÓRIO DE GESTÃO	2
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	7
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	13
CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS	68
RELATÓRIO DO FISCAL ÚNICO	71

RELATÓRIO DE GESTÃO

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

RELATÓRIO DE GESTÃO

Exercício de 2022

A Colep Packaging é um dos mais importantes *players* europeus na indústria de embalagens. Desenvolve, produz e fornece embalagens metálicas e em plástico para uma grande diversidade de indústrias, sendo líder ibérico no segmento *general line* e um relevante fornecedor europeu no segmento aerossóis.

O ano de 2022 caracterizou-se por um aumento muito significativo dos custos de produção, em especial de matérias-primas, que devido aos anos anteriores de pandemia e à falta de disponibilidade em mercados externos, levou a um desequilíbrio entre oferta e procura.

Em fevereiro de 2022 inicia-se a guerra na Ucrânia, trazendo mais disrupções nas cadeias de abastecimento, com graves falhas de serviço por parte dos fornecedores e aumentos muito significativos na energia. Perante a total impossibilidade de absorver os aumentos de custos, a Colep Packaging adotou atempadamente medidas que permitiram repassar ao mercado uma parte significativa desses aumentos, bem como gerir as suas operações de forma a garantir elevados níveis de serviço aos seus clientes, independentemente das falhas na cadeia a montante.

Esta boa gestão e controlo das operações, combinada com um primeiro semestre forte em atividade - crescimento do consumo em alguns segmentos, como o dos aerossóis e das embalagens para tintas e vernizes - levaram a uma evolução favorável dos níveis de rentabilidade. A entrada no mercado de aerossóis de alumínio, através da aquisição de 40% da empresa espanhola ALM e com um crescimento forte de atividade, bem como alguns resultados não recorrentes provenientes de ações em 2021, foram fatores igualmente importantes para os resultados financeiros da Colep Packaging.

As vendas da Colep Packaging cresceram de 119 milhões de euros em 2021 (valor proforma anualizado) para 148,8 milhões de euros em 2022, alcançando um valor de EBITDA de 38 milhões de euros em 2022.

A Colep Packaging mantém a sua ambição de afirmação global na indústria de *packaging*, respondendo aos desafios do mercado de forma sustentada e sustentável. A empresa está determinada em prosseguir o seu caminho de expansão e consolidação de operações, reforçando a aposta no serviço, na relação com os seus parceiros e na procura de soluções que tornem a vida de todos mais fácil – clientes, consumidores, parceiros e colaboradores.

Controlo Interno e Gestão de Riscos

A Gestão de Risco é um processo central da gestão da empresa e visa monitorizar, avaliar e propor de forma sistemática ações que minimizem os riscos a que a organização está sujeita. A Gestão de Risco apoia-se num conjunto de processos e procedimentos de controlo interno que são observados transversalmente para monitorizar as oportunidades e ameaças que podem afetar o negócio da Colep Packaging, numa perspetiva de continuidade.

Os principais tipos de risco a que a Colep Packaging está sujeita são os seguintes:

- Macroeconómico

Atuando no mercado internacional, a Colep Packaging está naturalmente exposta à situação económica global. Um cenário macroeconómico de desaceleração da atividade económica, de aumento da dívida pública (privada e externa), aumentos nas taxas de juros e instabilidade política provocada pela guerra na Europa, com conseqüente aumento do preço de *commodities*, afeta inevitavelmente a Colep Packaging, tal como afeta a grande maioria da atividade empresarial. Não obstante, uma gestão ativa do portefólio de negócio, uma constante atualização da proposta de valor e uma abordagem conservadora

da alavancagem financeira permitem atenuar os riscos de contexto. Nos últimos dois anos, a resiliência demonstrada pela empresa evidencia que estas iniciativas permitiram mitigar o risco macroeconómico.

- Mercado

O Risco da Concorrência está relacionado com a entrada de novos concorrentes, consolidação no mercado, reposicionamento dos atuais concorrentes ou ações que estes possam levar a cabo para conquistar novos mercados ou aumentar a quota de mercado. De forma a minimizar este risco, é efetuado sistematicamente um benchmarking das ações da concorrência a par com um esforço contínuo na inovação e desenvolvimento sustentável do produto, o que permite alargar a gama de produtos, melhorar os existentes, bem como apostar em novas abordagens de negócio.

- Riscos dos ativos físicos

A Colep desenvolve diversas ações com vista à prevenção e segurança dos seus ativos. São efetuados regularmente testes e simulacros aos planos e sistemas de prevenção e de emergência, normalmente com a presença das autoridades e serviços de segurança pública. Deu-se continuidade ao processo de monitorização e avaliação deste tipo de risco, seguindo as melhores práticas de mercado.

- Riscos de continuidade do negócio

Continuaram a ser desenvolvidos projetos e programas com o objetivo de garantir a continuidade das operações através da definição, revisão e implementação de procedimentos e processos de preparação para cenários de crise e de catástrofes, nomeadamente através do desenvolvimento de planos de resiliência, emergência, contingência e de recuperação dos negócios e dos sistemas de informação.

- Riscos Financeiros

A Colep Packaging está exposta a uma diversidade de riscos que podem impactar o seu valor patrimonial: Risco de taxa de câmbio, Risco da taxa de juro, Risco de liquidez, Risco de crédito, Risco de preço e de mercado e Risco de capital.

O risco financeiro corresponde à possibilidade de se obterem resultados diferentes do esperado, com impacto material nos resultados. A Colep Packaging procura, quando possível, controlar esta volatilidade com o intuito de proteger o seu valor patrimonial. A postura relativamente à gestão dos riscos financeiros é conservadora e prudente, não assumindo posições economicamente especulativas, pelo que todas as operações efetuadas no âmbito da gestão dos riscos financeiros têm por único propósito o controlo de riscos aos quais a empresa já se encontrava exposta.

Pela localização dos seus negócios, a Colep Packaging é ativa na cobertura do risco de taxa de câmbio, sendo que estas operações são feitas através da contratação de instrumentos financeiros derivados, com o objetivo de proporcionar estabilidade na tomada de decisão e negociação estabelecendo taxas de câmbio fixas.

Os objetivos de gestão da estrutura de capital (definido pela proporção entre capital próprio e dívida líquida) são a salvaguarda da capacidade para assegurar a continuidade e desenvolvimento das suas atividades operacionais e, ao mesmo tempo, maximizar o retorno do acionista e otimizar o custo de financiamento.

- Riscos Legais, Fiscais e Regulatórios

A Colep Packaging dispõe de assessorias legal e fiscal permanentes e dedicadas às especificidades da atividade e das geografias em que está presente, que funcionam na dependência da gestão e desenvolvem as suas competências em articulação com as demais funções e assessorias, por forma a

assegurar, preventivamente, a proteção dos interesses do Grupo e dos negócios no respeito estrito pelo cumprimento dos seus deveres legais bem como pela aplicação de boas práticas.

A assessoria legal e fiscal é igualmente garantida, a nível nacional e internacional, por profissionais externos, selecionados de entre firmas de reconhecida reputação, de acordo com elevados critérios de competência, ética e experiência.

A empresa está naturalmente exposta ao risco de ocorrerem alterações regulatórias que possam condicionar a condução dos negócios e, conseqüentemente, prejudicar ou impedir o alcance dos seus objetivos estratégicos. A postura é de colaboração permanente com as autoridades, no respeito e observância das disposições legais.

Financiamento

A Colep Packaging tem garantido o financiamento adequado para apoiar as suas necessidades atuais, bem como para suportar a implementação da sua estratégia de crescimento.

Perspetivas para 2023

O aumento drástico da inflação bem como o aumento dos custos energéticos e volatilidade do preço gerou um nível de incerteza elevado. Também o aumento das taxas de juro, em comparação com as taxas "anormalmente baixas" dos últimos anos, se apresenta como um desafio, apesar do nível de endividamento do grupo ser relativamente baixo.

Apesar das incertezas, a Administração considera que, com as medidas que tem vindo a tomar, se perspectiva, em termos de atividade, um ano em linha com o planeado.

Informação no âmbito do Código das Sociedades Comerciais

Conforme o disposto no artigo nº 447 do Código das Sociedades Comerciais, informa-se que os membros dos Órgãos Sociais de Administração e Fiscalização não detêm nem negociaram ações da empresa durante o exercício. Adicionalmente, comunica-se que, à data de encerramento do exercício, a RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A. direta e indiretamente detém 100% do capital social da empresa.

Nota Final

Neste ano particularmente difícil, a Administração expressa os seus agradecimentos a todos os *stakeholders* pelo seu apoio, especialmente aos colaboradores pela dedicação e empenho e aos clientes por continuarem a preferir os serviços da Colep Packaging. Também aos seus parceiros financeiros a empresa manifesta o seu reconhecimento pela confiança e suporte continuados.

Vale de Cambra, 22 de março de 2023

O Conselho de Administração:

Vítor Manuel Pereira Neves

Herbert Roger Sharman

Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues

Paulo Alexandre Leal de Sousa

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.
DEMONSTRAÇÕES DAS POSIÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021
(montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	2022	2021
ATIVOS NÃO CORRENTES:			
Ativos fixos tangíveis	10	32.379.772	31.586.704
Ativos sob direito de uso	11	1.279.648	2.106.169
Propriedades de investimento	12	4.641.956	4.973.665
<i>Goodwill</i>	13	544.480	544.480
Ativos intangíveis	14	203.165	155.602
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	6	7.600.000	-
Outros investimentos	7	200.355	200.355
Ativos por impostos diferidos	15	196.171	322.118
Outros devedores não correntes	16	96.082	82.481
Total de ativos não correntes		47.141.629	39.971.574
ATIVOS CORRENTES:			
Inventários	17	44.529.722	31.780.985
Clientes	18	9.162.749	9.973.593
Estado e outros entes públicos	19	667.218	791.406
Outros devedores correntes	20	1.478.214	1.420.067
Outros ativos correntes	21	509.947	586.007
Caixa e equivalentes de caixa	22	187.499	613.421
Total de ativos correntes		56.535.349	45.165.479
TOTAL DO ATIVO		103.676.978	85.137.053
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	23	100.000	100.000
Reservas legais	23	520.000	500.000
Reservas de reavaliação	23	11.875.018	12.133.751
Reservas de conversão e de cobertura		(53.156)	(16.730)
Outras reservas		238.317	234.941
Resultados transitados		13.102.477	12.604.288
Resultado líquido atribuível aos Acionistas da empresa-mãe		24.676.926	6.928.245
Total capital próprio atribuído aos Acionistas da empresa-mãe		50.459.582	32.484.495
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		50.459.582	32.484.495
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Outros empréstimos	24	1.173.631	-
Passivos de locação não corrente	25	569.059	1.091.287
Outros credores não correntes	26	2.505.191	1.571.572
Passivos por impostos diferidos	15	3.160.531	3.285.435
Total de passivos não correntes		7.408.412	5.948.294
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	27	980.189	1.372.871
Outros empréstimos	24	2.320.491	3.600.000
Passivos de locação corrente	25	574.419	561.584
Fornecedores	28	21.140.437	28.408.440
Estado e outros entes públicos	29	2.061.213	1.783.472
Outros credores correntes	30	12.124.085	4.658.020
Outros passivos correntes	31	6.608.150	6.319.877
Passivo corrente excluindo passivos não correntes detidos para venda		45.808.984	46.704.264
Total de passivos correntes		45.808.984	46.704.264
TOTAL DO PASSIVO		53.217.396	52.652.558
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		103.676.978	85.137.053

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

O Conselho de Administração: Vítor Manuel Pereira Neves, Herbert Roger Sharman, Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues, Paulo Alexandre Leal de Sousa

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021
(montantes expressos em euros)

	Notas	01.01.2022 a 31.12.2022	01.07.2021 a 31.12.2021
Rendimentos operacionais:			
Vendas	35	147.443.433	59.376.924
Prestações de serviços	35	1.310.685	493.949
Outros rendimentos operacionais	36	6.293.324	1.121.185
Total de rendimentos operacionais		<u>155.047.442</u>	<u>60.992.058</u>
Gastos operacionais:			
Gasto das mercadorias vendidas e matérias consumidas	37	75.861.609	30.163.973
Variação da produção	38	(7.237.865)	(1.572.362)
Fornecimentos e serviços externos	39	22.686.464	10.337.232
Gastos com o pessoal	40	20.523.143	9.509.703
Amortizações e depreciações	10, 11, 12 e 14	3.939.471	2.020.884
Provisões e perdas por imparidade	32	14.592	-
Outros gastos operacionais	41	5.084.541	377.437
Total de gastos operacionais		<u>120.871.955</u>	<u>50.836.866</u>
Resultados operacionais antes de gastos de reestruturação		34.175.487	10.155.192
Gastos de reestruturação	43	-	386.145
Resultados operacionais depois de gastos de reestruturação		<u>34.175.487</u>	<u>9.769.047</u>
Gastos e perdas financeiras	42	(993.729)	(344.418)
Rendimentos financeiros	42	366.748	57.033
Resultado antes de impostos		<u>33.548.506</u>	<u>9.481.662</u>
Imposto sobre o rendimento	43	8.871.580	2.553.417
Resultado líquido do exercício de operações em continuidade		<u>24.676.926</u>	<u>6.928.245</u>
Resultado líquido do exercício		<u><u>24.676.926</u></u>	<u><u>6.928.245</u></u>
Atribuível a:			
Acionistas da empresa-mãe		<u>24.676.926</u>	<u>6.928.245</u>
Incluindo operações em descontinuidade		24.676.926	6.928.245
Básico		<u>246,77</u>	<u>69,28</u>
Diluído		<u>246,77</u>	<u>69,28</u>
Excluindo operações em descontinuidade		24.676.926	6.928.245
Básico		<u>246,77</u>	<u>69,28</u>
Diluído		<u>246,77</u>	<u>69,28</u>

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

O Conselho de Administração: Vítor Manuel Pereira Neves, Herbert Roger Sharman, Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues, Paulo Alexandre Leal de Sousa

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021
(montantes expressos em euros)

	01.01.2022 a 31.12.2022	01.07.2021 a 31.12.2021
Resultado líquido consolidado do período	24.676.926	6.928.245
Itens que serão reclassificados por resultados		
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros de cobertura	-	-
Variação das diferenças de conversão cambial e outras	(46.388)	(16.730)
	<u>(46.388)</u>	<u>(16.730)</u>
Itens que não serão reclassificados por resultados		
Variação das reservas de reavaliação líquida do efeito fiscal	258.733	205.028
Outras variações no capital próprio	(258.733)	(205.028)
	<u>-</u>	<u>-</u>
Rendimento reconhecido diretamente no capital próprio	<u>(46.388)</u>	<u>(16.730)</u>
Total do rendimento integral consolidado	<u>24.630.538</u>	<u>6.911.515</u>

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

O Conselho de Administração: Vítor Manuel Pereira Neves, Herbert Roger Sharman, Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues, Paulo Alexandre Leal de Sousa

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(montantes expressos em euros)

	Notas	01.01.2022 a 31.12.2022	01.07.2021 a 31.12.2021
<u>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</u>			
Recebimentos de clientes		165.423.173	62.585.022
Pagamentos a fornecedores		127.021.442	38.380.833
Pagamentos ao pessoal		19.979.589	9.065.909
Fluxos gerados pelas operações		18.422.142	15.138.279
(Pagamento)/recebimento do imposto sobre rendimento		(3.123.006)	-
Outros recebimentos/(pagamentos) relativos à actividade operacional		658.596	(7.051.252)
Fluxos das Atividades operacionais (1)		<u>15.957.732</u>	<u>8.087.027</u>
<u>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Ativos fixos tangíveis		3.852	224.185
		<u>3.852</u>	<u>224.185</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos Financeiros		2.600.000	-
Ativos fixos tangíveis		3.704.588	973.726
		<u>6.304.588</u>	<u>973.726</u>
Fluxos das Atividades de investimento (2)		<u>(6.300.736)</u>	<u>(749.541)</u>
<u>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Aumentos de capital		-	50.000
Contratos de locação		314.302	-
Empréstimos obtidos		64.874.151	-
		<u>65.188.452</u>	<u>50.000</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		66.627.946	7.198.659
Amortizações de contratos de locação		559.773	649.732
Juros e gastos similares		1.035.516	298.546
Dividendos		6.655.452	-
		<u>74.878.687</u>	<u>8.146.937</u>
Fluxos das Atividades de financiamento (3)		<u>(9.690.235)</u>	<u>(8.096.937)</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(33.239)	(759.451)
Caixa e seus equivalentes no início do período		(759.451)	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	21	<u>(792.690)</u>	<u>(759.451)</u>

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

O Conselho de Administração: Vítor Manuel Pereira Neves, Herbert Roger Sharman, Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues, Paulo Alexandre Leal de Sousa

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(montantes expressos em euros)

	Reservas					Resultados Transitados	Resultado líquido do exercício	Total
	Capital social	Legais	Reavaliação	Conversão e cobertura	Outras			
Saldo em 31 de dezembro de 2020	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento	100.000	500.000	12.338.779	-	234.941	12.399.260	-	28.023.121
Rendimento integral consolidado	-	-	(205.028)	(16.730)	-	205.028	6.928.245	6.911.515
Saldo em 31 de dezembro de 2021	100.000	500.000	12.133.751	(16.730)	234.941	12.604.288	6.928.245	32.484.495
Transferência para resultados transitados	-	20.000	-	-	-	6.908.245	(6.928.245)	-
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	(6.655.452)	-	(6.655.452)
Rendimento integral consolidado	-	-	(258.733)	(36.426)	3.376	245.395	24.676.926	24.630.538
Saldo em 31 de dezembro de 2022	100.000	520.000	11.875.018	(53.156)	238.317	13.102.477	24.676.926	50.459.582

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

O Conselho de Administração: Vítor Manuel Pereira Neves, Herbert Roger Sharman, Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues, Paulo Alexandre Leal de Sousa

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Colep Packaging Portugal, S.A. (“Empresa” ou “Colep Packaging Portugal”) é uma sociedade anónima, sendo a empresa mãe de um universo de empresas conforme indicado na nota 5 (“Grupo Colep Packaging”).

A Colep Portugal S.A. (atualmente Colep Consumer Products Portugal, S.A.) tinha a sua atividade dividida e organizada em duas estruturas organizacionais autónomas, a saber: i) a unidade de fabrico de embalagens (“*packaging*”) e a unidade de enchimento de embalagens (“*filling*”).

No primeiro semestre de 2021 a Colep Portugal S.A. promoveu a reorganização empresarial separando as duas estruturas organizacionais autónomas, através de um processo de cisão-fusão, nos termos dos artigos 118.º e seguintes do Código das Sociedades Comerciais, mediante o destaque da parte do seu património, correspondente à unidade económica de fabrico de embalagens (“*packaging*”).

A parte do património destacado - *packaging* - foi incorporado no consolidado da Colep Packaging Portugal, S.A., passando esta a partir do dia 1 de julho de 2021, data efetiva da cisão, a desenvolver a atividade de *packaging*. Os ativos e passivos das entidades pertencentes ao perímetro de consolidação foram transferidos pelo montante escriturado à data da cisão, valor escriturado que o Conselho de Administração entende que é o valor de uso à data.

As Demonstrações Financeiras anexas são apresentadas em Euro dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que o Grupo opera. As operações estrangeiras são incluídas nas Demonstrações Financeiras de acordo com a política descrita na nota 2.2.

As demonstrações financeiras, nomeadamente a demonstração de resultados não é integralmente comparável nos dois exercícios, dado que o ano de 2021 captura as operações de apenas 6 meses, sendo 2022 o primeiro ano completo. Considerando valores proforma, o volume de negócio para o período de 12 meses no ano de 2021 ascendeu a 119 milhões de euros. O número médio de trabalhadores ao serviço da empresa no ano de 2021 foi de 674.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

2.1. Bases de apresentação

O Conselho de Administração procedeu à avaliação da capacidade do Grupo operar em continuidade, tendo por base toda a informação relevante, factos e circunstâncias, de natureza financeira, comercial ou outra, incluindo acontecimentos subsequentes à data de referência das demonstrações financeiras, disponível sobre o futuro. Em resultado da avaliação efetuada, a Administração concluiu que o Grupo dispõe de recursos adequados para manter as atividades, não havendo intenção de cessar as atividades no curto prazo, pelo que considerou adequado o uso do pressuposto da continuidade das operações na preparação das demonstrações financeiras consolidadas.

As Demonstrações Financeiras Consolidadas da Empresa 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 2022 tal como adotados pela União Europeia.

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) e propriedades de investimento, que se encontram registados pelo justo valor, a partir dos registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (nota 5).

O Grupo, na elaboração e apresentação das demonstrações financeiras, declara estar em cumprimento, de forma explícita e sem reservas, com as normas IAS/IFRS e suas interpretações SIC/IFRIC, aprovadas pela União Europeia.

2.2. Revisões, alterações e melhorias nas normas e interpretações endossadas pela UE com efeitos nas políticas contabilísticas e divulgações adotadas pela Empresa a partir de 1 de janeiro de 2022:

Alterações à IFRS 3 – Referências à Estrutura Conceptual para o Relato Financeiro

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.

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.

A alteração é de aplicação prospetiva.

Alterações à IAS 16 – Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento

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.

Alterações à IAS 37 – Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato

Esta alteração especifica que na avaliação sobre se um contrato é ou não oneroso, apenas podem ser considerados os gastos diretamente relacionados com o cumprimento do contrato, como os custos incrementais relacionados com mão-de-obra direta e materiais e a alocação de outros gastos diretamente relacionados como a alocação dos gastos de depreciação dos ativos tangíveis utilizados para realizar o contrato.

Os custos gerais e administrativos não se relacionam diretamente com um contrato e são excluídos exceto se forem explicitamente debitados à contraparte de acordo com o contrato. Esta alteração deverá ser aplicada aos contratos que, no início do primeiro período anual de relato ao qual a alteração é aplicada, ainda incluam obrigações contratuais por satisfazer, sem haver lugar à reexpressão do comparativo.

Alterações à IFRS 1 – Subsidiária enquanto adotante das IFRS pela primeira vez (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020)

Esta alteração clarifica que, quando uma 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 podem ser efetuadas pelos montantes que seriam registados nas demonstrações financeiras consolidadas, baseado na data de transição da empresa-mãe para as IFRS.

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)

Esta alteração 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. Assim 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.

Alterações à IAS 41 – Tributação e mensuração do justo valor (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020)

Esta alteração elimina o requisito previsto no parágrafo 22 da IAS 41, de exclusão dos fluxos de caixa relacionados com imposto sobre o rendimento na mensuração de justo valor dos ativos biológicos, assegurando a consistência com os princípios da IFRS 13.

Alterações à IFRS 16 - Locações - Concessões relacionadas com a COVID-19 ao nível das rendas para além de 30 de junho de 2021

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.

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.

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.

Em suma, o expediente prático pode ser aplicado deste que estejam cumpridos os seguintes critérios:

- ✓ 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.

Estas normas e alterações não tiveram impactos materiais nas demonstrações financeiras.

- 2.3. Revisões, alterações e melhorias nas normas e interpretações endossadas pela UE com efeitos nas políticas contabilísticas e divulgações adotadas pela Empresa, mas cuja aplicação obrigatória ocorre em exercício futuros:

IFRS 17 – Contratos de Seguro

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.

Alterações à IFRS 17 – Contratos de seguro – Aplicação inicial da IFRS 17 e IFRS 9 – Informação comparativa

Esta alteração à IFRS 17 refere-se à apresentação de informação comparativa de ativos financeiros na aplicação inicial da IFRS 17.

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 classificado, 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.

Alterações à IAS 1 – Divulgação de políticas contabilísticas

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.

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.

Alterações à IAS 8 – Definição de estimativas contabilísticas

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.

Alterações à IAS 12 – Imposto diferido relacionados com ativos e passivos decorrentes a uma transação única

A alteração esclarece 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.

Assim, 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.

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 2022. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da sua adoção.

2.4. Normas e Interpretações emitidas pelo IASB, mas ainda não endossadas pela União Europeia

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:

Alterações à IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras – Classificação de passivos correntes e não correntes

Esta alteração pretende clarificar a classificação dos passivos como saldos correntes ou não correntes em função dos direitos que uma entidade tem de diferir o seu pagamento, no final de cada período de relato.

A classificação dos passivos não é afetada pelas expectativas da entidade (a avaliação deverá determinar se um direito existe, mas não deverá considerar se a entidade irá ou não exercer tal direito), ou por eventos ocorridos após a data de relato, como seja o incumprimento de um "covenant".

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.

Esta alteração inclui ainda uma nova definição de "liquidação" de um passivo e é de aplicação retrospectiva.

Alterações à IFRS 16 - Passivos de locação em transações de venda e relocação

Esta alteração especifica os requisitos relativos à mensuração subsequente de passivos de locação, relacionados com transações de venda e relocação ("sale & leaseback") que qualificam como "venda" de acordo com os princípios da IFRS 15, com enfoque nos pagamentos de locação de locação variáveis que não dependem de um índice ou de uma taxa.

Na mensuração subsequente, os vendedores-locatários deverão determinar os "pagamentos de locação" e "pagamentos de locação revistos".

Ao mensurar subsequentemente os passivos de locação, os vendedores-locatários deverão determinar os "pagamentos de locação" e "pagamentos de locação revistos" de forma a que não reconheça qualquer ganho ou perda relacionado com o direito de uso retido. A aplicação desses requisitos não impede que o vendedor-locatário reconheça, na demonstração dos resultados, qualquer ganho ou perda relacionado à "venda" parcial ou total, conforme exigido pelo parágrafo 46(a) da IFRS 16.

Esta alteração é de aplicação retrospectiva.

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 2022. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da sua adoção.

2.5. Bases de consolidação

As Demonstrações Financeiras Consolidadas incluem, com referência a 31 de dezembro de 2022, 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.

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

- a) poder sobre a investida;
- b) exposição ou direitos a resultados variáveis por via do seu relacionamento com a investida; e
- c) a capacidade de usar o seu poder sobre a investida para afetar o valor dos resultados para os investidores.

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:

- a) acordos contratuais com outros detentores de direitos de voto;
- b) direitos provenientes de outros acordos contratuais;
- c) os direitos de voto existentes e potenciais.

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.

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.

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.

As políticas contabilísticas das subsidiárias são alteradas sempre que necessário de forma a garantir consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

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

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.

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.

Conversão de Demonstrações Financeiras de entidades estrangeiras

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 período. A diferença cambial gerada após 1 de janeiro de 2004, é registada no capital próprio na rubrica de "Reservas de conversão e de cobertura". As diferenças cambiais geradas até 1 de janeiro de 2004 (data de transição para IFRS) encontram-se registadas em outras reservas.

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.

2.6. Combinações de negócios e *goodwill*

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

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.

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

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.

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 período em que ocorrem.

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.

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.

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.

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*.

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.

Considera-se que o *goodwill* tem vida útil indefinida pelo que não é amortizável sendo sujeito a testes de imparidade anualmente independentemente de haver ou não indicações de estar em imparidade, ou sempre que ocorram indícios de uma eventual perda de valor. Qualquer perda de valor, imparidade, é registada no resultado do período e não pode ser revertida subsequentemente. Para efeitos da realização dos testes de imparidade, o *goodwill* é alocado, à data da aquisição, a cada uma das unidades geradoras de caixa de que se espera beneficiem da combinação de negócios, independentemente dos restantes ativos e passivos também associados à unidade geradora de caixa. Quando a operação, ou parte dela, associada a uma unidade geradora de caixa é alienada, o *goodwill* alocado é também desreconhecido e incluído no apuramento do ganho/perda da alienação, sendo calculado como base no seu valor relativo.

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.

2.7. Participações financeiras em associadas e entidades controladas conjuntamente

Empresas associadas são as empresas sobre as quais o Grupo Colep 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%.

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.

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

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

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

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.

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.

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.

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

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 de resultados.

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.

O Grupo durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022 a reconhecer nas suas contas consolidadas a associada ALM através do Método de Equivalência Patrimonial (Nota 6).

2.8. Ativos fixos tangíveis

a) Imóveis para uso próprio

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 de 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 seja significativamente diferente do valor contabilístico revalorizado do ativo, sendo registada a avaliação de menor valor.

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 períodos 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 período por contrapartida de resultado líquido do período.

As depreciações são imputadas numa base sistemática durante a vida útil estimada dos edifícios (entre 10 e 60 anos), enquanto os terrenos não são depreciáveis.

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.

b) Outros ativos fixos tangíveis

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

Se partes significativas de um ativo fixo têm diferentes vidas úteis, então estas são contabilizadas como componentes separadas.

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.

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

Equipamento básico	1 a 20
Equipamento administrativo	1 a 16
Equipamento de transporte	5 a 10
Ferramentas e utensílios	3 a 14
Taras e vasilhames	5 a 10
Outros ativos fixos tangíveis	5 a 20

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revistos em cada data de reporte e ajustados se apropriado.

As despesas subsequentes de substituição de componentes de ativos fixos incorridas pela empresa são adicionadas aos respetivos ativos fixos tangíveis se e só se for provável que estas despesas sejam geradoras de benefícios económicos futuros, sendo o valor líquido das componentes substituídas desses ativos abatido e registado como um gasto na rubrica de "Outros gastos operacionais".

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

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

As mais ou menos valias resultantes da venda de ativos fixos tangíveis corpóreos são determinadas como a diferença entre o preço de venda e o valor líquido contabilísticos na data de alienação, sendo registados pelo valor líquido na demonstração dos resultados, como "Outros ganhos operacionais" ou "Outros gastos operacionais". As perdas resultantes do abate de ativos fixos tangíveis são igualmente registadas pelo seu valor líquido na demonstração dos resultados, como "Outros gastos operacionais".

c) Propriedades de investimento

As propriedades de investimento são imóveis (terrenos, edifícios ou partes de edifícios) detidos com o objetivo de valorização de capital, obtenção de rendas, ou ambas.

As propriedades de investimento encontram-se valorizadas ao custo deduzido das depreciações acumuladas e eventuais perdas por imparidade.

O custo de aquisição inclui o preço de compra do ativo, as despesas diretamente imputáveis à sua aquisição e encargos suportados com a preparação do ativo para que se encontre na sua condição de utilização.

Os custos subsequentes incorridos com renovações e grandes reparações, que façam aumentar a vida útil, ou a capacidade produtiva dos ativos são reconhecidos no custo do ativo.

Sempre que existam indícios de perda de valor das Propriedades de Investimento, são efetuados testes de imparidade, de forma a estimar o valor recuperável do ativo e, quando necessário registar uma perda por imparidade.

O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o preço de venda líquido e o valor de uso do ativo.

As vidas úteis das Propriedades de Investimento são revistas a cada relato financeiro, para que as depreciações praticadas estejam em conformidade com os padrões de consumo dos ativos.

2.9. Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido das amortizações acumuladas e perdas de 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.

Os gastos internos associados à manutenção e ao desenvolvimento de *software* são registados como gastos na demonstração de 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.

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 três a quatro anos.

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.

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.

2.10. Ativos e passivos financeiros

2.10.1 Ativos financeiros

Os ativos financeiros são reconhecidos na demonstração da posição financeira quando o Grupo se torna parte contratual do respetivo instrumento financeiro.

a) Reconhecimento inicial e mensuração

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.

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).

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.

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.

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.

b) Mensuração subsequente

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

- Ativos financeiros ao custo amortizado (instrumentos de dívida);
- Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral, com reciclagem dos ganhos e perdas acumulados (instrumentos de dívida);
- 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);
- Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados.

i) Ativos financeiros ao custo amortizado (instrumentos de dívida)

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:

- 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 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.

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.

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.

ii) Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral (instrumentos de dívida)

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

- 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;

e

- 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.

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 registados nos resultados e calculados 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.

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

iii) Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral (instrumentos de capital)

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.

Ganhos e perdas nestes ativos financeiros nunca são reciclados 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.

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

iv) Ativos financeiros ao justo valor através da demonstração dos resultados.

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 mensuradas 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.

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.

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.

c) Desreconhecimento

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

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

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

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.

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.

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

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.

d) Imparidade de ativos financeiros

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.

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.

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.

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

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

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.

2.10.2 Passivos financeiros

Os passivos financeiros são reconhecidos na demonstração da posição financeira quando o Grupo se torna parte contratual do respetivo instrumento financeiro.

a) Reconhecimento inicial e mensuração

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.

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.

Os passivos financeiros do Grupo, incluem contas a pagar a fornecedores e outros credores, empréstimos incluindo descobertos bancários, e derivados.

Os fornecedores referem-se a obrigações de pagamento perante fornecedores ou instituições financeiras a quem foram dadas ordens de pagamento antecipado a fornecedores ("confirming") resultantes da compra de bens ou serviços que são adquiridos durante o decurso normal das operações de negócio.

b) Mensuração subsequente

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

- Passivos financeiros ao justo valor através dos resultados;
- 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.

Os passivos financeiros são classificados como detidos para negociação se tiverem sido incorridos como 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.

Ganhos e perdas em passivos detidos para negociação são registados na demonstração dos resultados.

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.

Empréstimos

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.

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.

c) Desreconhecimento

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

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.

2.10.3 Compensação de instrumentos financeiros

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.

2.10.4 Instrumentos financeiros derivados e contabilidade de cobertura

a) Reconhecimento inicial e subsequente

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

b) Em termos de contabilidade de cobertura, as coberturas são classificadas como:

Cobertura de *cash flow*

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.

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.

2.11. Direitos de uso e locações

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.

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

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.

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.

2.11.1 Direitos de uso de ativos

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).

O direito de uso dos ativos encontra-se registado ao custo de aquisição, deduzido das depreciações acumuladas e perdas de 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.

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.

Os direitos de uso estão sujeitos a imparidades.

2.11.2 Passivos com locações

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.

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.

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.

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.

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.

2.12. Inventários

Os inventários são mensurados ao menor do seu custo ou do valor realizável líquido.

O custo das mercadorias e as matérias-primas, subsidiárias e de consumo baseia-se no custo médio de aquisição, que inclui o preço de fatura e todas as despesas até à sua entrada em armazém. 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 baseados na capacidade normal de produção).

As perdas acumuladas de imparidade 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 de imparidade por baixa rotação, obsolescência e deterioração.

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

2.13. Provisões

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.

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.

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;
- uma área do Grupo que tenha de ser reestruturada/reorganizada, os 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.

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 e com transferência de equipamento de localizações descontinuadas, bem como custos com alterações estruturais de processos e sistemas associados a reorganizações.

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.

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 é considerada no custo do ativo, sendo a atualização financeira registada em resultados como custo financeiro na rubrica de "juros líquidos".

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 IAS 18 Rédito.

2.14. Subsídios governamentais ou de outras entidades públicas

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.

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 consolidada dos resultados proporcionalmente às depreciações dos ativos fixos tangíveis subsidiados.

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

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.

2.15. Imparidade dos ativos não correntes, exceto 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.

Sempre que o montante pelo qual o ativo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração de resultados na rubrica "Provisões e perdas de imparidade".

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.

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

2.16. Encargos financeiros com empréstimos obtidos

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

2.17. Ativos não correntes detidos para venda

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.

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.

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.

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. representa uma importante linha de negócios ou área geográfica de operações separada;
- b. é parte integrante de um único plano coordenado para alienar uma importante linha de negócios ou área geográfica de operações separada; ou
- c. é uma subsidiária adquirida exclusivamente com vista à revenda.

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.

2.18. Rédito e especialização

O rédito é registado em relação a contratos com clientes: (i) que tenham sido aprovados (verbalmente ou por escrito) por todas as partes; (ii) para os quais a sociedade possa identificar os direitos de cada parte em relação aos bens e serviços a serem transferidos; (iii) para os quais a sociedade possa identificar as condições de pagamento de bens e serviços a serem transferidos; (iv) que tenham substância comercial; e (v) para os quais é provável que a sociedade receba a contraprestação a que tem direito pelos bens e serviços transferidos para o cliente.

O rédito relacionado com cada obrigação de execução incluída num contrato com clientes que possua as características definidas anteriormente, é registado no momento em que o cliente é faturado. Não existem diferenças significativas entre o momento em que a fatura é emitida e o momento em que o cliente obtém o controlo dos bens e serviços transferidos, que normalmente ocorre aquando do envio ou da entrega. As obrigações de execução são geralmente satisfeitas num momento específico.

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.

Retribuição variável

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.

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.

Descontos de quantidade

O Grupo proporciona descontos retrospectivos de volumes a alguns clientes quando uma determinada quantidade de vendas 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 concede, a Empresa baseia-se no respetivo volume de faturação do exercício.

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

O rédito de serviços prestados pela sociedade, serviços de gestão, é registado na rubrica Prestações de serviços.

Os gastos e rendimentos são contabilizados no período a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento. Os gastos e rendimentos cujo valor real não seja conhecido são estimados.

Outros ativos correntes e outros passivos correntes incluem rendimentos e gastos do exercício que serão apenas faturados e recebidos ou pagos em exercícios posteriores. Essas rubricas também incluem recebimentos e pagamentos que já ocorreram, mas que correspondem a rendimentos e gastos de exercícios futuros, altura em que serão registados na demonstração de resultados.

Os dividendos obtidos de investimentos em subsidiárias e associadas são reconhecidos como rendimentos no período em que são atribuídos aos sócios ou acionistas.

Os juros obtidos de concessão de empréstimos são registados no período a que dizem respeito, tendo em conta o período decorrido até ao final de cada exercício.

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

Ativos contratuais

Ativos de contratos com clientes

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

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.

Contas a receber de clientes

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 – Ver nota dos clientes (ativos financeiros).

Passivos de contratos com clientes

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.

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

2.19. Benefícios dos Empregados

2.19.1 Provisões para pensões de reforma

Algumas empresas do Grupo possuem planos de pensões atribuídos a antigos funcionários, na forma 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.

O passivo reconhecido na posição financeira relativamente a plano de benefícios definidos é o valor presente da obrigação do benefício definido à data da demonstração consolidada da posição financeira. 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.

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.

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

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 corte e ou liquidações, bem como os custos financeiros líquidos na rubrica de "Gastos com o Pessoal".

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

Os ganhos e perdas gerados por um corte ou uma liquidação de um plano de pensões de benefícios definidos são reconhecidos nos resultados do período 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.

2.19.2 Cessação de emprego

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 doze meses após a data do balanço, eles são descontados para o seu valor atual.

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.

2.20. Imposto sobre o rendimento

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

O Imposto corrente sobre o Rendimento do período 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.

A quase totalidade das empresas do Grupo RAR, incluindo a Colep Packaging Portugal, S.A., 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 2022, nas demonstrações consolidadas da posição financeira 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.

De acordo com a legislação em vigor de cada país, 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 quatro anos. O Conselho de Administração da empresa-mãe (SIEL) 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 períodos em aberto, não deverão ter um efeito significativo nas Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas.

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 concentração empresarial. 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.

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:

- O Grupo é capaz de controlar a tempestividade da reversão da diferença temporária; e
- É provável que a diferença temporária não se reverta no futuro previsível.

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.

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.

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

2.21. Classificação da demonstração da posição financeira

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.

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.

2.22. Saldos e transações expressos em moeda estrangeira

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.

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 de resultados do período, exceto aquelas relativas a itens não monetários cuja variação de justo valor seja registada diretamente em capital próprio.

2.23. Ativos e passivos contingentes

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.

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

2.24. A mensuração ao justo valor

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 Consolidadas.

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.

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

- No mercado principal do ativo e do passivo, ou
- 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.

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.

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.

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.

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.

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:

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;

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

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.

2.25. Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data da demonstração consolidada 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 consolidada 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.

2.26. Julgamentos e estimativas

As estimativas contábilísticas mais significativas refletidas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas no período findo em 31 de dezembro de 2022 incluem:

a) Vidas úteis do ativo tangível e intangível

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;

b) Análises de imparidade do *goodwill* e de outros ativos tangíveis e intangíveis.

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;

c) Registo de ajustamentos aos valores do ativo e provisões

O Grupo é parte em 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. 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.

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;

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

e) Estimativa sobre a recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos

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;

f) Justo valor de instrumentos financeiros

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.

g) Locações - Determinação do prazo da locação de contratos com opção de prorrogação ou rescisão

h) Locações – Taxa incremental de financiamento

3. GESTÃO DO RISCO FINANCEIRO

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.

O aumento drástico da inflação, bem como o aumento dos custos energéticos e volatilidade do preço gerou um nível de incerteza elevado. Estes novos desafios serão considerados na política de gestão de risco da empresa. Também o aumento das taxas de juro, apesar do nível de endividamento ser relativamente baixo, irá ser tomado em consideração na política de gestão de risco.

3.1. Risco de mercado

a) Risco de taxa de juro

O risco de taxa de juro é essencialmente resultante de endividamento indexado a taxas variáveis.

O endividamento do Grupo encontra-se sobretudo indexado a taxas de juro variáveis, expondo o custo da dívida a um risco de volatilidade. 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*).

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.

A 31 de dezembro de 2022, o Grupo apresenta um endividamento líquido de aproximadamente 4 milhões de euros divididos entre empréstimos correntes e não correntes (notas 23, 26) e caixa e equivalentes de caixa (nota 21) contratados junto de diversas instituições.

Análise de sensibilidade de taxa de juro

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 2022. 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.

Se as taxas de juro tivessem sido 50 pontos base superiores e as restantes variáveis mantidas constantes, o resultado financeiro do período findo em 31 de dezembro de 2022 viria diminuído em cerca de 18 milhares de euros.

b) Risco de taxa de câmbio

Risco de transação

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.

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.

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 na IFRS 9 para classificação como instrumentos de cobertura, as variações do justo valor afetam diretamente a demonstração dos resultados.

O Grupo está essencialmente exposto ao risco de variação do câmbio da Libra Esterlina, do Dólar Americano e do *Zloty* da Polónia. 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.

c) Risco de preço

O preço das principais matérias-primas utilizadas pela Colep Pakaging está correlacionado com a cotação de *commodities* como o aço, petróleo e alumínio.

A evolução do preço das matérias-primas, duma 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.

3.2. Risco de crédito

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

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

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.

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 períodos findos em 31 de dezembro de 2022 encontram-se divulgados na nota 32.

A 31 de dezembro de 2022, o Grupo considera que não existe a necessidade de perdas de imparidade adicionais para além dos montantes registados naquelas datas e evidenciados, de forma resumida, na nota 32.

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.

3.3. Risco de liquidez

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.

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

- Liquidez – garantir o acesso permanente e de forma eficiente a fundos suficientes para fazer face aos pagamentos corretos nas respetivas datas de vencimento;
- Segurança – minimizar a probabilidade de incumprimento no reembolso de qualquer aplicação de fundos; e
- Eficiência financeira – garantir a minimização do custo de oportunidade da detenção de liquidez excedentária no curto prazo.

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 2022, 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.

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.

A informação constante neste anexo inclui os montantes em dívida não descontados e os prazos de vencimento que 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.

4. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORREÇÃO DE ERROS FUNDAMENTAIS

Não aplicável.

5. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de dezembro de 2022, são as seguintes:

Nome	Sede social	Percentagem do capital detido			
		2022		2021	
		Direto	Total	Direto	Total
Empresa-mãe:					
Colep Packaging Portugal, S.A.	V. Cambra - Portugal	Mãe	Mãe	Mãe	Mãe
Filiais:					
Colep Packaging Navarra, S.A.	San Adrián (Espanha)	100	100	100	100
Colep Packaging Polska, Sp. Z.o.o.	Kleszczów (Polónia)	100	100	100	100

Estas empresas filiais foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral, conforme indicado na nota 2.1.

6. INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

Em 31 de dezembro de 2022 esta rubrica incluía a seguinte participação:

Empresa	Sede	% capital detido 2022	% capital detido 2021	Capital próprio 2022	Resultado líquido 2022
AML S.L., Unipersonal	Barcelona	40,08	-	7.026.000	1.043.000

A participação financeira acima mencionada está reconhecida de acordo com o método de equivalência patrimonial.

A participação de 40,08% na empresa ALM, S.L, Unipersonal, com sede em Barcelona foi adquirida em 21 de julho de 2022. Desta operação decorreu o reconhecimento de um *goodwill* de 4.875 mil euros, incluído no montante do investimento na empresa associada.

No período de 2022 não houve distribuição de dividendos desta participada.

7. OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de dezembro de 2022 esta rubrica incluía as seguintes participações:

Empresa	Sede social	Percentagem do capital detido		Participações	
		2022	2021	2022	2021
Litarte – Lit. Artística, Lda.	V. N. Gaia	11,33	11,33	175.078	175.078
Outras participações	-	-	-	26.524	26.524
				<u>201.602</u>	<u>201.602</u>
Perdas de imparidade:					
Plastval				1.247	1.247
				<u>1.247</u>	<u>1.247</u>
				<u>200.355</u>	<u>200.355</u>

As participações financeiras acima mencionadas estão registadas ao custo de aquisição.

No período de 2022 não houve distribuição de dividendos destas participadas.

8. EMPRESAS DO GRUPO EXCLUÍDAS DA CONSOLIDAÇÃO

Não existem empresas do Grupo excluídas da consolidação.

9. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No decurso do exercício findo em 31 de dezembro de 2022, não existiram alterações ao perímetro de consolidação.

10. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2022, os movimentos ocorridos no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foram os seguintes:

2022

	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Equipamento básico	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total
Ativo bruto:								
Saldo inicial	4.621.427	47.163.351	93.402.501	1.108.544	2.533.655	7.492.442	3.389.437	159.711.359
Efeito de conversão cambial	-	(1.353)	(74.151)	(1.121)	(1.014)	(846)	(236)	(78.721)
Adições	-	37.195	187.764	248	4.033	11.396	3.473.452	3.714.088
Alienações	-	-	(4.734)	-	(1.013)	-	-	(5.747)
Abates	-	-	(880.535)	-	(52.617)	-	-	(933.152)
Transferências	-	526.799	3.389.198	113.231	106.370	6.703	(4.371.545)	(229.245)
Saldo final	4.621.427	47.725.993	96.020.043	1.220.902	2.589.414	7.509.696	2.491.108	162.178.583
Depreciações acumuladas:								
Saldo inicial	-	33.984.633	83.709.592	932.693	2.237.937	7.259.799	-	128.124.654
Efeito de conversão cambial	-	(325)	(66.781)	(862)	(1.008)	(771)	-	(69.747)
Depreciações do exercício	-	609.880	1.761.364	34.660	103.873	88.307	-	2.598.084
Alienações	-	-	(4.734)	-	(478)	-	-	(5.212)
Abates	-	-	(796.352)	-	(52.617)	-	-	(848.969)
Transferências	-	-	-	-	17.878	(17.878)	-	-
Saldo final	-	34.594.189	84.603.089	966.491	2.305.585	7.329.457	-	129.798.811
Valor líquido	4.621.427	13.131.804	11.416.954	254.411	283.829	180.239	2.491.108	32.379.772

2021

	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Equipamento básico	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total
Ativo bruto:								
Saldo inicial	-	-	-	-	-	-	-	-
"Cisão"	6.278.000	56.237.408	94.732.468	1.109.554	2.367.885	7.479.878	2.852.635	171.057.827
Efeito de conversão cambial	- -	1.219 -	65.674 -	1.010 -	914 -	761	1.205 -	68.373
Adições	-	33.145	140.021	-	2.047	2.216	1.392.843	1.570.272
Alienações	- -	2.444 -	1.878.532	- -	385 -	755	- -	1.882.116
Transferências	- 1.656.573 -	9.103.538	474.219	-	165.022	11.865 -	857.246 -	10.966.251
Saldo final	4.621.427	47.163.351	93.402.502	1.108.544	2.533.655	7.492.442	3.389.437	159.711.359
Depreciações acumuladas:								
Saldo inicial	-	-	-	-	-	-	-	-
"Cisão"	-	39.294.106	84.849.517	920.938	2.204.063	7.196.795	-	134.465.420
Efeito de conversão cambial	-	1.453 -	59.522 -	764 -	845 -	688	- -	60.367
Depreciações do exercício	-	385.963	798.129	12.519	35.104	64.448	-	1.296.162
Alienações	- -	2.444 -	1.878.532	- -	385 -	755	- -	1.882.116
Abates	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferências	- -	5.694.444	-	-	-	-	- -	5.694.444
Saldo final	-	33.984.633	83.709.592	932.693	2.237.937	7.259.799	-	128.124.655
Valor líquido	4.621.427	13.178.718	9.692.910	175.851	295.718	232.643	3.389.437	31.586.704

Na sequência da cisão efetuada, uma parte do edifício foi objeto de um contrato de arrendamento à Colep Consumer Products Portugal, S.A. Na sequência desta transação, as partes correspondentes ao terreno (no montante de 1.656.572 Euros) e ao edifício (no montante líquido de 3.482.948 Euros) foram transferidas para a rubrica Propriedades de Investimentos, estando estes valores incluídos como transferências (nota 12).

O ativo fixo tangível em curso apresentava, em 31 de dezembro de 2022, a seguinte composição:

	31/12/2022	31/12/2021
Edifícios e outras construções	168.383	42.511
Equipamento básico	2.248.316	183.185
Equipamento administrativo	40.271	3.070.288
Outros activos fixos tangíveis	34.139	93.453
	<u>2.491.108</u>	<u>3.389.437</u>

11. ATIVOS SOB DIREITO DE USO

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2022, o movimento ocorrido no valor do ativo sob direito de uso, bem como nas respectivas depreciações acumuladas, foi o seguinte:

	2022				
	Edifícios e outras construções	Equipamento básico	Equipamento de transporte	Outros ativos fixos tangíveis	Total
Ativo bruto:					
Saldo inicial	849.643	2.695.179	1.640.479	329.484	5.514.785
Efeito de conversão cambial	(12.429)	(34.110)	(530)	-	(47.070)
Adições	4.647	7.901	-	-	12.548
Alienações	-	-	(202.680)	-	(202.680)
Abates	(137.708)	-	-	-	(137.708)
Transferências	-	20.799	208.446	-	229.245
Saldo final	<u>704.153</u>	<u>2.689.768</u>	<u>1.645.715</u>	<u>329.484</u>	<u>5.369.119</u>
	704.153	2.689.768	1.645.715	329.484	5.369.119
Depreciações acumuladas:					
Saldo inicial	230.306	2.068.667	848.937	260.707	3.408.616
Efeito de conversão cambial	(2.141)	(28.534)	(171)	1	(30.845)
Depreciações do exercício	199.342	355.707	292.172	64.776	911.997
Alienações	-	-	(186.128)	-	(186.128)
Abates	(14.169)	-	-	-	(14.169)
Diminuições em depreciações	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	-	-	-
Saldo final	<u>413.338</u>	<u>2.395.840</u>	<u>954.810</u>	<u>325.484</u>	<u>4.089.471</u>
Valor líquido	<u>290.815</u>	<u>293.927</u>	<u>690.905</u>	<u>4.000</u>	<u>1.279.648</u>

	2021				
	Edifícios e outras construções	Equipamento básico	Equipamento de transporte	Outros ativos fixos tangíveis	Total
Ativo bruto:					
Saldo inicial	-	-	-	-	-
"Cisão"	205.491	2.716.870	1.640.955	322.284	4.885.600
Efeito de conversão cambial	(11.199)	(21.691)	(476)	-	(33.366)
Adições	655.351	-	-	7.200	662.551
Transferências	-	-	-	-	-
Saldo final	849.643	2.695.179	1.640.479	329.484	5.514.785
Depreciações acumuladas:					
Saldo inicial	-	-	-	-	-
"Cisão" (nota 44)	102.277	1.910.873	703.169	228.718	2.945.037
Efeito de conversão cambial	(763)	(24.337)	(122)	-	(25.222)
Depreciações do exercício	128.791	182.131	145.890	31.989	488.801
Transferências	-	-	-	-	-
Saldo final	230.306	2.068.667	848.937	260.707	3.408.616
Valor líquido	619.338	626.512	791.542	68.777	2.106.169

12. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021, o movimento ocorrido no valor da propriedade de investimentos, bem como nas respectivas depreciações acumuladas, foi o seguinte:

	2022		
	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Total
Ativo bruto			
Saldo inicial	1.656.572	3.482.948	5.139.520
Adições	-	-	-
Alienações	-	-	-
Abates	-	-	-
Saldo final	1.656.572	3.482.948	5.139.520
Depreciações acumuladas			
Saldo inicial	-	165.855	165.855
Depreciações do exercício	-	331.709	331.709
Saldo final	-	497.564	497.564
Valor líquido	1.656.572	2.985.384	4.641.956

	2021		
	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Total
Ativo bruto			
Saldo inicial	-	-	-
Transferências (nota 9)	1.656.572	3.482.948	5.139.520
Saldo final	1.656.572	3.482.948	5.139.520
Depreciações acumuladas			
Saldo inicial	-	-	-
Depreciações do exercício	-	165.855	165.855
Saldo final	-	165.855	165.855
Valor líquido	1.656.572	3.317.093	4.973.665

As propriedades de investimento destinam-se a arrendamento à empresa do Grupo Colep Consumer Products Portugal, S.A..

O montante pelo qual estão reconhecidas as propriedades de investimento não sofreu qualquer alteração no exercício de 2022, exceto no que se relaciona com a respetiva depreciação.

O imóvel detido pela empresa foi sujeito a avaliação por uma entidade externa, no pressuposto de manutenção do seu uso atual. O justo valor foi determinado por uma entidade especializada independente, que possui uma qualificação profissional reconhecida e relevante e que tem experiência na localização e tipologia da propriedade de investimento em questão.

A última avaliação efetuada data de 2020, o qual serviu de base ao valor escriturado, e foi elaborada pela entidade Duff & Phelps. A Administração entende que as condições de mercado não se alteraram significativamente pelo que o justo valor das propriedades de investimento permanece adequado.

13. GOODWILL

Em 31 de dezembro de 2022, a rubrica *goodwill* tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Colep Navarra, S.A.	544.480	544.480
	544.480	544.480

O valor recuperável líquido dos investimentos é determinado com base no seu valor de uso. Este cálculo usa projeções de *cash flow* baseadas em orçamentos a 5 anos aprovadas pela Administração. Os *cash flows* para os períodos que excedem os 5 anos (taxa de crescimento na perpetuidade) são extrapolados usando uma taxa de crescimento de 1,7%. Os *cash flow* são descontados de acordo com a taxa *pre tax* de 6,28 %.

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

14. ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021, o movimento ocorrido nos ativos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações acumuladas, foi o seguinte:

	2022			
	Despesas de desenvolvimento	Software	Ativos intangíveis em curso	Total
Ativo bruto:				
Saldo inicial	2.047.741	3.174.276	18.512	5.240.529
Efeito de conversão cambial	-	-	(216)	(216)
Adições	-	-	145.460	145.460
Alienações	-	-	-	-
Saldo final	2.047.741	3.174.276	163.756	5.385.773
Amortizações acumuladas:				
Saldo inicial	2.030.431	3.054.496	-	5.084.927
Depreciações do exercício	5.070	92.612	-	97.681
Alienações	-	-	-	-
Saldo final	2.035.501	3.147.108	-	5.182.608
Valor líquido	12.240	27.169	163.756	203.165

	2021			
	Despesas de desenvolvimento	Software	Ativos intangíveis em curso	Total
Ativo bruto:				
Saldo inicial	-	-	-	-
"Cisão"	2.065.600	3.174.276	7.350	5.247.225
Efeito de conversão cambial	-	-	(79)	(79)
Adições	-	-	11.241	11.241
Alienações	(17.858)	-	-	(17.858)
Saldo final	2.047.741	3.174.276	18.512	5.240.529
Amortizações acumuladas:				
Saldo inicial	-	-	-	-
"Cisão"	2.045.755	2.986.964	-	5.032.719
Depreciações do exercício	2.535	67.532	-	70.067
Alienações	(17.858)	-	-	(17.858)
Saldo final	2.030.432	3.054.496	-	5.084.927
Valor líquido	17.310	119.780	18.512	155.602

15. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 31 de dezembro de 2022 e 2021, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
Diferença na base tributável dos ativos	77.126	74.141	(60.158)	(55.836)
Provisões não aceites fiscalmente	119.045	247.977	-	(16.029)
Reavaliações livres de ativos	-	-	(3.055.962)	(3.169.160)
Reavaliações legais de ativos	-	-	(44.411)	(44.410)
Saldo final	196.171	322.118	(3.160.531)	(3.285.435)

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 31 de dezembro de 2022, foi como segue:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
Saldo inicial	322.118	-	(3.285.435)	-
Cisão				
Diferença na base tributável dos ativos	-	5.800	-	-
Provisões não aceites fiscalmente	-	248.807	-	-
Reavaliações livres de ativos	-	-	-	(3.583.667)
Reavaliações legais de ativos	-	-	-	(44.410)
Efeito em resultados:				
Diferença na base tributável dos ativos	-	(1.692)	-	-
Provisões não aceites fiscalmente	(128.932)	(830)	-	(16.029)
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	111.368	-
Outras diferenças temporárias	2.985	70.034	12.599	(56.747)
Sub-total	(125.947)	322.118	123.967	(3.700.853)
Efeito em capital:				
Variação das reservas de reavaliação	-	-	-	414.507
	-	-	-	414.507
Outras diferenças temporárias				
Diferenças na base tributável do imobilizado	-	-	937	911
Saldo final	196.171	322.118	(3.160.531)	(3.285.435)

16. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.2022			31.12.2021		
	Valor bruto	Perdas de imparidade acumuladas	Valor líquido	Valor bruto	Perdas de imparidade acumuladas	Valor líquido
Empréstimos concedidos:						
Plastval	1.054	(1.054)	-	1.054	(1.054)	-
Outros:						
Fundo de compensação	96.082	-	96.082	82.481	-	82.481
	<u>97.136</u>	<u>(1.054)</u>	<u>96.082</u>	<u>83.536</u>	<u>(1.054)</u>	<u>82.481</u>

17. INVENTÁRIOS

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Mercadorias	1.038.602	895.127
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	25.766.853	18.711.102
Produtos acabados e intermédios	18.089.359	12.419.547
Produtos e trabalhos em curso	1.248.078	616.818
	<u>46.142.892</u>	<u>32.642.593</u>
Perdas de imparidade acumuladas em Inventários (nota 31)	(1.613.170)	(861.608)
Perdas imparidade - mercadorias	(50.676)	(33.798)
Perdas imparidade - matérias-primas, subsidiárias e de consumo	(1.432.669)	(735.491)
Perdas imparidade - produtos acabados e intermédios	(129.825)	(92.319)
	<u>44.529.722</u>	<u>31.780.985</u>

18. CLIENTES

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Clientes, conta corrente	9.155.106	9.965.950
Clientes de cobrança duvidosa	506.513	491.921
	<u>9.661.619</u>	<u>10.457.871</u>
Perdas por imparidade acumuladas em contas de clientes (nota 31)	(498.870)	(484.278)
	<u>9.162.749</u>	<u>9.973.593</u>

Em 31 de dezembro de 2022, a antiguidade das dívidas de clientes é como segue:

	31.12.22	31.12.21
Saldo não vencido	8.087.297	9.081.851
Saldo vencido		
Entre 0 e 90 dias	686.432	399.178
Entre 90 e 180 dias	168.723	38.475
Há mais de 180 dias	220.297	454.089
	<u>9.162.749</u>	<u>9.973.593</u>

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 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.

19. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS (ATIVO)

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Imposto sobre o rendimento	117.478	-
Imposto sobre o valor acrescentado	542.315	791.406
Outros impostos - saldos devedores	7.425	-
	<u>667.218</u>	<u>791.406</u>

20. OUTRAS DIVIDAS DE TERCEIROS CORRENTES

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Adiantamentos a fornecedores	174	174
Adiantamentos ao pessoal - outros	(104.453)	(42.932)
Empréstimos concedidos ao Grupo - corrente	-	796.057
Outros devedores - corrente	1.582.493	666.768
	<u>1.478.214</u>	<u>1.420.067</u>

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, a antiguidade das dívidas é como segue:

	31.12.22	31.12.21
Saldo não vencido	1.468.829	1.376.525
Saldo vencido		
Entre 0 e 90 dias	-	-
Entre 90 e 180 dias	9.385	10.115
Há mais de 180 dias	-	33.428
	<u>1.478.214</u>	<u>1.420.068</u>

21. OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Juros - Empresas do Grupo	929	-
Rappel de fornecedores	186.107	321.406
Outros operacionais	24.954	84.559
Seguros	132.774	95.393
Trabalhos especializados	144.550	72.082
Outros	20.633	12.567
	<u>509.947</u>	<u>586.007</u>

22. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de dezembro de 2022, o detalhe de caixa e equivalentes era o seguinte:

	31.12.22	31.12.21
Caixa	1.249	1.761
Depósitos à ordem	186.250	611.660
Caixa e equivalentes de caixa	187.499	613.421
Descobertos bancários (nota 26)	(980.189)	(1.372.871)
	<u>(792.690)</u>	<u>(759.451)</u>

23. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS

Em 31 de dezembro de 2022, a empresa era detida direta e indiretamente em 100% pela RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A..

A rubrica "Reservas de reavaliação" resulta das reavaliações do ativo fixo tangível efetuada nos termos da legislação aplicável em cada jurisdição e efetuadas no âmbito da política descrita em 2.5.a). 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 aumentos de capital ou noutras situações previstas na legislação.

A legislação comercial 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. Esta reserva 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.

24. OUTROS EMPRÉSTIMOS

Em 31 de dezembro de 2022, o saldo da rubrica "Outros empréstimos" tinha o seguinte detalhe:

Valor nominal da emissão	31.12.2022		
	Corrente	Não corrente	Juros e comissões
Papel comercial 1.889.239	1.889.228	-	(11)

Valor nominal da emissão	31.12.2021		
	Corrente	Não corrente	Juros e comissões
Papel comercial 3.600.000	3.599.966	-	(34)

O valor nominal apresentado corresponde ao saldo em dívida. O valor contabilístico corresponde ao valor nominal da dívida deduzido dos custos associados à estrutura de financiamento e dos juros.

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, tendo as instituições financeiras, assumido a garantia de colocação integral de cada emissão a efetuar no âmbito dos referidos contratos de programa.

A 31 de dezembro de 2022, o Grupo Colep Packaging tinha linhas de crédito disponíveis, excluindo locações, no montante de 18,25 milhões de euros.

A maturidade média das linhas de crédito de médio e longo prazo é de 2 anos.

É intenção do Conselho de Administração utilizar os montantes emitidos no final do corrente ano, conforme referido acima, por um período superior a doze meses.

Em 31 de dezembro de 2022, o valor registado na rubrica de outros credores não correntes respeita a um incentivo reembolsável o qual se encontra registado pelo seu valor descontado.

A empresa submeteu em 2016 uma candidatura ao "Sistema de Incentivo à Inovação Empresarial" a qual foi aprovada, com a seguinte ficha técnica:

Data de aprovação: 2017-04-07;
Data de início: 2016-10-01;
Data de conclusão: 2018-09-30;
Custo total elegível: 7.640.318 euros.

Apoio financeiro da União Europeia a título de incentivo reembolsável, com taxa de juro 0%, de 2.675.834 euros (valor aprovado).

O investimento teve como objetivo a obtenção de um aumento de capacidade produtiva da Empresa, através da implementação de uma nova linha de litografia, de uma nova linha de envernizamento e da introdução de inovações nas linhas de litografia existentes, permitindo internalizar novos processos.

Em 19 de abril de 2018, a empresa recebeu 769.210 euros a 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, com reembolsos semestrais, no período de 2021 a 2026.

Em 31 de dezembro de 2022, o saldo era decomposto como se segue:

<u>Data de reembolso</u>	<u>Corrente</u>	<u>Não corrente</u>
01.06.2023	215.626	-
01.12.2023	215.626	-
01.06.2024	-	215.626
01.12.2024	-	215.626
01.06.2025	-	215.626
01.12.2025	-	215.626
01.06.2026	-	215.626
01.12.2026	-	215.626
	<u>431.252</u>	<u>1.293.756</u>
Juros		<u>(120.125)</u>
	<u>431.252</u>	<u>1.173.631</u>

O benefício económico advindo da taxa de juro zero está a ser tratado como um rendimento diferido (nota 31).

25. PASSIVOS DA LOCAÇÃO

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Valores a pagar sob contratos de ativos sob direito de uso:		
Menos do que 1 ano	595.559	582.251
Entre 1 e 5 anos	588.693	1.128.938
Total das responsabilidades por locações não descontadas	<u>1.184.252</u>	<u>1.711.190</u>
Valores reconhecidos em gastos ou rendimentos		
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Gastos de depreciação de ativos sob direito de uso	911.997	488.801
Juros de locações	23.027	18.785
Valor total reconhecido em gastos ou rendimentos	<u>935.024</u>	<u>507.586</u>
Passivos por locação incluídos na demonstração da posição financeira		
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Corrente	574.419	561.584
Não corrente	569.059	1.091.287
Total dos passivos da locação incluídos na Demonstração da Posição Financeira	<u>1.143.478</u>	<u>1.652.871</u>

26. OUTROS CREDORES NÃO CORRENTES

Em 31 de dezembro de 2022 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Subsidio ao investimento	-	1.534.939
Outros credores	2.505.191	36.633
	<u>2.505.191</u>	<u>1.571.572</u>

A rubrica de outros credores inclui o valor de 2.500.000 euros relativo à aquisição da participação na empresa ALM, S.L., Unipersonal.

27. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

Entidade financiadora	31.12.22		31.12.21	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Descobertos bancários	980.189	-	1.372.871	-
	<u>980.189</u>	<u>-</u>	<u>1.372.871</u>	<u>-</u>

28. FORNECEDORES

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Fornecedores, conta corrente	16.041.093	19.850.136
Fornecedores, faturas em receção e conferência	5.099.344	8.558.305
	<u>21.140.437</u>	<u>28.408.440</u>

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica respeitava a valores a pagar resultantes de aquisições decorrentes do curso normal das atividades do Grupo.

O perfil de maturidade destes passivos financeiros é o seguinte:

	31.12.21	31.12.21
Saldo não vencido	7.096.552	7.593.337
Saldo vencido		
Entre 0 e 90 dias	6.155.817	11.555.114
Entre 90 e 180 dias	5.427.660	8.543.292
Há mais de 180 dias	2.460.409	716.697
	<u>21.140.437</u>	<u>28.408.440</u>

29. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS (PASSIVO)

Em 31 de dezembro de 2022, a rubrica "Estado e outros entes públicos" tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Imposto sobre o rendimento	861.271	958.650
Retenção de impostos sobre rendimentos	259.303	166.521
Imposto sobre o valor acrescentado	598.309	312.017
Contribuições para a segurança social	341.775	345.878
Outras tributações	555	405
	<u>2.061.213</u>	<u>1.783.472</u>

30. OUTROS CREDORES CORRENTES

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Adiantamento de clientes	31.626	88.929
Remuneração a pagar ao pessoal	88.953	222.042
Empresas do Grupo (nota 33)	6.475.086	2.068.162
Incentivo Reembolsável	-	128.202
Fornecedores de investimentos	751.506	596.546
Outros credores	4.776.914	1.554.140
	<u>12.124.085</u>	<u>4.658.020</u>

A rubrica de outros credores inclui o valor de 2.500.000 euros relativo à aquisição da participação na empresa ALM, S.L., Unipersonal (ver nota 6).

31. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.12.22	31.12.21
Gastos a pagar:		
Remunerações a liquidar	3.898.401	3.354.847
Créditos a efetuar a clientes	1.874.403	964.856
Impostos	35.131	36.331
Juros	4.085	45.872
Trabalhos especializados	269.604	190.002
Rendas	52.582	3.914
Seguros	104.200	49.620
Outros gastos a pagar	88.606	1.006.466
	6.327.012	5.651.906
Rendimentos diferidos:		
Subsídios ao investimento	355.265	323.292
Outros	(74.127)	344.679
	281.138	667.971
	6.608.150	6.319.877

Em 31 de dezembro de 2022, a rubrica "Remunerações a liquidar", incluía o montante de 1.376.818 euros (2021: 925.056 euros), referente a prémios dependentes do desempenho da empresa.

32. PROVISÕES E PERDAS DE IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas de imparidade acumuladas durante o período findo em 31 de dezembro de 2022, foi o seguinte:

Rubricas	Saldo Inicial 31.12.21	Efeito de conversão cambial	Reforço	Redução	Saldo final 31.12.22
Perdas de imparidade acumuladas em inventários (nota 17)	861.608	(713)	752.275	-	1.613.170
Perdas de imparidade acumuladas em clientes (nota 18)	484.278	-	14.592	-	498.870
Provisões para outros riscos e encargos	-	-	-	-	-
	1.345.886	(713)	766.867	-	2.112.040

Rubricas	Saldo Inicial 31.12.20	"Cisão"	Efeito de conversão cambial	Reforço	Redução	Saldo final 31.12.21
Perdas de imparidade acumuladas em inventários (nota 17)	-	837.872	(369)	692.562	(668.457)	861.608
Perdas de imparidade acumuladas em clientes (nota 18)	-	484.278	-	-	-	484.278
Provisões para outros riscos e encargos	-	517.459	-	-	(517.459)	-
	-	1.839.609	(369)	692.562	(1.185.916)	1.345.886

As perdas de imparidade relativas a inventários são incorporadas no custo dos inventários (gasto das vendas e variação da produção).

As perdas de imparidade estão deduzidas ao valor do correspondente ativo.

33. COMPROMISSOS ASSUMIDOS

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, o Grupo não tinha assumido compromissos financeiros de valores significativos não refletidos na demonstração consolidada da posição financeira.

34. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e transações efetuados com entidades relacionadas durante os períodos de 2022 e 2021, podem ser detalhados como segue:

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços obtidos	
	31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
Colep Bad Schmiedeberg GmbH	324.804	20.426	-	-
Colep Holding GmbH	-	-	34.515	-
Colep Laupheim GmbH & Co. KG	770.488	309.871	-	-
Colep Manufacturing S.A. de C.V.	78.904	72.070	-	-
Colep Consumer Product Polska, Sp. Z.o.o.	3.712.333	-	85.762	-
Colep Consumer Products Portugal, S.A.	4.528.962	-	1.942	-
COMP-RAR – Central de Compras	-	-	48.906	-
RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A.	-	-	2.073.585	-
RAR – Serv de Assist Clínica	-	-	-	-
	<u>9.415.491</u>	<u>402.367</u>	<u>2.244.710</u>	<u>-</u>
Transações	Juros debitados		Juros suportados	
	31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
Colep Manufacturing S.A. de C.V.	-	3.186	-	-
RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A.	11.526	-	-	-
	<u>11.526</u>	<u>3.186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos	31.12.22		31.12.21	
	31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
Colep Bad Schmiedeberg GmbH	75.340	27.776	-	-
Colep Holding GmbH	-	-	2.279	22.630
Colep Laupheim GmbH & Co. KG	112.370	72.275	-	-
Colep Manufacturing S.A. de C.V.	41.991	75.071	-	-
Centrar - Centro de Serviços de Gestão S.A.	-	-	37	-
Colep Consumer Product Polska, Sp. Z.o.o.	373.255	760.986	98.678	-
Colep Consumer Products Portugal, S.A.	600.486	1.739.088	294.458	140.129
COMP-RAR – Central de Compras	-	-	5.587	2.595
Colep Packaging Polónia	-	-	-	280.966
RAR - Holding	-	-	(50)	31.145
RAR – Serv de Assist Clínica	-	-	(800)	5.801
	<u>1.203.442</u>	<u>2.675.196</u>	<u>400.189</u>	<u>483.266</u>
Saldos	Outras dívidas a receber		Outras dívidas a pagar	
	31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
SIEL, SGPS, S.A.	-	-	7.237.166	1.952.774
Colep Consumer Products Portugal, S.A.	-	796.057	-	115.387
	<u>-</u>	<u>796.057</u>	<u>7.237.166</u>	<u>2.068.162</u>

A retribuição em 2022 e 2021 do pessoal chave de gestão (de acordo com a definição da IAS 24) da empresa mãe e das empresas subsidiárias pode ser decomposta como segue:

	31.12.22	31.12.21
Remuneração fixa	283.754	52.500
Remuneração variável	168.605	42.295
	<u>452.359</u>	<u>94.795</u>

A 31 de dezembro de 2022 e 2021, não havia benefícios pós emprego atribuídos às administrações da empresa mãe nem das subsidiárias.

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

35. DESAGREGAÇÃO DA RECEITA DA EMPRESA DE CONTRATOS COM CLIENTES

As vendas e as prestações de serviços nos períodos de 2022 e 2021, foi como segue:

Saldos de contratos com clientes:

	31.12.22	31.12.21
Vendas:		
Mercado interno	37.311.801	18.388.384
Mercado intracomunitário	82.985.396	32.590.215
Mercado externo	27.146.236	8.398.325
	<u>147.443.433</u>	<u>59.376.924</u>
Prestações de serviços:	-	
Mercado interno	-	58.067
Mercado intracomunitário	69.261,41	84.806
Mercado externo	1.241.424	351.076
	<u>1.310.685</u>	<u>493.949</u>
Rédito total de contratos com clientes	<u>148.754.118</u>	<u>59.870.873</u>

Saldos de contratos com clientes

	31.12.22	31.12.21
Cientes (nota 17)	9.162.749	9.973.593
Adiantamento de clientes (nota 29)	31.626	88.929
	<u>9.194.375</u>	<u>10.062.522</u>

Direitos de devolução de ativos e reembolso de passivos:

	31.12.22	31.12.21
Rappel (nota 30)	1.874.403	964.856
	<u>1.874.403</u>	<u>964.856</u>

Obrigações de desempenho:

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.

Alguns contratos contemplam direito de descontos de volume que dão origem a contraprestação variável sujeita a restrição.

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

36. OUTROS RENDIMENTOS OPERACIONAIS

A repartição dos outros rendimentos operacionais nos períodos de 2022 e 2021, é a seguinte:

	31.12.22	31.12.21
Subsídios à exploração	20.134	27.646
Rendas	210.000	105.000
Descontos de pronto pagamento	68.261	12.396
Diferenças de câmbio favoráveis	4.841.204	-
Ganhos na alienação de ativos tangíveis	10.027	224.733
Benefícios de penalidades contratuais	37.818	2.000
Outros	1.105.880	749.410
	6.293.324	1.121.185

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

37. CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E MATÉRIAS CONSUMIDAS

A rubrica "Gastos das vendas" nos períodos de 2022 e 2021, pode ser detalhada como segue:

	2022		2021	
	Mercadorias	Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	Mercadorias	Matérias-primas, subsidiárias e de consumo
Saldo inicial	895.127	18.711.102	-	-
"Cisão"	-	-	4.118.478	14.332.233
Compras	12.208.628	70.159.619	1.564.717	29.348.517
Saldo final	1.038.602	25.766.853	895.127	18.711.102
Perdas de imparidade (nota 31)	-	692.588	-	406.257
Gasto do exercício	12.065.153	63.796.456	4.788.068	25.375.905

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses

38. VARIAÇÃO DA PRODUÇÃO

Em 31 de dezembro de 2022, esta rubrica inclui um valor positivo de 51.169 euros (em 31 de dezembro de 2021: valor negativo de 414.804 euros), respetivamente à reversão de perdas de imparidade relativas a produtos acabados.

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

39. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Principais rubricas de "Fornecimentos e serviços externos" nos períodos de 2022 e 2021:

	31.12.2022	31.12.2021
Subcontratos	939.993	828.456
Trabalhos especializados	3.960.575	2.071.546
Publicidade e propaganda	80.994	20.050
Conservação e reparação	2.342.159	1.163.828
Energia e outros fluidos	4.890.569	2.260.877
Deslocações e estadas	381.467	135.963
Transporte de mercadorias	8.445.362	3.217.736
Rendas e alugueres	152.578	35.367
Comunicação	121.388	54.837
Seguros	532.641	200.022
Outros	546.101	348.550
	<u>22.393.827</u>	<u>10.337.232</u>

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

40. GASTOS COM PESSOAL

A rubrica "Gastos com pessoal" nos períodos de 2022 e 2021, pode ser detalhada como segue:

	31.12.22	31.12.21
Remunerações e encargos sobre remunerações	18.992.464	8.910.305
Encargos com saúde	446.574	211.182
Formação	130.715	311.807
Indemnizações	105.153	39.701
Outros gastos com pessoal	848.237	36.707
	<u>20.523.143</u>	<u>9.509.703</u>

O número de trabalhadores médio em 2022 e 2021 foi de 668 e 674 colaboradores, respetivamente.

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

41. OUTROS GASTOS OPERACIONAIS

A rubrica "Outros gastos operacionais" nos períodos de 2022 e 2021, pode ser detalhada como segue:

	31.12.22	31.12.21
Impostos	73.082	61.951
Descontos concedidos pronto pagamento	122.523	38.172
Alienações	3.317	548
Donativos	37.571	11.500
Quotizações	43.785	10.580
Diferenças câmbio desfavoráveis	4.761.708	246.314
Multas e penalidades	2.737	283
Serviços bancários	8.216	2.907
Trabalhos para a própria entidade	(25.291)	13.607
Outros gastos operacionais	56.893	8.424
	<u>5.084.541</u>	<u>377.437</u>

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

42. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros têm a seguinte composição:

Gastos e perdas	31.12.22	31.12.21
Juros suportados:		
Relativos a descobertos e empréstimos bancários	19.837	5.263
Relativos a contratos de locação	23.027	18.785
Relativos a papel comercial	42.066	18.334
Relativos a operações financeiras	478.757	148.382
	<u>563.687</u>	<u>190.764</u>
Diferenças câmbio desfavoráveis	294.535	86.370
Outros gastos com confirming	-	391
Outros gastos com factoring	61.046	35.269
Outros gastos e perdas financeiras	74.461	31.623
	<u>993.729</u>	<u>344.418</u>
Resultados financeiros	(626.981)	(287.385)
	<u>366.748</u>	<u>57.033</u>
Rendimentos		
Juros obtidos	11.527	-
Diferenças câmbio favoráveis - financiamento obtidos	355.221	57.033
Outros rendimentos financeiros	-	-
	<u>366.748</u>	<u>57.033</u>

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

No decurso de 2022, não existiram quaisquer rendimentos/gastos reconhecidos resultantes da aplicação do método de equivalência patrimonial (empresa associada ALM).

43. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021, são detalhados como segue:

A reconciliação do resultado antes de imposto com o imposto do período é como segue:

	31.12.22	31.12.21
Imposto corrente	8.869.600	2.548.152
Imposto diferido (nota 14)	1.980	5.265
	<u>8.871.580</u>	<u>2.553.417</u>
	31.12.22	31.12.21
Resultado antes de impostos	33.548.506	9.481.662
Taxa nominal de imposto	21%	21%
Imposto esperado	<u>7.045.186</u>	<u>1.991.149</u>
Diferença de taxa	223.468	101.006
Diferenças permanentes	135.431	62.604
Diferenças de taxa nominal de imposto		
Derrama	280.187	113.786
Derrama estadual	1.205.937	184.286
Impostos diferidos registados	1.980	5.265
Prejuízos fiscais	-	-
Tributação autónoma	17.744	61.704
Insuficiência/(excesso) de estimativa para imposto	(135.318)	214
Utilização de benefícios fiscais	(31.966)	(28.613)
Outros	<u>128.930</u>	<u>62.017</u>
Imposto sobre o rendimento do exercício	<u>8.871.580</u>	<u>2.553.417</u>
Diferenças permanentes:		
Provisões/imparidades não dedutíveis	610.236	-
Amortizações e depreciações não aceites fiscalmente	28.560	-
Benefícios fiscais	(29.946)	(4.072)
Outros	<u>36.061</u>	<u>302.186</u>
	644.911	298.115
Taxa nominal de imposto	<u>21%</u>	<u>21%</u>
Diferenças permanentes	135.431	62.604

Os valores referentes ao ano de 2021 referem-se ao período de 6 meses.

44. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As Demonstrações Financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 22 de março de 2023, contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal.

Vale de Cambra, 22 de março de 2023

O Conselho de Administração:

Vítor Manuel Pereira Neves

Herbert Roger Sharman

Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues

Paulo Alexandre Leal de Sousa

Certificação Legal das Contas

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas de Colep Packaging Portugal, S.A. (o Grupo), que compreendem a Demonstração Consolidada da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 (que evidencia um total de 103.676.978 euros e um total de capital próprio de 50.459.582 euros, incluindo um resultado líquido de 24.676.926 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 Colep Packaging Portugal, S.A. em 31 de dezembro de 2022 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados relativos ao ano findo naquela data, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

Bases para a opinião

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

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

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras consolidadas

O órgão de gestão é responsável pela:

- ▶ preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Grupo de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;
- ▶ elaboração do Relatório Consolidado de Gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- ▶ criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras consolidadas isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- ▶ adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- ▶ avaliação da capacidade do Grupo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

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

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

- ▶ identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;

- ▶ obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do Grupo;
- ▶ avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- ▶ concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo para dar continuidade às suas atividades. Se concluímos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Grupo descontinue as suas atividades;
- ▶ avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- ▶ obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela orientação, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e somos os responsáveis finais pela nossa opinião de auditoria; e
- ▶ comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório Consolidado de Gestão com as demonstrações financeiras consolidadas.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o Relatório Consolidado de Gestão

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

Porto, 23 de março de 2023

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:

Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC n.º 1154
Registado na CMVM com o n.º 201607

Relatório e Parecer do Fiscal Único

Senhores Acionistas,

Em cumprimento do disposto no artigo 420 al. g) conjugado com o artigo 508-D n.º 1 do Código das Sociedades Comerciais, competemo emitir o relatório anual sobre a nossa ação fiscalizadora e dar parecer sobre o Relatório de Gestão Individual e Consolidado, as Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas e a proposta de aplicação de resultados apresentada pelo Conselho de Administração de Colep Packaging Portugal, S.A., referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

No decurso do exercício, acompanhámos a atividade da Entidade tendo efetuado os seguintes procedimentos:

- ▶ Verificámos, com a extensão considerada necessária, os registos contabilísticos e documentos que lhes servem de suporte;
- ▶ Verificámos, quando julgámos conveniente, da forma que julgámos adequada e na extensão considerada apropriada, a existência de bens ou valores pertencentes à Entidade ou por ela recebidos em garantia, depósito ou outro título;
- ▶ Verificámos que a definição do perímetro de consolidação e as demais operações de consolidação efetuadas estão de harmonia com o estabelecido nas normas de consolidação aplicáveis;
- ▶ Apreciamos os Relatórios e Pareceres emitidos pelos órgãos de fiscalização das empresas integradas no perímetro de consolidação onde enquanto Revisor Oficial de Contas não exercemos funções;
- ▶ Verificámos a adequacidade dos documentos de prestação de contas individuais e consolidados;
- ▶ Verificámos que as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adotados nas contas individuais conduzem a uma adequada apresentação do património e dos resultados da Entidade;
- ▶ Verificámos que as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adotados nas contas consolidadas conduzem a uma adequada apresentação do património e dos resultados do Grupo do qual a Entidade é a empresa-mãe;
- ▶ Estivemos disponíveis para receber as comunicações de irregularidades apresentadas por acionistas, colaboradores da Entidade e outros;
- ▶ Confirmámos que o Relatório de Gestão das contas individuais, a Demonstração da Posição Financeira, a Demonstração dos Resultados por Naturezas, a Demonstração do Rendimento Integral, a Demonstração das Alterações no Capital Próprio e a Demonstração dos Fluxos de Caixa e as notas anexas, satisfazem os requisitos legais aplicáveis e refletem a posição dos registos contabilísticos no final do exercício;
- ▶ Confirmámos que o Relatório de Gestão Consolidado, a Demonstração Consolidada da Posição Financeira, a Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas, a Demonstração Consolidada do Rendimento Integral, a Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio e a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa e as notas anexas, satisfazem os requisitos legais aplicáveis e refletem a posição dos registos contabilísticos no final do exercício;
- ▶ Averiguámos da observância pelo cumprimento da lei e do contrato de sociedade; e
- ▶ Cumprimos as demais atribuições constantes da lei.

No decurso dos nossos atos de verificação e validação que efetuámos com vista ao cumprimento das nossas obrigações de fiscalização, obtivemos do Conselho de Administração e dos Serviços as provas e os esclarecimentos que consideramos necessários.

No âmbito do trabalho de revisão legal contas que efetuámos, foram emitidas, nesta data, as correspondentes Certificações Legais das Contas, ambas sem reservas e sem ênfases.

Face ao exposto somos de parecer que:

Parecer do Fiscal Único

Senhores Acionistas,

Procedemos à ação de fiscalização da Colep Packaging Portugal, S.A. nos termos do artigo 420 conjugado com o artigo 508-D n.º 1 do Código das Sociedades Comerciais, em resultado da qual somos de parecer que:

- (a) A proposta de aplicação de resultados constante do Relatório de Gestão do exercício de 31 de dezembro de 2022 cumpre com os requisitos relativos à constituição da reserva legal e com os limites de distribuição de lucros aos acionistas previstos no Código das Sociedades Comerciais;
- (b) O Relatório de Gestão e o Relatório de Gestão Consolidado do exercício de 31 de dezembro de 2022 satisfazem os requisitos previstos no Código das Sociedades Comerciais;
- (c) A Demonstração da Posição Financeira, a Demonstração dos Resultados por Naturezas, a Demonstração do Rendimento Integral, a Demonstração das Alterações no Capital Próprio, a Demonstração dos Fluxos de Caixa e as notas anexas do exercício de 2022, satisfazem os requisitos legais e contabilísticos aplicáveis; e
- (d) A Demonstração Consolidada da Posição Financeira, a Demonstração Consolidada dos Resultados, a Demonstração Consolidada do Rendimento Integral, a Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio e a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa e as notas anexas do exercício findo em 31 de dezembro de 2022, satisfazem os requisitos legais e contabilísticos aplicáveis.

Porto, 23 de março de 2023

O Fiscal Único
Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:

Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC n.º 1154
Registado na CMVM com o n.º 20160766