

# S O G R A P E



**SOGRAPE**

ORIGINAL LEGACY WINES





MATEUS

THE ORIGINAL



Quando olhamos para 2019 e pensamos no que destacar de tudo o que aconteceu durante o ano, um nome sobressai: Mateus.

Com um novo posicionamento, um novo rótulo e uma nova garrafa, a nossa joia da coroa está pronta para abrir um novo ciclo de crescimento e provar que, com mais de 75 anos, é passado, presente e futuro.

Uma história que nasceu de um sonho, de uma vontade de fazer diferente e se tornou muito maior do que o imaginado; uma marca que representa um estilo de vida cheio de personalidade, transversal a todo o planeta, e que ano após ano continua a dar cartas em todo o mundo.

Para o celebrar e inspirar, nesta brochura recordamos os episódios que relatam uma vida plena, como só as grandes lendas alcançam, mas deixamos em aberto muitas páginas ainda por viver.

Memórias com as notas de brilho que irradiam o espírito inovador e livre de que a marca é proprietária, e que dão origem ao elemento central da imagem presente nestas páginas – a estrela – que reflete a ambição inicial e o poder de se reinventar ao longo dos tempos.

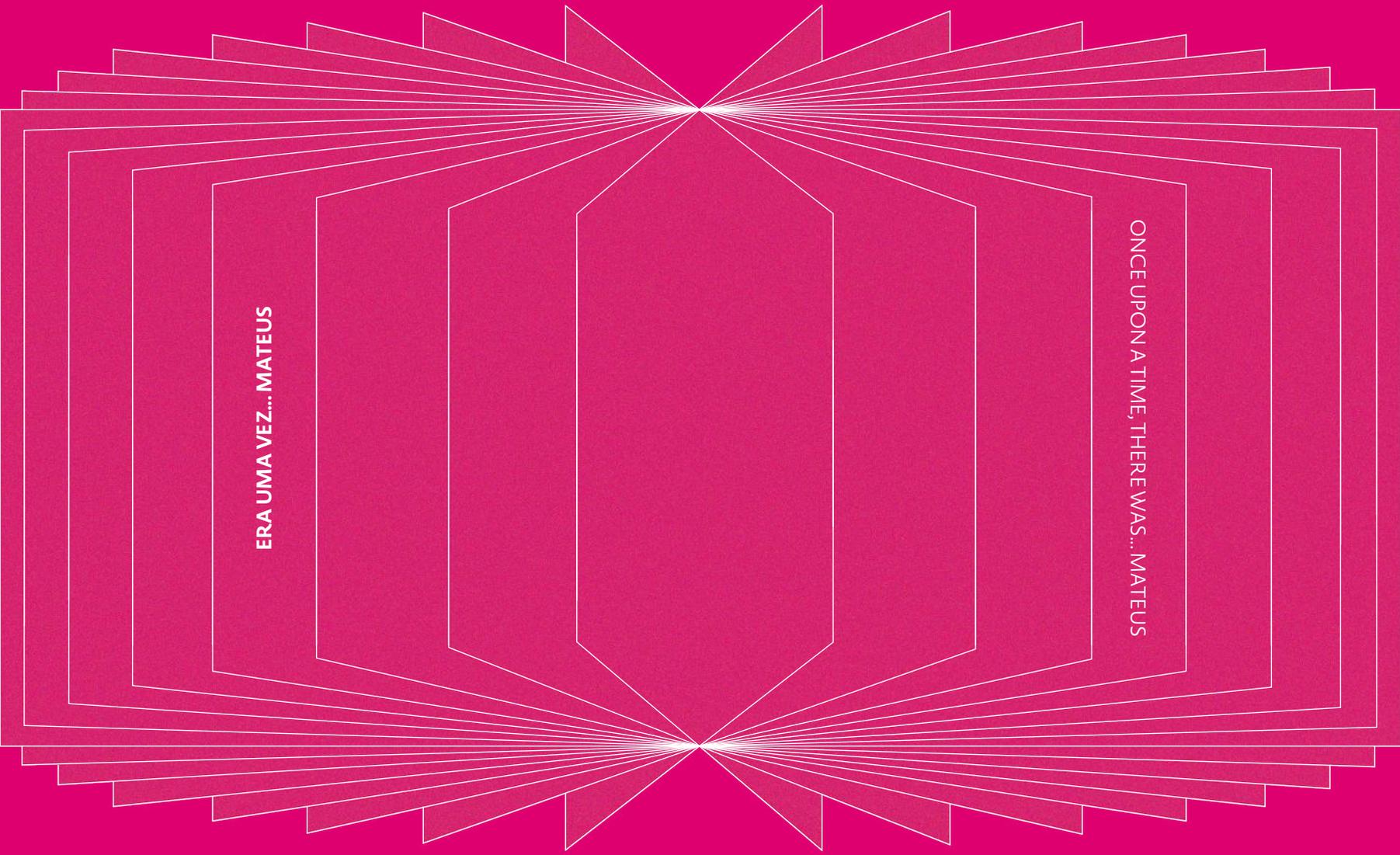
When we look back on 2019 and think about everything that happened over the year, one name stands out: Mateus.

With a new positioning, a new label and a new bottle, our jewel in the crown is ready to launch a new growth cycle and prove that – with more than 75 years of existence – it is past, present and future.

A story that was born from a dream, and a desire to do something different, and became much bigger than ever imagined. A brand representing a lifestyle full of personality, belonging to the entire planet, which year after year continues to succeed worldwide.

To celebrate it and inspire it, this brochure will recount the chapters of a plentiful life, as only great legends can tell, and with many pages yet to come.

Memories with hints of brightness which radiate the brand's innovative and free spirit, giving rise to the core element of the image found in these pages – the star – which reflects the initial ambition and the power to reinvent itself over time.



ERA UMA VEZ... MATEUS

ONCE UPON A TIME, THERE WAS... MATEUS



Fernando Van Zeller Guedes

1942.

Em plena Segunda Guerra Mundial, nasce Mateus.

Um vinho tão diferente de tudo, e em tudo, que seria impossível de imaginar – mesmo pelo seu criador – no fenómeno que viria a tornar-se.

Dois anos mais tarde, a marca é registada, assinalando o princípio de uma história grandiosa. E a conquista do mundo começa com um rasgo de inspiração de Fernando van Zeller Guedes.

1942.

Mateus was born in the midst of World War II.

A wine so different from everything, in every way, whose future phenomenon would be impossible to imagine, even by its creator.

Two years later, the trademark was registered, marking the start of an impressive story. Its conquest of the world begins with an inspiring act by Fernando van Zeller Guedes.

**‘Em 1943, quando o Mateus se apresentou “diferente, atrativo e fresco, pronto a agradar a um público alargado”, já queria conquistar o mundo.’**

‘In 1943, when Mateus presented itself as “different, attractive and fresh, ready to please a wide-ranging audience”, it already wanted to conquer the world.’

In Expresso, Margarida Cardoso, 14.10.2009

**‘... Foi numa dessas noites em claro, no Douro, que Fernando van Zeller Guedes idealizou o Mateus Rosé, um vinho ligeiramente doce e pétillant, cheio de leveza e jovialidade, capaz de apelar ao gosto das mulheres e das gerações mais jovens.’**

‘... It was on one of those sleepless nights in the Douro that Fernando van Zeller Guedes idealised Mateus Rosé, a slightly sweet, pétillant wine that would be light and jovial and would appeal to the tastes of both women and younger generations.’

In Up Magazine, Now Boarding, 01.10.2013

Para promover este novo vinho, o fundador da Sogrape decide enviar a todos os embaixadores e cônsules portugueses no mundo uma caixa com duas garrafas de Mateus: uma para fazerem a prova, a outra para, caso gostassem, oferecer a alguém que nesse país pudesse contribuir para a sua promoção.

To promote this new wine, Sogrape's founder decided to send every Portuguese ambassador and consul in the world a box with two bottles of Mateus: one to try, and if they liked it, another to give to someone who could help promote it in that country.

**'Inspirado nos cantis dos soldados da I Guerra Mundial, criou uma garrafa mais bojuda e mais baixa que o habitual, que ficava à frente das outras nas prateleiras.'**

'Inspired by the canteens of World War I soldiers, he created a lower, rounder bottle than normal, which could stand in front of others on the shelves.'

In Sol, Mariana Madrinha, 24.06.2018

**“O meu avô dizia sempre primeiro fazemos amigos, depois fazemos negócios, e assim foi construindo o sucesso de Mateus”, recorda o neto (Fernando Cunha Guedes).’**

“My grandfather always said that first we make friends, then we do business... and this is how we made Mateus successful”, recalls grandson Fernando Cunha Guedes.’

In Revista Exame, Bruno Lobo, 13.01.2020



A ação de charme junto dos diplomatas portugueses é extraordinariamente bem-sucedida e não é preciso muito tempo para que Mateus ganhe uma enorme notoriedade.

De tal forma que no livro ‘Tintim no País do Ouro Negro’ é feita referência ‘a um excelente rosé português’; uma frase acompanhada da ilustração de uma garrafa com a forma de Mateus.

Mas também na vida real, Mateus tem destaque. E destaca-se, justamente, com a realeza...

Nos anos 60, numa festa privada no Hotel Savoy, em Londres, Isabel II, Rainha de Inglaterra, pede um copo de Mateus. Envergonhado por não ter o rosé incluído na sua carta, é o próprio gerente do hotel que sai para comprar a garrafa e, assim, satisfazer os desejos de Sua Majestade.

A missão é cumprida com sucesso e, a partir dessa altura, Mateus passa a ter lugar cativo na carta do prestigiado hotel.

The charm gesture with Portuguese diplomats was extraordinarily successful, and it didn’t take long for Mateus to become widely popular.

So much so that in the book ‘Tintin – Land of Black Gold’, a reference is made to “an excellent Portuguese rosé”; a sentence illustrated with a bottle shaped after Mateus.

But Mateus was in the spotlight in real life as well. And it stood out, deservedly so, among royalty...

In the 1960s, at a private party in London’s Savoy Hotel, Elizabeth II, Queen of England, asked for a glass of Mateus. Embarrassed for not having the rosé on the menu, the hotel manager himself went out to buy a bottle, thereby satisfying her Majesty’s wishes.

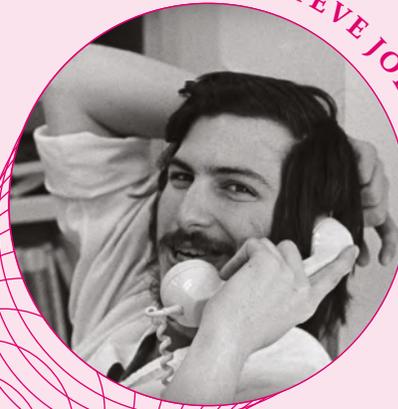
The mission was accomplished and, from this time on, Mateus was featured in a special place on the prestigious hotel’s wine list.



JIMI HENDRIX



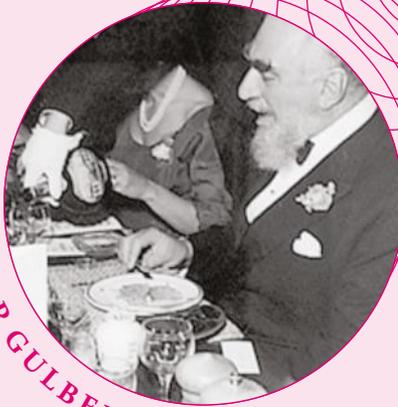
STEVE JOBS



MAIOR DO QUE O PENSAMENTO

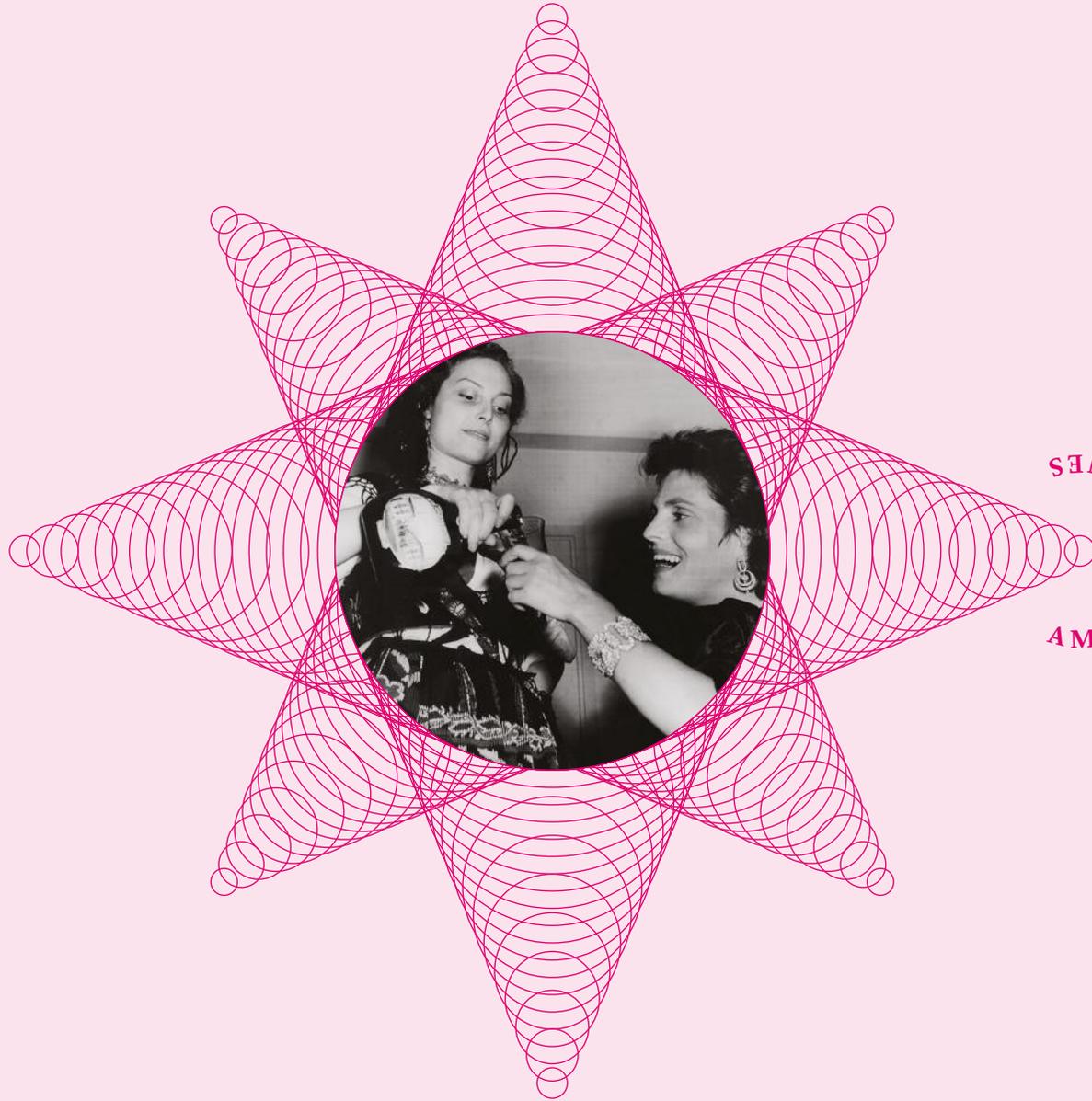
LARGER THAN THOUGHT

NUBAR GULBENKIAN



ACE FREHLEY





AMÁLIA RODRIGUES

Mas, além dos monarcas, também as grandes estrelas apreciam Mateus. E a prova disso são as fotografias de Jimi Hendrix a beber Mateus em sua casa; de Amália Rodrigues ou de Nubar Gulbenkian, e até a letra da canção “Social Disease” de Elton John.

Nos Estados Unidos da América, o slogan ‘Hey, hey, hey, hey, hey, Mateus Rosé’, torna-se conhecido de todos e a procura é de tal forma grande que, receando a instabilidade gerada pela Revolução de abril de 74, em Portugal, os americanos chegam a importar 1,7 milhões de caixas – aproximadamente 20 milhões de garrafas de Mateus!

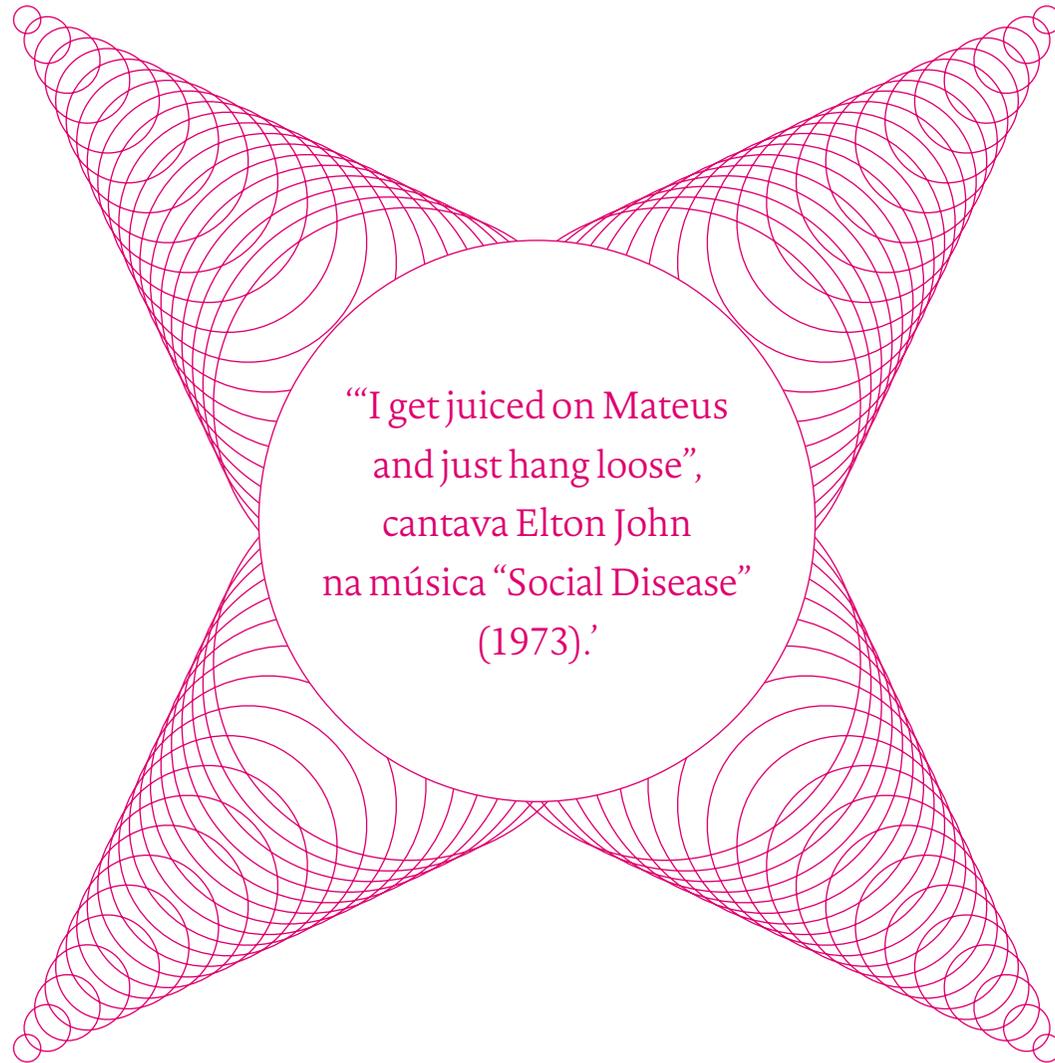
O sucesso nos Estados Unidos é enorme, e até Steve Jobs tem uma garrafa no seu escritório, numa altura em que se preparava o lançamento da Apple e do primeiro Macintosh.

Along with monarchs, top stars also appreciated Mateus.

As proof, there are pictures of Jimi Hendrix drinking Mateus at home; Amália Rodrigues and Nubar Gulbenkian; and even the lyrics of the song “Social Disease” by Elton John.

In the United States, the slogan ‘Hey, hey, hey, hey, hey, Mateus Rosé’ became well known by everyone and demand was so high that, afraid of potential instability in Portugal due to the April 1974 revolution, Americans imported 1.7 million cases – approximately 20 million bottles of Mateus!

Mateus was tremendously successful in the United States: even Steve Jobs had a bottle in his office while preparing for the launch of Apple and the first Macintosh.



“I get juiced on Mateus  
and just hang loose”,  
cantava Elton John  
na música “Social Disease”  
(1973).’

“I get juiced on Mateus and just hang loose,” sings Elton  
John in the song “Social Disease” (1973).’

In Sol, Mariana Madrinha, 24.06.2018



Fernando Guedes, Fernando Van Zeller Guedes, Gastão Lopes

Também na Europa, tudo corre de feição. E a popularidade de Mateus é tal que o lançamento da garrafa *magnum* é feito em Londres, com enorme aparato, no Zoo da cidade.

At the same time, everything was going well in Europe. Mateus was so popular that the *magnum* bottle was launched in London, with great pomp and circumstance, at the city zoo.

**‘O líder cubano Fidel Castro resistiu à americana Coca-Cola, mas rendeu-se ao português Mateus Rosé.’**

‘Cuban leader Fidel Castro was able to resist the American brand Coca-Cola, but gave in to the Portuguese brand Mateus Rosé.’

In Correio da Manhã, 19.07.2011

**‘Patrocinaram, em 1961, a Corrida de Ascot e um prêmio com o nome Mateus Rosé foi entregue ao vencedor da competição.’**

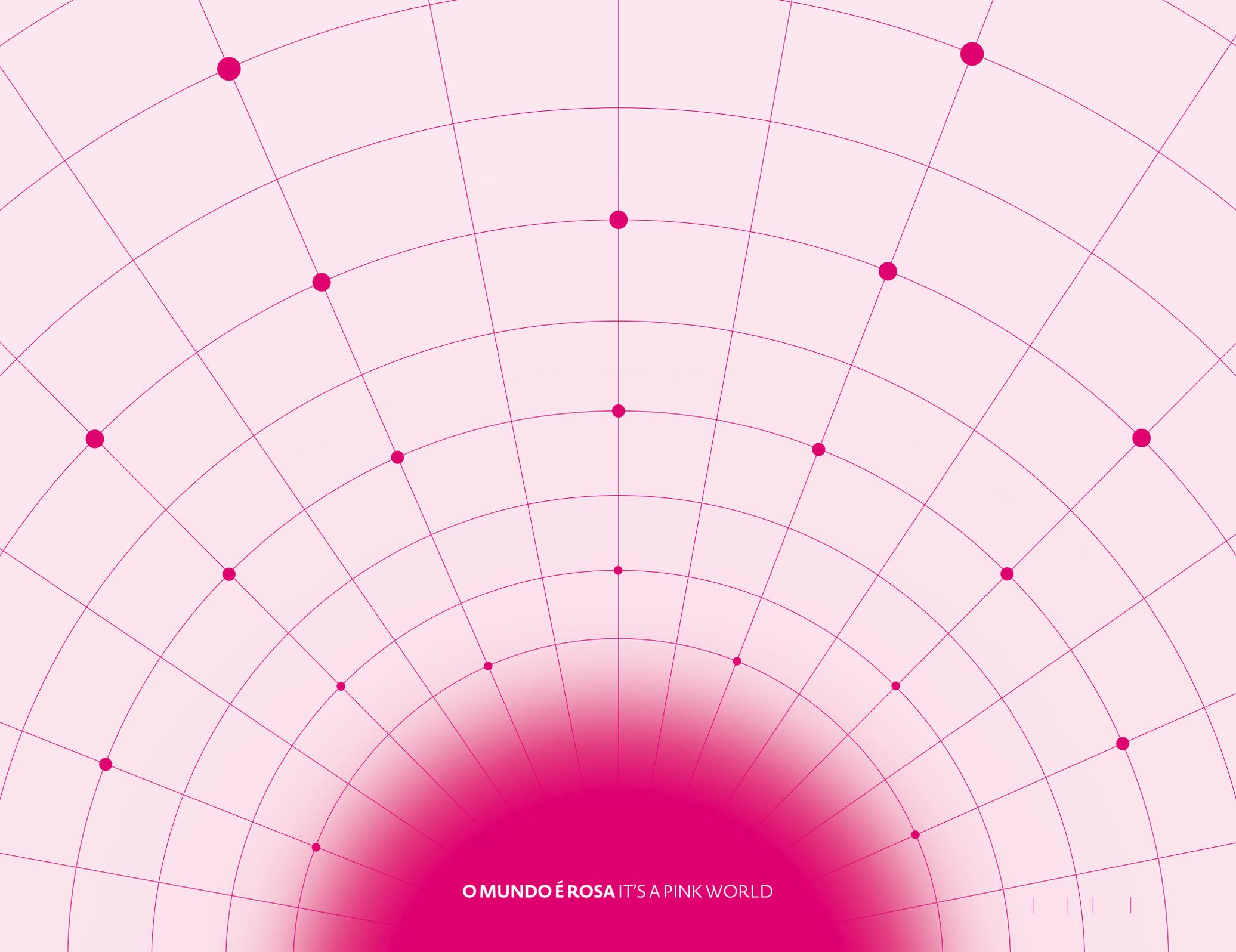
‘In 1961, they sponsored the Ascot race, and an award with the name Mateus Rosé was given to the winner of the competition.’

In Sol, Mariana Madrinha, 24.06.2018

**‘Frank Borman, o astronauta norte-americano que comandou a primeira circum-navegação da Lua, teceu o seguinte comentário: “Só lamento, quando voava à volta da Lua, não ter vinho Mateus para me deliciar”.’**

‘Frank Borman, the American astronaut who commanded the first circumnavigation of the moon, made the following comment: “My only regret is that when I flew around the moon, I wasn’t drinking Mateus”.’

In Exame Magazine, Bruno Lobo, 13.01.2020



O MUNDO É ROSA IT'S A PINK WORLD



Nas décadas de 70 e 80, a expansão da marca é exponencial e as suas vendas são gigantescas, ao ponto de ser impossível viajar pelo mundo sem encontrar a icónica garrafa.

Mateus é, definitivamente, uma marca global! E é assim que faz a sua entrada no século XXI.

Através da assinatura *Drink Pink*, Mateus demarca a cor como seu território exclusivo. Paralelamente, reafirma-se como o sabor único no segmento de vinhos rosés, com uma campanha que tem como estrelas divertidos pinguins e ursos polares pintados de rosa.

Por três anos consecutivos, é eleito pela Drinks International como uma das ‘Marcas de Vinho Mais Admiradas do Mundo’, o que confirma a consistência e qualidade deste ícone português.

In the 1970s and 1980s, the brand saw exponential growth and huge sales, so much so that it was impossible to travel the world without coming across the iconic bottle.

Mateus is definitely a global brand! This is how it came into the 21<sup>st</sup> century.

Through its *Drink Pink* slogan, Mateus distinguishes the colour as its own exclusive territory. At the same time, it reaffirms its one-of-a-kind flavour in the rosé wine segment under a campaign whose amusing stars are pink-coloured penguins and polar bears.

For three years in a row, it was chosen by Drinks International as one of the ‘Most Admired Wine Brands in the World’, attesting the consistency and quality of this Portuguese icon.

**‘Se Portugal tem um problema crónico em criar marcas, o Mateus Rosé é a exceção.’**

‘If Portugal has a chronic problem in creating brands, Mateus Rosé is the exception.’

In Exame Magazine, Bruno Lobo, 13.01.2020

**‘... é sempre bom ver o regresso de Mateus (Portugal). O Mateus é o segundo da lista dos 10 rosés mais populares no Wine-Searcher.’**

‘... it’s always fun to see Mateus (from Portugal) making a comeback. Mateus is #2 in the 10 most popular rosés on Wine-Searcher.’

In Vinepair, Emma Balter, 10.03.2020



EST. 1842  
**MATEUS**  
THE ORIGINAL  
ROSE  
PORTUGAL

EST. 1842  
**MATEUS**  
THE ORIGINAL  
ROSE  
PORTUGAL



Para refrescar a sua imagem e realçar a frescura da sua cor e estilo, Mateus adota, entretanto, uma garrafa de vidro transparente.

Finalmente, em 2019, e pronta para enfrentar um novo ciclo de crescimento, a marca reposiciona-se e faz um *restyling* mais profundo que passa por tornar o rótulo mais contemporâneo e cosmopolita, mantendo o icónico formato de garrafa em cantil, com vista a reforçar a sua popularidade, mas, também, condizer com o estilo de vida que propõe e atrair uma nova geração de consumidores.

Uma imagem renovada e intemporal que reflete o caráter inovador e desafiador de Mateus, bem como a personalidade da marca e o seu nome eterno que são sinónimos de uma existência, no mínimo, brilhante.

To refresh its image and highlight its fresh colour and style, Mateus changes for a clear glass bottle.

Finally, ready to take on a new growth cycle in 2019, the brand repositions itself with a more in-depth restyling to make the label more contemporary and cosmopolitan, while keeping the bottle's iconic canteen shape, to boost its popularity while also matching its emblematic lifestyle and attracting a new generation of consumers.

A renewed, timeless image reflecting Mateus' innovative and challenging character, and the personality of the brand and its eternal name, synonymous with an existence which is radiant at the very least.



Passado · Presente · Futuro

Past · Present · Future

‘Por tudo o que representa, Mateus é, para a Sogrape, a joia da coroa.

É passado, presente e futuro. Porque nos trouxe até aqui e porque promete levar-nos ainda mais longe. E por isso, esta nova garrafa assinala mais um ato de coragem na história desta marca icónica que sempre soube reinventar-se e estar à frente do seu tempo.’

‘For all that it represents, Mateus is Sogrape’s jewel in the crown.

It is past, present and future. Because it brought us here, and promises to take us even further. For this reason, this new bottle marks yet another act of courage in the history of this iconic brand, one that always knew how to reinvent itself and be ahead of its time.’

Fernando da Cunha Guedes, Presidente da Sogrape

Fernando da Cunha Guedes, Sogrape President

Índice  
Contents

**3 – 24**

**28 – 59**



**60-87**

**88-201**

**202 – 208**

À conversa com Fernando da Cunha Guedes  
In conversation with Fernando da Cunha Guedes

**Em 30 segundos, como foi o ano de 2019 para a Sogrape?**

2019 foi um ano de muitas conquistas. Um ano de atividade intensa e repleto de projetos transformacionais. Um ano em que crescemos e abrimos caminho para o futuro, e que no final se traduziu numa performance positiva para o Grupo.

**A palavra que melhor se aplica ao ano que passou é...**

Orgulho.

Tenho dito várias vezes que quando juntamos emoção e razão, a magia acontece. E na Sogrape, 2019 foi mesmo assim. Há uns tempos dizia que quando embarcámos nesta viagem provavelmente não tínhamos noção dos desafios aos quais nos estávamos a propor. E hoje digo, ainda bem! Na altura, se soubéssemos que o esforço ia ser tão exigente, que para a mudança acontecer todos tínhamos de acreditar com tanta confiança, provavelmente nunca teríamos avançado. Mas avançámos! E 12 meses passados, mostrámos a nossa força e empenho em dar vida a um movimento que promete elevar a Sogrape para um novo patamar!

**O que custou mais?**

Os desafios existem sempre, e é bom que assim seja! Afinal, vivemos num mundo que sabemos volátil, incerto, complexo, ambíguo, e que se move a uma velocidade alucinante.

**In 30 seconds, how was 2019 for Sogrape?**

2019 was a year of many victories. A year of intense activity full of transformational projects. A year in which we grew and forged a path to the future, that ultimately led to a positive performance for the Group.

**The best word to describe last year is...**

Pride.

I've often said that magic happens when we combine emotion with reason. At Sogrape, 2019 was just like this. A while ago I said that when we embarked on this journey we had no idea of the challenges we were about to face. Today I say: I'm glad we didn't! If we knew at the time that the effort would be so great, that we would all have to believe with so much faith to make the change happen, we probably would have never moved forward. But we did! 12 months later, we showed our strength and dedication by breathing life into a movement which promises to take Sogrape to a whole new level!

**What was the hardest?**

There are always challenges, and that's good! In the end, we live in a world which we know is volatile, uncertain, complex and ambiguous, and which moves at a dizzying speed.





De qualquer forma, se pensarmos que em todas as geografias onde a Sogrape está diretamente presente houve ocorrências que, previsível ou imprevisivelmente provocaram tensões a nível local e internacional, desafiante é também um adjetivo que classifica com justiça 2019.

Entre o Brexit, a instabilidade macroeconómica da Argentina, o caos social no Chile, a luta pela independência da Catalunha, os protestos de Hong-Kong sobre a lei de extradição e as ameaças do governo de Donald Trump relativas às tarifas a aplicar sobre os vinhos europeus, tudo nos afetou!

A juntar a isso, as vindimas de reduzido volume em 2018, em Portugal, e 2017, em Espanha, tiveram um enorme impacto no negócio, prejudicando ainda as contas de 2019.

A fechar o ano, e a abrir 2020, surge o COVID-19...

#### **Mas ainda assim, a Sogrape prosperou...**

Sim. Apesar do resultado líquido menos positivo, tivemos um ano muito bom de vendas, com um crescimento orgânico na ordem dos 6%, e sete das oito principais marcas da Sogrape a registarem crescimentos significativos.

Portanto, se é certo que vivemos num mundo cada vez mais instável, certo é também que a Sogrape está cada vez mais preparada para enfrentar os desafios que surgem, bem como aproveitar as oportunidades que se esperam deste tão aguardado momento dos vinhos portugueses.

Anyway, if we think that there were events which, foreseeably or unforeseeably, caused tension at a local or international level in every region where Sogrape is present, “challenging” would also be a fair adjective for 2019.

Between Brexit, macroeconomic instability in Argentina, social chaos in Chile, the fight for independence in Catalonia, protests in Hong Kong on the extradition law, and the Donald Trump administration’s threats to impose tariffs on European wines, everything affected us!

Add to this the low-volume harvests in Portugal (2018) and in Spain (2017), which had a tremendous impact on the business, negatively affecting the 2019 financial performance as well.

Then to close out the year, and to start 2020, there’s COVID-19...

#### **But even so, Sogrape prospered...**

Yes. Despite the less-than-perfect net profit, we had a great sales year, with organic growth around 6%, and with seven of Sogrape’s eight main brands seeing significant growth.

So, even if we live in an increasingly more unstable world, it is also true that Sogrape has never been better prepared to face the forthcoming challenges and capitalise on the opportunities of this long-awaited moment for the Portuguese wines.

**“Tenho dito várias vezes que quando juntamos emoção e razão, a magia acontece. E na Sogrape, 2019 foi mesmo assim.”**

**“I’ve often said that magic happens when we combine emotion with reason. At Sogrape, 2019 was just like this.”**



**“Em termos de qualidade, não há dúvidas que estamos à altura das grandes referências mundiais.”**

**“In terms of quality, we are undoubtedly at the same level as the world's main players.”**

### **O que leva a Sogrape a acreditar que o momento dos Vinhos de Portugal está a chegar?**

São vários os indicadores nesse sentido, mas é acima de tudo o contacto com os clientes e a presença assídua nos mercados que dão força a esta convicção. Num momento em que há apetência por ofertas originais, quando percebemos que o nome Portugal gera curiosidade, que ao País se associa um estilo de vida cativante, e que nesta localização privilegiada da Europa há recantos autênticos para descobrir, é sinal que estamos no caminho certo. Pelo que é agora ou nunca. Temos de agarrar a oportunidade e mostrar ao mundo aquilo de que somos capazes.

### **E no mundo dos vinhos, de que é que somos capazes?**

Em termos de qualidade, não há dúvidas que estamos à altura das grandes referências mundiais. E se conseguirmos aproveitar e transformar o desconhecido em valor, temos a vantagem de Portugal ser novidade!

### **Mas a Sogrape não é só Portugal. Como é que as outras origens se enquadram na estratégia da empresa?**

Estamos absolutamente convictos que a nossa grande força está na Ibéria, com Portugal e Espanha a representar um papel prioritário ao nível de origens de produção. Dito isto, as operações na Argentina, Chile e Nova Zelândia complementam o portfólio com vinhos de alta qualidade e grandes marcas que, de forma distinta, enriquecem a nossa oferta aos mercados.

### **What makes Sogrape believe that the time of Portuguese wines is about to come?**

There are a number of indicators along these lines, but most of all, it's the contact with customers and the constant presence in markets which support this conviction. At a time when originality resonates, when we realise that the word "Portugal" sparks curiosity, that the country is associated with an appealing lifestyle, and that this privileged location in Europe has authentic nooks and crannies to be discovered, this is a sign that we are on the right path. So, it's now or never. We must seize this opportunity and show the world what we're capable of.

### **And what are we capable of in the world of wine?**

In terms of quality, we are undoubtedly at the same level as the world's main players. If we can leverage and transform the unknown into value, we have the advantage of Portugal still being a novelty!

### **But Sogrape is not just Portugal. How can the other origins fit into the company's strategy?**

We are absolutely certain that our major strength lies in the Iberian Peninsula, with Portugal and Spain playing a priority role in terms of production origins. Having said that, our business units in Argentina, Chile and New Zealand round out the portfolio with high-quality wines and great brands which, in their own unique way, enrich our options for the markets.



**“O relançamento global de Mateus Rosé. A nova garrafa marcou, sem dúvida, um novo ciclo na vida da marca que é a joia da coroa da Sogrape...”**

**“The global relaunch of Mateus Rosé. The new bottle absolutely marked a new chapter for the brand, Sogrape’s jewel in the crown.”**

### **Um momento inesquecível de 2019?**

O relançamento global de Mateus Rosé. A nova garrafa marcou, sem dúvida, um novo ciclo na vida da marca que é a joia da coroa da Sogrape, e por isso até o tema serve de capa a este relatório.

### **O maior take the shot?**

A aquisição da posição majoritária na Liberty Wines, uma das mais importantes e reconhecidas empresas de distribuição de vinho no Reino Unido.

Este passo simbolizou, sem dúvida, um ato de coragem para a Sogrape, que em época de incerteza provocada pelo Brexit, investiu no mercado com uma visão de longo prazo para reforçar a sua posição competitiva.

### **O melhor reconhecimento?**

Não há recompensa maior do que a satisfação de clientes e consumidores. É para isso que trabalhamos todos os dias.

Ainda assim, o sucesso em concursos ou na imprensa especializada é também importante, até porque confirma a consistência de qualidade a que habituamos o nosso público – é a cereja em cima do bolo! E 2019 foi, sem dúvida, um ano de reconhecimento para a Sogrape, com mais de 250 medalhas recebidas e vários prêmios especiais, com particular destaque para os 100 pontos atribuídos ao Sandeman Quinta do Seixo Vintage 2017.

### **One unforgettable moment in 2019?**

The global relaunch of Mateus Rosé. The new bottle absolutely marked a new chapter for the brand, Sogrape’s jewel in the crown. This is why this topic even serves as the cover for this report.

### **The biggest take the shot?**

The acquisition of a majority stake in Liberty Wines, one of the most important and well-recognised wine distribution companies in the United Kingdom.

This step was definitely an act of courage for Sogrape which, at a time of uncertainty brought by Brexit, invested in the market with a long-term vision to bolster its competitive position.

### **The best recognition?**

There is no greater reward than customer and consumer satisfaction. This is what we work for every day.

Still, success in wine contests and specialized press is also important, because it confirms the quality consistency our audience has been familiar with – it’s the icing on the cake! 2019 was unquestionably a year of recognition for Sogrape, with more than 250 medals and special awards, in particular the 100 points given to Sandeman Quinta do Seixo Vintage 2017.



**“Não há recompensa maior do que a satisfação de clientes e consumidores. É para isso que trabalhamos todos os dias.”**

**“There is no greater reward than customer and consumer satisfaction. This is what we work for every day.”**

### O que falta ainda fazer?

Tanto! Defendo sempre que podemos fazer mais e melhor, pelo que não hesito em identificar a necessidade de foco e investimento nas alavancas de crescimento que definimos na nossa estratégia. Pessoas, agilidade e inovação são claramente uma prioridade. Só assim conseguiremos garantir a eficiência e o foco para um crescimento sustentável.

### Quais as perspetivas para 2020?

Mais do que perspetivas, ambições! E para elas contribuem não só a natureza e as boas vindimas, mas todo o trabalho da uva até ao copo, para oferecermos de forma consistente vinhos de alta qualidade e grandes marcas.

Quando temos um propósito, o caminho está traçado. E, portanto, a ambição para 2020 é que este efeito *Purpose* continue a energizar a família Sogrape para dar os passos certos rumo ao sonho de um dia *ser admirada como a mais bem-sucedida empresa familiar de vinhos do mundo*.

### Quais são as grandes apostas nesse sentido?

Muitas também, felizmente! O reforço da marca Silk & Spice e o lançamento de Mateus Dry nos Estados Unidos, ou a aspiração que temos para crescer em Espanha, são apenas algumas das oportunidades. Mas há tantas mais, que é motivante começar o ano assim!

### What is still left to do?

So much! I always assert that we can do more and better, so I never hesitate to point out the need to focus and invest in the growth levers defined within our strategy. People, agility and innovation are clearly a priority. This is the only way we can guarantee efficiency and focus for sustainable growth.

### What are the prospects for 2020?

More than just prospects... ambitions! They have been helped not only by nature and good harvests, but also by all of the hard work from grape to glass, so that we can consistently offer top quality wines and great brands.

When we have a purpose, the way forward is clear. As such, the ambition for 2020 is for this purpose to keep energising the Sogrape family to take the right steps towards the dream of one day *being admired as the most successful family-owned wine company in the world*.

### What are the main focuses in this regard?

Fortunately, there are many of these as well! Strengthening the brand Silk & Spice, launching Mateus Dry in the United States and our aspiration to grow in Spain are just some of the opportunities. But there are so many more, it is motivating to start out the year this way!

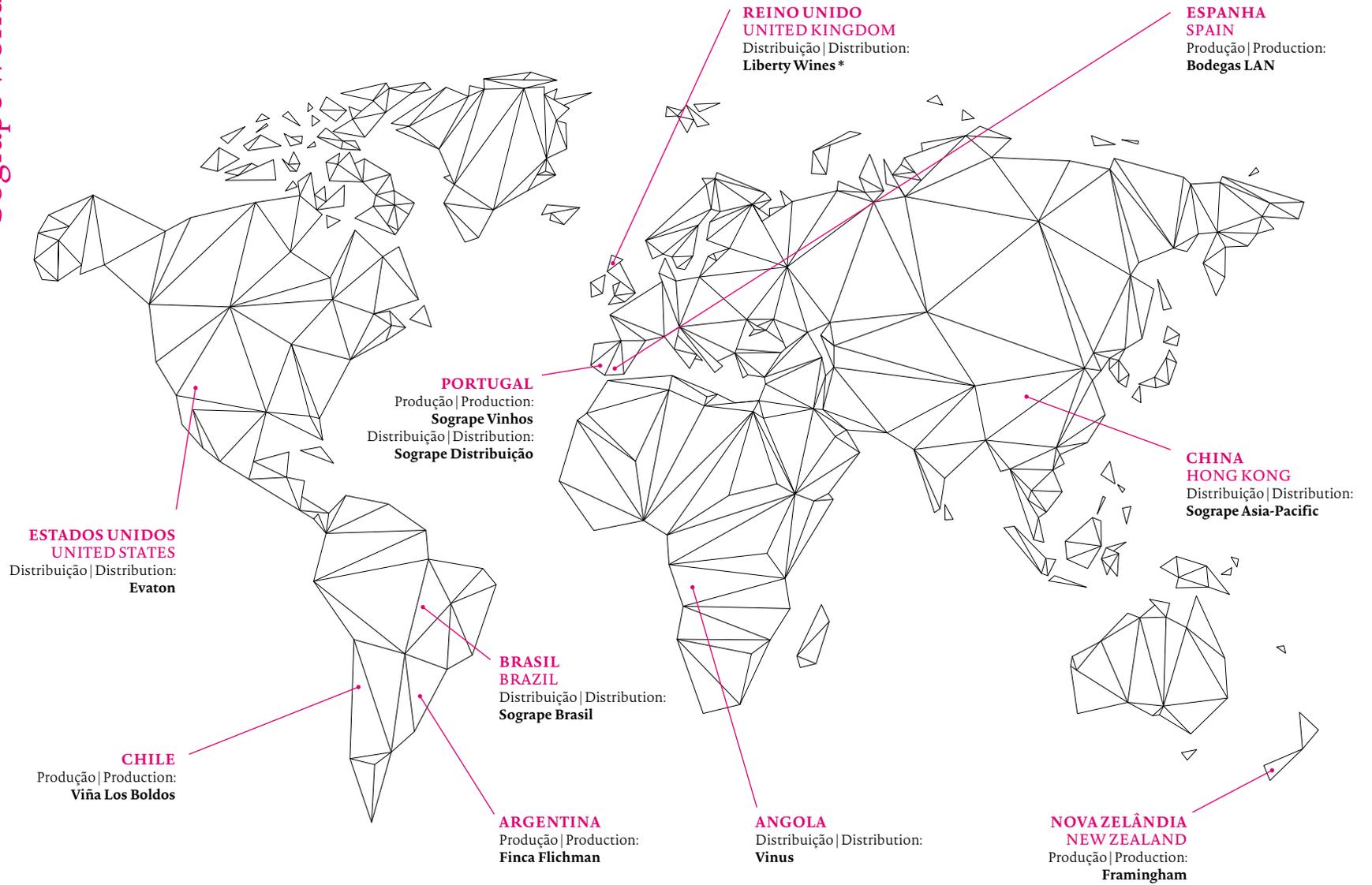




Framingham, Nova Zelândia  
Framingham, New Zealand



Mundo Sogrape  
Sogrape world



\* Participação maioritária.  
\* Majority shareholding.



**Março 2020** March 2020

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**  
BOARD OF DIRECTORS

**Presidente** President  
Fernando da Cunha Guedes

**Vice-Presidente** Vice-President  
Francisco José Garcia de Valadares Souto

Bernardo José Azeredo e Noronha de Brito e Faro  
Raquel Filipe Seabra de Sousa Castelo Branco

**MESA DA ASSEMBLEIA GERAL**  
SHAREHOLDERS' GENERAL MEETING

**Presidente** President  
Pedro Pessanha

**Secretário** Secretary  
Cláudia Santos Dias

**SECRETÁRIO DA SOCIEDADE**  
COMPANY SECRETARY

João Manuel Lima Engrácia Antunes

**CONSELHO FISCAL**  
STATUTORY AUDIT COMMITTEE

**Presidente** President  
Maria Luísa Coutinho Ferreira Leite de Castro Anacoreta Correia

Cristina Maria da Costa Pinto

Luís António Costa Reis Cerquinho da Fonseca

**REVISOR OFICIAL DE CONTAS**  
STATUTORY EXTERNAL AUDITOR

**PriceWaterhouseCoopers & Associados - SROC, Lda.**

Representada por: | Represented by:

António Joaquim Brochado Correia

Ou por: | Or by:

Joaquim Miguel de Azevedo Barroso



Francisco Valadares Souto  
Raquel Seabra  
Bernardo Brito e Faro  
Fernando da Cunha Guedes

Estrutura organizativa  
Functional organisation



<b>CHIEF FINANCIAL OFFICER</b>	<b>CHIEF PEOPLE AND TRANSFORMATION OFFICER</b>	<b>CHIEF OPERATING OFFICER PORTUGAL</b>	<b>CHIEF MARKETING &amp; SALES OFFICER PORTUGAL</b>	<b>CEO SOGRAPE DISTRIBUIÇÃO</b>	<b>CEO LAN</b>	<b>CHIEF OF INTERNATIONAL CLUSTER</b>	<b>CHIEF OF INSTITUTIONAL REPRESENTATION</b>
Bernardo B. Faro	Luís Martins	Miguel Pessanha	João G. Silva	Manuel Sousa Pinto	Enrique Abiega	Raquel Seabra	George Sandeman

<b>FINCA FLICHMAN</b>	<b>VIÑALOS BOLDOS</b>	<b>FRAMINGHAM</b>
Gastón Lo Russo	Sebastián Phillips Montes	Tom Trollove

<b>EVATON</b>	<b>SOGRAPE ASIA-PACIFIC</b>	<b>SOGRAPE BRASIL</b>	<b>VINUS</b>
Stephen Brauer	Luís Gândara da Silva	Carlos Santo Gomes	Edgar Sousa



A nossa cadeia de valor  
Our value chain

Uma estrutura vertical com uma organização alinhada e eficiente

A vertical structure with an aligned and efficient organisation

Produção de uva em 12 regiões vitivinícolas que se espalham por 5 países de origem, em mais de 1.600 hectares de vinha.

Grape production in 12 wine-growing regions spread over 5 countries of origin, on around 1,600 hectares of vineyards.

**VITICULTURA**  
VITICULTURE

19 adegas com capacidade de produção de cerca de 50.000.000L.

19 wineries with a production capacity of around 50,000,000 litres of wine.

**ENOLOGIA**  
OENOLOGY

17 linhas de engarrafamento automático.

17 automatic bottling lines.

**ENGARRAFAMENTO**  
BOTTLING

Equipa de marketing e comercial para todas as marcas do Grupo.

A marketing and sales team for all the brands of the Group.

**MARKETING & COMERCIAL**  
MARKETING & COMMERCIAL

Presença em mais de 120 países e distribuição própria em 6 mercados chave.

Presence in more than 120 countries and own distribution in 6 key markets.

**DISTRIBUIÇÃO**  
DISTRIBUTION



Eixos estratégicos  
Strategic axis

**Crescimento Sustentável**  
Sustainable Growth

**Crescimento do negócio de forma orgânica e por aquisição, mas sempre privilegiando a rentabilidade e longevidade do negócio.**

Business growth organically and by acquisition, but always favoring the profitability and longevity of the business.

**Focalização**  
Focus

**Definição de prioridades e focalização de recursos permitindo alcançar um impacto relevante. Focalização em cerca de 70 binômios marca-mercado prioritários, dos quais 14 identificados como prioridade nível 1.**

Defining priorities and focusing resources in order to make a relevant impact. Focus on around 70 priority brand-market binomials, of which 14 have been identified as level-1 priority.

**Eficiência**  
Efficiency

**Organização ágil, alinhada e eficiente, liberando recursos humanos e financeiros para atividades com impacto no negócio.**

An agile, aligned and efficient organization, that frees up human and financial resources for initiatives that directly impact the business.



C U M P R I R E R E I N V E N T A R - S E



P E R F O R M & C H A N G E



>1000

Colaboradores  
Employees

>11

Unidades de Negócio em 5 continentes  
Business Units on 5 continents

Nº1

Em Portugal  
In Portugal

Principais Indicadores de Performance  
Key Performance Indicators

257M€

Volume de Negócios  
Million in Turnover

>30

Marcas  
Brands

>120

Mercados  
Markets

EBITDA

38,6M€

ROCE

~9%

Margem Bruta Relativa  
Relative Gross Margin

38,9%

Resultado Líquido  
Net Profit

17,0M€

Autonomia Financeira  
Financial Autonomy

57%

Rácio Dívida Líquida/EBITDA  
Net Debt/EBITDA Ratio

~1,33

Investimento global  
Worldwide investment

>40M€

**Principais Indicadores de Produção**  
Key Production Indicators

>1.600

**Hectares de Vinha**  
Hectares of Vineyard

>11.000

**Toneladas de uva produzidas**  
Tonnes of grapes produced

12

**Regiões vitivinícolas**  
Wine-growing regions

50.000.000L

**Capacidade de vinificação**  
Winemaking capacity

>150

**Garrafas vendidas por minuto**  
Bottles sold per minute

## Alguns Indicadores de Sustentabilidade e Inovação Some Sustainability & Innovation Indicators

**Estirpes de leveduras isoladas nas vinhas da Sogrape integraram projeto de investigação ABCYEAST em busca de alternativas biológicas para proteger a videira**  
Strains of yeasts isolated at Sogrape vineyards took part in the ABCYEAST research project in search of biological alternatives for vine protection

728

**Toneladas de madeira de poda que poderia ser valorizada em Portugal todos os anos para produção de energia - estimativa realizada no âmbito do projeto MAVVIPOR**  
Tonnes of wood cuttings which could be recovered in Portugal each year for energy - estimate made under the MAVVIPOR project

974.000

**Análises de maturação compiladas na base de dados do estudo CLIMAQUA que analisa o efeito das alterações climáticas na qualidade da uva entre 1991 e 2018**  
Compiled maturation analyses in the database of the CLIMAQUA study, which analyses climate change's effect on grape quality from 1991 to 2018

96.216

**Pixéis analisados para modelizar o escoamento da água na encosta da Quinta do Vau, Douro - projeto DESVIO**  
Analysed pixels for modelling runoff on the hillside of Quinta do Vau, Douro - DESVIO project

11.448.728

**Mosto caracterizado quanto à sua concentração nas principais famílias de compostos aromáticos - projeto PRECIDIF**  
Must characterised in terms of its concentration in the main families of aromatic compounds - PRECIDIF project

3.000.000L

Destques do ano  
Annual highlights

Novas conquistas New accomplishments

### Aquisição da Quinta da Romeira

A Sogrape arrancou 2019 com a entrada no coração de uma das regiões vitivinícolas mais admiradas de Portugal. A aquisição da emblemática Quinta da Romeira, em Bucelas, assinalou a importante chegada do Grupo a Lisboa.

### Acquisition of Quinta da Romeira

Sogrape kicked off 2019 by going into the heart of one of Portugal's most admired wine regions. The acquisition of the emblematic Quinta da Romeira, in Bucelas, marked the important arrival of the Group in Lisbon.

JAN

### Novo cantil Mateus

O relançamento da marca Mateus, com apresentação do novo cantil, mais alto e elegante, e um rótulo renovado, foi uma mudança que veio conferir um look mais premium e contemporâneo à marca e reforçar a sua dinâmica nos últimos 10 anos.

### New Mateus bottle

The relaunch of the brand Mateus, with the unveiling of a new, taller and more elegant canteen and a different label, was a change that brought a more premium, contemporary look to the brand and strengthened its dynamics from the past 10 years.

### Certificação Internacional de Segurança Alimentar para Finca Flichman

Em abril de 2019, a Finca Flichman confirmou a certificação internacional BRC (*British Retail Consortium*) – norma global de segurança alimentar - com nível A.

### International Food Safety Certification for Finca Flichman

In April 2019, Finca Flichman confirmed its international BRC (*British Retail Consortium*) certification, a global standard in food safety, at level A.

ABR | APR





### **Nova organização funcional da Sogrape**

Preparar a Sogrape para o futuro com um modelo simples e ágil, que promove uma maior colaboração ao mesmo tempo que facilita a tomada de decisão, é o objetivo da estrutura organizativa em vigor desde maio de 2019. Com uma estrutura mais horizontal, assente em 7 áreas operacionais, a empresa fomentou uma maior proximidade entre todos.

### **New Functional Organisation at Sogrape**

The goal of the new organisational structure in effect since May 2019 is to prepare Sogrape for the future with a simple, agile model encouraging greater cooperation while simultaneously facilitating decision-making. With a more horizontal structure based on seven operating areas, the company has fostered greater proximity between everyone.

### **Inauguração do novo centro de enoturismo da LAN**

No verão de 2019, a LAN lançou o seu novo projeto de enoturismo na região de La Rioja, promovendo visitas e provas variadas nas instalações da empresa, na zona de Logroño.

### **Inauguration of the new LAN wine tourism centre**

In the summer of 2019, LAN launched its new wine tourism project in the region of La Rioja, promoting various visits and wine tastings at the company's facilities in the Logroño area.

### **Reforço de posição no Reino Unido – Liberty Wines**

Na sequência da parceria estratégica iniciada em 2017, a Sogrape assumiu uma posição maioritária na reconhecida distribuidora Liberty Wines. Uma aquisição histórica no Reino Unido que veio reforçar a sua posição competitiva num mercado prioritário para o Grupo.

### **Strengthening of position in the United Kingdom – Liberty Wines**

Following the strategic partnership that began in 2017, Sogrape acquired a majority stake in the well-known distributor Liberty Wines. This historic acquisition in the United Kingdom has bolstered its competitive position in a priority market for the Group.

MAI | MAY

JUN



## Mural Vhils

A sede da Sogrape, em Avintes, foi o local escolhido para a construção de um mural de homenagem a Fernando Guedes, uma obra da autoria do mundialmente conhecido Vhils e que representa o rosto de uma figura emblemática no sucesso e história da Sogrape.

## Mural by Vhils

Sogrape's main office in Avintes was the chosen location to build a mural in tribute to Fernando Guedes, a work by the world-famous artist known as "Vhils", representing the countenance of an iconic figure in Sogrape's history and success.



JUL

### Central fotovoltaica de Avintes

No contexto do reforço da eficiência energética das instalações, a Sogrape desenvolveu uma central fotovoltaica em Avintes, que irá permitir uma poupança de energia anual estimada em 34%, bem como evitar a emissão de mais de 500 toneladas de CO<sup>2</sup>.

### Avintes solar power plant

With a view to reinforcing the energy efficiency of its facilities, Sogrape installed a solar power plant in Avintes, with an estimated annual energy savings of 34%, avoiding more than 500 tonnes in CO<sup>2</sup> emissions.

AGO | AUG

### Certificação de Sustentabilidade Viña Los Boldos

A Viña Los Boldos conquistou, em 2019, a sua terceira Certificação de Sustentabilidade, reforçando assim o compromisso com práticas sustentáveis na produção dos vinhos que nascem no Vale do Cachapoal.

### Viña Los Boldos Sustainability Certification

In 2019, Viña Los Boldos obtained its third sustainability certification, reinforcing its commitment to sustainable practices in producing the wines born in the Cachapoal Valley.

SET | SEP

### Parceria Torres

Desde sempre unidas pelos valores familiares e pela sua forma de estar no vinho, a Sogrape e a Família Torres anunciaram em novembro uma parceria. A partir desta data, a Sogrape Distribuição passou a representar oficialmente a marca espanhola em Portugal, reforçando assim a sua oferta de vinhos desta origem.

### Familia Torres Partnership

Always united by their family values and approach to wine, Sogrape and *Familia Torres* announced a partnership in Portugal in November. Beginning at this time, Sogrape Distribuição began to officially represent the Spanish brand in Portugal, thereby expanding its wine options from this region.

NOV

Reconhecimento  
Recognition

Em 2019, a Sogrape teve mais de 1.300 notícias publicadas sobre a empresa e as suas marcas, mais de 250 medalhas atribuídas e mais de 10 prémios especiais. Estes, são alguns dos mais importantes!

In 2019, Sogrape had more than 1,300 news items published about the company and its brands, and received more than 250 medals and over 10 special awards. These are some of the most important!

**Framingham**

New Zealand Winery of the Year  
Top Wineries of New Zealand

**The House of Sandeman Hostel & Suites**

Global Best of Wine Tourism Award 2019  
Great Wine Capitals

**LAN**

Prémio Desenvolvimento Socioeconómico de Rioja  
Rioja Socio-economic Development Award

**Sogrape Vinhos**

Best Producer Portugal  
Mundus Vini

Empresa pioneira na implementação da Operation Pollinator em Portugal | Pioneer company in implementing Operation Pollinator in Portugal  
Syngenta

**Germán Berra**

Melhor Enólogo Argentina | Best Argentine Winemaker  
The Winemakers 2019

**WINet**

Melhor Intranet da Europa | Best Intranet in Europe  
European Excellence Awards

**Casa Ferreirinha - Platina** | Platinum

International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing

**Sandeman - Ouro** | Gold

International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing



100

**Pontos** Points  
**Sandeman Quinta do Seixo**  
**Vintage 2017**  
Wine Enthusiast

96

**Pontos** Points  
**Sandeman Tawny 40 Years Old**  
Wine Enthusiast



97

**Pontos** Points  
**Porto Ferreira Vinhas Velhas**  
**Vintage 2016**  
Wine Advocate



CASA FERREIRINHA

**Casa Ferreirinha Papa Figos Tinto 2017**  
**Portuguese Red Trophy e Great Value Red Award**  
International Wine Challenge

95

**Pontos** Points  
**Casa Ferreirinha**  
**Quinta da Leda 2016**  
Wine Spectator





95 **Pontos** Points  
**Quinta dos Carvalhais Único 2015**  
 Wine Advocate

93 **Pontos** Points  
**Quinta dos Carvalhais Reserva Tinto 2016**  
 Wine Enthusiast



92 **Pontos** Points  
**Herdade do Peso Essência do Peso 2017**  
 Wine Advocate

91 **Pontos** Points  
**Herdade do Peso Reserva 2015**  
 Wine Enthusiast



95 **Pontos** Points  
**LAN A Mano 2015**  
 Tim Atkin

94 **Pontos** Points  
**LAN Gran Reserva 2011**  
 James Suckling

93 **Pontos** Points  
**LAN Viña Lanciano 2012**  
 Tim Atkin



FRAMINGHAM

97 **Pontos** Points  
**Framingham Noble Riesling 2019**  
 The Real Review

95 **Pontos** Points  
**F-Series Beerenauslese 2017**  
 Wine Advocate

96 **Pontos** Points  
**Framingham Select Riesling 2019**  
 The Real Review



VIÑA LOS BOLDOS  
 FAMILY WINE ESTATE

90 **Pontos** Points  
**Chateau Los Boldos Vieilles Vignes 2016**  
 Wine Enthusiast

91 **Pontos** Points  
**Chateau Los Boldos Grande Réserve 2017**  
 Decanter

94 **Pontos** Points  
**Amalia Grand Cru 2015**  
 Descorchados



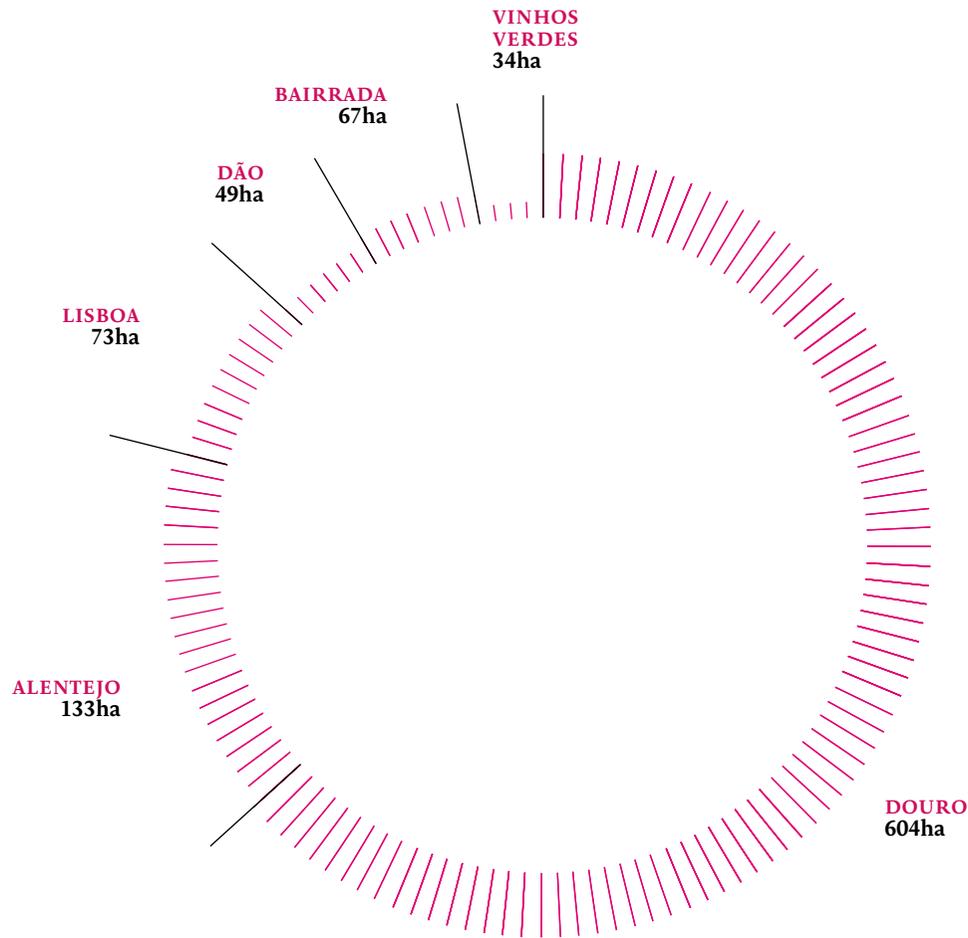
94 **Pontos** Points  
**Dedicado Gran Malbec 2017**  
 Tim Atkin

93 **Pontos** Points  
**Dedicado Microterroir Gravel & Stone 2017**  
 Descorchados

100 **Pontos** Points  
**Dedicado Gran Malbec 2014**  
 Decanter

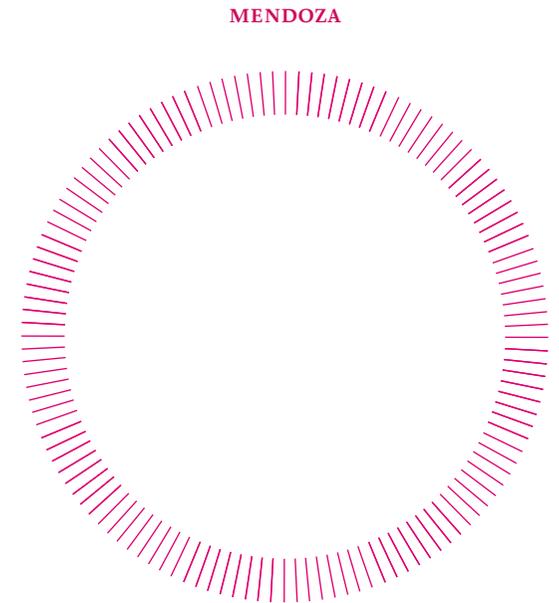


As nossas vindimas  
Our harvests



**960ha**  
PORTUGAL

**1.647ha**  
Área total de vinha plantada  
Total area of planted vineyards



**355ha**  
ARGENTINA



## Um ano desafiante, mas de grande qualidade

Após o histórico ano de 2018, no qual se registou uma das maiores produções desde 2000 – 292 milhões de hectolitros de vinho produzido –, em 2019 prevê-se que a produção mundial regresse a valores médios de cerca de 263 milhões de hectolitros. Tal previsão é justificada pela diminuição da produção nos principais produtores europeus (França, Itália e Espanha), mas também nos principais produtores do Novo Mundo, nomeadamente Argentina, Chile e Austrália.

## A challenging year, but a year of great quality

After the historic year of 2018, which saw one of the largest production volumes since 2000 - 292 million hectolitres of wine produced- world production is anticipated to return to average amounts of 263 million hectolitres in 2019. This forecast is due to lower production among major European producers (France, Italy and Spain), as well as main producers in the New World, namely Argentina, Chile and Australia.



## Portugal

Portugal, novamente em contraciclo com o Resto do Mundo, prevê um cenário de aumento de produção de 10% face a 2018, com um volume de 6,7 milhões de hectolitros, cerca de 4% acima da média dos últimos cinco anos. O Douro destaca-se por um aumento de produção de 33%. Tendo em conta as condições climatéricas favoráveis, nomeadamente durante a vindima, que decorreu com tempo seco e temperaturas amenas, a qualidade obtida em todas as regiões é muito boa.

## Espanha

Já em Espanha, a vindima caracterizou-se por produções mais baixas do que no ano anterior, especialmente como resultado das reduzidas precipitações registadas em algumas regiões, como foi o caso da Rueda, e que tiveram como consequência uma seca extrema. Por outro lado, estas condições beneficiaram o excelente estado sanitário das uvas e permitiram a produção de vinhos muito concentrados. Tendo em conta estas condições, nomeadamente durante a vindima, que também aqui decorreram com tempo seco e temperaturas amenas, a qualidade obtida em todas as regiões da Península Ibérica é, de uma forma geral, muito boa.

## Argentina, Chile e Nova Zelândia

No Hemisfério Sul, as vindimas nas origens onde a Sogrape está presente – Argentina, Chile e Nova Zelândia – ficaram caracterizadas por uma colheita normal ou ligeiramente inferior à média, apenas no que diz respeito a quantidade. Já em termos de qualidade, na Argentina e Chile, a baixa ocorrência de chuvas, granizo ou vento, em conjunto com temperaturas moderadas a frias na época de vindima, resultaram em uvas com boas condições sanitárias e um ótimo estado de maturação. Na Nova Zelândia, as temperaturas acima da média resultaram numa produção abaixo da média em termos de quantidade, mas com uvas em excelentes condições para a produção de grandes vinhos.

Em 2019, o Grupo Sogrape ampliou a sua área de vinha em propriedade para mais de 1.600 hectares, o que resultou num aumento da produção total em vinhas próprias de cerca de 9%. Já em termos de litros de vinho produzidos nas suas adegas, registaram-se mais de 11% face ao ano anterior.





## Portugal

Portugal, again as opposed to the rest of the world, predicts 10% higher production than in 2018 with a volume of 6.7 million hectolitres, around 4% above the average of the past five years. The Douro is particularly noteworthy for its production increase of 33%. Because of the favourable weather conditions during the harvest, which occurred in dry weather with mild temperatures, the quality obtained from every region is very high.

## Spain

In Spain, the harvest was characterised by lower production than the previous year, mainly as a result of lower precipitation in some regions, such as Rueda, which resulted in an extreme drought. Conversely, these conditions benefited the excellent health of the grapes, producing highly concentrated wines. In view of these conditions during the harvest, which occurred in dry weather with mild temperatures here as well, the quality obtained in every region of the Iberian Peninsula is, generally speaking, quite high.

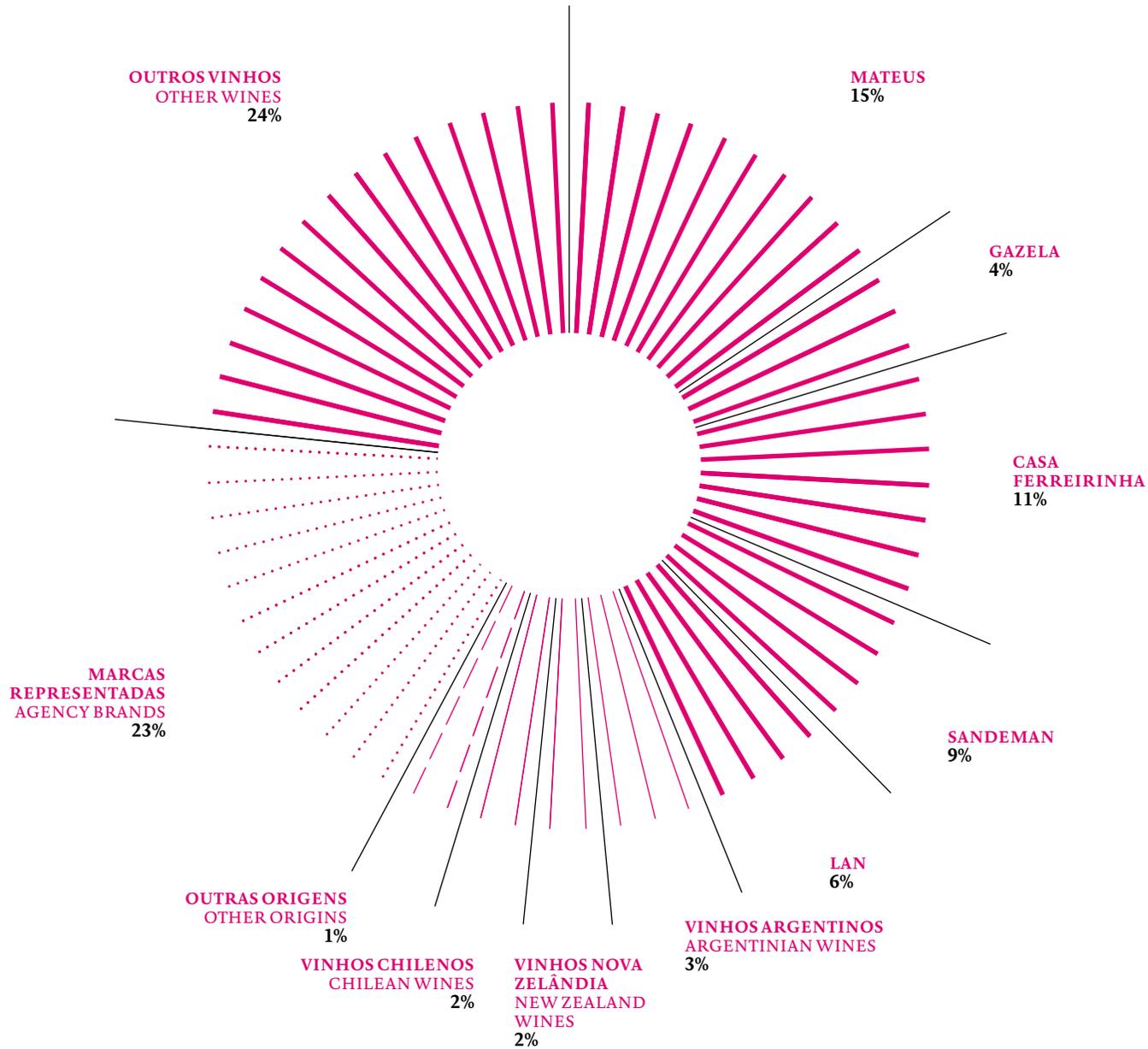
## Argentina, Chile and New Zealand

In the southern hemisphere, the harvests in the regions where Sogrape is present - Argentina, Chile and New Zealand - were normal or slightly below average in terms of quantity only. In terms of quality, infrequent rain, hail and wind, coupled with mild to cold temperatures during the harvest, resulted in healthy grapes with an optimum state of maturation in Argentina and Chile. In New Zealand, above average temperatures resulted in below average production in terms of quantity, but also grapes in outstanding condition to produce great wines.

In 2019, the Sogrape Group expanded its area of vineyards in estate to more than 1,600 hectares, resulting in an increase in total production in vineyards under ownership of around 9%. The volume of litres of wine produced at its wineries was up more than 11% year-over-year.

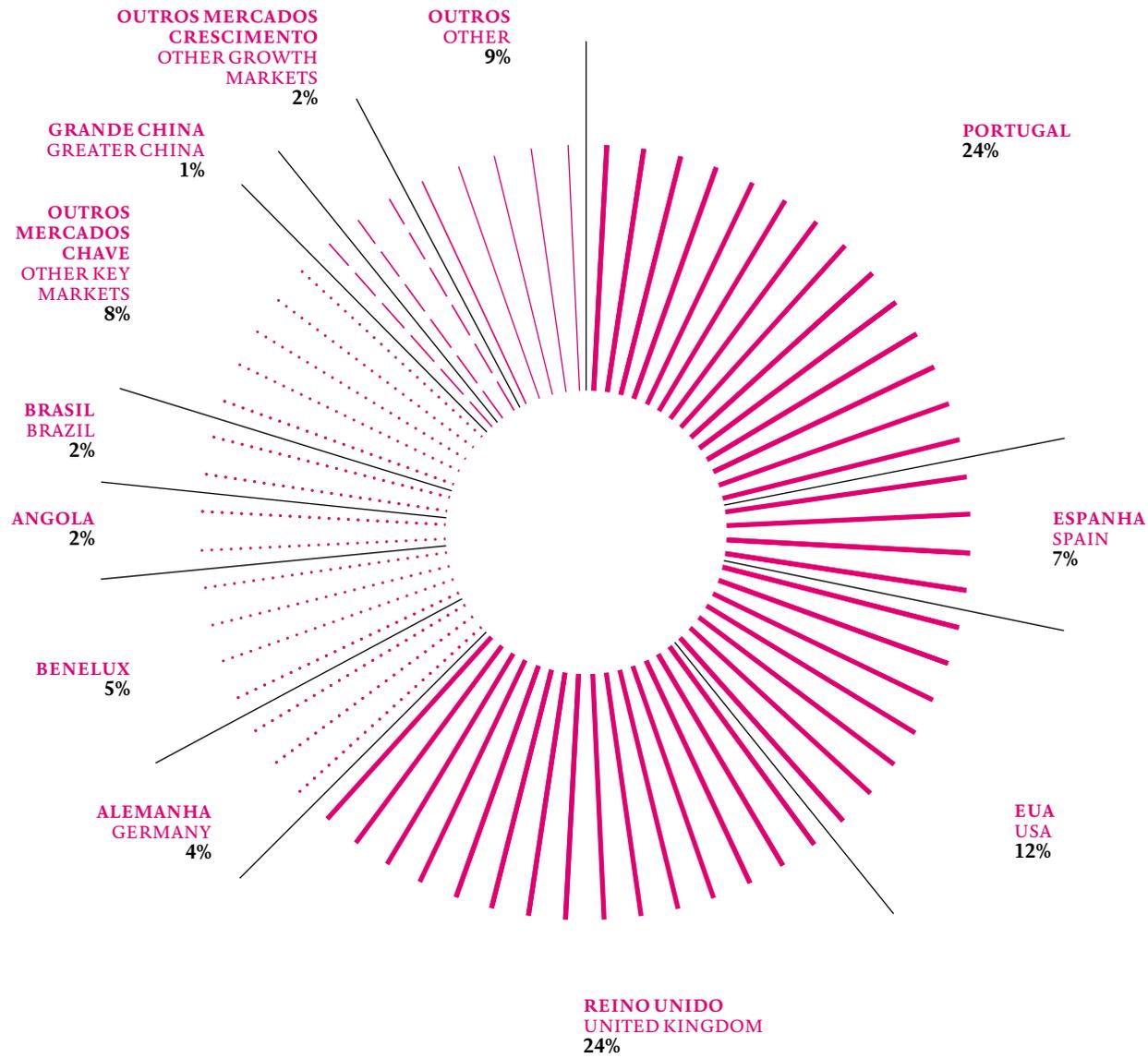


Vendas em valor 2019  
Sales in value 2019



As nossas marcas  
Our brands

- VINHOS DE ORIGEM IBÉRICA  
WINES OF IBERIAN ORIGIN  
**69%**
- VINHOS DO NOVO MUNDO  
WINES OF THE NEW WORLD  
**7%**
- VINHOS DE OUTRAS ORIGENS  
WINES OF OTHER ORIGINS  
**1%**
- MARCAS REPRESENTADAS  
AGENCY BRANDS  
**23%**



Os nossos mercados  
Our markets

**BIG FOUR**  
**67%**

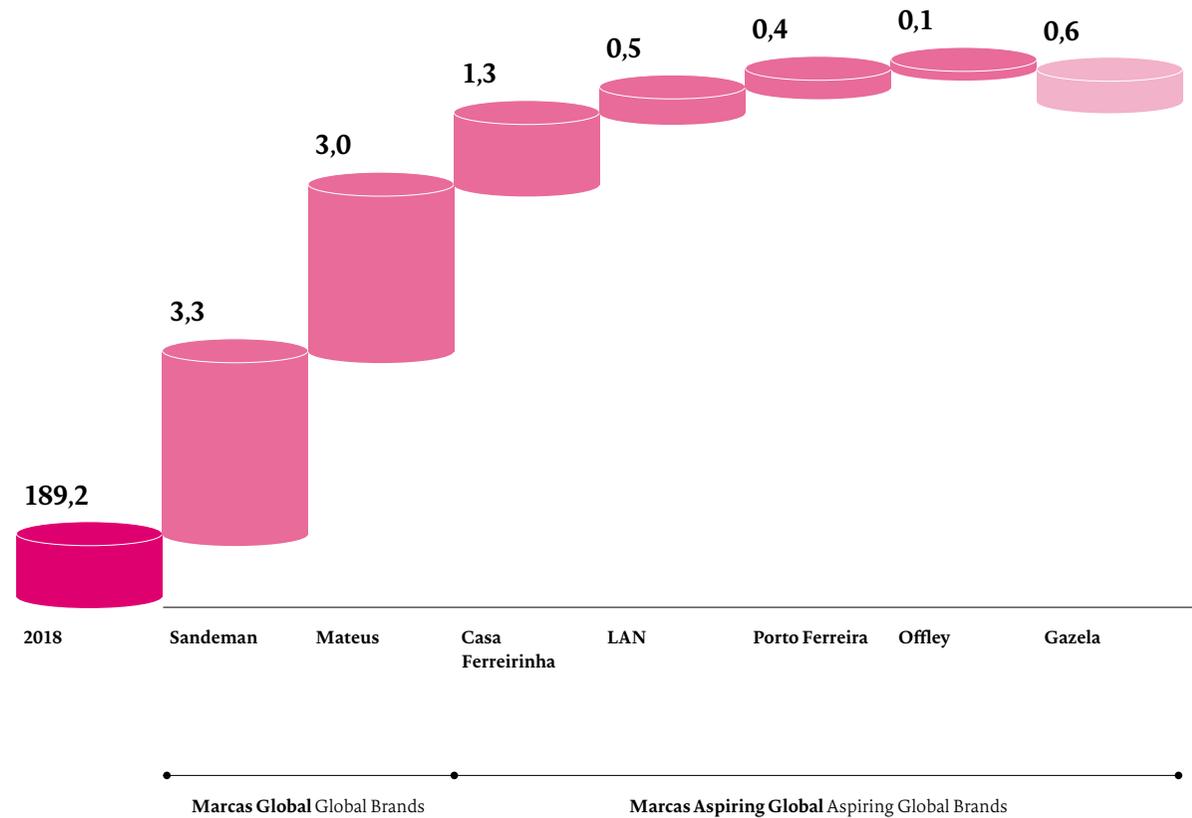
**MERCADOS CHAVE**  
KEY MARKETS  
**21%**

**MERCADOS CRESCIMENTO**  
GROWTH MARKETS  
**3%**

**OUTROS**  
OTHER  
**9%**



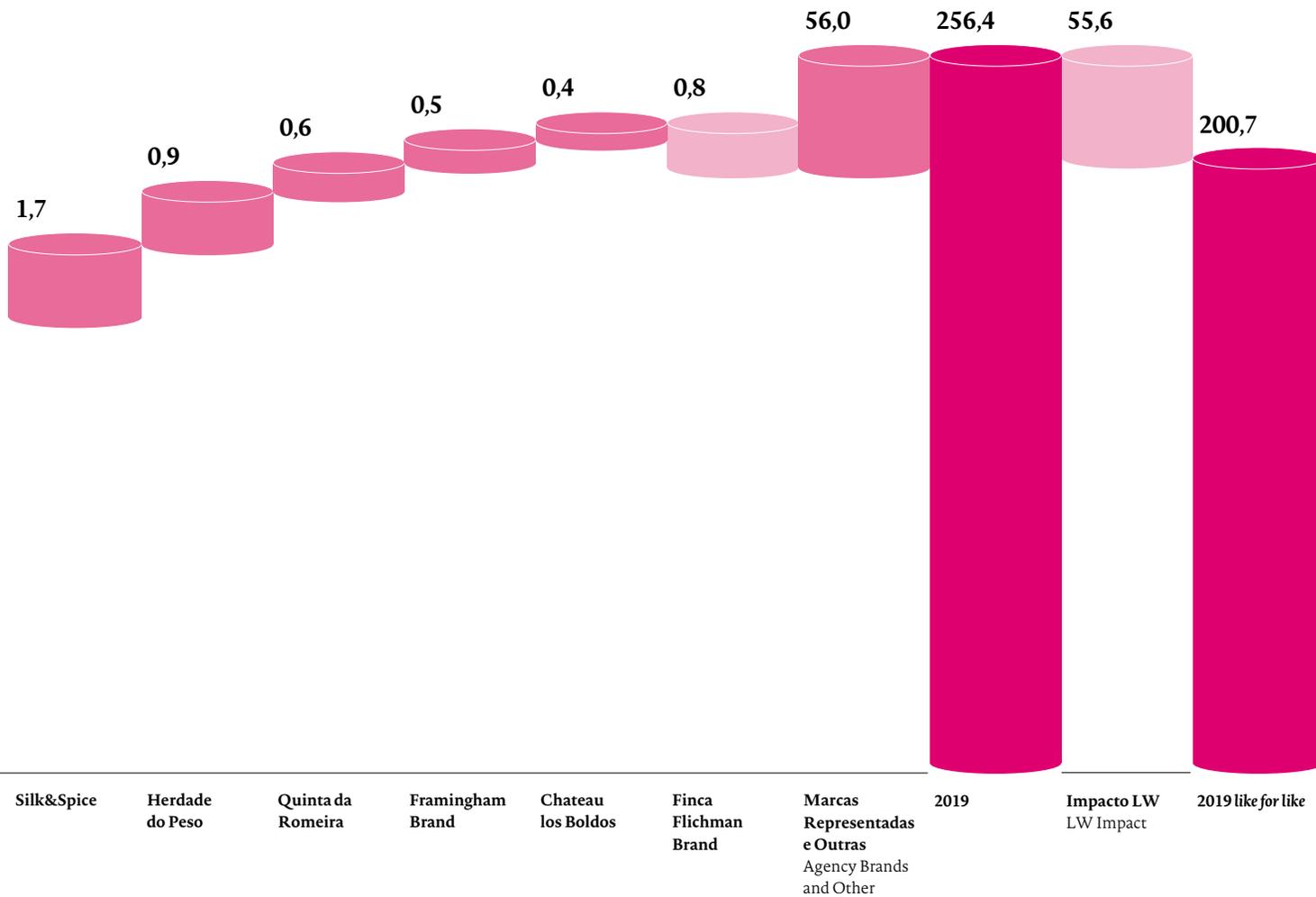
Evolução de vendas  
Core sales performance

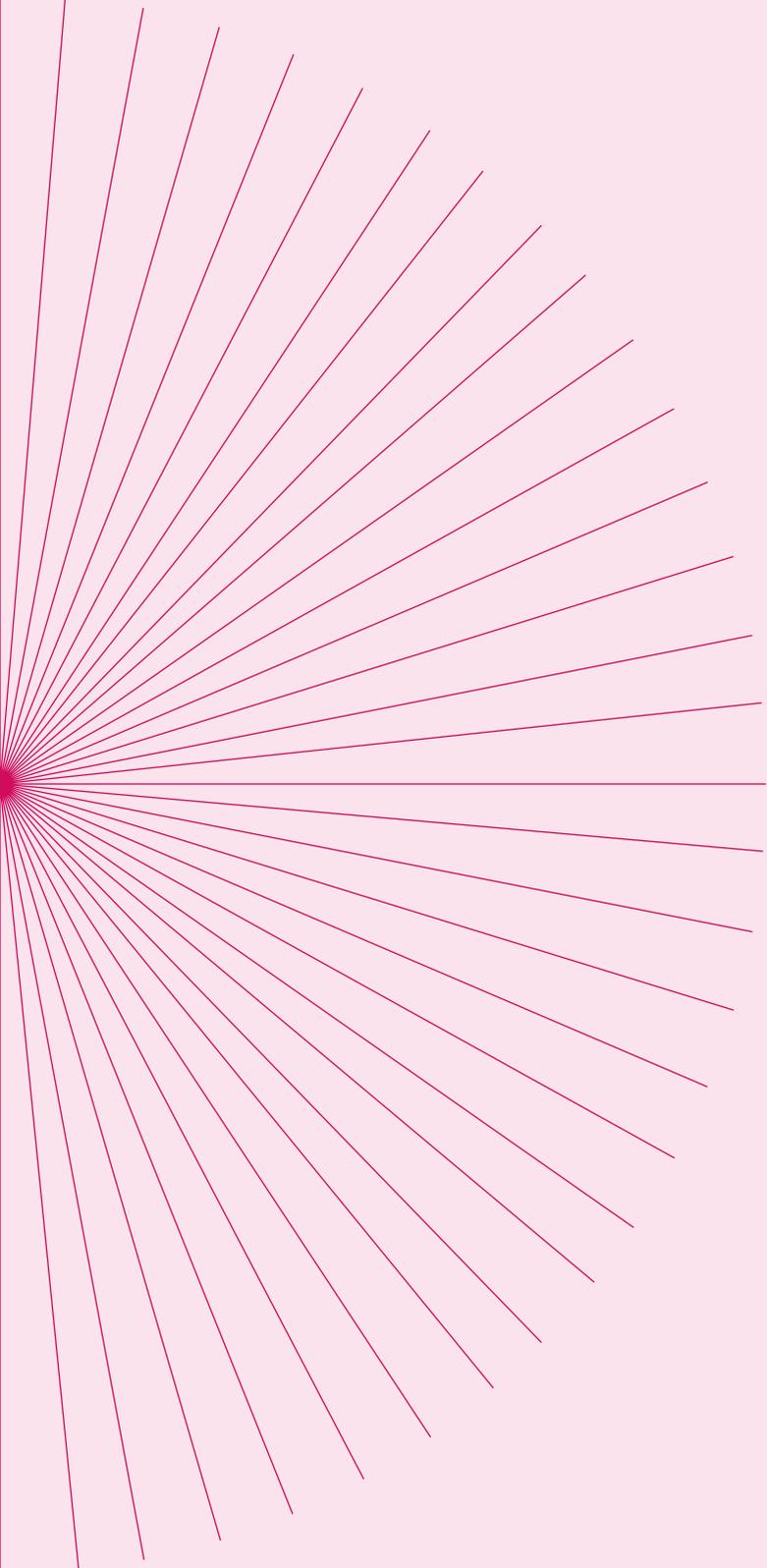


Fatores de Evolução das Vendas durante 2019, por marca

Drivers of Change in Core Sales during 2019, by brand







2019  
Consolidated  
Management  
Report

— Relatório Consolidado  
— de Gestão 2019  
— Sogrape SGPS, S.A.

Ao Acionista,

Dando cumprimento ao disposto na lei e nos estatutos, apresenta-se o Relatório de Gestão e as demonstrações financeiras consolidadas relativos ao exercício de 2019, pretendendo-se com tais documentos refletir a evolução do conjunto de sociedades encabeçadas pela Sogrape SGPS, S.A. (adiante designada por Sogrape ou por Grupo) que atuam no âmbito da produção e comercialização de vinhos e outras bebidas.

Dear Shareholder,

In compliance with legal and company statutes, we now submit our 2019 Annual Report with our consolidated management report and financial statements to reflect business developments in the group of companies held by Sogrape SGPS, S.A. (hereinafter “Sogrape” or “Group”) involved in the production and sale of wine and other beverages.



Se 2018 ficou marcado em toda a organização pela definição do propósito Sogrape, o ano de 2019 foi um ano recheado de exemplos do impacto positivo que essa reflexão teve na organização.

Para além de uma direção e sentido comum, o efeito *Purpose* revela-se também no enorme conjunto de ações que as nossas pessoas levaram a cabo durante o ano que passou, contribuindo de forma empenhada para o continuado sucesso da empresa.

Entre os inúmeros projetos e iniciativas que marcaram 2019, é inevitável que este seja sempre recordado pelo relançamento global de Mateus.

Em 1942, Fernando van Zeller Guedes, fundador da Sogrape, criou o Mateus Rosé, um vinho assente num conceito inovador, com um sabor único e apresentado numa garrafa invulgar. Mais de 75 anos depois, a marca continua a demonstrar a coragem e criatividade que estiveram na sua génese, surgindo em 2019 com uma nova garrafa, mais sofisticada, elegante e moderna, e preservando o mesmo perfil e sabor leve, fresco e jovem de sempre.

A vitalidade e resiliência da marca resultaram num ano de 2019 histórico, com um volume de vendas sem igual há várias décadas.

Mas o efeito *Purpose* foi mais longe, e outros testemunhos há que lhe dão vida, como é o caso da aquisição da Quinta da Romeira, na região de Lisboa. Esta compra permitiu à Sogrape entrar numa das mais admiradas regiões vitivinícolas Portuguesas – Bucelas –, passando assim a empresa a deter a maior área plantada da casta Arinto no país.

While 2018 was marked throughout the organisation by the shaping of Sogrape's purpose, 2019 was filled with examples of the positive impact of this reflection on the organisation.

Along with a sense of common direction and meaning, the *Purpose* effect was also revealed by the wide range of actions of our people in the past year, whose commitment contributed towards the company's continued success.

With the countless projects and initiatives which marked it, 2019 will inevitably be always remembered for the global relaunching of Mateus.

In 1942, Sogrape's founder Fernando van Zeller Guedes created Mateus Rosé, a wine based on an innovative concept, with a unique flavour and one-of-a-kind bottle. More than 75 years later, the brand continues to show the courage and creativity with which it began, appearing in 2019 with a more sophisticated, elegant and modern new bottle, while keeping the same light, fresh and youthful flavour and profile as before.

The brand's vitality and resilience made 2019 a historic year, with sales volume unparalleled for several decades.

But our *Purpose* went even further, with other testimonials that bring it to life, such as the acquisition of Quinta da Romeira, in the Lisbon region. This purchase allowed Sogrape to join one of Portugal's most admired wine regions - Bucelas - giving the company the country's largest planted area of the grape variety Arinto.



A eficiência e rapidez desta compra demonstram a importância de uma organização ágil para responder de forma célere às oportunidades e desafios que vão surgindo. Nesse sentido, em maio de 2019 a Sogrape apresentou uma nova estrutura organizativa que, numa construção mais simples e horizontal, assenta em sete grandes áreas operacionais. Com este movimento, conseguiu-se não só fomentar o espírito colaborativo e a comunicação entre as áreas, mas sobretudo promover a agilidade na tomada de decisão.

Ainda no âmbito da organização, importa recordar que já no início de 2019 tinha sido iniciado um processo de reorganização das unidades internacionais nos Estados Unidos da América (Evaton) e Ásia (Sogrape Asia-Pacific), cujos resultados se revelam bastante positivos. Nos Estados Unidos da América o crescimento das vendas da Evaton situou-se nos 15%, enquanto que na China, mercado que desde o início de 2019 passou a ser o foco da atividade da Sogrape Asia-Pacific, o crescimento das vendas foi de 34%.

Um importantíssimo *Take the Shot* no ano que passou foi a aquisição de uma participação maioritária na Liberty Wines, em contexto de plena incerteza provocada pelo *Brexit*. Com este passo, a Sogrape assumiu o controlo de um dos mais respeitados e reconhecidos distribuidores de vinhos no Reino Unido, eleito dois anos consecutivos – 2017 e 2018 – como *Wine Merchant of the Year* pelo *International Wine Challenge*.

De notar que a aquisição de uma posição maioritária nesta distribuidora elevou o volume de negócios consolidado do Grupo em mais de 65M€, merecendo ainda destaque o facto que, de um ponto de vista orgânico (sem considerar o impacto da Liberty Wines), a Sogrape cresceu 11M€.

Apesar do aumento considerável do custo da matéria-prima, e do forte investimento que o Grupo tem vindo a fazer numa lógica de longo prazo, tanto nas Pessoas como em Ativos, a Sogrape continua a apresentar sólidos números de rentabilidade e um nível

The speed and efficiency of this purchase show the importance of the organisation's agility in quickly responding to challenges and opportunities which may arise. Along these lines, in May 2019, Sogrape unveiled a new functional organisation, simpler and more horizontal, based on seven main operating areas. This change not only fostered a sense of cooperation and communication between these areas, but above all helped to streamline decision-making.

Also, with regard to the organisation, it is important to note that, at the start of 2019, a reorganisation process had begun at the international business units in the United States (Evaton) and Asia (Sogrape Asia-Pacific), whose results were quite positive. In the United States, Evaton's sales were up around 15%, while in China – a market which has been the focus of Sogrape Asia-Pacific since the start of 2019 – sales were up 34%.

An extremely important take-the-shot last year was the acquisition of a majority shareholding in Liberty Wines at a time of complete uncertainty due to *Brexit*. With this step, Sogrape took control of one of the most respected and well-known wine distributors in the United Kingdom, named for two years running – 2017 and 2018 – as *Wine Merchant of the Year* by *International Wine Challenge*.

Note that the acquisition of a majority stake in this distributor increased the Group's consolidated turnover by more than €65 million. The fact that Sogrape grew €11 million from an organic standpoint (not including the impact of Liberty Wines) was also quite noteworthy.

Despite the considerable increase in the cost of raw materials and the Group's ongoing long-term investments in both People and Assets, Sogrape continues to have solid profitability and a low level of debt, thus leaving room for new investments in the future.



de endividamento reduzido, mantendo assim disponibilidade para novos investimentos no futuro.

O ano de 2019 foi intenso ao nível do desenvolvimento de projetos na área de Pessoas. Variados em índole e abrangência, certo é que muito se tem vindo a fazer a este nível. Foram integradas na Sogrape mais de 100 pessoas e realizados investimentos em parcerias com universidades de referência.

Foi também desenvolvido um Modelo Global de Gestão de Funções, que permite à Sogrape conhecer melhor o posicionamento relativo de cada função tendo em conta o seu conteúdo funcional e contexto organizacional. Com isto, criaram-se as bases para uma Gestão de Pessoas mais sólida, fundamentada e justa. Em Portugal, toda a política retributiva foi revista, resultando na definição de um posicionamento competitivo acima da mediana do mercado para todas as funções.

Na senda da transformação cultural da Sogrape, em 2019 foi desenvolvido um novo modelo de Gestão de Competências que se pretende ativar durante 2020, por forma a alinhar as pessoas em torno do *Purpose* do Grupo.

Adicionalmente, o ano fica também marcado pela forte aposta em ferramentas que ajudem as nossas pessoas a realizar o seu máximo potencial. A título de exemplo, ao nível das lideranças foram desenvolvidos Programas de *Peak Performance*, *Coaching* e de formação Pós-Graduada.

2019 was an intense year in terms of developing projects revolving around People. With a wide range of types and scopes, a great deal has truly been done in this regard. More than 100 new people joined Sogrape, while investments were made in partnerships with leading universities.

A Global Job Position Management Model was also created, allowing Sogrape to better understand positioning in relation to each job, bearing its functional content and organisational context in mind. The groundwork has thus been laid for more solid, well-founded and fair Management of People. In Portugal, the entire wage policy was revised, resulting in a competitive position above the market average for all job positions.

As part of Sogrape's cultural transformation, a new Skills Management model was created in 2019, scheduled for activation in 2020, to align people around the *Purpose* of the Group.

The year was also marked by a strong focus on tools to help our people realise their full potential. As an example, Peak Performance, Coaching and post-graduate training programmes were given to our leadership.

**“O ano de 2019 foi intenso ao nível do desenvolvimento de projetos na área de Pessoas.”**

**“2019 was an intense year in terms of developing projects revolving around People.”**



Para a Sogrape, é crucial que as pessoas estejam mais próximas do negócio, pelo que continuamos a realizar provas de vinho semanais, orientadas pela área de *Wine Education* em Portugal. Em 2019, centenas de participantes tiveram oportunidade de enriquecer o seu conhecimento e paixão pelo vinho. Adicionalmente, em várias unidades de negócio, as equipas comerciais participaram em formações especializadas em vinho. Ainda no âmbito da proximidade àquilo que nos move, em Portugal alargou-se o Programa de Estágios de Vindimas a todos os colaboradores da Sogrape, dando aos interessados a oportunidade de trabalhar com as equipas de enologia e acompanhar de perto os vários momentos do período de vindima numa experiência diferente.

Para 2020, e decorrente de um trabalho que tem vindo a ser feito nos últimos dois anos, está já prevista a redefinição de vários processos de Recursos Humanos nas estruturas de Portugal. O objetivo é desenvolver, motivar e reter os membros da família Sogrape, através de ferramentas mais ágeis e com mais valor para os mesmos. Simultaneamente,

pretendemos investir em benefícios não pecuniários que ajudem a melhorar a gestão de cada um no que diz respeito ao seu equilíbrio entre a vida pessoal e profissional.

Este trabalho que tem vindo a ser desenvolvido pela área de Pessoas nos últimos anos foi motivo de reconhecimento externo, em 2019, com a Sogrape a integrar a lista emitida pela Universum relativa aos 100 empregadores mais atrativos de Portugal. O ano que passou foi, aliás, rico em distinções! Num repertório destacadamente encabeçado pelos 100 pontos atribuídos ao Sandeman Quinta do Seixo Vintage 2017 pela prestigiada revista americana *Wine Enthusiast*, o reconhecimento por um trabalho de excelência a vários níveis destacou marcas, processos, e muito mais. Casa Ferreirinha e Sandeman foram distinguidas com o *International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing*. A WINet, primeira plataforma global da Sogrape lançada no final de 2018, foi, no seu primeiro ano de vida, eleita a melhor intranet da Europa nos *European Excellence Awards*.

At Sogrape, it is vital for people to be closer to the business. For this reason, we continue to offer weekly wine tastings, geared by the Wine Education team in Portugal. Hundreds of participants had the chance to enrich their knowledge and passion for wine in 2019. In addition, at several business units, sales teams took part in specialised wine training. Also, and to get people closer to what moves us, the Harvest Traineeship Programme in Portugal was extended to all Sogrape employees, giving them the chance to work with the winemaking teams and closely follow the various steps of the harvest in a different experience.

In 2020, in the wake of work being done over the past two years, there are plans to overhaul several Human Resources processes in Portugal. The goal is to develop, motivate and retain members of the Sogrape family through more agile and valuable tools. At the same time, we plan to invest in non-monetary benefits helping to improve the management of every person in terms of balancing their personal and professional lives.

This work, which has been ongoing in the area of People in recent years, received outside recognition in 2019, when Sogrape was included on the list of the 100 most attractive employers in Portugal published by Universum. Last year was indeed prolific in terms of distinctions! In a repertoire prominently topped by the 100 points given to Sandeman Quinta do Seixo Vintage 2017 by the prestigious American magazine *Wine Enthusiast*, recognition for outstanding work at several levels was given to brands, processes and much more. Casa Ferreirinha and Sandeman received the *International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing*. WINet, Sogrape's first global platform launched at the end of 2018 was, in its first year of existence, named the best *European intranet in the European Excellence Awards*.



Conscientes que esta é uma prioridade para a Sogrape do futuro, ao longo dos últimos anos a empresa tem estado empenhada em difundir uma cultura de Inovação no Grupo. Neste contexto, ao longo de 2019 foram realizadas várias iniciativas para estimular e capacitar as Pessoas para esta importante alavanca estratégica. A aposta na inovação como fonte de transformação e sustentabilidade do negócio foi clara num conjunto alargado de *workshops* e *Innovation Talks* para as Pessoas Sogrape, mas sobretudo em projetos e produtos entretanto lançados. Casos de criatividade e inovação concretizados são, por exemplo, Gazela ON, um projeto pensado para o *trade* e consumidor, que estimula o serviço ideal ao mesmo tempo que simplifica eventuais dificuldades de armazenamento; Quinta dos Carvalhais Mélange à 3, um vinho moderno, irreverente e com uma imagem divertida; ou Série Ímpar Sercialinho, que nasceu de um desafio lançado às equipas de enologia para a criação de vinhos de inspiração, originais, sem limites.

Finalmente, na vertente da Agilidade, o destaque vai para o enorme empenho ao longo de 2019 para que o Grupo Sogrape arrancasse com sucesso o ano 2020 com o ERP – SAP S/4 HANA, nas unidades de negócio de Portugal. Este projeto, que envolveu toda a organização, irá permitir à empresa manter-se na linha da frente ao nível da transformação digital, sobretudo considerando que aqui se incluiu ainda o arranque do SAP C/4 HANA na Sogrape Distribuição. Afinal, quando tomamos medidas que nos permitem um acompanhamento mais próximo e profundo dos nossos clientes, estamos a agilizar todo o processo comercial!

Fully aware that this is a priority for the Sogrape of the future, in recent years the company has been committed to disseminating a culture of innovation in the Group. Along these lines, there were a number of initiatives in 2019 to galvanise and empower people in this important strategic lever. A focus on innovation as a source of business sustainability and transformation was clear in an extended collection of workshops and Innovation Talks for Sogrape's People, but above all in projects and products launched in the meantime. Some examples of creativity and innovation include Gazela ON, a project conceived for trade and the consumer, which encourages ideal service while simultaneously simplifying warehousing challenges; Quinta dos Carvalhais Mélange à 3, a modern, irreverent wine with a fun image; and Série Ímpar Sercialinho, born from a challenge put to winemaking teams to create inspiring, original wines without boundaries.

Finally, from the standpoint of Agility, of particular note was the tremendous team commitment throughout 2019 so that the

Sogrape Group could successfully kick off 2020 with ERP – SAP S/4 HANA at its business units in Portugal. This project, which involved the entire organisation, will keep the company at the cutting edge of digital transformation, above all since the launch of SAP C/4 HANA at Sogrape Distribution was part of the project. In the end, when we endeavour to look after our customers more closely and in greater depth, we are streamlining the entire sales process!



Durante o ano de 2019 foram definidos cerca de 70 binómios marca-mercado prioritários para o Grupo. Desta reflexão resultou um novo mapeamento que, em termos de marcas, passou a estar organizado entre *Global*, *Aspiring Global*, *Regional Brands* e *Market Brands*, e em termos de mercados, *Big Four* (Portugal, Espanha, Reino Unido e Estados Unidos), *Key Markets* e *Growth Markets*.

Dos cerca de 70 binómios marca-mercado definidos como prioritários, 15 incluem Mateus. Em termos de vendas, a marca mantém-se como a mais relevante do Grupo, representando 15% das vendas consolidadas. Nos dias de hoje, e fruto do crescimento da organização para várias origens, surge acompanhada por outras marcas como Casa Ferreirinha (11% das vendas consolidadas), Sandeman (9% das vendas consolidadas) e LAN (6% das vendas consolidadas). Porto Ferreira, Gazela e Offley são marcas que representam cada uma cerca de 5% das vendas consolidadas.

In 2019, around 70 priority brand-market binomials were defined for the Group. This reflection resulted in a new mapping which, in terms of brands, is now organised between *Global*, *Aspiring Global*, *Regional Brands* and *Market Brands*, and in terms of markets, the *Big Four* (Portugal, Spain, the United Kingdom and the United States), *Key Markets* and *Growth Markets*.

Of the nearly 70 brand-market binomials considered priority, 15 include Mateus. In terms of sales, this brand remains the most important to the Group, accounting for 15% of consolidated sales. These days, thanks to the organisation's expansion into various regions, it is accompanied by other brands such as Casa Ferreirinha (11% of consolidated sales), Sandeman (9% of consolidated sales) and LAN (6% of consolidated sales). The Porto Ferreira, Gazela and Offley brands each account for around 5% of consolidated sales.



## Global

### Mateus

2019 foi um ano especial para Mateus, com a apresentação da nova garrafa a acrescentar mais um capítulo aos mais de 75 anos de história da marca. Num verdadeiro ato de ousadia, esta mudança foi implementada em todos os mercados, com exceção do Reino Unido e Estados Unidos onde, por razões estratégicas, será lançada apenas em 2020.

Mantendo a sua trajetória de crescimento, no ano que passou Mateus registou um aumento de 8% face ao ano anterior, com destaque para os mercados da Rússia, França, Itália, Alemanha e Benelux.

Em Portugal, um dos principais mercados da marca, a nova campanha de comunicação lançada procurou transmitir a frescura e leveza que os consumidores sentem num copo de Mateus Rosé, confirmando, assim, o posicionamento descontraído, descomplicado, próximo e divertido da marca. Sem perder sofisticação, o objetivo da campanha passou também por gerar no target mais jovem uma cumplicidade, empatia e relevância pouco vulgares no universo dos vinhos. Esta nova campanha teve excelentes resultados, aumentando os indicadores de notoriedade da marca em Portugal.

Em 2020, como resultado da contínua aposta em inovação, está previsto o lançamento de Mateus Dry nos Estados Unidos, um novo produto da marca que presta um tributo ao seu caráter ousado e à sua história através de um novo estilo de vinho e de um *packaging* diferente, que ambiciona conquistar o mercado americano.



## Global

### Mateus

2019 was a special year for Mateus, with the unveiling of a new bottle adding yet another chapter to the brand's more than 75 years of history. In a truly bold move, this change was made in every market, except in the United Kingdom and United States, where it will not be launched until 2020 for strategic reasons.

Maintaining its upward trajectory, Mateus was up 8% year-over-year, particularly in the markets of Russia, France, Italy, Germany and Benelux.

In Portugal, one of the brand's main markets, a new advertising campaign aimed to convey the freshness and levity experienced by consumers from a glass of Mateus Rosé, reaffirming the brand's casual, straightforward, close and fun positioning. Without losing sophistication, the brand's goal was also to generate a unique sense of closeness, empathy and relevance in the world of wine among a younger target audience. This new campaign had excellent results, boosting brand awareness indicators across Portugal.

In 2020, as a result of the constant focus on innovation, there are plans to launch Mateus Dry in the United States, a new product of the brand which pays tribute to its bold character and history through a new style of wine and different packaging aimed at winning over the American market.



## Sandeman

No conjunto de marcas Global enquadra-se também a Sandeman, a 3ª mais importante ao nível de peso nas vendas consolidadas e a 2ª com mais binómios marca-mercado prioritários.

Em 2019, e fruto de uma estratégia bem-sucedida de premiumização e de *route-to-market*, a Sandeman apresentou um crescimento de vendas na ordem dos 16%. No primeiro ano completo da marca no portfólio da distribuidora do Grupo nos Estados Unidos, um mercado prioritário para Sandeman, os resultados são inspiradores.

Mas os motivos para celebrar não se esgotam na Evaton nem no crescimento de vendas generalizado, já que no ano que passou a marca manteve a tradição de excelentes pontuações junto de publicações e críticos especializados. Neste campo, merecem destaque os 100 pontos obtidos pelo Quinta do Seixo Vintage 2017 na revista norte-americana de referência, *Wine Enthusiast*. Para o reputado crítico Roger Voss, “este vai ser um vinho grandioso e impressionante. Todos os elementos estão lá: fruta de amora madura, acidez poderosa, taninos densos e especiarias. Tem estrutura para viver por décadas”. Esta nota valeu ainda ao Quinta do Seixo Vintage 2017 o 1º lugar no ranking *Cellar Selection 2019* da mesma revista.

E porque as boas notícias de Sandeman não terminam aqui, importa referir que também o projeto de hotelaria *The House of Sandeman Hostel & Suites* foi duplamente distinguido a nível internacional, com o *Global Best of Wine Tourism Award* e pela revista *Time*, que o elegeram para a lista dos “100 melhores lugares do mundo”.

## Sandeman

The collection of Global brands also includes Sandeman, the third most important in terms of consolidated sales volume, and with the second highest number of priority brand-market binomials.

In 2019, thanks to a successful premiumisation and route-to market strategy, Sandeman’s sales grew on the order of 16%. In the brand’s first full year in the portfolio of the Group’s distributor in the United States, a priority market for Sandeman, the results are inspiring.

The reasons to celebrate, however, go beyond Evaton and general sales growth: last year, the brand kept its tradition of outstanding ratings among specialised critics and publications. Of particular note in this area were the 100 points awarded to Quinta do Seixo Vintage 2017 by the leading American magazine *Wine Enthusiast*. According to the renowned critic Roger Voss, “this is going to be a major, impressive wine. All the elements are there: ripe blackberry fruit, powerful acidity, dense tannins and spice. It has the structure to live on for decades.” This score also gave Quinta do Seixo Vintage 2017 first place in the 2019 *Cellar Selection* ranking of the same magazine.

And since the good news about Sandeman does not end here, *The House of Sandeman Hostel & Suites* project was twice distinguished internationally with the *Global Best of Wine Tourism Award* and by *Time* magazine, which put it on the list of the “100 best places in the world”.





## Aspiring Global

### Casa Ferreirinha

Casa Ferreirinha é a 2ª marca no que respeita ao peso nas vendas consolidadas da Sogrape, e conta com 5 binómios marca-mercado prioritários, dos quais se destaca o mercado português.

Pioneira na produção de vinhos do Douro de grande qualidade, Casa Ferreirinha manteve, em 2019, a tendência de crescimento de anos anteriores. No ano que passou, as vendas da marca subiram 5%, com especial destaque para Portugal, onde a marca é líder nos vinhos da região, mas também para o mercado do Canadá, onde se conseguiram importantes listagens. Neste contexto, a estratégia futura de Casa Ferreirinha passa pelo desenvolvimento da sua presença nos mercados externos e, em concreto, nos Estados Unidos da América. A Evaton, distribuidora do Grupo naquele mercado, passará a partir de abril de 2020 a representar a marca que revela um enorme potencial de crescimento junto dos consumidores americanos.

No capítulo reconhecimento, 2019 foi também para Casa Ferreirinha um ano de grandes destaques. O vinho Quinta da Leda 2016 obteve 96 pontos na revista *Wine Enthusiast* (Cellar Selection), 95 pontos na publicação, também americana, *Wine Spectator* (Hot Wines) e foi ainda distinguido como “Melhor Degustado 2019” pelo crítico Jorge Lucki, no Brasil. Já Papa Figos Tinto 2017 conquistou o *Portuguese Red Trophy* e o *Great Value Red Award* no concurso *International Wine Challenge*.

Por fim, e porque é sempre uma notícia muito aguardada, não é possível fechar o capítulo relativo a Casa Ferreirinha sem fazer referência ao anúncio do 20º Barca-Velha da história, com a confirmação do lançamento de Casa Ferreirinha Barca-Velha 2011 a ocorrer durante 2020.



## Aspiring Global

### Casa Ferreirinha

The Casa Ferreirinha brand has the second highest weight on Sogrape’s consolidated sales and five priority brand-market binomials, particularly the Portuguese market.

A pioneer in the production of top-quality Douro wines, Casa Ferreirinha kept its growth trend from previous years in 2019. Last year, the brand’s sales were up 5%, particularly in Portugal, where it is the leader in wines from the region, as well as in Canada, where key listings were achieved. In this context, Casa Ferreirinha’s future strategy will be to grow its presence in overseas markets, specifically in the United States. Evaton, the Group’s distributor in this market, will start representing the brand in April 2020, promising tremendous growth potential among American consumers.

On the matter of recognition, 2019 was also a year of major highlights for Casa Ferreirinha. The wine Quinta da Leda 2016 received 96 points from the magazine *Wine Enthusiast* (Cellar Selection), 95 points from the also American publication *Wine Spectator* (Hot Wines) and was distinguished as “Best Taste 2019” by Brazilian critic Jorge Lucki. Papa Figos Red 2017 won the *Portuguese Red Trophy* and the *Great Value Red Award* in the *International Wine Challenge*.

Finally, since it has always been so eagerly awaited, the Casa Ferreirinha chapter cannot be closed without mentioning the announcement of the 20th Barca-Velha in its history, confirming the launch of Casa Ferreirinha Barca-Velha 2011 during the year 2020.



## LAN

Afirmando uma posição de liderança e contrariando os dados do *Consejo Regulador* da DO Rioja, que apontam para uma queda no consumo quer no mercado interno (-3%) quer no externo (-2%), em 2019 a LAN apresentou um crescimento de 3% das vendas. Este resultado comprova a força da marca e a fiabilidade que reúne junto do consumidor, especialmente nos países do continente americano, onde mantém uma posição de destaque.

O ano que passou marca também a inauguração do novo projeto de Enoturismo da LAN, na região da Rioja, onde a história que apresenta a marca em três letras proporciona um leque variado de experiências. A aposta na comunicação da LAN foi ainda reforçada com o lançamento, em meados de 2019, de um novo *website* que integra informação relevante sobre sustentabilidade, biodiversidade e enoturismo.

## Porto Ferreira

A marca de Vinho do Porto mais portuguesa e líder em valor a nível nacional, voltou a crescer 3%, com especial destaque para o mercado interno. Uma performance, aliás, em linha com o setor do Vinho do Porto, que apresentou também um crescimento na ordem dos 3% em termos de volume de negócios.

Com uma garrafeira vintage invejável que inclui relíquias que remontam a 1815, no ano que passou a equipa de enologia empenhou-se em dar continuidade ao legado de Dona Antónia com o *Quinta do Porto Vintage 2017*. Os 97 pontos na revista *Wine Enthusiast* e os 96 pontos na *Wine Spectator* comprovam o trabalho de excelência!

## LAN

Affirming its leadership position, and rebutting data from the *Regulatory Board* of the Rioja Designation of Origin, which points to a decline in consumption both in the domestic (-3%) and overseas markets (-2%), LAN's sales were up 3% in 2019. This result proves the brand's strength and confidence among consumers, especially in countries on the American continent, where it stands out.

Last year also saw the inauguration of LAN's new wine tourism project in the Rioja region, where the story which presents the brand with three letters offers a wide range of experiences. LAN's focus on communication was further reinforced with the launch of a new website in 2019, including important information on sustainability, biodiversity and wine tourism.

## Porto Ferreira

The most Portuguese Port Wine brand and leader in value on a national scale once again grew 3%, particularly in the domestic market. This performance, in fact, was in line with the Port Wine sector, which was also up around 3% in turnover.

With an enviable vintage cellar including unique wines dating back to 1815, the winemaking team endeavoured last year to continue the legacy of Dona Antónia with *Quinta do Porto Vintage 2017*. Its 97 points awarded by the magazine *Wine Enthusiast* and 96 points in *Wine Spectator* are proof of its outstanding work!



## Gazela

O foco na procura de uma maior rentabilidade em Gazela conduziu a uma previsível queda de vendas face ao ano anterior de cerca de 5%, sendo que o abandono propositado de negócios menos rentáveis foi particularmente evidente nos Estados Unidos.

Dito isto, o dinamismo da marca é evidente numa estratégia de crescimento que passa pela inovação e desenvolvimento de novos formatos que permitam uma aproximação ao seu público-alvo, ao mesmo tempo que promovem novas formas de consumo. Foi neste contexto que, em 2019, surgiu o Gazela ON. O novo vinho à pressão, vendido no canal Horeca e fortemente promovido em festivais e outros eventos, tem revelado uma excelente adesão por parte dos consumidores jovens.

## Offley

Do portfólio de marcas de Vinho do Porto da Sogrape, Offley é a mais irreverente, jovem e disruptiva. Seguindo a tendência crescente das *mixed drinks*, a marca desenvolveu dois novos produtos assentes num conceito inovador e versátil: Offley Clink. Um Vinho do Porto Branco e um Vinho do Porto Rosé criados para atrair novos consumidores enquanto alternativa a outros *mixers* e bebidas à base de vinho. Offley Clink destina-se, numa primeira fase, ao mercado do Benelux, onde a marca é já uma referência. Globalmente, Offley cresceu cerca de 1% em 2019.

## Gazela

A focus on finding better profitability for Gazela led to a natural year-over-year decline in sales of around 5%, with the deliberate abandonment of less profitable business being particularly apparent in the United States.

Even so, the brand's dynamics are clear in a growth strategy revolving around innovation and new product options for greater proximity to its target audience, while simultaneously promoting new ways of consumption. In this context, Gazela ON appeared in 2019. The new wine on tap, sold in the HoReCa channel and frequently promoted for festivals and other events, has been well embraced among young consumers.

## Offley

In Sogrape's portfolio of Port Wine brands, Offley is the most irreverent, youthful and disruptive. Following the growing trend of mixed drinks, the brand has developed two new products based on an innovative, versatile concept: Offley Clink. A White Port Wine and a Rosé Port Wine created to attract new consumers as an alternative to other mixers and wine-based beverages. Offley Clink will initially be available to the Benelux market, where the brand is already a benchmark. Overall, Offley grew around 1% in 2019.





## Outras marcas de origem ibérica

De entre as marcas especialistas da Sogrape nas restantes origens onde está presente, importa destacar **Herdade do Peso**, do Alentejo, que mantém um crescimento a 2 dígitos e em 2019 aumentou as vendas em 19%. Este crescimento é particularmente relevante no mercado português, onde vinhos como Trinca Bolotas e Sossego são já referências para o consumidor de vinho Alentejano. Já em gamas superiores, vinhos como Reserva e Essência do Peso têm conquistado a crítica especializada nacional e internacional com excelentes pontuações, como é o caso dos 92 pontos atribuídos a Essência do Peso 2017 pela *Wine Advocate*.

A marca **Quinta da Romeira**, que integrou o portfólio da Sogrape no início de 2019 e marcou a chegada do Grupo à região de Lisboa, cumpriu com a expectativa e registou um primeiro ano positivo. Ainda assim, as ambições para 2020 são de superação, seja pela nova imagem de **Morgado de Sta. Catherina** ou pela reestruturação da gama, especialmente ao nível do **Prova Régia** e dos vinhos da propriedade.

**Quinta dos Carvalhais** manteve-se em linha com o ano anterior. A marca, que é uma referência de qualidade na região do Dão, lançou em julho do ano que passou um conceito inovador e dinâmico. Inspirado nas três castas que lhe dão origem, **Mélange à 3** é um vinho que a cada edição explora uma nova interpretação da mistura (*mélange*) ideal de 3, e que veio enriquecer a gama da marca com uma proposta moderna, irreverente e divertida. Uma opção fácil, descontraída e de qualidade, que procura atrair novos consumidores.

Na região dos Vinhos Verdes, a marca **Azevedo**, que recentemente foi alvo de uma renovação de imagem e portfólio, apresentou um crescimento de 27% em 2019.

No capítulo dos vinhos portugueses é ainda essencial mencionar dois dos melhores exemplos de inovação e criatividade da Sogrape ao nível das marcas. Em primeiro lugar, o **Silk & Spice**, um *red blend* Português lançado em 2014 especificamente para o mercado dos Estados Unidos, onde é já uma referência. Um vinho ao qual a crítica internacional não tem poupado elogios e que soma já várias

distinções como **Best Buy** e pontuações acima de 90/100 de forma consecutiva em revistas americanas da especialidade. Em segundo lugar, e confirmando a enorme capacidade da Sogrape em aliar inovação e tradição, surge **Série Ímpar**, uma marca que se estreia com um **Sercialinho Branco 2017**. Este vinho nasceu de um desafio lançado às equipas de enologia para que, sem limites à imaginação, criassem vinhos de inspiração – originais, especiais e únicos. A primeira resposta a este estímulo vem da Bairrada, de uma variedade rara em Portugal designada Sercialinho. A encerrar o tema vinhos de Portugal é fundamental falar de uma última marca. **Legado** é a personificação de uma ambição alimentada pelo falecido Presidente da Sogrape, Fernando Guedes, que, durante décadas, se sentiu inspirado a fazer este vinho pela rara beleza das vinhas velhas da Quinta do Caêdo. O vinho que representa um testemunho do conhecimento e valores que Fernando Guedes recebeu do pai e que pretendia deixar para as futuras gerações da família continua a afirmar-se como uma referência de qualidade da região do Douro.

Passando para Espanha, as marcas **Aura** e **Santiago Ruiz**, especialistas na produção de vinhos brancos nas regiões de Rueda e Rías Baixas, viram as suas vendas cair 9% e 1%, respetivamente, sendo que no caso de Aura tal perda decorre do abandono de alguns negócios de menor rentabilidade durante 2019 e no caso de Santiago Ruiz da gestão de uma vindima de 2018 que foi mais reduzida do que o habitual.





## Other brands of Iberian origin

Among Sogrape's other specialty brands in the other regions where it is present, of particular note is **Herdade do Peso**, from the Alentejo region, which maintained double-digit growth and increased its sales by 19% in 2019. This growth is particularly relevant in the Portuguese market, where wines such as Trinca Bolotas and Sossego are well known among consumers of the Alentejo's wines. In high-end ranges, wines such as Reserva and Essência do Peso have won over Portuguese and international specialized critics with outstanding ratings, such as the 92 points given to Essência do Peso 2017 by *Wine Advocate*.

The brand **Quinta da Romeira**, which joined Sogrape's portfolio at the start of 2019 and marked the Group's arrival in the Lisbon region, lived up to expectations with a positive first year. Even so, the ambition for 2020 is to go even further, whether with the new image of **Morgado de Sta. Catherina** or with the restructuring of the range, particularly with regard to **Prova Régia** and estate wines.

**Quinta dos Carvalhais** remained in line with the previous year. The brand, a benchmark

in quality in the Dão region, launched an innovative, dynamic concept in July of last year. Inspired by the three grape varieties at its origin, *Mélange à 3* is a wine which, in each edition, explores a new interpretation of the ideal mixture (*mélange*) of three, which has enriched the brand's range with a modern, irreverent and fun concept. It is an easy, casual, and of quality option aimed at attracting new consumers.

In the Vinhos Verdes region, the brand **Azevedo** – whose image and portfolio were recently overhauled – grew 27% in 2019.

About Portuguese wines, it is also important to mention two of Sogrape's best examples of brand innovation and creativity. The first is **Silk & Spice**, a Portuguese red blend launched in 2014 specifically for the United States market, where it is now a benchmark. This wine has had no shortage of praise from international critics, with several distinctions such as Best Buy and consecutive ratings above 90/100 in specialized American magazines. The second, demonstrating Sogrape's tremendous ability to combine innovation with

tradition, is **Série Ímpar**, a brand making its debut with a **Sercialinho White 2017**. This wine was born from a challenge put to the winemaking teams to create original, special and one-of-a-kind wines of inspiration with no limits on the imagination. The first response to this came from the Bairrada region, from a rare grape variety in Portugal called Sercialinho. To end the topic about wines from Portugal, there is one last brand that cannot be forgotten. **Legado** is the personification of an ambition nurtured by the late Chairman of Sogrape, Fernando Guedes, who for many decades felt inspired to make this wine because of the rare beauty of the old vineyards of Quinta do Caêdo. This wine – a testimonial to the knowledge and values which Fernando Guedes inherited from his father and wanted to hand down to the family's future generations – continues to set the example for quality in the Douro region.

Moving on to Spain, the brands **Aura** and **Santiago Ruiz**, specialists in producing white wines in the Rueda and Rías Baixas regions, saw their sales drop 9% and 1%, respectively. In the case of Aura, the decline was due to the

abandonment of several less profitable businesses in 2019, while in the case of Santiago Ruiz, it was due to the management of 2018 harvest which was smaller than normal.





## Marcas do Novo Mundo

A **Finca Flichman**, empresa do Grupo na Argentina, continua a trajetória de foco nos vinhos de maior valor acrescentado e de descontinuação de produtos e negócios de margem reduzida, o que permitiu, apesar da redução das vendas em euros na ordem dos 20% face ao ano anterior, um aumento da margem em 10%. A aposta na qualidade, em detrimento da quantidade, foi reconhecida no duplo Ouro obtido pelo Dedicado Gran Malbec 2015 no concurso *The Winemakers 2019*, competição na qual o Enólogo da marca, Germán Berra, foi ainda eleito o Melhor Enólogo da Argentina.

Semelhante trajetória apresenta a **Viña Los Boldos**, produtora chilena que integra o Grupo Sogrape desde 2008 e que, apesar da queda de vendas na ordem dos 4%, conseguiu apresentar uma margem superior em 4% face à do ano anterior.

Finalmente, **Framingham**, a boutique winery da Nova Zelândia, na região de Marlborough, registou um crescimento de 14% face a 2018. A contribuir para estes resultados está, naturalmente, a qualidade dos vinhos e o seu carácter diferenciador, único e ousado, sempre sob a premissa “*In a World of increasing blandness we remain individual*”. Em 2019, a Framingham foi eleita pelo 2º ano consecutivo como *New Zealand Winery of the Year*, uma distinção atribuída pelo ranking *Top Wineries of New Zealand*, elaborado pela *The Real Review* e pelo *Master of Wine Bob Campbell*.



## New World brands

**Finca Flichman**, the Group company in Argentina, continues to focus on wines with more added value, and on discontinuing products and businesses with lower margins. This resulted in a 10% higher margin, despite the year-over-year decrease in sales in euros of around 20%. The focus on quality over quantity was recognised in the double Gold given to Dedicado Gran Malbec 2015 in *The Winemakers 2019*, a competition in which the brand’s winemaker, Germán Berra, was also named Best Winemaker in Argentina.

A similar trend was followed by **Viña Los Boldos**, the Chilean producer belonging to the Sogrape Group since 2008 which, despite a drop in sales of around 4%, was able to improve its margin by 4% over the previous year.

Finally, **Framingham**, the boutique winery from the Marlborough region in New Zealand, was up 14% over 2018. These results were naturally due to the quality of its wines and its differentiated, unique and bold character, always under the motto “*in a world of increasing blandness we remain individual*”. In 2019, Framingham was named *New Zealand Winery of the Year* for the second year running, a distinction given by the *Top Wineries of New Zealand* which is a selection by *The Real Review* and *Master of Wine Bob Campbell*.

Com uma diversidade que nos torna únicos, a Sogrape está presente em mais de 120 países, numa amplitude geográfica que lhe aporta um caráter global, mas também acarreta muitos desafios na hora de gerir a relevância de cada um consoante a sua dimensão e as marcas em causa. Neste contexto, em 2019 o destaque vai para um dos **Big Four Markets**: o Reino Unido, que com a aquisição histórica da posição maioritária na Liberty Wines passou a ser o 2º mercado mais importante para o Grupo, apenas atrás de Portugal. Quanto aos outros países que integram este conjunto – Portugal, Espanha e Estados Unidos, todos cresceram em termos de vendas, com exceção de Espanha, que perdeu 2% face ao ano anterior. No seu conjunto, estes mercados focos representam cerca de 2/3 das vendas consolidadas do Grupo.

Analisando em detalhe, **Portugal** cresceu 2% face ao ano anterior, resultado para o qual muito contribuiu a tendência de crescimento da marca Herdade do Peso, que registou um incremento de 22%, mas também de outras marcas que, apesar de mais consolidadas no mercado, continuam a surpreender e a apresentar resultados muito positivos, como é o caso de Mateus, Casa Ferreirinha ou Porto Ferreira. A performance do mercado português é vista como ainda mais positiva considerando que, no início de 2019, a Sogrape Distribuição, subsidiária do Grupo para o mercado português, perdeu a representação de Cutty Sark como consequência da alteração do proprietário da marca. No que diz respeito às demais marcas representadas, é de destacar a performance positiva de Jack Daniel's e o anúncio, no final do ano, do acordo celebrado entre a Sogrape Distribuição e a Família Torres para a distribuição exclusiva em Portugal dos vinhos produzidos pela empresa familiar espanhola.

With a diversity that makes us unique, Sogrape is present in more than 120 countries. Its geographic span gives it a global character, but also brings many challenges when managing each country's relevance according to its size and the brands in question. In this context, the 2019 spotlight was on one of the **Big Four Markets**, the United Kingdom which, with the historic acquisition of a majority stake in Liberty Wines, became the Group's second most important market, topped only by Portugal. All the other countries in this group – Portugal, Spain and the United States – grew in terms of sales, except for Spain, which was down 2% year-over-year. In all, these key markets account for around two thirds of the Group's consolidated sales.

More specifically, **Portugal** grew 2% year-over-year, largely due to the growth trend of the brand Herdade do Peso, which was up 22%, together with other brands like Mateus, Casa Ferreirinha and Porto Ferreira which, although more consolidated in the market, continue to surprise with truly positive results. The Portuguese market's performance can be seen as even more positive since, at the start of 2019, the Group's subsidiary for the Portuguese market, Sogrape Distribuição, lost its representation of Cutty Sark due to a change in the brand's ownership. With regard to the other agency brands, of particular note was the positive performance of Jack Daniel's, together with the year-end announcement of the partnership between Sogrape Distribuição and Família Torres for the exclusive distribution in Portugal of the wines produced by this Spanish family business.



“Com uma diversidade que nos torna únicos, a Sogrape está presente em mais de 120 países, numa amplitude geográfica que lhe aporta um carácter global...”

“With a diversity that makes us unique, Sogrape is present in more than 120 countries. Its geographic span gives it a global character...”

Os **Estados Unidos da América**, por sua vez, cresceram 15% em relação ao ano anterior. Aqui, há que destacar o contributo de Silk& Spice e de Sandeman, já que esta passou a ser representada pela Evaton em 2018, permitindo assim à Sogrape centralizar no mesmo importador mais uma das marcas prioritárias do seu portfólio, reforçando a sua presença num mercado de enorme importância para o setor. Os resultados do processo de transformação da subsidiária Evaton, iniciado em 2018, são notáveis. Mais ainda, com a incorporação no seu portfólio das marcas Porto Ferreira e Casa Ferreirinha em 2020, espera-se que a Evaton mantenha uma rota de crescimento de enorme relevância para o Grupo.

No **Reino Unido**, o Grupo Sogrape multiplicou as suas vendas por 7 em relação ao ano anterior, em resultado da consolidação das vendas da Liberty Wines. Em termos comparativos *Like for Like*, o crescimento foi, ainda assim, de uns notáveis 14%.

Já em **Espanha**, a tendência negativa da DO Rioja, que vem perdendo peso no mercado interno para outras regiões, gera um contexto desafiante para o desenvolvimento da marca LAN, a mais relevante do Grupo em Espanha e que em 2019 caiu 2% face ao ano anterior.

Quanto aos designados **Key Markets**, estes apresentaram um crescimento conjunto de 10%, com especial destaque para a Alemanha (+50%), França (+19%), Brasil (+12%), Suíça (+9%), Itália (+9%), Canadá (+6%) e Benelux (+3%). Em relação a Angola, importa referir que em 2019 viveu-se uma mudança política no país que provocou uma rutura com o passado recente e, como consequência, alguma tensão local. No contexto macroeconómico

The **United States of America**, in turn, was up 15% year-over-year. Of note here were the contributions of Silk& Spice and Sandeman, since this brand's representation was handed over to Evaton in 2018, thereby allowing Sogrape to centralise yet another priority brand from its portfolio under the same importer, reinforcing its presence in a market of tremendous importance to the sector. The results of the transformation process of the subsidiary Evaton, which began in 2018, are impressive. Moreover, with the incorporation of the brands Porto Ferreira and Casa Ferreirinha into its portfolio in 2020, Evaton is expected to maintain a course of growth of great importance to the Group.

In the **United Kingdom**, the Sogrape Group multiplied its year-over-year sales sevenfold, thanks to the consolidation of sales from Liberty Wines. Like-for-Like growth was still impressive at 14%.

In **Spain**, the downward trend of the Rioja Designation of Origin, which has lost ground in the domestic market against other regions, creates a challenging scenario for developing the brand LAN, the Group's most important in Spain, which was down 2% year-over-year in 2019.

Collectively, the **Key Markets** grew 10%, with noteworthy growth in Germany (+50%), France (+19%), Brazil (+12%), Switzerland (+9%), Italy (+9%), Canada (+6%) and Benelux (+3%). In 2019, Angola experienced a political shift causing a break with the recent past and, as a result, some local tension. The macroeconomic backdrop was characterised by high inflation and exchange devaluation. Even so, in this difficult environment, Sogrape's local

destaca-se a elevada taxa de inflação e desvalorização cambial. Não obstante, e face a este difícil enquadramento, a Vinus, subsidiária local da Sogrape, conseguiu manter a sua quota de mercado, mas não sem evitar uma queda de vendas em euros na ordem dos 17%.

No que diz respeito aos **Growth Markets**, o crescimento conjunto foi de 46%, com a China a ganhar 40% no primeiro ano de execução da nova estratégia do Grupo para a subsidiária Sogrape Asia-Pacific, que passou em 2019 a concentrar a sua ação no mercado chinês. A marca Sandeman aventurou-se na criação de uma “*Sandeman Online Flagship Store*” na maior plataforma de e-commerce da China, a Tmall.com, seguindo assim uma tendência em grande desenvolvimento no mercado e fundamental para as marcas. Quanto aos restantes *Growth Markets*, crescimentos igualmente relevantes registaram-se na Rússia (+70%), no Japão (+25%) e na Austrália (+41%).

subsidiary Vinus successfully kept its market share, but not without a decline in sales in euros of around 17%.

In the **Growth Markets**, combined growth was 46%, with China gaining 40% in the first year of executing the Group’s new strategy for its subsidiary Sogrape Asia-Pacific, which began concentrating its efforts on the Chinese market in 2019. The brand Sandeman endeavoured to create a “*Sandeman Online Flagship Store*” at China’s largest e-commerce platform, Tmall.com, thereby following a trend with great market momentum, and essential to the brands. With regard to the remaining *Growth Markets*, equally significant growth occurred in Russia (+70%), Japan (+25%) and Australia (+41%).



O tempo passa, mas a Sogrape está aqui para ficar e, portanto, a sustentabilidade mantém-se como uma das prioridades do Grupo ao longo dos anos. Respeitando os locais onde está presente e encontrando formas de os tornar melhores, a Sogrape enquadra as suas práticas nos 3 pilares fundamentais da sustentabilidade – ambiental, económico e social. Neste contexto, a empresa tem vindo a implementar medidas específicas para assegurar uma produção sustentável, proteger o clima, o ambiente e a vida na Terra, e desenvolver as pessoas.

Com a otimização do consumo energético na ordem do dia, foi elaborado e divulgado junto dos fornecedores da Sogrape um Manual de Boas Práticas sobre esta temática nas empresas. Ainda junto deste público, foram avaliados 82,3% dos fornecedores de Matérias Primas Secas com base em critérios de sustentabilidade ambiental e social.

No contexto do reforço da eficiência energética das suas instalações, em 2019 foi desenvolvida uma central fotovoltaica na sede da Sogrape, em Avintes, com uma capacidade instalada de 1,18 GWh/ano e que irá permitir evitar a emissão de 336 t/ano de CO<sup>2</sup>. Foram também implementadas outras medidas que permitem uma economia anual de 0,4 GWh de energia elétrica e de 10,3 t de gás natural, resultando numa diminuição anual de emissão de gases com efeito de estufa de 144 t de CO<sup>2</sup>. Estas medidas consistem principalmente na implementação de Variadores Eletrónicos de Velocidade (VEV), de iluminação LED e de isolamentos térmicos, e na programação do funcionamento de equipamentos industriais permitindo uma otimização dos consumos energéticos. No ano de 2019, foram ainda introduzidas viaturas elétricas e híbridas na frota da empresa.

Time goes by but Sogrape is here to stay. As such, sustainability has remained one of the Group's priorities over the years. Respecting the locations where it is present and finding ways to make them better, Sogrape's sustainability practices revolve around three main cornerstones: environmental, economic and social. The company has implemented specific measures in this regard to ensure sustainable production, to protect the climate, the environment and life on earth, and to enhance people.

With the optimisation of energy consumption being the order of the day, a Best Practices Manual for companies on this topic has been prepared and distributed among Sogrape's suppliers. With this same target audience, 82.3% of dry raw material suppliers were evaluated based on environmental and social sustainability criteria.

In 2019, to boost the energy efficiency of its facilities, a solar power plant was installed at Sogrape's main office in Avintes with a capacity of 1.18 GWh/year, which will avoid 336 t/year of CO<sup>2</sup> emissions. Other measures were also implemented for an annual savings of 0.4 GWh in electricity and 10.3 t in natural gas, resulting in an annual decrease in greenhouse gas emissions of 144 t of CO<sup>2</sup>. These measures primarily entail the installation of electronic variable-speed drives, LED lighting and thermal insulation, together with scheduling the operation of industrial equipment to optimise energy consumption. Electric and hybrid vehicles were also added to the company's fleet in 2019.

**“No contexto do reforço da eficiência energética das suas instalações, em 2019 foi desenvolvida uma central fotovoltaica na sede da Sogrape, em Avintes...”**

**“In 2019, to boost the energy efficiency of its facilities, a solar power plant was installed at Sogrape’s main office in Avintes...”**

Também ao nível da gestão de resíduos em Portugal a Sogrape atuou, já que através de um sistema otimizado de separação e encaminhamento dos mesmos, 99,9% dos resíduos gerados em 2019 tiveram como destino a valorização, incluindo reciclagem. Assente numa forte componente social, foram ainda realizadas ações de partilha de boas práticas com os vicultores nas regiões do Douro, Vinhos Verdes e Dão.

A utilização de garrafas de vidro mais leves foi estendida, em 2019, a mais um modelo, contribuindo assim para uma redução de 3% do peso médio unitário entre 2016 e 2022, o que corresponderá a uma diminuição da emissão de gases com efeito de estufa de 480 t/ano de CO<sup>2</sup>, apenas considerando o fabrico do vidro.

No ano que passou, foi introduzida também a utilização de materiais derivados de madeira proveniente de florestas geridas de forma sustentável (FSC ou PEFC), nomeadamente nas embalagens de cartão e nas barricas para estágio dos vinhos.

Adicionalmente, no campo da Investigação e Desenvolvimento são desenvolvidos de forma contínua projetos que visam encontrar, na nossa cadeia de produção, oportunidades de tornar as nossas práticas cada vez mais sustentáveis. Como exemplos, destaque para o projeto ABCYEAST, que assenta no estudo de um portfólio de leveduras em busca de alternativas biológicas para a proteção da videira, ou o projeto ALSULFLOR, que procura estudar no extrato da flor do castanheiro uma alternativa ao uso de sulfitos no vinho branco da região dos Vinhos Verdes. No que diz respeito ao uso eficiente dos recursos, a área de Investigação e Desenvolvimento

Sogrape also took action in managing waste in Portugal: through an optimised system for waste separation and routing, 99.9% of the waste generated in 2019 went to waste recovery, including recycling. Rooted in a strong social component, there were also initiatives for sharing best practices with winegrowers in the Douro, Vinhos Verdes and Dão regions.

In 2019, the use of lightweight glass bottles was extended to one more model, contributing towards a 3% reduction in the average unit weight between 2016 and 2022, which corresponds to a decrease in greenhouse gas emissions of 480 t/year of CO<sup>2</sup>, considering glass manufacturing alone.

Last year, the use of wood-derivative materials from sustainably managed forests (FSC or PEFC) was also introduced, namely in cardboard packaging and in barrels for ageing wine.

In addition, in the area of Research and Development there are continuous projects aimed at finding opportunities to make our practices even more sustainable within our production chain. Some examples include the ABCYEAST project, based on studying a yeast portfolio in search of biological alternatives for vine protection, and the ALSULFLOR project, which studies the extract from the chestnut blossom for an alternative to using sulphites in white wine from the Vinhos Verdes region. With regard to the efficient use of resources, Sogrape’s Research and Development area has several projects underway aimed at greater efficiency in water use in winegrowing, the monetisation and recovery of vine by-products, and greater sustainability by implementing circular economy practices.



**“Investigação e Desenvolvimento da Sogrape tem em mãos vários projetos que procuram (...) o aumento da sustentabilidade através da implementação de práticas de economia circular.”**

**“In addition, in the area of Research and Development there are continuous projects aimed at finding opportunities to make our practices even more sustainable within our production chain.”**

da Sogrape tem em mãos vários projetos que procuram desde uma maior eficiência no uso da água na viticultura, à rentabilização e valorização dos subprodutos da videira ou o aumento da sustentabilidade através da implementação de práticas de economia circular.

Num contexto de envolvimento com a Comunidade, em 2019 foram 15 os voluntários da Sogrape que se associaram à iniciativa *Junior Achievement* Portugal, cuja missão é a de inspirar e preparar crianças e jovens para terem sucesso numa economia global através de experiências transformadoras com base em três áreas: Cidadania e Literacia Financeira, Educação para o Empreendedorismo e Competências para a Empregabilidade. Dedicando o seu tempo e partilhando o seu conhecimento com turmas de diferentes anos letivos, os colaboradores da organização apoiaram, assim, a comunidade e contribuíram para um futuro melhor.

No Chile, a subsidiária Viña Los Boldos conquistou a sua terceira Certificação de Sustentabilidade, reforçando deste modo o seu compromisso com práticas vitivinícolas sustentáveis. Já a Finca Flichman obteve a certificação internacional BRC (*British Retail Consortium*), uma norma global de segurança alimentar, com nível A – uma conquista histórica para a produtora na Argentina.

Em Espanha, no âmbito da 12ª edição dos Prémios Empresariais de Mercados do Vinho e da Distribuição, a LAN recebeu o prémio de Desenvolvimento Socioeconómico, distinguindo a empresa pelo trabalho desenvolvido na região de La Rioja num reconhecimento que demonstra o compromisso da Sogrape em respeitar os locais onde está presente.

In the area of community engagement, in 2019 15 volunteers from Sogrape joined the *Junior Achievement* Portugal initiative, whose mission is to inspire and prepare children and youth to be successful in a global economy through transformative experiences in three core areas: Citizenship and Financial Literacy, Education for Entrepreneurship and Employment Skills. By dedicating their time and sharing their knowledge with classes from different grades, the company's employees were able to assist the community and contribute towards a better future.

In Chile, the subsidiary Viña Los Boldos received its third sustainability certification, thereby strengthening its commitment to sustainable winemaking practices. Finca Flichman obtained the international BRC (*British Retail Consortium*) certification, a global standard in food safety, at level A - a historic victory for this Argentinian producer.

In Spain, in the 12th edition of the Wine and Distribution Market Business Awards, LAN received the Socio-economic Development Award, distinguishing the company's work in the La Rioja region with a recognition that demonstrates Sogrape's commitment to respecting the locations where it is present.



No ano de 2019, a Sogrape assistiu a um crescimento de mais de 65M€ das suas vendas consolidadas, especialmente pelo impacto da consolidação da Liberty Wines com efeitos a partir de 1 de abril de 2019. Excluindo o efeito desta incorporação, o crescimento orgânico foi de 11M€. Este desempenho muito favorável do negócio permitiu minorar o impacto negativo do aumento dos custos de produção na Península Ibérica e, além disso, suportar o contínuo investimento nas nossas marcas, no reforço da estrutura de recursos humanos e na execução de projetos transformacionais. Em 2019, o Grupo apresentou um EBITDA consolidado 3% acima do ano anterior.

Ao longo do ano que passou, e aproveitando a situação financeira sólida em que se encontra, a Sogrape realizou investimentos relevantes em expansão, garantindo, assim, um crescimento sustentável no futuro. Neste contexto, 2019 ficou marcado pela aquisição da emblemática Quinta da Romeira na região de Bucelas, em Lisboa, bem como pelo reforço da posição na Liberty Wines, onde detém agora a maioria, e pela expansão de área de vinha, nomeadamente no Douro e nas Rias Baixas. No seu conjunto, estes investimentos de expansão de negócio somaram cerca de 40M€.

A situação financeira da Sogrape, todavia, mantém-se equilibrada e o nível de endividamento controlado, com um rácio de dívida líquida/EBITDA de cerca de 1,3.

A estrutura de capitais próprios continua sólida, mantendo-se o rácio de autonomia financeira acima dos 55%.

In 2019, Sogrape had consolidated sales growth of more than €65 million, particularly following the impact of the Liberty Wines consolidation, effective as of 01 April 2019. Without the effect of this incorporation, organic growth was €11 million. This exceptionally positive business performance helped to minimise the negative impact of higher production costs on the Iberian Peninsula, and supported ongoing investments in developing our brands, strengthening our human resources and executing transformational projects. In 2019, the Group's consolidated EBITDA was 3% above the previous year.

Over the course of last year, capitalising on its sound financial position, Sogrape made major investments in expansion with a view to ensuring sustainable future growth. Along these lines, 2019 was marked by the acquisition of the emblematic Quinta da Romeira in the Bucelas region, in Lisbon, by strengthening the position in Liberty Wines (where it is now a majority owner) and by expanding its area of vineyards in the Douro and in Rias Baixas. In all, these investments in business expansion totalled around €40 million.

Even so, Sogrape's financial standing remains balanced, with a controlled level of debt, and with a net debt/EBITDA ratio of around 1.3.

Equity remains solid, with a financial autonomy ratio above 55%.

A gestão dos riscos financeiros nos vários países onde a Sogrape está presente é efetuada e monitorizada de forma integrada no âmbito das funções financeiras do Grupo e acompanhada de perto pelo seu Conselho de Administração. Neste âmbito, a Sogrape monitoriza a sua exposição e adota políticas de gestão de riscos de crédito, liquidez, taxa de juro, taxa de câmbio, capital e associado à exploração agrícola. A gestão destes riscos é exaustivamente descrita na nota 3 do anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

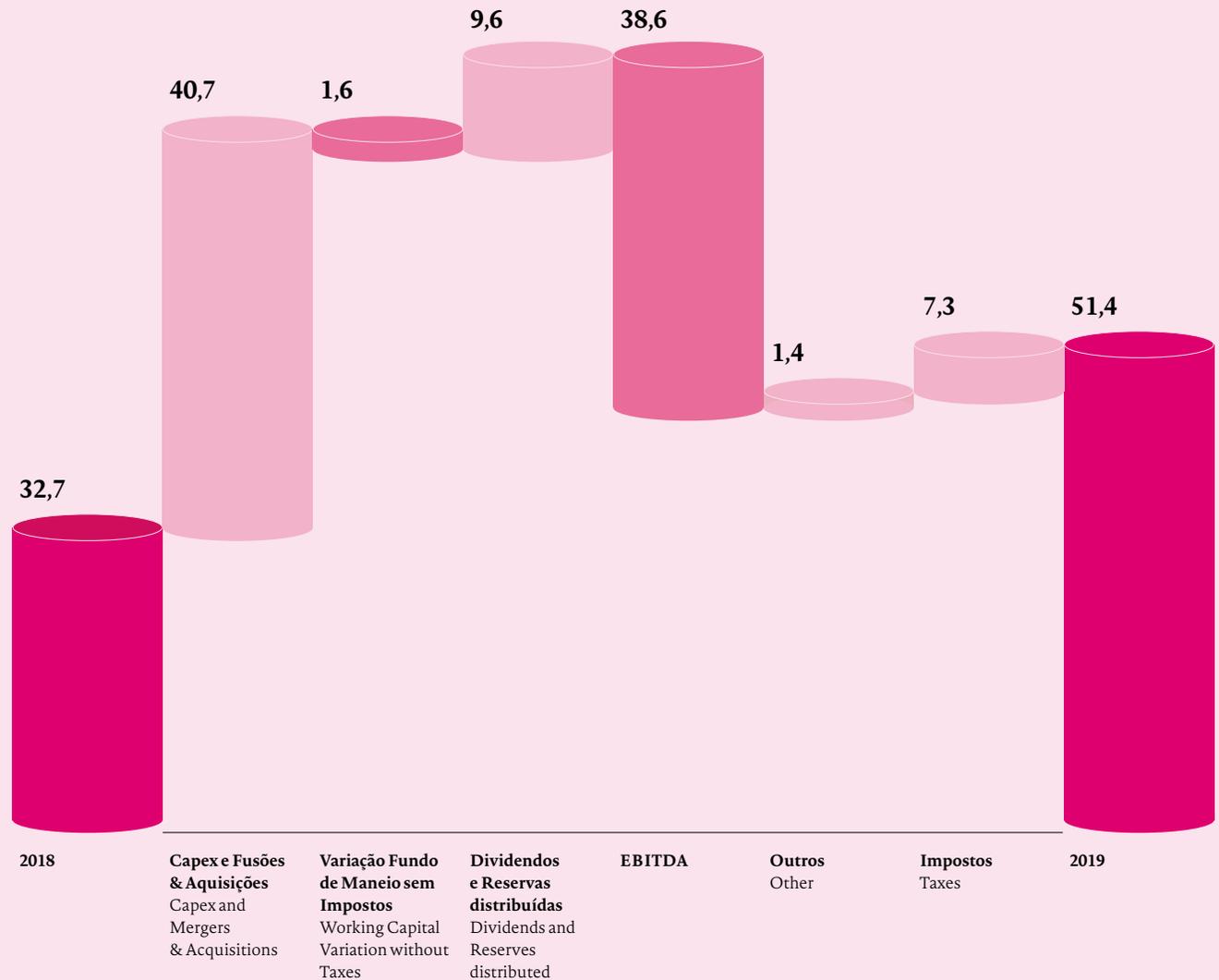
The management of financial risks in the various countries in which Sogrape operates is conducted and supervised in an integrated way within the scope of the Group's financial operations and is closely monitored by the Board of Directors. In this context, Sogrape monitors its exposure and adopts policies for management of risks related to credit, liquidity, interest rates, foreign exchange rates, capital and agricultural operations. The management of these risks is described in detail in Note 3 of the annex to the consolidated financial statements.





Fatores de Evolução na Dívida Financeira Líquida durante 2019, por categoria

Drivers for Change in Net Debt during 2019, by item



## Perspetivas futuras Future prospects

Durante os mais de 75 anos após a primeira venda internacional de Mateus Rosé – 100 caixas para o Rio de Janeiro, Brasil – foram vários os acontecimentos no mundo. De guerras a crises económicas ou revoluções, Mateus foi capaz de enfrentar todas as adversidades e impor-se como uma marca global e resiliente, que ainda hoje continua a mostrar a sua força. Mas não só Mateus se impôs, o Grupo Sogrape também soube crescer e alargar horizontes, expandindo a sua presença para outras regiões em Portugal e no mundo, e afirmando-se como o maior produtor de vinhos nacional e um dos maiores a nível mundial.

Orgulhosa do legado histórico que transporta na sua viagem em busca do sonho de *ser admirada como a mais bem sucedida empresa familiar de vinhos do mundo*, e confiante quanto à consistência dos seus vinhos de alta qualidade e grandes marcas, bem como à força das suas Pessoas, a Sogrape encara o futuro com otimismo, neste mundo cada vez mais volátil, incerto, complexo e ambíguo. Dos desafios externos que se colocam atualmente ao Grupo, há que destacar: o *Brexit*, que afeta o seu 2º maior mercado; as guerras comerciais dos Estados Unidos da América, o 3º maior mercado; as tarifas impostas pela União Europeia, nomeadamente ao vinho; as recorrentes ameaças comerciais por parte da China; e a situação política em Espanha, o 4º maior mercado do Grupo e a 2ª origem de produção mais relevante, com parte da população da Catalunha a pressionar pela independência. A juntar a este contexto macroeconómico de alguma instabilidade, verificou-se ainda um aumento significativo dos custos de produção em Portugal e Espanha, origens foco da Sogrape, que pressiona a rentabilidade do setor vitivinícola. Nas outras origens de produção, nomeadamente na Argentina

For more than 75 years after the first international sale of Mateus Rosé – 100 cases to Rio de Janeiro, Brazil - the world has seen a number of occurrences. From wars to economic crises and revolutions, Mateus was able to cope with every adversity and stand firm as a resilient global brand, which to this day continues to show its strength. But Mateus was not alone: the Sogrape Group was also able to grow and expand its horizons to other regions in Portugal and the world, affirming itself as the nation's largest wine producer and one of the biggest worldwide.

Proud of the historical legacy it brings in its search for the dream of *being admired as the most successful family-owned wine company in the world*, and trusting in the consistency of its top-quality wines and great brands and the strength of its people, Sogrape looks to the future with optimism in this increasingly more volatile, uncertain, complex and ambiguous world. Among the external challenges currently faced by the Group, there are: *Brexit*, affecting its second largest market; the trade wars of the United States, its third largest market; wine tariffs imposed by the European Union; recurring trade threats from China; and the political situation in Spain, the Group's fourth largest market and second most important source of production, with part of Catalonia's population lobbying for independence. Coupled with this somewhat unstable macroeconomic backdrop, there has been a significant rise in production costs in Portugal and Spain, crucial regions for Sogrape, putting pressure on the wine industry's profitability. In other regions of production such as Argentina and Chile, the existing political situation and social tensions have created a climate of uncertainty regarding the future of these countries' economies.



e no Chile, a situação política e a tensão social existente geram um clima de incerteza relativamente à evolução da economia destes países.

Já em 2020, a ameaça provocada pelo surgimento do novo Coronavírus (Covid-19) no final de 2019 começou a ter consequências muito negativas na economia mundial, não se conhecendo, à data, qual o seu real impacto. A Sogrape tem estado fortemente empenhada em seguir as indicações das Autoridades Governamentais e de Saúde, acompanhando de perto todos os desenvolvimentos relacionados com a Covid-19. Neste contexto, foi também criado um Comité de Segurança e Crise responsável por assegurar a implementação de medidas preventivas em toda a organização, com especial enfoque em Portugal e Espanha. No âmbito do plano de contingência acionado, os colaboradores cujas funções podem ser desempenhadas remotamente, garantindo o normal funcionamento do negócio, encontram-se em regime de teletrabalho desde inícios de março.

Nesta fase, e sendo ainda prematuro quantificar com precisão a magnitude do respetivo impacto, a Sogrape estima que este enquadramento provocará uma inevitável quebra do negócio. No entanto, a sólida posição financeira do Grupo permitirá encarar os desafios que se avizinharam e fazer face aos compromissos assumidos nos próximos 12 meses. De igual modo, e não obstante estas limitações, a Sogrape continuará à procura de fontes adicionais de crescimento, seja por via da inovação seja por via de projetos de aquisição estratégica.

In 2020, the threat of the onset of the novel Coronavirus (COVID-19) at the end of 2019 began to have highly negative consequences on the world economy, the real impacts of which, to date, remain unknown. Sogrape has been strongly committed to following instructions from government and health authorities, closely monitoring developments related to COVID-19. In this context, a Safety and Crisis Committee was also created to ensure the implementation of preventive measures throughout the organisation, particularly in Portugal and Spain. Under the contingency plan activated, employees whose jobs can be done remotely have been doing so since early March to ensure the normal functioning of the business.

At this time, since accurately quantifying the magnitude of the impacts remains premature, Sogrape estimates that these circumstances will inevitably result in a downturn in the business. Even so, the Group's sound financial position will enable it to face upcoming challenges and address its commitments assumed over the next 12 months. Similarly, despite these limitations, Sogrape will continue to seek additional sources of growth, whether through innovation or through projects for strategic acquisition.



Agradecimentos  
Acknowledgements

O Conselho de Administração da Sogrape expressa uma palavra de agradecimento a todos os colaboradores das sociedades do Grupo. A todos os consumidores e clientes espalhados pelo mundo, o Conselho de Administração agradece ainda a confiança e preferência pelos seus vinhos, e aos fornecedores, bancos e demais parceiros, o contínuo apoio prestado à Organização.

Um agradecimento especial ao Presidente e ao Secretário da Mesa da Assembleia Geral, ao Conselho Fiscal e ao Revisor Oficial de Contas pela estimada colaboração e disponibilidade para com a Sociedade.

Este relatório consolidado de gestão 2019 termina com um agradecimento e homenagem a Fernando Guedes, antigo Presidente da Sogrape, que pelas mãos do artista português Alexandre Farto, mundialmente conhecido como Vhils, está agora eternizado num mural na sede da empresa, em Avintes, para nos recordar um legado de valores e memórias felizes.

Vila Nova de Gaia, 20 de março de 2020,

**O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**  
THE BOARD OF DIRECTORS

**Presidente** President  
Fernando da Cunha Guedes

Francisco José Garcia de Valadares Souto

Bernardo José de Azeredo e Noronha de Brito e Faro

Raquel Filipe Seabra de Sousa Castelo Branco

Sogrape's Board of Directors would like to thank every employee of every company within the Group. To our consumers and customers around the world, the Board of Directors would like to thank you for your trust and for choosing our wines. To our suppliers, banks and other partners, we thank you for the support you continue to provide this organisation.

A special thanks to the Chairman and the Secretary of the Shareholders' General Meeting, the Statutory Audit Committee and the Statutory External Auditor for all of their support and assistance to the company.

We would like to end this 2019 consolidated management report with a word of thanks and a tribute to Fernando Guedes, former Sogrape President, who at the hand of Portuguese artist Alexandre Farto, known around the world as "Vhils", is now eternalised in a mural at the company's main office in Avintes, to remind us of a legacy of values and happy memories.

Vila Nova de Gaia, 20 March 2020,





## Demonstrações dos Resultados Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

### Consolidated Income Statements for the years ended as of 31 December 2019 and 2018

(Montantes expressos em milhões de Euros)  
(Amounts expressed in million Euros)

	31/12/2019	31/12/2018
Vendas   Core sales	256,4	189,2
Outras Vendas e prestações de serviços   Other sales and services rendered	0,4	1,8
<b>Volume de Negócios   Revenue</b>	<b>256,8</b>	<b>191,0</b>
Custo das Vendas e Custos de Distribuição   Cost of Sales and Distribution Costs	(157,0)	(106,2)
<b>Margem Bruta   Gross Margin</b>	<b>99,8</b>	<b>84,9</b>
Overheads e Outros Custos e Proveitos   Overheads and Other Income and Expenses	(61,2)	(47,3)
<b>EBITDA</b>	<b>38,6</b>	<b>37,6</b>
Amortizações, Imparidades e Provisões   Depreciations, Impairment and Provisions	(13,9)	(10,1)
<b>Resultados operacionais   Operating results</b>	<b>24,7</b>	<b>27,5</b>
Resultados financeiros e outros não operacionais   Financial and other non-operating results	(0,9)	(1,8)
<b>Resultados antes de impostos   Earnings before tax</b>	<b>23,8</b>	<b>25,8</b>
Impostos sobre o rendimento do exercício   Corporate income tax	(6,7)	(8,2)
<b>Resultado líquido consolidado operações continuadas   Consolidated net profit continued operations</b>	<b>17,1</b>	<b>17,5</b>
<b>Resultado líquido consolidado operações descontinuadas   Consolidated net profit discontinued operations</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultado líquido consolidado   Consolidated net profit</b>	<b>17,0</b>	<b>17,5</b>
atribuível a Acionistas da Empresa-mãe   attributable to Parent Company's Shareholders	16,4	17,3
atribuível a interesses sem controlo   attributable to non-controlling interests	0,7	0,2

As demonstrações financeiras completas podem ser consultadas em: [www.sogrape.com](http://www.sogrape.com)  
The complete version of our consolidated financial statements can be consulted at: [www.sogrape.com](http://www.sogrape.com)

## Balanços Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

Consolidated Balance Sheets for the years ended as of 31 December 2019 and 2018

(Montantes expressos em milhões de Euros)  
(Amounts expressed in million Euros)

	31/12/2019	31/12/2018
Ativo Fixo tangível e intangível   Tangible and intangible assets	145,9	114,9
Goodwill   Goodwill	7,9	5,1
Propriedades de Investimento   Investment property	3,4	3,4
Impostos Diferidos   Deferred taxes	(17,3)	(12,9)
Outros ativos e passivos operacionais não correntes   Other non current operating assets and liabilities	(10,3)	(10,7)
<b>Total de ativos operacionais não correntes   Total non current operating assets</b>	<b>129,5</b>	<b>99,9</b>
Inventários   Inventories	180,4	160,7
Ativos Biológicos   Biological assets	1,8	1,8
Contas a receber   Trade receivables	83,3	66,2
Contas a pagar   Trade payables	(51,3)	(31,9)
Outros ativos e passivos operacionais correntes   Other current operating assets and liabilities	(25,2)	(13,7)
<b>Fundo Maneio   Working capital</b>	<b>188,8</b>	<b>183,1</b>
<b>Outros ativos operacionais líquidos   Other net operating assets</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS OPERACIONAIS LÍQUIDOS   TOTAL NET OPERATING ASSETS</b>	<b>317,7</b>	<b>282,6</b>
<b>ATIVOS DE INVESTIMENTO LÍQUIDOS   NET INVESTING ASSETS</b>	<b>3,6</b>	<b>8,5</b>
<b>DÍVIDA FINANCEIRA LÍQUIDA   NET DEBT</b>	<b>(51,4)</b>	<b>(32,7)</b>
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	(11,0)	(3,1)
<b>CAPITAIS PRÓPRIOS   SHAREHOLDERS' FUNDS*</b>	<b>258,9</b>	<b>255,4</b>

\* atribuível a Acionistas da Empresa-mãe | attributable to Parent Company's Shareholders

As demonstrações financeiras completas podem ser consultadas em: [www.sogrape.com](http://www.sogrape.com)  
The complete version of our consolidated financial statements can be consulted at: [www.sogrape.com](http://www.sogrape.com)

## Demonstrações da Posição Financeira Consolidada em 31 de dezembro de 2019 e 2018

### Statements of Consolidated Financial Position as at 31 December 2019 and 2018

(Montantes expressos em Euros)  
(Amounts expressed in Euros)

ATIVOS   ASSETS	Notas   Notes	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES   NON CURRENT OPERATING ASSETS</b>			
Ativos fixos tangíveis   Tangible assets	7	122.203.105	103.917.062
Ativos intangíveis   Intangible assets	8	23.715.809	10.947.925
Goodwill   Goodwill	9	7.881.851	5.146.715
Propriedades de investimentos   Investment property	10	3.364.891	3.420.754
Ativos por impostos diferidos   Deferred tax assets	12	5.283.709	6.863.869
Outros ativos operacionais não correntes   Other non current operating assets	6	171.055	247.588
<b>Total de ativos operacionais não correntes   Total non current operating assets</b>		<b>162.620.420</b>	<b>132.349.451</b>
<b>ATIVOS OPERACIONAIS CORRENTES   CURRENT OPERATING ASSETS</b>			
Inventários   Inventories	13	180.375.630	160.731.653
Ativos biológicos   Biological assets	11	1.768.919	1.805.538
Contas a receber   Trade receivables	6,14	83.254.720	66.233.184
Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax	17	403.699	797.729
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	17	2.932.072	1.513.902
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	6,30	103.527	77.046
Contas a receber de Empresas do Grupo   Receivables from Group Companies	0	107.734	5.891.148
Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets	6,16	5.071.757	4.658.206
<b>Total de ativos operacionais correntes   Total current operating assets</b>		<b>274.018.058</b>	<b>239.902.868</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS OPERACIONAIS   TOTAL OPERATING ASSETS</b>		<b>436.638.478</b>	<b>372.252.319</b>
<b>ATIVOS DE INVESTIMENTO NÃO CORRENTES   NON CURRENT INVESTING ASSETS</b>			
Investimentos em empresas associadas   Investments in Associates	5	-	7.994.239
Investimentos em outras empresas   Investments in other companies	6,19	495.554	456.673
Empréstimos a outras empresas   Loans in other companies	6	2.725.000	-
Outros ativos de investimento não correntes   Other non current investing assets	6	65.085	60.975
<b>Total de ativos de investimento não correntes   Total non current investing assets</b>		<b>3.285.639</b>	<b>8.511.887</b>
<b>ATIVOS DE INVESTIMENTO CORRENTES   CURRENT INVESTING ASSETS</b>			
Derivados   Derivates	6,7,30	60.321	-
Empréstimos a outras empresas   Loans in other companies	6	525.000	-
Caixa e equivalentes a caixa   Cash and cash equivalents	6,20	30.213.883	24.087.031
Outros ativos de investimento correntes   Other current investing assets	6	15.386	16.688
<b>Total de ativos correntes de investimento   Total current investing assets</b>		<b>30.814.590</b>	<b>24.103.719</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS DE INVESTIMENTO   TOTAL INVESTING ASSETS</b>		<b>34.100.229</b>	<b>32.615.606</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS NÃO CORRENTES   TOTAL NON CURRENT ASSETS</b>		<b>165.906.059</b>	<b>140.861.338</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS CORRENTES   TOTAL CURRENT ASSETS</b>		<b>304.832.648</b>	<b>264.006.587</b>
<b>TOTAL DE ATIVO   TOTAL ASSETS</b>		<b>470.738.707</b>	<b>404.867.925</b>

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações da posição financeira consolidada.  
The Notes form an integral part of these statements of consolidated financial position.

## Demonstrações da Posição Financeira Consolidada em 31 de dezembro de 2019 e 2018 – Continuação

### Statements of Consolidated Financial Position as at 31 December 2019 and 2018 – Continuing

(Montantes expressos em Euros)  
(Amounts expressed in Euros)

<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO   EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>Notas   Notes</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO   EQUITY</b>			
Capital Social   Share capital	21	58.573.090	58.573.090
Prémio de emissão   Share premium	22	26.082.470	26.082.470
Reserva legal   Legal reserve	22	8.263.963	8.263.963
Outras reservas   Other reserves	22	149.591.784	145.171.894
Resultado líquido consolidado do exercício atribuível aos acionistas da Empresa-mãe   Consolidated net profit/(loss) for the year attributable to the shareholders of the parent company		16.353.559	17.262.120
Capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-mãe   Shareholders' funds attributable to Company's shareholders		258.864.866	255.353.539
Interesses que não são controlados   Non-controlling interests	23	11.000.929	3.069.876
<b>TOTAL DE CAPITAL PRÓPRIO   TOTAL EQUITY</b>		<b>269.865.795</b>	<b>258.423.415</b>
<b>PASSIVO   LIABILITIES</b>			
<b>PASSIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES   NON CURRENT OPERATING LIABILITIES</b>			
Provisões   Provisions	24	7.584.494	8.113.278
Passivos por impostos diferidos   Deferred tax liabilities	12	22.604.427	19.720.653
Subsídios ao investimento   Government grants related with assets	26	2.891.115	2.746.690
Outros passivos operacionais não correntes   Other non current operating liabilities	6	3.065	80.165
<b>Total de passivos operacionais não correntes   Total non current operating liabilities</b>		<b>33.083.101</b>	<b>30.660.786</b>
<b>PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES   CURRENT OPERATING LIABILITIES</b>			
Provisões   Provisions	24	649.956	419.099
Contas a pagar   Trade payables	6,27	51.322.571	31.942.339
Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax	17	1.160.829	7.597.810
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	17	8.158.045	3.555.338
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	6,30	120.553	55.701
Contas a pagar a empresas do Grupo   Payables to Group Companies	6	4.306	151.109
Outros passivos operacionais correntes   Other current operating liabilities	6,28	24.425.188	15.287.071
<b>Total de passivos operacionais correntes   Total current operating liabilities</b>		<b>85.841.448</b>	<b>59.008.467</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES   TOTAL OPERATING LIABILITIES</b>		<b>118.924.549</b>	<b>89.669.253</b>
<b>PASSIVOS DE FINANCIAMENTO NÃO CORRENTES   NON CURRENT FINANCING LIABILITIES</b>			
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	6,29	69.097.834	44.648.933
Outros passivos de financiamento não correntes   Other non current financing liabilities	6,35	257.193	-
<b>Total de passivos de financiamento não correntes   Total non current financing liabilities</b>		<b>69.355.027</b>	<b>44.648.933</b>
<b>PASSIVOS DE FINANCIAMENTO CORRENTES   CURRENT FINANCING LIABILITIES</b>			
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	6,29	12.473.118	12.011.583
Outros empréstimos   Other loans	6,29	75.219	112.903
Outros passivos de financiamento correntes   Other current financing liabilities	6	45.000	1.838
<b>Total de passivos de financiamento correntes   Total current financing liabilities</b>		<b>12.593.336</b>	<b>12.126.324</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS DE FINANCIAMENTO   TOTAL FINANCING LIABILITIES</b>		<b>81.948.364</b>	<b>56.775.257</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS CORRENTES   TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>		<b>98.434.784</b>	<b>71.134.791</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS NÃO CORRENTES   TOTAL NON CURRENT LIABILITIES</b>		<b>102.438.128</b>	<b>75.309.719</b>
<b>TOTAL DE PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO   TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>470.738.707</b>	<b>404.867.925</b>

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações da posição financeira consolidada.  
The Notes form an integral part of these statements of consolidated financial position.

## Demonstrações dos Resultados Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

### Consolidated Income Statements for the years ended as of 31 December 2019 and 2018

(Montantes expressos em Euros)  
(Amounts expressed in Euros)

	Notas   Notes	31/12/2019	31/12/2018
Volume de negócios   Revenue	32	256.787.530	191.031.710
Custo das vendas   Cost of sales	13	(152.138.681)	(102.590.548)
Custos operacionais   Operating expenses	33	(33.103.072)	(27.930.456)
Custos com pessoal   Payroll	34	(47.261.685)	(36.151.863)
Outros proveitos e custos   Other income and expenses	35	(13.957.333)	(13.441.565)
Provisões   Provisions	24	(1.572.604)	(720.657)
Ganhos/Perdas em empresas associadas   Profit/losses in associated companies	18	-	377.241
Imparidade de ativos operacionais   Operating assets impairment	24,37	(863.533)	(96.289)
Amortizações/depreciações   Amortization/ depreciation	37	(11.427.347)	(9.252.129)
Reversão de custos com a produção de inventários   Reversal of costs incurred in the production of inventories	36	28.270.691	26.308.204
<b>Resultados operacionais   Operating results</b>		<b>24.733.966</b>	<b>27.533.648</b>
Ganhos e perdas relativos a empresas do grupo e associadas   Gains and losses related with group companies and associates		-	-
Ganhos e perdas relativos a outros investimentos   Gains and losses related with other investments	38	59.857	(23.031)
Custos financeiros   Financial expenses	39	(2.031.871)	(2.355.903)
Proveitos financeiros   Financial income	39	1.027.718	615.751
<b>Resultados financeiros e outros não operacionais   Financial and other non-operating results</b>		<b>(944.296)</b>	<b>(1.763.183)</b>
<b>Resultados antes de imposto   Net income before tax</b>		<b>23.789.670</b>	<b>25.770.465</b>
Imposto sobre o rendimento do exercício   Corporate income tax	40	(6.730.890)	(8.240.917)
<b>Resultado líquido consolidado do exercício de operações continuadas   Consolidated net profit / (loss) from continuing operations</b>		<b>17.058.780</b>	<b>17.529.548</b>
Operações descontinuadas   Discontinuing operations			
<b>Resultado líquido consolidado do exercício de operações descontinuadas   Consolidated net profit / (loss) from discontinuing operations</b>	<b>41</b>	<b>(53.481)</b>	<b>(19.901)</b>
<b>RESULTADO LÍQUIDO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA EMPRESA-MÃE   PROFIT FOR THE PERIOD ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT COMPANY</b>		<b>17.005.299</b>	<b>17.509.647</b>
<b>Atribuível a:   Attributable to:</b>			
Acionistas da Empresa-mãe   Company's Shareholders		16.353.559	17.262.120
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	23	651.740	247.527
<b>Resultado líquido por ação   Earnings per share</b>			
<b>De operações continuadas   From continuing operations</b>			
Básico (euros por ação)   Basic (euro per share)	43	1,40	1,47
Diluído (euros por ação)   Diluted (euro per share)	43	1,40	1,47

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações dos resultados consolidados.  
The Notes form an integral part of these consolidated income statements.

**Demonstrações do Rendimento Integral Consolidado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018**  
 Statements of Consolidated Comprehensive income for the years ended as at 31 December 2019 and 2018

(Montantes expressos em Euros)  
 (Amounts expressed in Euros)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>RESULTADOS LÍQUIDO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO   CONSOLIDATED NET PROFIT / (LOSS) FOR THE YEAR</b>	<b>17.005.299</b>	<b>17.509.647</b>
<b>Itens que não serão reclassificados subsequentemente para resultados do exercício   Items that will not be reclassified to income for the year</b>		
Efeitos da atualização actuarial das responsabilidades de benefícios definidos (Nota 25)   Effects of actuarial gains (losses) of defined benefit liabilities (Note 25)	(67.679)	546.130
Imposto diferido relativo aos efeitos da atualização actuarial (Nota 12)   Deferred taxes related to the effects of actuarial study (Note 12)	17.950	(145.962)
<b>Total variação em reservas de justo valor   Total changes in fair value reserves</b>	<b>(49.729)</b>	<b>400.168</b>
<b>Itens que serão reclassificados subsequentemente para resultados do exercício   Items that will be reclassified to income for the year</b>		
Variação em reservas de conversão cambial   Changes in foreign currency translation reserves	(3.173.169)	(8.245.899)
Diferenças cambiais de investimentos líquidos estrangeiros - Viña Los Boldos   Currency exchange differences on net investments in foreign entities - Viña Los Boldos	-	(772.144)
<b>Total variação em reservas de conversão cambial   Total changes in foreign currency translation reserves</b>	<b>(3.173.169)</b>	<b>(9.018.043)</b>
Variações no justo valor de derivados de cobertura de fluxos de caixa   Changes in fair value of cash flow hedge derivatives	(11.354)	(2.337)
Imposto diferido relativo à variação no justo valor de derivados de cobertura de fluxos de caixa (Nota 12) Deferred tax related with changes in fair value of cash flow hedge derivatives (Note 12)	3.028	621
<b>Total variação em reservas de cobertura   Total change in hedging reserves</b>	<b>(8.326)</b>	<b>(1.716)</b>
<b>Total de outros rendimentos integrais   Total of Other Comprehensive Income</b>	<b>(3.231.224)</b>	<b>(8.619.591)</b>
<b>RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO   CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>	<b>13.774.074</b>	<b>8.890.056</b>
<b>Atribuível a:   Attributable to:</b>		
Acionistas da Empresa-Mãe   Parent Company's Shareholders	13.122.334	8.642.529
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	651.740	247.527

O anexo faz parte integrante destas demonstrações do rendimento integral consolidado.  
 The Notes form an integral part of these statements of consolidated comprehensive income.

## Demonstrações Consolidadas das Alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

### Consolidated Statements of Changes in Equity for the years ended as at 31 December 2019 and 2018

(Montantes expressos em Euros)  
(Amounts expressed in Euros)

	Atribuível aos accionistas da Empresa Mãe   Attributable to Parent Company's Shareholders										
	Capital social Share capital	Prémio de emissão Share premium	Reserva legal Legal reserve	Outras reservas   Other reserves			Total	Resultado líquido consolidado do exercício Consolidated net profit / (loss) for the year	Total	Interesses sem controlo Non-controlling interests	Total Capital próprio Total Equity
				Reservas de conversão Foreign currency translation reserves	Reservas de cobertura Hedging reserves	Outras reservas e Resultados Transitados Other reserves and retained earnings					
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2018</b> <b>Balance as of 1 January 2018</b>	58.573.090	26.082.470	7.580.382	(4.533.221)	1.717	152.569.358	148.037.853	16.045.468	256.319.264	2.902.810	259.222.075
Total rendimento integral consolidado do exercício Total consolidated comprehensive income for the year	-	-	-	(9.018.043)	(1.716)	400.168	(8.619.591)	17.262.120	8.642.529	247.527	8.890.056
Aplicação do resultado de 2017 Appropriation of profit of 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferências Transfers	-	-	683.580	-	-	15.361.888	15.361.888	(16.045.468)	-	-	-
Dividendos distribuídos Dividends paid to shareholders	-	-	-	-	-	(2.109.003)	(2.109.003)	-	(2.109.003)	(80.461)	(2.189.462)
Reservas distribuídas Reserves distributed	-	-	-	-	-	(7.500.000)	(7.500.000)	-	(7.500.000)	-	(7.500.000)
Reservas de Conversão Cambial Acumuladas Sogrape UK Exchange rate conversion reserves - Sogrape UK	-	-	-	748	-	-	748	-	748	-	748
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2018</b> <b>Balance as of 31 December 2018</b>	58.573.090	26.082.470	8.263.963	(13.550.517)	1	158.722.410	145.171.894	17.262.120	255.353.539	3.069.876	258.423.415
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2019</b> <b>Balance as of 1 January 2019</b>	58.573.090	26.082.470	8.263.963	(13.550.517)	1	158.722.410	145.171.894	17.262.120	255.353.539	3.069.876	258.423.415
Total rendimento integral consolidado do exercício Total consolidated comprehensive income for the year	-	-	-	(3.173.169)	(8.326)	(49.729)	(3.231.223)	16.353.559	13.122.333	651.740	13.774.074
Aplicação do resultado de 2018 Appropriation of profit of 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferências Transfers	-	-	-	-	-	17.262.120	17.262.120	(17.262.120)	-	-	-
Dividendos distribuídos Dividends paid to shareholders	-	-	-	-	-	(2.111.008)	(2.111.008)	-	(2.111.008)	(218.828)	(2.329.836)
Reservas distribuídas Reserves distributed	-	-	-	-	-	(7.500.000)	(7.500.000)	-	(7.500.000)	-	(7.500.000)
Alteração do perímetro (Nota 5) Perimeter change (Note 5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.498.142	7.498.142
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2019</b> <b>Balance as of 31 December 2019</b>	58.573.090	26.082.470	8.263.963	(16.723.686)	(8.325)	166.323.795	149.591.784	16.353.559	258.864.866	11.000.929	269.865.795

O Anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas das alterações do capital próprio.  
The Notes form an integral part of these consolidated statements of changes in equity.

## Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

### Statements of Consolidated Cash Flows for the years ended as of 31 December 2019 and 2018

(Montantes expressos em Euros)  
(Amounts expressed in Euros)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS   CASH FLOWS OF OPERATIONAL ACTIVITIES</b>		
Recebimento de clientes   Customers reimbursements	343.852.235	215.931.658
Pagamento a fornecedores   Suppliers payments	(268.613.140)	(161.479.799)
Pagamentos ao pessoal   Payroll payments	(41.074.677)	(33.890.611)
<b>Caixa gerada pelas operações   Cash related with operations</b>	<b>34.164.419</b>	<b>20.561.249</b>
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento   Payment/Receivables related with income tax	(7.120.022)	(9.255.231)
Forwards cambiais   Exchange rate forwards	8.326	1.716
Outros recebimentos/pagamentos   Other Payments/receivables	(3.197.762)	(2.945.159)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais (1)   Cash flows from operating activities (1)</b>	<b>23.854.961</b>	<b>8.362.574</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO   CASH FLOWS OF INVESTING ACTIVITIES</b>		
<b>Pagamentos respeitantes a:   Payments related to:</b>		
Ativos Fixos Tangíveis   Tangible assets	(13.495.913)	(15.556.884)
Ativos Intangíveis   Intangible assets	(1.244.455)	(1.079.048)
Investimentos Financeiros   Financial Investments	(17.591.558)	(10.621)
Financiamentos concedidos   Loans	(3.500.000)	(100.000)
Outros ativos   Other assets	(2.071)	(1.808)
<b>Recebimentos provenientes de:   Receivables related to:</b>		
Ativos Fixos Tangíveis   Tangible assets	3.511.114	10.123
Ativos Intangíveis   Intangible assets	-	-
Investimentos Financeiros   Financial Investments	78.086	-
Subsídios ao investimento   Government grants related with assets	634.331	339.288
Financiamentos concedidos   Loans granted	250.000	100.000
Outros ativos   Other assets	-	6.055
Juros e rendimentos similares   Interest and similar income	475.547	825.011
Dividendos   Dividends	57.647	24.192
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento (2)   Cash flows from investing activities (2)</b>	<b>(30.827.272)</b>	<b>(15.443.692)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO   CASH FLOWS OF FINANCING ACTIVITIES:</b>		
<b>Recebimentos provenientes de:   Receivables related to:</b>		
Financiamentos obtidos   Loans	468.715.250	257.624.324
Realização de capital de outros instrumentos de capital próprio   Capital and other capital instruments subscriptions	127.597	-
Doações   Donations	(134)	-
Swaps taxas de juro   Interest rate swaps	4.441	-
Outras operações de financiamento   Other financing operations	(18.512)	-
<b>Pagamentos respeitantes a:   Payments related to:</b>		
Financiamentos obtidos   Loans	(445.152.004)	(241.580.215)
Locação financeira   Leasings	-	-
Juros e gastos similares   Interest and similar charges	(488.445)	(695.195)
Dividendos   Dividends	(2.329.837)	(2.190.488)
Distribuição de reservas   Reserves paid	(7.500.000)	(7.500.000)
Outras operações de financiamento   Other financing operations	(157.958)	(16.564)
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento (3)   Cash flows from financing activities (3)</b>	<b>13.200.398</b>	<b>5.358.084</b>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)   Changes in cash and cash equivalents (4) = (1) + (2) + (3)	6.228.087	(1.723.034)
Efeito da operação de fusão   Merger operation effect	0	61.733
Efeito das diferenças de câmbio   Impact of exchange rate differences	(2.029.293)	(5.545.180)
Efeito de alterações no perímetro de consolidação   Changes in consolidation perimeter effect	1.928.058	-
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período   Cash and cash equivalents at the beginning of the year</b>	<b>24.087.031</b>	<b>31.293.512</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período   Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	<b>30.213.883</b>	<b>24.087.031</b>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações dos fluxos de caixa consolidados.  
The Notes form an integral part of these statements of consolidated cash flows.

## Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 2019

(Translation of consolidated financial statements originally issued in Portuguese. In case of discrepancy the Portuguese version prevails - Note 49)

(Montantes expressos em Euros)

### 1. Nota introdutória

A Sogrape é constituída pela Sogrape, S.G.P.S., S.A. e Subsidiárias (**Nota 4**) e tem como atividade principal a produção e comercialização de vinhos do Porto e vinhos de mesa e aguardentes em Portugal, Argentina, Nova Zelândia, Chile e Espanha. Adicionalmente procede à comercialização, por grosso, de vinhos de mesa, vinhos do Porto e vinhos de Xerês, bem como de outras representações nacionais e estrangeiras, aguardentes, licores e whiskies. A sua atividade principal inclui adicionalmente a distribuição para os mercados americano, angolano, chinês, brasileiro e do Reino Unido, por intermédio das subsidiárias com sede nos Estados Unidos da América (Evaton Inc.), em Angola (Vinus – Distribuição de Vinhos e Bebidas, Lda), em Hong Kong, (Sogrape Asia Pacific Limited), no Brasil (Sogrape Brasil – Importação e Distribuição de Bebidas, Ltda) e no Reino Unido (Liberty Wines Limited), bem como a compra e venda de imóveis, construção e promoção de empreendimentos imobiliários e turísticos e de quaisquer obras de construção.

As contas da Sogrape S.G.P.S., S.A. e suas subsidiárias são integradas nas contas consolidadas da empresa-mãe intermédia Guesi – Comércio e Serviços, S.A., bem como nas da empresa-mãe última Fernando Guedes, S.G.P.S., S.A.

As demonstrações financeiras consolidadas são apresentadas em Euros, dado que é esta a principal divisa utilizada no ambiente económico em que a Sogrape se insere.

(Amounts expressed in Euros)

### 1. Introduction

Sogrape is made up of Sogrape, S.G.P.S., S.A. and its Subsidiaries (**Note 4**) and its main activity is the production and gross sale of Port wines in Portugal and table wines and brandies in Portugal, Argentina, New Zealand, Chile and Spain. Additionally, it is responsible for the gross sale of table wines, Port wines and Jerez wines, as well as other national and foreign representations of brandies, liquors and whiskies. Its main activity also includes the distribution to United States, Angola, China, Brazilian and United Kingdom markets, through its subsidiaries located in United States of America (Evaton Inc.), in Angola (Vinus – Distribuição de Vinho e Bebidas, Lda.), in Hong Kong (Sogrape Asia Pacific Limited), in Brazil (Sogrape Brasil – Importação e Distribuição de Bebidas, LTDA) and in United Kingdom (Liberty Wines Limited), as well as the purchase and sale of real estate, construction and promotion of real estate and tourist developments and any construction works.

The Sogrape S.G.P.S., S.A.'s financial statements and its subsidiaries are integrated in the consolidated financial statements of the intermediate parent company Guesi – Comércio e Serviços, SA, as well as in the final parent company Fernando Guedes, S.G.P.S., SA.

The consolidated financial statements are presented in Euro, since this is the main currency used in the economic environment in which Sogrape is included.



## 2. Principais políticas contabilísticas

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas são as que abaixo se descrevem. Estas políticas foram aplicadas de forma consistente nos períodos apresentados.

### 2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), tal como adotadas na União Europeia. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”) e interpretações emitidas pelo *IFRS Interpretations Committee* (“IFRS IC”) ou pelo anterior *Standing Interpretations Committee* (“SIC”), que tenham sido adotadas na União Europeia e estejam efetivas à data de publicação de contas.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da empresa e suas subsidiárias no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, exceto para instrumentos financeiros derivados que se encontram mensurados ao justo valor.

A demonstração da posição financeira está estruturada distinguindo entre ativos e passivos correntes e não correntes conforme definido na IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras. Adicionalmente a Sogrape procede à segregação de ativos e passivos entre: i) ativos e passivos operacionais: referem-se a ativos e passivos relacionados com as atividades operacionais da Sogrape, e ii) ativos de investimento: ativos detidos pela Sogrape e relacionados com atividades de investimento; e iii) passivos de financiamento: referem-se a passivos utilizados pela Sogrape com o objetivo de financiamento.

### Economias Hiperinflacionárias

Em resultado dos elevados níveis de inflação registados nos últimos 3 anos ultrapassarem 100% em termos acumulados, a economia Argentina mantém-se como economia hiperinflacionária em 2019, ao contrário da economia angolana que deixou de estar classificada neste grupo. Em conformidade com esta classificação deveria ter sido aplicada a IAS 29, segundo a qual as demonstrações financeiras de uma subsidiária que relata na moeda de uma economia hiperinflacionária necessitariam de ser re-expressas pela aplicação de um índice geral de preços do país em cuja moeda ela relata, antes de serem transpostas para a moeda funcional, o Euro. De acordo com a IAS 21, os resultados e a posição financeira de uma entidade cuja

## 2. Main accounting policies

The main accounting principles used in preparing the accompanying consolidated financial statements are as described below. These accounting principles were applied on a consistent basis consistent in the presented periods:

### 2.1. Basis of preparation

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”) as adopted by the European Union. These correspond to the International Financial Reporting Standards issued by the *International Accounting Standards Board* (“IASB”), and interpretations issued by the *IFRS Interpretations Committee* (“IFRS IC”) or by the previous *Standing Interpretations Committee* (“SIC”), as adopted by the European Union and are in force as of the consolidated financial statements issuance date.

The accompanying consolidated financial statements have been prepared from the accounting books and records of the Company and its subsidiaries, on a going concern basis and under the historical cost convention, except for derivatives, which were recorded at fair value.

The statement of financial position is structured distinguishing between current and non-current assets and liabilities, as defined in IAS 1 – Presentation of Financial Statements. Additionally, Sogrape segregates assets and liabilities between: i) operating assets and liabilities: refers to assets and liabilities related to Sogrape operating activities, and ii) investing assets: assets held by Sogrape and related to investing activities; and iii) financing liabilities: refers to liabilities used by Sogrape with the purpose of financing.

### Hyperinflationary Economies

As a result of the high levels of inflation in the last three years, approaching 100% cumulative terms, the Argentinean economy has again been considered as hyperinflationary in 2019, unlike the Angolan economy that is no longer classified in this group. Following that classification, IAS 29 should have been applied, according to which the financial statements of a subsidiary reporting in the currency of a hyperinflationary economy would need to be restated by the application of a general price index of the country in whose currency it reports before being transposed into the functional currency, the Euro. According to IAS 21, the results and financial position of an entity whose functional currency is a currency of a hyperinflationary

moeda funcional é uma moeda de uma economia hiperinflacionária, devem ser transpostos para a moeda de apresentação do grupo sem re-expressão dos comparativos.

A re-expressão das demonstrações financeiras das entidades cuja moeda funcional é uma moeda de uma economia hiperinflacionária requer a aplicação de certos procedimentos, tais como: a) Seleção do índice geral de preços a utilizar b) Demonstração da posição financeira: i) Segregação dos itens monetários e não monetários - itens monetários não têm de ser re-expressos - itens não monetários têm de ser re-expressos, exceto os que são mensurados ao valor realizável líquido ou justo valor, na data de relato. ii) Re-expressão dos itens não monetários: utilização do aumento acumulado da inflação desde a data de registo inicial até à data de relato. iii) Re-expressão dos itens de capital próprio: no início do primeiro período de aplicação da IAS 29, os itens do capital próprio, exceto resultados transitados e qualquer excedente de revalorização, são re-expressos pela aplicação de um índice geral desde as datas em que os componentes foram constituídos ou surgiram. Qualquer excedente de revalorização que tenha origem em períodos anteriores é eliminado. Os resultados retidos re-expressos são determinados a partir de todas as outras quantias na demonstração da posição financeira re-expressa. No fim do primeiro período e nos períodos subsequentes, todos os componentes do capital próprio são re-expressos pela aplicação de um índice geral de preços desde o início do período ou da data da sua constituição, se posterior.

No entanto, a referida norma não foi aplicada em nenhum dos exercícios apresentados, atendendo à distorção e dificuldade de leitura/comparabilidade que tal ajustamento introduziria nas demonstrações financeiras.

#### Normas, interpretações, emendas e revisões que entraram em vigor no exercício

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras consolidadas, foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória pela primeira vez no exercício de 2019:

#### Norma/Interpretação Standards/Interpretations

IFRS 16 - Locações   IFRS 16 - Leases
IFRS 9 - Instrumentos financeiros   IFRS 9 - Financial instruments
IAS 19 - Benefícios dos empregados   IAS 19 - Employee Benefits
IAS 28 - Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   IAS 28 - Investments in Associates and Joint Ventures
IAS 23, IAS 12, IFRS 3 e IFRS 11 - Melhorias às normas 2015 - 2018   IAS 23, IAS 12, IFRS 3 e IFRS 11 - Improvements to standards 2015 - 2018
IFRIC 23 - Incertezas sobre o tratamento de imposto sobre o rendimento   IFRIC 23 - Uncertainty over Income Tax Treatments

economy must be translated into the group’s presentation currency without restatement of the comparative information.

The restatement of the financial statements of entities whose functional currency is a currency of a hyperinflationary economy requires the application of certain procedures, such as: a) Selection of the general price index to be applied, b) Statement of financial position: i) Segregation of monetary and non-monetary items - monetary items should not be restated - non-monetary items must be restated, except those that are measured at the net realizable value or fair value at the reporting date. ii) Restatement of non-monetary items: use of the accumulated inflation index from the initial booking date to the reporting date. iii) Restatement of equity items: at the beginning of the first period of application of IAS 29, equity items, except retained earnings and any revaluation surplus, are restated by the application of a general index since the dates in which the amounts were booked. Any revaluation surplus arising from prior periods is eliminated. Retained earnings are determined as a result from all other amounts in the restated statement of financial position. At the end of the first period and in subsequent periods, all components of equity are restated by the application of a general price index from the beginning of the period or the date of its establishment if later. However, this standard was not applied in any of the periods presented, given the distortion and difficulty of reading / comparability that such an adjustment would introduce in the financial statements.

#### Standards, interpretations, amendments and revisions that became effective as of the financial period

Until the approval date of the accompanying consolidated financial statements, the following standards, interpretations, amendments and revisions applicable were endorsed by the European Union and are mandatory for the first time in the year ended December 31, 2019:

#### Aplicável nos exercícios iniciados em ou após Effective for periods beginning on or after

1 Jan. 2019



Com exceção da IFRS 16, estas normas foram aplicadas pelo Grupo em 2019, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras.

**Normas e interpretações novas, alteradas ou revistas não adotadas**

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, foram aprovadas (“*endorsed*”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões:

**Norma/Interpretação  
Standards/Interpretations**

IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras   IAS 1 – Presentation of Financial Statements
IAS 8 – Políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros   IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors

Estas alterações, apesar de aprovadas (“*endorsed*”) pela União Europeia, não foram adotadas pela Empresa no exercício findo em 31 de dezembro de 2019, em virtude da sua aplicação não ser ainda obrigatória. Não são expectáveis impactos relevantes nas contas consolidadas do Grupo.

**Normas e interpretações não adotadas 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 consolidadas, adotadas (“*endorsed*”) pela União Europeia:

**Norma/Interpretação  
Standards/Interpretations**

IFRS 3 – Concentrações de atividades empresariais   IFRS 3 – Business Combinations
IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 – Reforma das taxas de juro de referência   IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 – Reference interest rate reform
IFRS 17 – Contratos de seguro   IFRS 17 – Insurance Contracts

With the exception of IFRS 16, these standards were applied by the Group in 2019, however the impacts were not significant in the financial statements.

**New standards and interpretations, amended or reviewed not endorsed**

Until the date of the approval of the accompanying financial statements, the following standards, interpretations, amendments and revisions were endorsed by the European Union:

**Aplicável nos exercícios iniciados em ou após  
Effective for periods beginning on or after**

1 Jan. 2020
1 Jan. 2020

These changes, although endorsed by the European Union, were not adopted by the company as at December 31, 2018, as its application is not yet mandatory. No significant impacts are expected to arise in the consolidated financial statements as a result of the adoption of these standards.

**Standards and amendments not endorsed by the EU**

The following standards, interpretations, amendments and revisions have not yet been endorsed by the European Union:

**Aplicável nos exercícios iniciados em ou após  
Effective for periods beginning on or after**

1 Jan. 2020
1 Jan. 2020
1 Jan. 2021



## 2.2. Princípios de consolidação

São os seguintes os métodos de consolidação adotados pela Sogrape:

### 2.2.1. Investimentos financeiros em empresas da Sogrape

As participações financeiras em empresas nas quais a Sogrape detenha controlo foram incluídas nestas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação integral. O controlo é obtido pela Empresa quando, cumulativamente:

- tem poder sobre a participada;
- está exposta ou tem direitos a resultados variáveis por via do seu relacionamento com a participada;
- tem a capacidade de usar o seu poder sobre a participada para afetar o valor dos seus resultados.

O controlo é reavaliado pelo Grupo sempre que factos e circunstâncias indiquem a ocorrência de alterações no que respeita a um ou mais dos elementos de controlo referidos acima.

Considera-se que o Grupo tem poder sobre a participada, quando o Grupo detendo menos de metade dos direitos de voto, detém direitos de voto suficientes que lhe conferem a capacidade prática de orientar as atividades relevantes da participada de forma unilateral. O Grupo considera todos os factos e circunstâncias na avaliação sobre se os direitos de voto na participada são suficientes para conferir poder ao Grupo, nomeadamente:

- a dimensão da sua participação em termos de direitos de voto relativamente à dimensão e dispersão das participações dos outros detentores de direitos de voto;
- os direitos de voto potenciais detidos pelo Grupo, por outros detentores de direitos de voto ou por outras partes;
- os direitos decorrentes de outros acordos contratuais;
- quaisquer factos e circunstâncias adicionais que indiquem que o Grupo tem ou não a capacidade de orientar as atividades relevantes no momento em que as decisões devem ser tomadas, incluindo tendências de voto em assembleias gerais anteriores.

## 2.2. Consolidation principles

The consolidation methods adopted by Sogrape are as follows:

### 2.2.1. Investments in Sogrape companies

Investments in companies in which Sogrape has control have been included in the consolidated financial statements using the full consolidation method. Sogrape controls an investee if and only if Sogrape has all of the following elements:

- power over the investee;
- exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee;
- the ability to use its power over the investee to affect those returns.

The Group reassesses whether it controls an entity when any facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the elements of control facts.

The Group has control over an investee when, having less than a majority of the voting rights, has rights that are sufficient to give it power to unilaterally direct the investee's relevant activities. When assessing whether the Group's voting rights are sufficient to give it power, the Group considers all available facts and circumstances, including:

- the size of its holding of voting rights relative to the size and dispersion of other vote holders;
- potential voting rights held by the Group and others;
- rights arising from other contractual arrangements;
- any additional facts and circumstances that indicate that the Group has, or does not have, the current ability to direct the relevant activities when decisions need to be made, including voting patterns at previous shareholders' meetings.



As subsidiárias são consolidadas a partir da data em que o controlo é transferido para o Grupo, sendo excluídas da consolidação a partir da data em que esse controlo cessa.

O capital próprio e o resultado líquido destas empresas correspondente à participação de terceiros nas mesmas são apresentados separadamente na demonstração da posição financeira consolidada e na demonstração dos resultados consolidados, respetivamente, na rubrica “Interesses que não controlam”. As empresas incluídas nas demonstrações financeiras encontram-se detalhadas na **Nota 4**.

Os ativos e passivos de cada subsidiária são identificados ao seu justo valor na data de aquisição. Qualquer excesso do custo de aquisição acrescido do valor dos Interesses que não controlam face ao justo valor dos ativos e passivos líquidos adquiridos e o justo valor das participações financeiras previamente adquiridas é reconhecido como Goodwill (**Nota 9**).

O custo de aquisição é determinado pelo somatório do justo valor dos ativos entregues, passivos incorridos ou assumidos e instrumentos de capital próprio emitidos pela Sogrape em troca da assunção de controlo. Custos relacionados com a aquisição são reconhecidos como custo quando incorridos. Quando aplicável, o custo de aquisição inclui ainda o justo valor de pagamentos contingentes mensurados à data de aquisição. Alterações subsequentes no valor de pagamentos contingentes são registados de acordo com o normativo contabilístico que regula a contabilização dos ativos ou passivos em questão, exceto caso se qualifiquem como ajustamento no período de mensuração provisória.

Se o processo de contabilização de concentrações de atividades empresariais estiver incompleto no final do exercício em que a concentração ocorre, a Sogrape divulga essa mesma situação, sendo que os valores provisionados podem ser ajustados durante o período de mensuração (o período entre a data de aquisição e a data em que a Sogrape obtenha a informação completa sobre os factos e circunstâncias que existiam à data de aquisição e no máximo de 12 meses), ou poderão ser reconhecidos novos ativos e passivos de forma a refletir factos e circunstâncias que existiam à data da demonstração da posição financeira e que, caso conhecidos, teriam afetado os montantes reconhecidos na data de aquisição.

Caso o diferencial entre o custo de aquisição mais o justo valor das participações previamente adquiridas, e o justo valor dos ativos e passivos adquiridos seja negativo, o mesmo é reconhecido como proveito do período na rubrica Outros proveitos e custos, após reconfirmação do justo valor atribuído aos ativos e passivos identificados.

Os interesses de acionistas que não controlam são identificados no capital próprio separadamente do capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-mãe. Os Interesses que não controlam podem ser inicialmente mensurados quer pelo seu justo valor quer pela proporção

Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and are excluded from consolidation from the date that control ends.

Equity and net profit attributable to third parties' participation in those companies are presented separately under the caption “Non-controlling interests”, in the statement of consolidated financial position and in the consolidated income statement, respectively. Companies included in the consolidated financial statements are listed in **Note 4**.

Assets and liabilities of each subsidiary are measured at their fair value at the acquisition date. The excess of the acquisition cost plus the fair value of non-controlling interests over the fair value of the net assets and liabilities acquired is recognized as Goodwill (**Note 9**).

The acquisition cost is determined as the sum of the fair value of the given assets, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued by Sogrape in exchange for assumption of control. Costs related to the acquisition are recognized as expenses when incurred. When applicable the acquisition cost includes the fair value of contingent payments measured at the date of acquisition. Subsequent changes in the value of contingent payments are recorded in accordance with the accounting standards for the assets or liabilities in question, unless they qualify as an adjustment in the interim measurement period.

If the process of accounting business combinations is provisional at the end of the year in which the business combination occurs, Sogrape discloses that situation, and the amounts provisioned can be adjusted during the measurement period (the period between the date of acquisition and the date in which Sogrape obtains complete information about the facts and circumstances that existed at the date of acquisition and a maximum of 12 months) or there may be recognized new assets and liabilities to reflect facts and circumstances that existed at the balance sheet date and that, if known, would have affected the amounts recognized on the date of acquisition.

If the difference between the cost of acquisition plus the fair value of the shares previously acquired and the fair value of assets and liabilities acquired is negative, it is recognized as income for the period as “Other income and expenses”, after the reassessment of the fair value to be allocated to identifiable assets and liabilities.

Non-controlling interests are identified in equity separately from equity attributable to shareholders of the Parent Company. Non-controlling interests can be initially measured either by their fair value or the proportion of the fair value of assets and liabilities of the subsidiary acquired. This option is made separately for each transaction. After initial recognition the carrying amount of non-controlling interests is determined as the amount initially recognized plus the proportion of changes in the subsidiary's equity. The comprehensive income



do justo valor de ativos e passivos da subsidiária adquirida. Esta opção é efetuada separadamente para cada transação. Após o reconhecimento inicial, o valor contabilístico dos Interesses que não controlam é determinado como o valor inicialmente reconhecido acrescido da proporção de alterações de capital próprio da subsidiária. O rendimento integral de uma subsidiária é atribuído aos Interesses que não controlam na mesma proporção, ainda que os mesmos sejam negativos.

Os resultados das subsidiárias adquiridas ou vendidas durante o período estão incluídos nas demonstrações de resultados desde a data da sua aquisição até à data da sua venda.

Sempre que necessário, são efetuados ajustamentos às demonstrações financeiras das subsidiárias para adequar as suas políticas contabilísticas às usadas pela Sogrape. As transações, os saldos e os dividendos distribuídos entre empresas da Sogrape são eliminados no processo de consolidação.

Alterações na percentagem de controlo sobre empresas subsidiárias que não resultem em perda de controlo são contabilizadas como transações de capital próprio. O valor dos interesses da Sogrape e dos Interesses que não controlam são ajustados para refletir as alterações de percentagem. Qualquer diferença entre o montante pelo qual os Interesses que não controlam são ajustados e o justo valor do preço da transação, é reconhecido diretamente em capitais próprios e atribuído aos acionistas da Empresa-mãe.

Quando a Sogrape perde controlo sobre uma subsidiária, o ganho ou perda na alienação é reconhecido como resultado do exercício sendo calculado como a diferença entre (i) o montante agregado do justo valor do preço de venda e o justo valor dos interesses retidos e (ii) o valor contabilístico dos ativos (incluindo *goodwill*) e dos passivos da subsidiária e dos Interesses que não controlam. Montantes reconhecidos previamente como Outro rendimento integral são transferidos para resultados do exercício ou transferidos para resultados transitados, da mesma forma que seriam caso os ativos ou passivos relacionados fossem alienados. O justo valor dos interesses retidos, corresponde ao justo valor no reconhecimento inicial, para efeitos de contabilização subsequente de um investimento numa associada ou em um empreendimento conjunto.

### 2.2.2. Investimentos financeiros em empresas associadas

Os investimentos financeiros em empresas associadas (empresas onde a Sogrape exerce uma influência significativa, mas não detém, quer o controlo, quer o controlo conjunto das mesmas através da participação nas decisões financeiras e operacionais da empresa, presumido quando os direitos de voto sejam superiores a 20%) são registados pelo método da equivalência patrimonial.

of a subsidiary is allocated to non-controlling interests in the same proportion even when they are negative.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the period are included in the income statements from the acquisition date or up to the date of sale.

Adjustments to the financial statements of Sogrape subsidiaries are made, whenever necessary, in order to adapt their accounting policies to those used by Sogrape. Transactions, balances and dividends distributed between Sogrape companies are eliminated on consolidation.

Changes in percentage of control over subsidiaries that do not result in gain or loss of control are accounted for as equity transactions. The value of the interests of Sogrape and non-controlling interests are adjusted to reflect the percentage changes. Any difference between the amount by which non-controlling interests are adjusted and the fair value of the price of the transaction is recognized directly in equity and attributed to the shareholders of Parent Company.

When Sogrape loses control over a subsidiary, the gain or loss on disposal is recognized as income in the year and is calculated as the difference between (i) the aggregate fair value of the sale price and the fair value of retained interests and (ii) the carrying amount of the assets (including *goodwill*) and liabilities of the subsidiary and non-controlling interests. Amounts previously recognized as Other comprehensive income are transferred to the income statement or transferred to retained earnings in the same way they would be if the assets or related liabilities were sold. The fair value of retained interests is the fair value on initial recognition for subsequent accounting for an investment in an associate or a joint venture.

### 2.2.2. Investments in associates

Investments in associates (companies where Sogrape exercises significant influence but does not have the control or joint control to participate in financial and operating decisions, presumed when Sogrape owns more than 20% of the voting rights) are accounted for in accordance with the equity method.



De acordo com o método da equivalência patrimonial, as participações financeiras são registadas pelo seu custo de aquisição, ajustado pelo valor correspondente à participação da Sogrape no Rendimento integral da associada (incluindo o resultado líquido), por contrapartida de resultado líquido do exercício ou de outro rendimento integral respetivamente, e pelos dividendos recebidos, até à data em que a influência significativa cessa.

As diferenças entre o custo de aquisição e o justo valor da quota-parte dos ativos e passivos identificáveis da associada na data de aquisição, se positivas são reconhecidas como Goodwill e mantidas no valor de investimento financeiro em associadas (**Nota 2.2.3**). Se essas diferenças forem negativas, são registadas como proveito do período na rubrica Ganhos ou perdas relacionados com empresas do grupo e associadas, após reconfirmação do justo valor atribuído.

É feita uma avaliação dos investimentos em associadas quando existem indícios de que o ativo possa estar em imparidade, sendo registadas como custo as perdas por imparidade que se demonstrem existir. Quando as perdas por imparidade reconhecidas em períodos anteriores deixam de existir, são objeto de reversão.

Nos casos em que a atividade da associada seja similar ao negócio do grupo e parte integrante do mesmo em termos geográficos, a quota-parte do resultado do período é registada em Resultados Operacionais, na rubrica de Ganhos/Perdas em empresas associadas.

### 2.2.3. Goodwill

As diferenças entre o custo de aquisição dos investimentos em empresas da Sogrape, empresas associadas, acrescido, no caso de subsidiárias, do valor dos Interesses que não controlam e o justo valor dos ativos e passivos identificáveis dessas empresas à data da sua aquisição, se positivas, foram registadas na rubrica Goodwill (**Nota 9**) ou mantidas na rubrica Investimentos em empresas associadas, conforme aplicável. O Goodwill de empresas subsidiárias sedeadas no estrangeiro, bem como os ajustamentos de justo valor dos ativos e passivos na data de aquisição da subsidiária, encontram-se registadas na moeda funcional dessas subsidiárias, sendo convertidas para a moeda de reporte da Sogrape à taxa de câmbio em vigor na data da demonstração da posição financeira consolidada. As diferenças cambiais geradas nessa conversão são registadas na rubrica Reserva de conversão cambial incluída em “Outras reservas”.

O valor do Goodwill não é amortizado, sendo testado anualmente para verificar se existem perdas por imparidade. A quantia recuperável é determinada com base nos planos de negócio utilizados pela gestão da Sogrape ou por relatórios de avaliação elaborados por entidades independentes. As perdas por imparidade do Goodwill apuradas no período, são registadas na demonstração dos resultados consolidados do exercício na rubrica Imparidade de ativos operacionais.

Under the equity method, investments are recorded at acquisition cost, adjusted by the amount corresponding to Sogrape’s share in comprehensive income (including net profit) of the associate recognized in net profit for the year or other comprehensive income, respectively, and by dividends received, until the significant influence ends.

Positive differences between acquisition cost and the fair value of identifiable assets and liabilities at acquisition date is recognized as goodwill, which is included in the caption Investment in associates (**Note 2.2.3**). Negative differences are recognized as income in the income statement for the year, after reassessment of attributed fair value under the caption Gains and losses related with group companies and associates.

An assessment of investments in associates is made whenever there is an indication that the asset might be impaired. Any existing impairment loss is recorded as a cost in the income statement. Impairment losses recorded in previous years that do no longer exist are reversed.

When the activity of the associate is similar to the group business and a part of it in geographically, the share of profit or loss for the period is recorded under Operating Profit in the caption Gains / Losses in associated companies.

### 2.2.3. Goodwill

Differences between the acquisition cost of investments in subsidiaries and associates, plus the amount of non-controlling interests and the fair value of the identifiable assets and liabilities of those companies at the date of acquisition, when positive, are recorded as goodwill (**Note 9**) or kept in caption Investments in associates, as appropriate. Goodwill of foreign subsidiaries located abroad as well as the fair value adjustments of assets and liabilities at the date of acquisition of those subsidiaries are recorded using the functional currency of each of those subsidiaries. Translation to Sogrape’s functional currency is made using the closing exchange rate at consolidated balance sheet date. Exchange rate differences arising from this translation are recorded in Foreign currency translation reserves, included in “Other reserves”.

Goodwill is not depreciated, but it is subject to impairment tests on an annual basis. Net recoverable amount is determined based on business plans used by Sogrape management or on valuation reports issued by independent entities. Impairment losses recognized in the period are recorded in the income statement under the caption “Impairment losses”.

Impairment losses related with goodwill cannot be reversed.



As perdas por imparidade relativas a Goodwill não podem ser revertidas.

O Goodwill originado em aquisições anteriores à data de transição para IFRS (1 de Janeiro de 2009) foi mantido pelos valores apresentados de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal, e objeto de testes de imparidade. Os impactos decorrentes dos ajustamentos de conversão encontram-se registados em Resultados transitados, conforme IFRS 1.

#### 2.2.4. Conversão de demonstrações financeiras de entidades estrangeiras

Os ativos e passivos das demonstrações financeiras de entidades estrangeiras são convertidos para Euros utilizando as taxas de câmbio à data da demonstração da posição financeira e os custos e proveitos bem como os fluxos de caixa são convertidos para Euros utilizando a taxa de câmbio média verificada no exercício. A diferença cambial resultante, gerada após 1 de Janeiro de 2009, é registada no capital próprio na rubrica de Reserva de conversão cambial incluída na rubrica Outras reservas. As diferenças cambiais geradas até 1 de Janeiro de 2009 (data de transição para IFRS) foram anuladas por contrapartida de Resultados transitados.

Sempre que uma entidade estrangeira é alienada, a diferença cambial acumulada registada na rubrica Reservas de conversão cambial, no capital próprio, é anulada sendo reconhecida na demonstração dos resultados consolidados como um ganho ou perda na alienação.

As cotações utilizadas na conversão para Euros das contas de empresas subsidiárias e empresas associadas estrangeiras foram as seguintes:

	31/12/2019	31/12/2018
	Final do período End of period	Média do período End of period
Dólar americano   American dollar	1,1234	1,1195
Peso argentino   Argentinean peso	67,0397	54,9191
Dólar neozelandês   New Zealand dollar	1,6653	1,6962
Dólar de Hong Kong   Hong Kong dollar	8,7473	8,7692
Peso chileno   Chilean peso	839,5800	791,3800
Kwanza angolano   Angolan kwanza	540,8165	425,0509
Libra esterlina   British pound	0,8508	0,8759
Real brasileiro   Brazilian real	4,5157	4,4175

Goodwill from acquisitions prior to the date of transition to IFRS (1 January 2009) was maintained by the figures given in accordance with generally accepted accounting principles in Portugal, and subject to impairment tests. The impacts resulting from translation adjustments were recorded in Retained earnings, according to IFRS 1.

#### 2.2.4. Translation of financial statements of foreign companies

Assets and liabilities in the financial statements of foreign companies are translated to Euro using exchange rates effective at the date of the statement of financial position. Income and expenses as well as cash flows are converted to euro using the average exchange rate for the period. Exchange rate differences originated after 1 January 2009 are recorded as equity under foreign currency translation reserves in “Other Reserves”. Exchange rate differences that were originated prior to 1 January 2009 (date of transition to IFRS) were written-off through “Retained earnings”.

Whenever a foreign company is sold, any accumulated exchange rate difference recorded in foreign currency translation reserves in equity is written-off and is recognized in the income statement as a gain or loss on the disposal.

Exchange rates used on translation to Euro of foreign group companies and associates’ financial statements are listed below:

	31/12/2019	31/12/2018
	Final do período End of period	Média do período End of period
	1,1234	1,1195
	67,0397	54,9191
	1,6653	1,6962
	8,7473	8,7692
	839,5800	791,3800
	540,8165	425,0509
	0,8508	0,8759
	4,5157	4,4175

### 2.3. Ativos fixos tangíveis

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

O custo de aquisição inclui:

- a) o preço de compra, incluindo os direitos de importação e os impostos de compra não reembolsáveis, após dedução dos descontos comerciais e abatimentos;
- b) quaisquer custos diretamente atribuíveis para colocar o ativo na localização e condição necessárias para o mesmo ser capaz de funcionar da forma pretendida.

As depreciações são calculadas, após o início de utilização dos bens, pelo método das quotas constantes em conformidade com o período de vida útil estimado para cada grupo de bens e registadas por contrapartida da rubrica Amortizações da demonstração dos resultados consolidados.

As perdas de imparidade detetadas no valor de realização dos ativos fixos tangíveis são registadas no ano em que se estimam, por contrapartida da rubrica “Imparidades de ativos operacionais” da demonstração dos resultados consolidados.

Esta rubrica inclui ainda a plantação de vinha. Conforme previsto no IAS 16, as plantas destinadas a produção são registadas de acordo com o seu custo de aquisição deduzido de depreciações acumuladas e perdas de imparidade acumuladas.

A depreciação das vinhas inicia-se a partir do momento em que a vinha está em condições de produção, o que usualmente ocorre no final do terceiro ano de desenvolvimento do ativo, sendo depreciadas em 20 anos.

As taxas de depreciação utilizadas correspondem aos seguintes períodos de vida útil estimada para cada grupo de ativos:

### 2.3. Tangible assets

Tangible assets are measured at acquisition cost, net of accumulated depreciation and impairment losses.

The acquisition cost includes:

- a) the purchase price, including import duties and purchase taxes nonrefundable, after deducting trade discounts and rebates;
- b) any costs directly attributable to bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended.

Depreciation begins when assets are available for use, by the straight line method over the estimated useful life for each class of assets, and recorded against the consolidated income statement caption depreciation.

Impairment losses detected the recoverable amount of tangible assets are recorded in the year when they are estimated against the consolidated income statement caption Operating assets impairment.

The depreciation rates used correspond to the following estimated useful lives for each class of assets:

	Anos   Years
Edifícios e outras construções   Buildings and Other Constructions	10-50
Infraestrutura de vinhas   Vineyard Infrastructures	7-40
Plantas (videiras)   Plants/ Vines	20
Maquinaria e equipamento   Machinery and equipment	3-20
Equipamento de transporte   Vehicles	3-13
Equipamento administrativo   Office equipment	1-10
Ferramentas e utensílios   Tools	4-14
Vasilhame   Containers and Recipients	1-25
Cascaria   Casks	1-15
Outros ativos fixos tangíveis   Other Tangible Assets	8-14

As despesas com reparação e manutenção que não aumentam a vida útil dos ativos fixos tangíveis são consideradas como custo no período em que ocorrem.

Os ativos fixos tangíveis em curso, os quais representam ativos fixos ainda em fase de construção, encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido de eventuais perdas por imparidade. Estes ativos fixos são depreciados a partir do momento em que estejam concluídos ou em estado de uso.

As mais ou menos valias resultantes da venda ou abate do ativo fixo tangível são determinadas como a diferença entre o preço de venda e o valor líquido contabilístico na data de alienação/abate, sendo registadas na demonstração dos resultados consolidados como “Outros proventos e custos operacionais”.

## 2.4. Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição ou produção, deduzido das amortizações e das perdas por imparidade acumuladas. Os ativos intangíveis só são reconhecidos se for provável que deles advenham benefícios económicos futuros para a Sogrape, sejam controláveis pela Sogrape e se possa medir fiavelmente o seu valor.

O custo de aquisição inclui:

- o seu preço de compra, incluindo os direitos de importação e os impostos de compra não reembolsáveis, após dedução dos descontos comerciais e abatimentos;
- qualquer custo diretamente atribuível de preparação do ativo para o seu uso pretendido.

Maintenance and repair costs that do not increase the useful lives of tangible assets are recorded directly as expenses in the period in which they occur.

Tangible assets in progress, which represent fixed assets still under construction and are stated at acquisition cost net of any impairment losses. These assets are depreciated from the date they are completed or become ready for use.

Gains or losses on sale or disposal of tangible assets are calculated as the difference between the selling price and the carrying amount of the asset at the date of its sale/disposal. These are recorded in the consolidated income statement under other operational income and expenses.

## 2.4. Intangible Assets

Intangible assets are measured at acquisition or production cost, net of depreciation and accumulated impairment losses. Intangible assets are recognized only if it is probable that future economic benefits will flow to Sogrape, are controlled by Sogrape and their value can be reliably measured.

The cost includes:

- its purchase price, including import duties and non-refundable purchase taxes, after deducting trade discounts and rebates;
- any directly attributable cost of preparing the asset for its intended use.



As despesas de investigação incorridas com novos conhecimentos técnicos são reconhecidas na demonstração dos resultados consolidados quando incorridas.

As despesas de desenvolvimento, para as quais a Sogrape demonstre capacidade para completar o seu desenvolvimento e iniciar a sua comercialização e/ou uso e para as quais seja provável que o ativo criado venha a gerar benefícios económicos futuros, são capitalizadas. As despesas de desenvolvimento que não cumpram estes critérios são registadas como custo do período em que são incorridas.

As amortizações são calculadas após os bens estarem disponíveis para utilização, pelo método das quotas constantes, em conformidade com o período de vida útil estimado, o qual corresponde a um período estimado de 3 anos.

As marcas adquiridas no âmbito de concentrações de atividades empresariais e patentes com vida útil definida, são registadas ao seu custo de aquisição e são amortizados a taxas constantes durante o seu período de vida útil estimado. Nos casos de marcas e patentes sem vida útil definida não são calculadas amortizações, sendo o seu valor objeto de testes de imparidade numa base anual, ou sempre que existam indícios de imparidade, se estes forem mais frequentes.

Os direitos de plantação de vinha em Portugal são registados como ativos intangíveis. Tais direitos de plantação encontram-se registados ao custo de aquisição sendo amortizados linearmente.

Os direitos de água no Chile são registados como ativos intangíveis, não estando a ser sujeitos a amortização, uma vez que não apresentam vida útil definida, sendo o seu valor objeto de testes de imparidade numa base anual, ou sempre que existam indícios de imparidade, se estes forem mais frequentes.

## 2.5. Propriedades de investimento

As propriedades de investimento compreendem, essencialmente, imóveis detidos para auferir rendimento ou valorização do capital ou ambos e não para uso na produção ou fornecimento de bens, serviços ou para fins administrativos ou para venda no decurso da atividade corrente dos negócios.

As propriedades de investimento encontram-se registadas ao custo de aquisição, deduzido das depreciações e das perdas por imparidade acumuladas de forma similar a ativos tangíveis.

As taxas de depreciação utilizadas para os edifícios correspondem ao período de vida útil estimada de 50 anos.

Research expenditure with new technical knowledge is recognized in the consolidated income statement when incurred.

Development expenditure, for which Sogrape demonstrates ability to complete its development and begin marketing and / or use and for which it is probable that the asset created will generate future economic benefits, are capitalized. Development expenditures that do not match these criteria are recorded as expenses in the period in which they are incurred.

Amortization is calculated on a straight line basis, as from the date the asset is ready for use, over the expected useful period, which corresponds to an estimated period of three years.

Brands acquired within Business Combinations and patents with defined useful lives are recorded at their acquisition cost and are depreciated on straight line basis during the estimated useful life. Brands and patents with undefined useful lives are not depreciated, but are subject to impairment tests on an annual basis or whenever impairment indicators exist, if these are more frequent.

Vine planting rights in Portugal are recorded as intangible assets. Such planting rights are being recorded according its acquisition cost and are being depreciated on a straight line bases.

Water rights in Chile are recorded as intangible assets, and are not being amortized since they do not have defined useful life. Its value is subject to impairment tests on an annual basis or whenever impairment indicators exist, if these are more frequent.

## 2.5. Investment property

Investment property include, mainly, real estate held to earn rentals or for capital appreciation or both rather than for use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes or sale in the ordinary course of business.

Investment properties are recorded at acquisition cost, less depreciations and accumulated impairment losses, similar to tangible assets.

The depreciation rates used correspond to the estimated useful lives of 50 years.



## 2.6. Locações

O direito de uso de um ativo e um passivo de locação são reconhecidos na data de início do contrato de locação.

A IFRS 16 distingue serviços de locações com base na existência ou não de controle na utilização de um ativo identificável por parte do cliente. Considera-se existir controle se o cliente tiver cumulativamente: i) o direito a obter substancialmente todos os benefícios económicos do uso de um ativo identificado específico e; ii) o direito a dirigir o uso desse ativo específico.

O direito de uso do ativo é inicialmente mensurado ao custo que compreende o valor inicial da responsabilidade de locação ajustada por quaisquer pagamentos de locação feitos em ou antes da data de início, além de quaisquer custos diretos iniciais incorridos, assim como uma estimativa dos custos de desmantelamento e remoção do ativo subjacente (caso aplicável), deduzido de qualquer incentivo concedido.

A responsabilidade da locação é inicialmente reconhecida pelo valor presente das rendas ainda não pagas à data do contrato de locação, descontando os juros implícitos na locação, ou no caso em que não seja possível determinar esta taxa facilmente, utilizando a taxa de juro incremental da Empresa.

Pagamentos de locação incluídos na mensuração do passivo de locação incluem os pagamentos fixos, deduzidos de quaisquer incentivos já recebidos.

A responsabilidade por locações é mensurada pelo custo amortizado, utilizando o método do juro efetivo, sendo remensurada quando se verificam alterações nos pagamentos futuros derivados de uma alteração da taxa ou índice, bem como das possíveis modificações dos contratos de locação.

## 2.7. Ativos biológicos

A rubrica de ativos biológicos inclui os custos incorridos no ciclo anual de produção até à data de colheita, altura em que o produto agrícola (uva) é valorizado de acordo com o seu justo valor e é incorporado em inventários. São reconhecidas perdas de imparidade sempre que o valor da produção estimado mensurado de acordo com o justo valor das uvas é inferior ao valor de custos de produção já incorridos e a incorrer. Tal imparidade é estimada com base na perda obtida historicamente ao nível de cada localização.

## 2.6. Leases

The right to use an asset and a lease liability is recognized on the beginning date of the lease.

IFRS 16 distinguishes lease services based on whether or not there is control over the use of an identifiable asset by the customer. Control is considered to exist if the customer cumulatively has: i) the right to obtain substantially all the economic benefits from the use of a specific identified asset and; ii) the right to direct the use of that specific asset.

The right to use the asset is initially measured at cost which comprises the initial amount of the lease liability adjusted for any lease payments made on or before the start date, in addition to any initial direct costs incurred, as well as an estimate of the costs of dismantling and removal of the underlying asset (if applicable), less any incentives granted.

The liability for the lease is initially recognized at the present value of the rent not yet paid at the date of the lease, discounting the interest implicit in the lease, or in the event that it is not possible to determine this rate easily, using the Company's incremental interest rate.

Lease payments included in the measurement of the lease liability include fixed payments, less any incentives already received.

Liability for leases is measured at amortized cost, using the effective interest method, and is remeasured when there are changes in future payments resulting from a change in the rate or index, as well as possible changes in the lease agreements.

## 2.7. Biological assets

The Biological assets caption includes the costs incurred in the annual cycle of production until the harvest date, when the agricultural produce (grape) is valued according to its fair value and is incorporated in inventories. Impairment losses are recognized when the estimated production value, measured according to the fair value of the grapes, is lower than the production costs already incurred and to be incurred. Such impairment charge is estimated based on historical loss at each location.

Os ativos biológicos não se encontram mensurados pelo seu justo valor deduzido de custos de colocação em estado de venda dado que não existe um mercado suficientemente ativo, uma vez que as uvas não são um ativo homogéneo e os preços não são do conhecimento público até à colheita.

## 2.8. Subsídios governamentais ou de outras entidades públicas

Os subsídios governamentais e à exploração são reconhecidos de acordo com o seu justo valor quando existe uma garantia razoável do seu recebimento. Tais montantes são reconhecidos como proveito do exercício na medida que já tiverem sido reconhecidos os respetivos custos.

Os subsídios ao investimento, relacionados com a aquisição de ativos fixos, são registados na rubrica Outros passivos – Subsídios ao investimento e são reconhecidos na demonstração dos resultados consolidados, proporcionalmente às depreciações dos ativos subsidiados, quando existe garantia razoável do seu recebimento.

Os apoios governamentais de carácter fiscal, nomeadamente, créditos fiscais ao investimento são tratados à luz da norma de imposto sobre o rendimento (**Nota 2.17**).

## 2.9. Imparidade dos ativos não correntes

São efetuados testes de imparidade 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, excetuando no caso de ativos intangíveis sem vida útil definida e Goodwill (**Nota 2.2.3**) que são testados anualmente para verificar se existem perdas por imparidade.

Sempre que o montante pelo qual o ativo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade, registada na demonstração dos resultados consolidados na rubrica Imparidade de ativos operacionais.

A quantia recuperável é a mais alta entre o preço de venda líquido de custos de vender e o valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do ativo, numa transação entre entidades independentes e conhecedoras, deduzido dos custos diretamente atribuíveis à alienação. 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.

Biological assets are not measured at fair value, less costs to sell since there is no active market for vineyards, once the items traded within the market are not homogeneous and prices are not available to the public.

## 2.8. Government grants or public entities

Government grants are recorded at fair value when there is reasonable assurance that they will be received. Grants are recognized as income in the same period as the relevant expenses.

Grants related to the acquisition of tangible assets are disclosed as Other non current liabilities – Government grants related to assets and are recognized in the income statement, proportionally to the depreciation of the underlying assets, when there is reasonable assurance that they will be received.

Government grants related with taxes, namely investments tax credits are recorded according to the standard of Income tax (**Note 2.17**).

## 2.9. Impairment of non current assets

Impairment tests are made whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of the asset may not be recoverable, except in the case of intangible assets with indefinite useful life and Goodwill (**Note 2.2.3**) which impairment losses are annually tested.

Whenever the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recognized in the consolidated income statement under Operating assets impairment.

The recoverable amount is the higher value between the asset's fair value less costs of selling and its value in use. Fair value less selling costs is the amount obtainable from the sale of an asset in an arm's length transaction less the costs of disposal. Value in use is the present value of estimated future cash flows expected to arise from the continuing use of an asset and from its disposal at the end of its useful life. Recoverable amounts are estimated for individual assets or, if this is not possible, for the cash-generating unit to which the asset belongs.



A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores, excetuando quanto ao Goodwill reconhecido previamente, é registrada quando se conclui que as perdas por imparidade reconhecidas já não existem ou diminuíram. Esta análise é efetuada sempre que existam indícios que a perda por imparidade anteriormente reconhecida tenha revertido. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados consolidados na mesma rubrica que as perdas de imparidade. Contudo, a reversão da perda por imparidade é efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortização ou depreciação) caso a perda por imparidade não se tivesse registado em exercícios anteriores.

## 2.10. Encargos financeiros com empréstimos obtidos

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são geralmente reconhecidos como custo de acordo com o princípio da especialização dos exercícios.

Os encargos financeiros de empréstimos obtidos relacionados com a aquisição, construção ou produção de ativos qualificáveis, nomeadamente ativos fixos, são capitalizados, fazendo parte do custo do ativo. A capitalização destes encargos começa após o início da preparação das atividades de construção ou desenvolvimento do ativo e é interrompida quando aqueles ativos estão disponíveis para utilização ou no final de produção ou construção do ativo ou quando o projeto em causa se encontra suspenso. Quaisquer proveitos financeiros gerados por empréstimos obtidos, diretamente relacionados com um investimento específico, são deduzidos aos encargos financeiros elegíveis para capitalização.

Os encargos financeiros de empréstimos obtidos relacionados com inventários, utilizando a exceção prevista na IAS 23 - Custos de empréstimos obtidos, são registados como custo do exercício, uma vez que a maioria dos inventários é produzida de forma recorrente e em grandes quantidades.

## 2.11. Inventários

As mercadorias e as matérias-primas, subsidiárias e de consumo encontram-se valorizadas ao preço médio de aquisição acrescido dos custos de transporte e de importação, quando aplicável.

As uvas produzidas pela Sogrape são valorizadas, para efeitos de incorporação no valor de produtos e trabalhos em curso, de acordo com o seu valor de mercado à data da colheita.

Reversal of impairment losses recognized in prior years, except for the previously recognized Goodwill, is only recorded when one concludes that the impairment losses recognized for the asset no longer exist or have decreased. This analysis is performed whenever there is an indication that the impairment loss previously recognized has been reversed. Reversal of impairment losses is recorded in the consolidated income statement in the same caption as impairment losses. However, reversal of an impairment loss is recognized to the extent the increased carrying amount of an asset does not exceed the carrying amount that would have been determined (net of depreciation) had no impairment loss been recognized for that asset in prior years.

## 2.10. Borrowing costs

Borrowing costs are usually recognized as an expense in the period in which they are incurred.

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, namely fixed assets, are capitalized as part of the cost of the asset. Borrowing costs are capitalized from the beginning of preparation of the activities to construct or develop the asset up to the time the production or construction is complete or when asset development is interrupted. Any income earned on funds temporarily invested pending their expenditure on the qualifying asset, is deducted from the borrowing costs that qualify for capitalization.

Borrowing costs related to inventories, using the exception in IAS 23 - Borrowing costs, are recorded as expense in the period since the inventories majority, except the real estate assets, are produced on a current basis and in large quantities.

## 2.11. Inventories

Merchandise and raw, subsidiary and consumable materials are valued at average purchase cost, including transport costs and import duties, where applicable.

Grapes produced by Sogrape are valued, for the purposes of incorporation in the value of goods and work in progress, according to their market value at the harvest date.



Os produtos e trabalhos em curso encontram-se valorizados pelos custos de produção incorridos até à data da demonstração da posição financeira e incluem a totalidade das existências de vinho a granel. O vinho a granel está valorizado ao preço médio de compra ou custo médio de produção, que inclui os custos diretos de produção e de vinificação, complementado com os custos respeitantes à atividade de enologia.

Os produtos acabados e semi-acabados e os produtos intermédios encontram-se valorizados ao custo de produção. Os custos de produção incluem o custo das matérias-primas incorporadas, mão-de-obra direta e os gastos gerais de produção fixos e variáveis que sejam incorridos ao converter matérias em produto acabado e semi-acabado. A imputação dos gastos gerais de produção fixos é baseada na capacidade normal das instalações de produção.

Os inventários cujo ciclo de produção é alargado são valorizados pelo seu custo de aquisição ou produção acrescido dos custos de armazenagem, sempre que estes sejam necessários no processo produtivo antes de iniciar uma nova fase de produção. Tais inventários são classificados como correntes muito embora parte dos mesmos apenas venha a ser vendido após o processo de envelhecimento o qual é, em determinadas circunstâncias, superior a um ano. Não são considerados encargos financeiros na valorização dos inventários com ciclo de produção longo tendo em consideração que são produzidos em grandes quantidades e recorrentemente.

São registados ajustamentos para artigos de baixa rotação ou considerados obsoletos para refletir a diferença entre o valor de custo das existências e o respetivo valor líquido de realização, nos casos em que este é inferior ao custo à data da demonstração da posição financeira.

As diferenças entre o custo e o respetivo valor de realização dos Inventários, no caso de este ser inferior ao custo, são registadas como custos operacionais em Custo das vendas.

Os materiais promocionais são reconhecidos como custo quando os bens são colocados à disposição da Sogrape.

## 2.12. Provisões

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, a Sogrape tem uma obrigação presente (legal ou construtiva) resultante de um evento passado, seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. As provisões são revistas na data de cada demonstração de posição financeira e são ajustadas de modo a refletir a melhor estimativa a essa data.

Products and work in progress are valued at the production cost incurred until the statement of financial position date and include all bulk wine stock.

Table bulk wine is valued at the average purchase price or production cost, including direct production and winemaking costs, plus expenses associated with the winemaking activity.

Finished, semi-finished and intermediate products are valued at production cost. Production cost includes the cost of incorporated raw materials, direct labour and general production expenses, fixed and variable, which are incurred in converting materials into finished and semi-finished products. The allocation of fixed production overheads is based on the normal capacity of production facilities.

Inventories with extended production cycles are valued at their acquisition or production cost increased by storage expenses, whenever they are needed in the production process before starting a new phase of production. Such inventories are classified as current even though part of them will only be sold after the aging process which is, under certain circumstances, over one year. Borrowing costs are not considered in the valuation of inventories with production cycle lengthy, since such inventories are produced on a current basis and in large quantities.

Adjustments are recorded for items considered obsolete or with low turnover to reflect the difference between the cost amount of inventories and their net realizable value, when this is less than cost at the statement of financial position date.

Differences between costs and net realizable value of inventories, if this is less than the cost, they are recorded as operating costs in Cost of sales.

Promotional materials are recognized as expenses when the goods are available to Sogrape.

## 2.12. Provisions

Provisions are recognized when, and only when, Sogrape has an obligation (legal or constructive) resulting from a past event, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of that obligation. Provisions are reviewed and adjusted at each statement of financial position date to reflect the best estimate as of that date.



As provisões para custos de reestruturação são reconhecidas pela Sogrape sempre que exista um plano formal e detalhado de reestruturação e que o mesmo tenha sido comunicado às partes envolvidas.

As provisões relacionadas com processos judiciais que respeitam essencialmente a discordâncias de natureza contratual com terceiros são reconhecidas sempre que se estima como provável que para a Sogrape venha a ocorrer uma saída de recursos. A probabilidade e o montante desta saída de recursos são estimadas com base na informação prestada pelos consultores legais sobre a evolução do processo.

## 2.13. Classificação e mensuração dos instrumentos financeiros

A Empresa classifica os instrumentos financeiros nas categorias e conforme os critérios estabelecidos pela IFRS 9 (Nota 6).

### 2.13.1. Ativos Financeiros

#### i. Reconhecimento

Compras e vendas de investimentos em ativos financeiros são registadas na data da transação, ou seja, na data em que o grupo se compromete a comprar ou a vender o ativo.

#### ii. Classificação

A classificação dos ativos financeiros depende do modelo de negócio seguido pelo grupo na gestão dos ativos financeiros (recebimento dos fluxos de caixa ou apropriação de variações de justo valor) e os termos contratuais dos fluxos de caixa a receber.

Alterações à classificação dos ativos financeiros só podem ser efetuadas quando o modelo de negócio seja alterado, exceto quanto aos ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral, que constituem instrumentos de capital próprio, os quais nunca poderão ser reclassificados para outra categoria.

Os ativos financeiros podem ser classificados nas seguintes categorias de mensuração:

- i) Ativos financeiros ao custo amortizado: inclui os ativos financeiros que correspondem apenas ao pagamento do valor nominal e de juros e cujo modelo de negócio seguido pela gestão é o do recebimento dos fluxos de caixa contratuais;

Restructuring provisions are recorded by Sogrape whenever a formal and detailed restructuring plan exists and has been communicated to the parties involved.

Provisions related to legal proceedings which are mainly related to contractual disagreements with third parties are recognized when it is estimated that it is likely that for Sogrape there will be an outflow of resources. The probability and the amount of this outflow of resources are estimated based on information provided by the legal advisors on the process evolution.

## 2.13. Financial instruments

The Company classifies financial instruments into categories and according to the criteria established by IFRS 9 (Note 6).

### 2.13.1. Financial asset

#### i. Recognition

Purchases and sales of investments in financial assets are recorded on the date of the transaction, that is, on the date on which the group commits to buy or sell the asset.

#### ii. Classification

The classification of financial assets depends on the business model followed by the group in the management of financial assets (receipt of cash flows or appropriation of changes in fair value) and the contractual terms of cash flows receivable.

Changes to the classification of financial assets can only be made when the business model is changed, except for financial assets at fair value through other comprehensive income, which constitute equity instruments, which can never be reclassified to another category.

Financial assets can be classified into the following categories:

- i) Financial assets at amortized cost: includes financial assets and liabilities that corresponds to the payment of nominal value and interest and whose business model followed by the management is the receipt of contractual cash flows;



ii) Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral: esta categoria pode incluir ativos e passivos financeiros que qualificam como instrumentos de dívida (obrigação contratual de entregar fluxos de caixa) ou instrumentos de capital próprio (interesse residual numa entidade):

→ no caso de instrumentos de dívida, esta categoria inclui os ativos financeiros que correspondem apenas ao pagamento do valor nominal e de juros, para os quais o modelo de negócio seguido pela gestão é o do recebimento dos fluxos de caixa contratuais ou pontualmente o da sua venda. A classificação dentro desta categoria é obrigatória a menos que se opte por classifica-los como “ativos e passivos financeiros ao justo valor através dos resultados”. Os juros (calculados pelo método da taxa de juro efetiva), as diferenças cambiais e as perdas e reversões de imparidade são reconhecidas diretamente em capital próprio, sendo reciclados por resultados no desreconhecimento.

→ no caso de instrumentos de capital próprio, esta categoria inclui a percentagem de interesse detido em entidades sobre as quais o grupo não exerce controlo, controlo conjunto ou influência significativa, e que o grupo optou, de forma irrevogável, na data do reconhecimento inicial designar ao justo valor através do outro rendimento integral pelo que a classificação dentro desta categoria é opcional. Nesta categoria, apenas os dividendos são reconhecidos em resultados, sendo todas as restantes perdas e ganhos reconhecidos em capital próprio, não sendo reciclados após o desreconhecimento do ativo.

iii) Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados: inclui os ativos que não cumprem com os critérios de classificação como ativos financeiros ao custo amortizado ou ao justo valor através de outro rendimento integral, quer se refiram a instrumentos de dívida ou instrumentos de capital que não foram designados ao justo valor através de outro rendimento integral.

### iii. Mensuração

O grupo mensura inicialmente os ativos financeiros ao justo valor, adicionados dos custos de transação diretamente atribuíveis à aquisição do ativo financeiro, para os ativos financeiros que não são mensurados ao justo valor através dos resultados.

Os custos de transação de ativos financeiros ao justo valor através dos resultados são registados em resultados do exercício quando incorridos.

Os ativos financeiros ao custo amortizado são mensurados subsequentemente de acordo com o método da taxa de juro efetiva e deduzidos de perdas de imparidade. Os rendimentos de juros destes ativos financeiros são incluídos em “Juros obtidos de ativos ao custo amortizado”, nos rendimentos financeiros.

ii) Financial assets at fair value through other comprehensive income: this category may include financial assets and liabilities that qualify as debt instruments (contractual obligation to deliver cash flows) or equity instruments:

→ debt instruments: this category includes financial assets that corresponds to the payment of nominal value and interest, for which the business model followed by the management is the receipt of contractual cash flows. The fair value through other comprehensive income classification is mandatory unless the option to Fair Value Through Profit and Loss is taken. Interests (calculated using interest effective rate method), the exchange differences and the impairment charges and reversals are recognized directly in equity, and recognized to profit and loss on derecognition;

→ equity instruments: this category includes the percentage of interest held in entities over which the group does not exercise control, joint control or significant influence, and that the group has irrevocably chosen on the date of the initial recognition to designate at fair value through other comprehensive income, as such, the classification in this category is an option. In this category, only dividend income is recognized is profit and loss with all other gains and losses recognized in equity and there is no reclassification on derecognition.

iii) Financial assets at fair value through profit or loss: includes assets and liabilities that do not meet the classification criteria as financial assets or liabilities at amortized cost nor at fair value through other comprehensive income, whether referring to debt instruments or equity instruments that were not designated at fair value through other comprehensive income.

### iii. Measurement

The group initially measures financial assets at fair value, plus transaction costs directly attributable to the acquisition of financial assets, for financial assets that are not measured at fair value through profit or loss.

The transaction costs of financial assets at fair value through profit or loss are recorded in the income statement when incurred.

Financial assets at amortized cost are subsequently measured in accordance with the effective interest rate method and deducted from impairment losses. Interest income on these financial assets is included in “Interest revenue from assets at amortized cost” in financial income.



Os ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral que constituem instrumentos de capital próprio, são mensurados ao justo valor na data do registo inicial e subsequentemente, sendo as variações de justo valor registadas diretamente no outro rendimento integral, no Capital próprio, não havendo lugar a reclassificação futura mesmo após o desreconhecimento do investimento.

#### iv. Imparidade de ativos financeiros

A Empresa avalia de forma prospetiva as perdas de crédito estimadas associadas aos ativos financeiros, que constituem instrumentos de dívida, classificados ao custo amortizado e ao justo valor através de outro rendimento integral. A metodologia de imparidade aplicada tem em consideração o perfil de risco de crédito dos devedores, sendo aplicadas diferentes abordagens consoante a natureza dos mesmos.

No que respeita aos saldos a receber nas rubricas “Contas a receber” e aos Ativos de contratos com clientes, a Empresa aplica a abordagem simplificada permitida pela IFRS 9, de acordo com a qual as perdas de crédito estimadas são reconhecidas desde o reconhecimento inicial dos saldos a receber e por todo o período até à sua maturidade, considerando uma matriz de taxas de incumprimentos históricas para a maturidade dos saldos a receber, ajustada por estimativas prospectivas.

No que respeita aos saldos a receber de entidades relacionadas, que não sejam de natureza comercial nem sejam consideradas parte do investimento financeiro nessas entidades, a imparidade de crédito é avaliada atendendo aos seguintes critérios: i) se o saldo a receber é imediatamente exigível (“on demand”); ii) se o saldo a receber tem baixo risco; ou iii) se tem um prazo inferior a 12 meses. Nos casos em que o valor a receber é imediatamente exigível e a entidade relacionada tem capacidade de pagar, a probabilidade de incumprimento é próxima de 0% e por isso a imparidade é considerada igual a zero. Nos casos em que o saldo a receber não seja imediatamente exigível é avaliado qual o risco de crédito da entidade relacionada e se este for “baixo” ou se o prazo for inferior a 12 meses, então a Empresa apenas avalia a probabilidade de ocorrer um incumprimento para os fluxos de caixa que se vencem nos próximos 12 meses.

Para todas as outras situações e naturezas de saldos a receber, a Empresa aplica a abordagem geral do modelo de imparidade, avaliando a cada data de relato se existiu um aumento significativo do risco de crédito desde a data do reconhecimento inicial do ativo. Se não tiver existido um aumento do risco de crédito a Empresa calcula uma imparidade correspondente à quantia equivalente às perdas esperadas num prazo de 12 meses. Se tiver existido um aumento do risco de crédito, a Empresa calcula uma imparidade correspondente à quantia equivalente às perdas esperadas para todos os fluxos contratuais até à maturidade do ativo.

Financial assets at fair value through other comprehensive income that are equity instruments are measured at fair value on initial recognition and subsequently, fair value changes are recorded directly in the other comprehensive income, in Equity. Future reclassification is not permitted even after derecognition of the investment.

#### iv. Impairment losses

The Company evaluates prospectively the estimated credit losses associated with financial assets, which are debt instruments, classified at amortized cost or at fair value through other comprehensive income. The applied impairment methodology considers the credit risk profile of the debtors, and different approaches are applied depending on the nature of the debtors.

Regarding receivables under “Trade Receivables”, the Company applies the simplified approach allowed by IFRS 9, according to which estimated credit losses are recognized from the initial recognition of the receivable balance and for the entire period to maturity, considering a matrix of historical default rates for the maturity of the balances receivable, adjusted by prospective estimates.

Regarding the receivables from related entities, which have no commercial nature nor are considered as part of the financial investment in these entities, the credit impairment is assessed according to the following criteria: i) if the balance receivable is immediately due; ii) if the balance receivable is low risk; or (iii) if it has a maturity term of less than 12 months.

In cases where the amount receivable is immediately payable and the related entity is able to pay, the probability of default is close to 0% and therefore no impairment is considered. In cases where the receivable balance is not immediately due, the related entity’s credit risk is assessed and if it is “low” or if the maturity is less than 12 months, then the Company only evaluates the probability of a default occurring for the cash flows that mature in the next 12 months.

For all other situations and nature of receivables, the Company applies the general approach of the impairment model, evaluating at each reporting date whether there has been a significant increase in credit risk since the date of the initial recognition of the asset. If there is no increase in credit risk, the Company calculates an impairment corresponding to the amount equivalent to expected losses within a period of 12 months. If there has been an increase in credit risk, the Company calculates an impairment corresponding to the amount equivalent to expected losses for all contractual flows until the maturity of the asset.

## v. Desreconhecimento de ativos financeiros

O grupo desreconhece os ativos financeiros quando, e apenas quando, os direitos contratuais aos fluxos de caixa tiverem expirado ou tiverem sido transferidos, e a Entidade tiver transferido substancialmente todos os riscos e benefícios decorrentes da propriedade do ativo.

## vi. Contas a receber

As contas a receber são registadas pelo seu valor nominal e apresentadas na demonstração da posição financeira consolidada deduzidas de eventuais perdas por imparidade, reconhecidas em cada exercício na rubrica Imparidade de ativos operacionais, por forma a refletir o seu valor realizável líquido estimado, sendo subsequentemente revertidos por resultados. Os montantes registados em contas a receber, quando correntes, não consideram o efeito de desconto por se entender o mesmo como não material.

As perdas por imparidade são registadas de acordo com o definido na **Nota 2.13**.

Na determinação do valor atual dos fluxos de caixa esperados é ainda considerada, quando aplicável, a existência de seguros de crédito para as contas a receber em análise.

## vii. Caixa e equivalentes de caixa

Os montantes incluídos na rubrica de caixa e equivalentes de caixa correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários, depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria, vencíveis a menos de três meses, e que possam ser imediatamente mobilizáveis com risco insignificante de alteração de valor.

### 2.13.2. Passivos Financeiros

Os passivos financeiros são classificados em duas categorias: i) Passivos financeiros ao justo valor por via de resultados; e ii) Passivos financeiros ao custo amortizado.

A categoria “Passivos financeiros ao custo amortizado” inclui os passivos apresentados na rubrica Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações. Estes passivos são reconhecidos inicialmente ao justo valor líquido dos custos de transação e subsequentemente são mensurados ao custo amortizado de acordo com a taxa de juro efetiva.

Os passivos financeiros são desreconhecidos quando as obrigações subjacentes se extinguem pelo pagamento, são canceladas ou expiram.

## v. Derecognition of financial assets

The Group derecognises financial assets when and only when contractual rights to cash flows have expired or have been transferred and the Entity has transferred substantially all the risks and rewards of the ownership of the asset.

### 2.13.2. Trade receivables

Trade receivables are recorded at their nominal value and presented in the consolidated statement of financial position net of any impairment losses recognized each period in caption Operating assets impairment, in order to reflect their estimated net realizable value subsequently reversed through results. The amounts recorded as trade receivables, when classified as current, do not include interests since the impact of discounting would be immaterial.

Impairment losses are recognized accordingly to **Note 2.13**.

The present value of estimated future cash flows considers, when applicable, the existence of credit insurance for trade receivables under analysis.

### 2.13.3. Cash and cash equivalents

The amounts included in the caption cash and cash equivalents correspond to cash, bank deposits, time deposits and other treasury applications, maturing in less than three months, and which can be immediately mobilized with an insignificant risk of change in value.

### 2.13.4. Financial liabilities

Financial liabilities are classified into two categories: i) Financial liabilities at fair value through profit or loss; and ii) Financial liabilities at amortized cost.

The category “Financial liabilities at amortized cost” includes liabilities presented in the item Bank loans, commercial paper and bonds. These liabilities are initially recognized at the fair value net of transaction costs and are subsequently measured at amortized cost in accordance with the effective interest rate.

Financial liabilities are derecognised when the underlying obligations are extinguished by payment, canceled or expired.

**i. Empréstimos**

Os empréstimos são registrados no passivo ao justo valor, líquido de comissões suportadas com a emissão desses empréstimos. Os encargos financeiros são calculados de acordo com a taxa de juro efetiva e contabilizados nas rubricas de Custos financeiros da demonstração dos resultados consolidados de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, conforme política definida na **Nota 2.19**.

**ii. Fornecedores e outras dívidas a terceiros**

Estes passivos financeiros são reconhecidos inicialmente ao justo valor. Subsequentemente ao seu reconhecimento inicial, os passivos apresentados na rubrica “Contas a pagar” são mensurados ao custo amortizado, através do método da taxa de juro efetiva. As dívidas a fornecedores e outras dívidas a terceiros são registradas pelo seu valor nominal, dado que não vencem juros e o efeito do desconto é considerado imaterial.

**iii. Instrumentos financeiros derivados**

A Empresa utiliza instrumentos derivados na gestão dos seus riscos financeiros como forma de garantir a cobertura desses riscos, nomeadamente risco de variação de taxa de juro e risco de variação de taxa de câmbio.

Os instrumentos derivados utilizados pela Empresa definidos como instrumentos de cobertura de fluxos de caixa respeitam fundamentalmente a instrumentos de cobertura de taxa de juro de empréstimos obtidos bem como a derivados cambiais de forma a diminuir o efeito da volatilidade das taxas de câmbio na demonstração dos resultados relativamente às vendas de mercadorias efetuadas em moeda estrangeira.

As ineficiências de cobertura, se existentes, são registradas nas rubricas de Custos e Proveitos financeiros da demonstração dos resultados.

Os critérios utilizados pela Empresa para classificar os instrumentos derivados como instrumentos de cobertura de fluxos de caixa são os seguintes:

- Espera-se que a cobertura seja altamente eficaz ao conseguir a compensação de alterações nos fluxos de caixa atribuíveis ao risco coberto;
- A eficácia da cobertura pode ser fiavelmente mensurada;
- Existe adequada documentação sobre a transação a ser coberta no início da cobertura;

**i. Loans**

Loans are recorded as liabilities at their fair value, net of up-front fees and commissions incurred related to the issuance of those instruments. Financial expenses are calculated based on the effective interest rate and are recorded in the consolidated income statement on an accruals basis, in accordance with the accounting policy defined in **Note 2.19**.

**ii. Trade payables and other accounts payable**

These financial liabilities are initially recognized at fair value. Subsequent to its initial recognition, the liabilities presented under “Trade Payables” are measured at amortized cost using the effective interest method. Debts to suppliers and other debts to third parties are recorded at their nominal value, since interest does not accrue and the discount effect is considered immaterial.

**iii. Derivatives**

The Company uses derivative instruments in the management of its financial risks as a way of guaranteeing the coverage of these risks, namely the risk of changes in interest rates and the risk of changes in exchange rates.

The derivative instruments used by the Company, defined as cash flow hedging instruments, mainly refer to interest rate hedging instruments obtained as well as to foreign exchange derivatives in order to reduce the effect of exchange rate volatility in the income statement in relation to sales of goods made in foreign currency.

Coverage inefficiencies, if any, are recorded under the Financial Costs and Income items in the income statement.

The criteria used by the Company to classify derivative instruments as cash flow hedging instruments are as follows:

- Hedging is expected to be highly effective in offsetting changes in cash flows attributable to the hedged risk;
- The effectiveness of the hedge can be measured reliably;
- There is adequate documentation on the transaction to be covered at the beginning of the coverage;



→ A transação objeto de cobertura é altamente provável.

Os instrumentos de cobertura de taxa de juro e de taxa de câmbio são inicialmente registados pelo seu justo valor e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor à data da demonstração de posição financeira. As alterações de justo valor destes instrumentos são reconhecidas em capitais próprios na rubrica Reservas de cobertura, incluída na rubrica Outras reservas da demonstração da posição financeira, sendo transferidas para as rubricas da demonstração dos resultados de Custos ou proveitos financeiros no caso de instrumentos de cobertura de taxa de juro e em Outros custos e proveitos operacionais no caso de instrumentos de cobertura de taxa de câmbio no mesmo período em que o instrumento objeto de cobertura afeta resultados.

A contabilização de cobertura de instrumentos derivados é descontinuada quando o instrumento se vence ou é vendido. Nas situações em que o instrumento derivado deixe de ser qualificado como instrumento de cobertura, as diferenças de justo valor acumuladas e diferidas em capital próprio são transferidas para resultados do exercício, ou adicionadas ao valor contabilístico do ativo a que as transações objeto de cobertura deram origem, e as reavaliações subsequentes são registadas diretamente nas rubricas da demonstração dos resultados.

Nos instrumentos derivados, ainda que contratados com os objetivos atrás referidos, em relação aos quais a Empresa não aplicou os critérios de contabilidade de cobertura, os mesmos são inicialmente registados pelo seu justo valor, se algum, e posteriormente reavaliados ao seu justo valor, sendo que as variações afetam diretamente as rubricas de Custos e Proveitos Financeiros ou Outros Proveitos e Custos Operacionais, da demonstração dos resultados, consoante se trate de instrumentos de cobertura de taxa de juro ou de taxa de câmbio respetivamente.

## 2.14. Ações próprias

As ações próprias são contabilizadas pelo seu valor de aquisição como uma dedução ao capital próprio. Os ganhos ou perdas inerentes à alienação das ações próprias são registados diretamente em reservas.

## 2.15. Ativos não correntes detidos para venda

Os ativos não correntes (ou o conjunto de ativos e passivos a alienar com estes relacionados) são classificados como detidos para venda se é expectável que o seu valor contabilístico venha a ser recuperado principalmente, através da venda e não através do seu uso continuado. Esta condição só se considera cumprida no momento em que a venda seja altamente provável

→ The hedged transaction is highly probable.

Interest rate and exchange rate hedging instruments are initially recorded at their fair value and subsequently revalued at their fair value at the date of the statement of financial position. Changes in the fair value of these instruments are recognized in equity under the caption Reserves caption, included in the caption Other reserves in the statement of financial position, being transferred to the captions in the statement of income of costs or financial income in the case of hedging instruments interest rate and Other operating costs and income in the case of exchange rate hedging instruments in the same period in which the hedged instrument affects results.

The hedge accounting for derivative instruments is discontinued when the instrument matures or is sold. In situations where the derivative instrument is no longer qualified as a hedging instrument, accumulated and deferred fair value differences in equity are transferred to the income statement for the year, or added to the carrying amount of the asset that the hedged transactions gave rise to., and subsequent revaluations are recorded directly in the income statement items.

In derivative instruments, although contracted with the aforementioned objectives, in relation to which the Company did not apply the hedge accounting criteria, they are initially recorded at their fair value, if any, and subsequently revalued at their fair value, being that the variations directly affect the items Financial Costs and Income or Other Operating Income and Costs, in the income statement, depending on whether they are interest rate or exchange rate hedging instruments, respectively.

## 2.14. Treasury shares

Treasury shares are recorded at acquisition cost as a reduction to equity. Gains or losses arising from sales of treasury shares are recorded in directly in reserves.

## 2.15. Non-current assets held for sale

Non current assets (or disposal group of assets and related liabilities to alienate) are recorded as held for sale if it is expected that the book value will be recovered mainly through the sale and not through the use in the operations. This condition is achieved only if the sale is highly probable and the asset (or disposal group of assets and related liabilities to alienate) is available for the immediate sale in the current conditions. Additionally, actions must be in progress that



e o ativo (ou o conjunto de ativos e passivos a alienar com este relacionado) esteja disponível para venda imediata nas condições atuais. Adicionalmente devem estar em curso ações que permitam concluir ser expectável que a venda se venha a realizar no prazo de 12 meses após a data de classificação nesta rubrica. Os ativos não correntes (ou o conjunto de ativos e passivos a alienar com estes relacionados) classificados como detidos para venda são mensurados ao menor do seu valor contabilístico ou justo valor deduzido de custos de venda, não sendo amortizados a partir do momento da sua classificação como disponíveis para venda.

## 2.16. 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.

## 2.17. Imposto sobre o rendimento

O imposto corrente sobre o rendimento é calculado com base nos resultados tributáveis das empresas incluídas na consolidação de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede de cada empresa da Sogrape.

As empresas nacionais da Sogrape são tributadas pelo Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades (RETGS), desta forma o imposto corrente sobre o rendimento é calculado com base nos resultados tributáveis da empresa nacional de acordo com as regras fiscais em vigor, apesar da liquidação do imposto ao Estado ser efetuada pela sociedade dominante do Grupo fiscal.

Desta forma, a estimativa para o imposto sobre o rendimento apresentada nas demonstrações financeiras consolidadas tem origem nas estimativas das empresas nacionais incluídas ou não no RETGS, bem como das empresas estrangeiras, as quais são tributadas consoante as regras de tributação dos países em que se encontram localizadas.

Adicionalmente, a Sogrape calcula e regista nas suas demonstrações financeiras consolidadas impostos diferidos. Os impostos diferidos refletem as diferenças temporárias entre o montante dos ativos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respetivos montantes

should allow concluding the sale will be made within 12 months counting from the classification's date in this caption. The non-current assets (or disposal group of assets and related liabilities to alienate) recorded as held for sale are measured at the lower amount of the carrying amount or the fair value deducted from sale costs, and are not depreciated from the moment of their classification as held for sale.

## 2.16. Contingent assets and liabilities

Contingent liabilities are not recorded in the consolidated financial statements. Instead they are disclosed in the notes to the financial statements, unless the probability of a cash outflow is remote, in which case, no disclosure is made.

Contingent assets are not recorded in the consolidated financial statements, but disclosed when future economic benefits are probable.

## 2.17. Corporate income tax

The current income tax is determined based on the taxable income of companies included on consolidation, in accordance with the tax rules in force in the respective country of incorporation of each Sogrape company.

All national companies of Sogrape Group are taxed under the Special Taxation Scheme for Groups of Companies ("Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades" – "RETGS"), consequently current income tax is calculated based on the taxable income of the national companies considering the applicable tax legislation, however the tax payment to the state is made by the leader company of the taxable group.

Accordingly, the estimate for income tax for the year reported in the consolidated financial statements is based on the estimates for the national companies included or not in the RETGS as well as the estimates for foreign companies, which are taxed according to the taxation rules in force in the country in which they are located.

In addition, Sogrape calculates and records deferred taxes in its consolidated financial statements. Deferred taxes reflect the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for



para efeitos de tributação, bem como ativos por impostos diferidos relativos a prejuízos fiscais reportáveis e a créditos fiscais decorrentes da legislação aplicável.

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação aprovadas ou substancialmente aprovadas para os períodos em que se prevê venham a reverter as diferenças temporárias subjacentes (dedutíveis ou tributáveis).

Os impostos diferidos ativos são registados unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para os utilizar. Na data de cada demonstração da posição financeira é efetuada uma reapreciação das diferenças temporárias subjacentes 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 de impostos diferidos ativos registados em função da expectativa atual da sua recuperação futura.

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

Adicionalmente, o Grupo regista os créditos fiscais relacionados com investimentos (SIFIDE e outros créditos fiscais ao investimento de natureza contratual) na rubrica de “Imposto sobre o rendimento” sendo reconhecidos na demonstração dos resultados de acordo com critérios similares a ativos por impostos diferidos e quando existe garantia razoável do seu recebimento, seguindo os princípios estabelecidos no IAS 12 – Imposto sobre o Rendimento.

## 2.18. Rédito

A IFRS 15 baseia-se no princípio de que o rédito é reconhecido na data da transferência do controlo para o cliente, sendo o valor da transação alocado às diferentes obrigações de desempenho assumidas perante o cliente e sujeitas a ajustamento na mensuração sempre que a contra-prestação seja variável ou sujeita a efeito financeiro significativo.

As vendas são reconhecidas líquidas de impostos, descontos e outros custos inerentes à sua concretização, pelo justo valor do montante recebido ou a receber.

O rédito é registado na demonstração dos resultados quando é transferido o controlo sobre o produto ou serviço para o cliente, ou seja, no momento a partir do qual o cliente passa a ter capacidade de gerir a utilização do produto ou serviço e obter todos os benefícios económicos remanescentes que lhe estão associados.

income tax purposes, as well as deferred tax assets relating to tax losses and tax credits arising from the applicable law.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and annually re-measured using the tax rates that have been enacted or substantively enacted and therefore are expected to apply when the temporary differences (deductible or taxable) are expected to reverse.

Deferred tax assets are recognized only when it is probable that sufficient taxable profits will be available against which the deferred tax assets can be used. At each statement of financial position date a review is made of the temporary differences underlying deferred tax assets recognized, in order to recognize deferred tax assets not previously recorded or to reduce the amount of deferred tax assets recorded according to the current expectation of their future recoverability.

Deferred tax assets and liabilities are recorded in the income statement, except if they relate to items directly recorded in equity. In these cases the corresponding deferred tax is recorded in equity.

Additionally, the Group records taxes credits related with investments (“SIFIDE” and other contractual tax credits) in the caption “Corporate income tax”, which are recognized in the income statement according to similar criteria to deferred assets and when there is reasonable assurance of it will be receivable, according to IAS 12 – Income tax.

## 2.18. Revenue recognition

IFRS 15 is based on the principle that revenue is recognized on the date of transfer of control to the customer, the transaction value being allocated to the different performance obligations assumed to the client and subject to adjustment in the measurement whenever the consideration is variable or subject to a significant financial effect.

Sales are recognized net of taxes, discounts and other costs related to their realization, at the fair value of the amount received or receivable.

Revenue is recorded in the income statement when the control over the product or service is transferred to the customer, that is, at the moment when the customer becomes able to manage the use of the product or service and obtain all the benefits economic conditions associated with it.



A Empresa considera que, atendendo à natureza do produto ou serviço que está associado às obrigações de desempenho assumidas, a transferência do controlo ocorre maioritariamente em data específica, mas poderão existir transações em que a transferência do controlo ocorre de forma contínua ao longo do período contratual definido.

## 2.19. Especialização dos exercícios

A Sogrape regista os seus custos e proveitos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, pelo qual são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento. Os custos e proveitos cujo valor real não seja conhecido são estimados e contabilizados nas rubricas de Outros ativos e Outros passivos.

## 2.20. Saldos e transações expressos em moeda estrangeira

As transações são registadas nas demonstrações financeiras individuais das subsidiárias na sua moeda funcional, utilizando as taxas em vigor na data da transação.

Todos os ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira (diferente da moeda funcional da subsidiária) nas demonstrações financeiras individuais são convertidos para a moeda funcional de cada subsidiária, utilizando as taxas de câmbio vigentes à data da demonstração da posição financeira consolidada de cada exercício. Ativos e passivos não monetários denominados em moeda estrangeira e registados ao justo valor são convertidos para a moeda funcional de cada subsidiária, 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, ou dos pagamentos dessas mesmas transações ou à data da demonstração da posição financeira consolidada são registadas como proveitos e custos na demonstração dos resultados consolidados do exercício. A classificação ao nível da demonstração dos resultados está dependente da natureza do ativo ou passivo monetário que a gerou, sendo que usualmente as diferenças de câmbio são registadas como resultados operacionais exceto se estiverem relacionados com Ativos de Investimento ou Passivos de Financiamento.

The Company considers that, given the nature of the product or service that is associated with the assumed performance obligations, the transfer of control occurs mostly on a specific date, but there may be transactions in which the transfer of control occurs continuously over the contractual period defined.

## 2.19. Accrual-based accounting

Sogrape registers its costs and gains according to the accrual principle, which requires to record it in the year to which they relate, independently of the corresponding payment or receipt date. Income and expenses for which the amount is not known are estimated and recorded in caption “Other current assets and other current liabilities”.

## 2.20. Balances and transactions expressed in foreign currencies

Transactions in currencies other than euro are translated to euro using the exchange rate as at the transaction date.

At each balance sheet date, all monetary assets and liabilities expressed in foreign currencies (different from the subsidiary functional currency) in each company’s financial statements are translated to the functional currency of each foreign company at the exchange rates as at that date. All non-monetary assets and liabilities recorded at fair value and stated in foreign currencies are converted to the functional currency of each company, using the exchange rate at the date the fair value was determined.

Exchange gains and losses arising from differences between historical exchange rates and those prevailing at the date of collection, payment or the statement of consolidated financial position date, are recorded as income or expenses of the period. The classification in the consolidated income statement depends on the nature of the asset or liability underlying. Usually exchange differences are recorded as operating results unless they are related to investing assets or financing liabilities.

## 2.21. Eventos subsequentes

Os eventos após a data da demonstração da posição financeira consolidada que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data daquela são refletidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data da demonstração da posição financeira que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data daquela são divulgados no anexo às demonstrações financeiras consolidadas, se materiais.

## 2.22. Julgamentos e estimativas

As estimativas contabilísticas mais significativas refletidas nas demonstrações financeiras consolidadas incluem:

- vidas úteis dos ativos intangíveis, tangíveis e biológicos;
- análises de imparidade de *Goodwill* e de outros ativos tangíveis e intangíveis;
- registo e mensuração de imparidade de valores do ativo;
- registo e mensuração de provisões;
- determinação do justo valor da produção agrícola;
- avaliação da recuperabilidade de ativos por impostos diferidos.

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 pela IAS 8 – Políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros.

Os critérios utilizados para a definição das principais estimativas e os pressupostos relativos a eventos futuros incluídos na preparação das demonstrações financeiras consolidadas são descritos nas correspondentes notas anexas.

## 2.21. Subsequent events

Events after the statement of consolidated financial position date that provide additional information about conditions that existed at its date, are reflected in the consolidated financial statements. Events after the balance sheet date that are non-adjusting events are disclosed in the notes when material.

## 2.22. Judgments and estimates

The most significant accounting estimates reflected in the consolidated financial statements include:

- Useful lives of tangible, intangible and biological assets;
- Impairment analysis of goodwill and of tangible and intangible assets;
- Recognition and mensuration of impairment on assets;
- Recognition and mensuration of provisions;
- Determining the fair value of agricultural assets;
- Assessment of deferred tax assets recovery.

Estimates used are based on the best information available during the preparation of consolidated financial statements and are based on best knowledge of past and present events. However, future events that are neither foreseeable nor controlled by Sogrape could occur and have impact on the estimates. Changes to the estimates used by the management that occur after the date of these consolidated financial statements, will be recognized in income prospectively, in accordance with IAS 8 – Accounting policies, changes in accounting estimates and errors.

The criteria used for defining the main estimates and the assumptions in relation to future events included in the preparation of consolidated financial statements are disclosed in the corresponding notes.

## 2.23. Benefícios pós-emprego

### 2.23.1. Planos de contribuição definida

As contribuições da Sogrape para planos de benefícios pós-emprego de contribuição definida são reconhecidas como gasto no período a que respeitam, ou seja, quando os empregados abrangidos pelo plano prestaram os serviços que lhes conferem o direito à contribuição da Sogrape.

### 2.23.2. Planos de benefício definido

A Sogrape tem um plano de benefício definido, na Sogrape Vinhos, para complemento de reforma de antigos administradores e colaboradores que se reformaram antes de 2004. As responsabilidades da Sogrape relacionadas com este plano são determinadas através do método da unidade de crédito projetada, sendo as respetivas avaliações atuariais efetuadas em cada data de relato.

O efeito da mensuração das responsabilidades por planos de benefícios definidos, incluindo ganhos e perdas atuariais, e o rendimento dos ativos do plano (quando aplicável) líquido de juros é reconhecido de imediato na demonstração de rendimento integral (em capital próprio, na rubrica de resultados transitados), sem impacto na demonstração de resultados. Tal mensuração não é objeto de reclassificação para a demonstração de resultados em exercícios subsequentes.

O juro líquido é reconhecido na demonstração de resultados e corresponde ao produto da taxa de desconto do passivo relativo ao valor das responsabilidades.

O custo dos serviços passados encontra-se já integralmente reconhecido nas demonstrações financeiras consolidadas tendo em vista que se trata de colaboradores já reformados, pelo que na demonstração dos resultados existe apenas o efeito do juro líquido.

A responsabilidade associada aos benefícios garantidos reconhecida na demonstração da posição financeira consolidada representa o valor presente da correspondente obrigação, não existindo qualquer fundo ou ativos afetos a tais responsabilidades.

## 2.23. Employee benefits

### 2.23.1. Defined contribution pension plans

Sogrape contributions for defined contribution pension plans are recorded as expenses in the period to which they relate, which is when the employees covered by the plan provide services that give them the right to the contribution of Sogrape.

### 2.23.2. Defined benefit pension plans

Sogrape has a defined benefit plan, in Sogrape Vinhos, in the form of complementary retirement benefits, regarding former Directors and employees, retired before 2004. The responsibilities of Sogrape related to this plan are determined by the method of projected unit credit and the respective actuarial calculations performed on an annual basis at each reporting date.

The effect of the measurement of responsibilities related to defined benefits plans including actuarial gains and losses and the return of plan's assets (when applicable) net of interests is recognized immediately in the Comprehensive Income Statement (in Equity in Retain Earnings), with no impact in the Income Statement. This item will not be reclassified subsequently to profit and loss statement.

Net interest is recognized in the Income Statement and corresponds to the product of the discount rate of the liability for the responsibility value.

Past service expenses are already fully recognized in the Consolidated Financial Statements since employees have been retired, consequently in the Income Statement there is only the effect of net interest.

The liability associated with granted benefits recognized in the statement of consolidated financial position represents the present value of the corresponding obligation and there is no fund or assets allocated to such liability.



## 2.24. Reservas

### Reserva legal:

A legislação comercial Portuguesa estabelece que pelo menos 5% do resultado líquido anual tem que ser destinado ao reforço da Reserva legal até que esta represente pelo menos 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível, a não ser em caso de liquidação, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos, depois de esgotadas todas as outras reservas, e para incorporação no capital.

### Reserva de cobertura:

A reserva de cobertura reflete as variações de justo valor dos instrumentos derivados de cobertura de fluxos de caixa (“*cash flow hedges*”) que se consideram eficazes, sendo que a mesma não é passível de ser distribuída ou ser utilizada para absorver prejuízos.

### Reserva de conversão:

A rubrica de reservas de conversão corresponde ao efeito da conversão de demonstrações financeiras de entidades com moeda funcional distinta do Euro, conforme referido na **Nota 2.2.4**.

### Reserva de justo valor:

As “Reservas de justo valor” resultam da classificação dos ativos financeiros prevista na IFRS 9 e da aplicação da contabilidade de cobertura de fluxos de caixa, conforme política contabilística na **Nota 2.13**. Estas reservas não estão disponíveis para distribuição até que sejam realizadas, o que poderá ocorrer quando os fluxos de caixa dos instrumentos financeiros expirarem ou forem alienados.

## 2.24. Reserves

### Legal reserve:

Portuguese commercial legislation requires that at least 5% of annual net profit must be appropriated to a legal reserve, until such reserve reaches at least 20% of the share capital. This reserve is not distributable, except in the case of liquidation of the Company, but it may be used to absorb losses, after all the other reserves are used, or to increase the share capital.

### Hedging reserve:

The Hedging reserves reflect the changes in fair value of cash flow hedging derivatives that are considered effective and it is neither distributable nor liable to use to cover losses.

### Foreign currency translation reserve:

The foreign currency translation reserves correspond to exchange differences relating to the translation of financial statements of companies which functional currency is different than Euro as described in **Note 2.2.4**.

### Fair value reserve:

This reserve derives from the classification of financial assets and the application of hedging accounting in accordance with **Note 2.13**. Those reserves are not distributable according to applicable legislation until they become realizable, which might occur when the cash flows from the financial instruments expire or are disposed of.

## 3. Gestão de risco financeiro

### 3.1. Introdução

A Sogrape está sujeita a um conjunto de riscos financeiros, fundamentalmente risco de crédito, risco de liquidez e riscos de mercado (risco de taxa de juro e risco de taxa de câmbio), gestão de capital e gestão de risco associado à exploração agrícola.

As políticas de gestão de risco da Sogrape pretendem reduzir os impactos da volatilidade inerente aos mercados financeiros através da contratação em determinadas circunstâncias de instrumentos derivados e através da monitorização das exposições da Sogrape aos riscos que não de mercado como sejam o risco de crédito e risco de liquidez.

Por vezes a Sogrape contrata instrumentos derivados com o objetivo de cobertura, mas que não cumprem integralmente com os critérios contabilísticos para serem passíveis de ser contabilizados de acordo com os critérios de contabilidade de cobertura. A Sogrape não contrata derivados com o objetivo de especulação.

### 3.2. Risco de Crédito

O risco de crédito é definido como a probabilidade de ocorrer um prejuízo financeiro resultante do incumprimento de obrigações contratuais de pagamento de uma contraparte.

A exposição ao risco de crédito está maioritariamente associada às contas a receber decorrentes da atividade operacional das subsidiárias incluídas na consolidação. A gestão deste risco tem por objetivo a efetiva cobrança dos créditos de cada subsidiária nos prazos estabelecidos sem afetar o seu equilíbrio financeiro. Para este efeito a Sogrape efetua uma monitorização regular dos saldos de clientes e acompanha potenciais clientes e os clientes atuais através da verificação da qualidade creditícia das contrapartes, complementarmente e nas empresas de maior dimensão, recorre a agências de avaliação de crédito e possui departamentos específicos de controlo de crédito, cobrança e de gestão de processos em contencioso, que contribuem para mitigar esse risco. Adicionalmente negocia com seguradoras apólices de crédito que garantam uma cobertura significativa do risco de incobrabilidade dos seus clientes.

No que respeita aos valores aplicados em instituições financeiras, a Sogrape efetua uma avaliação criteriosa do risco associado a cada entidade, estando as aplicações financeiras concentradas maioritariamente em Portugal, Angola, Espanha e Reino Unido.

## 3. Financial risk management

### 3.1. Introduction

Sogrape is exposed to a variety of financial risks, mainly credit risk, liquidity risk, market risk, interest rate and exchange rate risk, capital management and financial risk related to agricultural exploration.

Sogrape risk management policies intend to reduce the impact of volatility underlying financial markets through the transaction of derivatives and monitoring of Sogrape's exposure to non-market risks such as credit risk and liquidity risk.

Occasionally Sogrape contracts derivatives for hedging purposes which do not fully comply with the accounting criteria to be recorded as hedge accounting. Sogrape does not enter into derivatives for speculative purposes.

### 3.2. Credit risk

Credit risk is defined as the probability of a counterparty defaulting on its contractual obligations resulting in a financial loss.

Credit risk is mainly associated with the accounts receivable related to current operating activities of the subsidiaries included in consolidation. The purpose of credit risk management is to guarantee that the amounts owed by debtors of each subsidiary are effectively collected within the agreed terms without impacting its financial balance. Therefore, Sogrape performs regular monitoring of customer balances and monitors potential customers and existing customers by verifying the creditworthiness of counterparties. In addition, in larger companies Sogrape uses credit rating agencies and has specific departments responsible for credit control, collections and management of litigation, which all contribute to mitigate credit risk. Additionally, Sogrape has credit insurance policies that ensure a significant coverage of the risk of uncollectible amounts from its clients.

Regarding the amounts invested in financial institutions, the Sogrape Group makes a careful risk assessment for each entity. The financial investments are mainly concentrated in Portugal, Angola, Spain and United Kingdom.



### 3.3. Risco de Liquidez

O risco de liquidez corresponde ao risco da Sogrape, por circunstâncias diversas, ver-se confrontada com necessidades de tesouraria acima dos seus recursos e que impliquem que possa ficar numa situação de incumprimento das suas responsabilidades financeiras.

A Sogrape tem a necessidade regular de recorrer a fundos externos para financiar quer a sua atividade corrente quer os investimentos efetuados. Para esse efeito detém financiamentos de médio e longo prazo e operações de financiamento de curto prazo.

O objetivo da gestão de risco de liquidez é garantir que, em todos os momentos, a Sogrape tem capacidade financeira para cumprir os seus compromissos financeiros nas datas em que estes são exigíveis, exercendo a sua atividade corrente e cumprindo com os planos de investimento estabelecidos, o que é conseguido através de:

- planeamento das necessidades de fundos;
- diversificação das fontes de financiamento e das contrapartes;
- manutenção de uma maturidade média da dívida adequada, mediante a emissão de dívida de longo prazo de modo a evitar a concentração excessiva de amortizações em datas próximas;
- gestão adequada das operações de financiamento de curto prazo tendo presente a sazonalidade associada ao negócio da Sogrape e incluindo uma margem para cobrir eventuais erros de previsão.

É mantida pela Sogrape uma reserva de liquidez sobre a forma de linhas de crédito obtidas junto dos seus bancos de relacionamento, de forma a assegurar a capacidade de cumprir com os seus compromissos sem ter que se refinar em condições desfavoráveis.

A análise da maturidade de cada um dos instrumentos financeiros passivos é apresentada nas notas respetivas quando relevante, com valores não descontados e tendo por base o cenário mais pessimista, isto é, o período mais curto em que o passivo se torna exigível.

### 3.3. Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that for several reasons Sogrape might be confronted to cash requests above its resources that might lead to Sogrape being unable to meet its funding obligations.

Sogrape has the regular need to raise external funds to finance its current activities and investments made. In order to fulfil these objectives Sogrape holds long term and short term financing operations.

The purpose of liquidity risk management is to ensure that at any time Sogrape has the financial ability to fulfil their financial commitments at the dates required and to carry on its business activities and investments strategies; this goal is achieved considering the following:

- financing planning
- diversification of financing sources and counterparties;
- maintenance of different periods and terms, namely using long term debt contracts reducing the amount of disbursements on the near periods.
- management appropriate short-term applications, given the seasonality of Sogrape's business and including a margin to hedge forecasting deviations.

Sogrape maintains liquidity reserve credit lines obtained on the usually used banks, to ensure the ability to meet its commitments with no need to refinance agreements with unfavourable terms.

The maturity of each major caption of financial liabilities is presented in the corresponding notes, if relevant, based on the undiscounted cash flows of financial liabilities and assuming the earliest date on which Sogrape may be required to pay ("worst case scenario").



### 3.4. Risco de taxa de juro

A Sogrape encontra-se exposta ao risco de taxa de juro fundamentalmente em consequência da contratação de financiamento sujeito a taxa variável e cujo impacto ao nível da demonstração dos resultados consolidados é minorado através da contratação de instrumentos derivados sobre taxa de juro.

Para o efeito procuram utilizar-se os seguintes princípios:

- os derivados são contratados com fins não especulativos;
- equivalência entre as taxas de juro utilizadas como indexante e a taxa utilizada no instrumento de cobertura;
- desde o início da relação de cobertura é possível limitar as perdas a um valor máximo;
- sempre que possível é utilizado um instrumento derivado único para efeitos de cobertura de uma operação específica;
- coincidência, para cada derivado ou instrumento utilizado para cobrir o risco associado a um determinado financiamento, entre as datas dos fluxos de juros pagos nos financiamentos objeto de cobertura e as datas de liquidação associadas ao instrumento de cobertura minimizando eventuais ineficiências na cobertura.

A análise de sensibilidade a alterações de taxa de juro foi realizada considerando:

- alterações nas taxas de juro que afetam os juros a receber ou a pagar dos instrumentos financeiros indexados a taxas variáveis (os pagamentos de juros associados a instrumentos financeiros não designados como instrumentos cobertos ao abrigo de coberturas de fluxos de caixa de risco de taxa de juro).
- alterações nas taxas de juro de mercado apenas afetam os gastos e rendimentos em relação aos instrumentos financeiros com taxas de juros fixas caso estes sejam reconhecidos pelo seu justo valor. Como tal, todos os instrumentos financeiros com taxas de juros fixas registados ao custo amortizado, não estão sujeitos ao risco de taxa de juro, tal como definido na IFRS 7.
- esta análise assume que todas as outras variáveis se mantêm constantes.

### 3.4. Interest rate risk

Sogrape's exposure to interest rate risk relates primarily to the its debt obligations with interest payable based on floating interest rates, which impact on the consolidated income statement is minimized through the use of derivative instruments on interest rate.

The main related principles are as follows:

- the derivatives agreements have no speculative purposes;
- perfect matching between interest rates used as base in the derivative and the rate used in the covered instrument;
- the ability to establish, since the beginning of the transaction, the maximum of losses amount;
- use of a single derivative for hedging operations related with a specific operation;
- consistence, for each derivative or financial instrument used to hedge a specific loan, the interest payment dates of the hedged loans and the settlement dates of the hedging instruments to minimize hedging inefficiencies.

The sensitivity analysis to interest rate changes was performed considering:

- changes in interest rates that affect interest receivable or payable on financial instruments indexed to variable rates (interest payments associated with financial instruments not designated as hedged instruments under interest rate risk cash flow hedges).
- changes in market interest rates only affect expenses and income in relation to financial instruments with fixed interest rates if they are recognized at their fair value. As such, all financial instruments with fixed interest rates recorded at amortized cost are not subject to interest rate risk, as defined in IFRS 7.
- this analysis assumes that all other variables remain constant.

Tendo por base a dívida bancária contratada, após o efeito dos respetivos instrumentos financeiros derivados utilizados para cobertura do risco de taxa de juro, um aumento de 50 pontos base nas taxas de juro dos instrumentos financeiros denominados em euros, o resultado líquido consolidado antes de impostos do Grupo, em 31 de dezembro de 2019, seria inferior em cerca de 250 mil euros.

### 3.5. Risco de taxa de câmbio

A Sogrape tem operações a nível internacional, tendo subsidiárias que operam em diferentes jurisdições com moedas funcionais diferentes do Euro, estando por isso expostas ao risco de taxa de câmbio. Como cada subsidiária opera em diferentes mercados e em diferentes ambientes económicos não está definida uma política uniforme para todas as empresas da Sogrape.

A exposição da Sogrape ao risco da taxa de câmbio existe a dois níveis:

- risco da transação, designadamente ao nível das vendas realizadas em moeda estrangeira, que corresponde ao risco cambial relativo aos fluxos de tesouraria e aos valores dos instrumentos derivados registados na demonstração da posição financeira, em que mudanças ao nível das taxas de câmbio têm impacto sobre os resultados e fluxos de tesouraria;
- risco de translação que corresponde ao risco cambial relativo a flutuações do valor do capital investido nas subsidiárias estrangeiras devido a alterações da taxa de câmbio.

Sempre que considerado adequado a Sogrape utiliza a estratégia de offset natural entre ativos e passivos, bem como através da contratação de derivados cambiais.

Relativamente à exposição ao risco cambial, para os ativos e passivos financeiros denominados em moeda estrangeira, foi realizada uma análise de sensibilidade à variação das taxas de câmbio para as principais divisas em que o grupo apresenta saldos em aberto. Para essas divisas foram identificadas as taxas de câmbio máxima e mínima no horizonte temporal dos últimos 5 anos e aplicadas aos saldos em moeda estrangeira identificados na **Nota 44**, com dois cenários:

- Cenário 1 – valorização máxima de outras divisas face ao euro.
- Cenário 2 – desvalorização máxima de outras divisas face ao euro.

Based on the contracted bank debt, after the effect of the respective derivative financial instruments used to hedge interest rate risk, an increase of 50 basis points in the interest rates of financial instruments denominated in euros, the consolidated net income before taxes of the Group, on December 31, 2019, would be around 250 thousand euros.

### 3.5. Exchange rate risk

Sogrape operates at international markets, with multi-jurisdictional subsidiaries, with functional currencies which differ from Euro, which exposes Sogrape to foreign exchange rate risk. Since each subsidiary operates in a different market and in different economic environments, there is no standard policy for all Sogrape subsidiaries.

Sogrape's exposure to exchange rate risk exists at two levels:

- transaction exposure, namely foreign exchange exposure related with foreign denominated sales, which relates to the exchange rate risk on cash flows and value of derivatives recorded in the statement of consolidated financial position, where changes in exchange rates have an impact on earnings and cash flows.
- translation exposure related with the impact of changes in the foreign exchange rate in the amount of capital invested in foreign subsidiaries.

Whenever acceptable, Sogrape uses natural hedges to manage exposure, by offsetting assets and liabilities expressed in the same currency or by derivatives financial hedging instruments agreements.

Regarding the exposure to foreign exchange risk, for financial assets and liabilities denominated in foreign currency, a sensitivity analysis was made to the variation in exchange rates for the main currencies in which the group has outstanding balances. For these currencies, the maximum and minimum exchange rates in the time horizon of the last 5 years were identified and applied to the balances in foreign currency identified in **Note 44**, with two scenarios:

- Scenario 1 – maximum valuation of other currencies against the euro.
- Scenario 2 – maximum devaluation of other currencies against the euro.



	Impacto Estimado Estimated Impact	Eur	USD	GBP
TOTAL DE ATIVOS CONSIDERADOS   TOTAL ASSETS CONSIDERED		49.962.497	5.356.010	2.025.207
TOTAL DE PASSIVOS CONSIDERADOS   TOTAL LIABILITIES CONSIDERED		60.043.724	1.604.808	884.614
Total ativos/passivos euros   Total assets/liabilities in Euro		(10.081.227)	3.751.202	1.140.593
Total ativos/passivos Divisa   Total assets/liabilities in Local Currency		(10.081.227)	4.214.100	970.417
Taxa de câmbio (cenário 1)   Exchange rate (scenario 1)	n.a.	1,00	1,05	0,73
Taxa de câmbio (cenário 2)   Exchange rate (scenario 2)	n.a.	1,00	1,20	0,89
Impacto cenário 1   Impact Scenario 1	427.562	-	246.616	181.590
Impacto cenário 2   Impact Scenario 2	(293.161)	-	(237.402)	(55.759)

Verificou-se que no primeiro cenário os resultados líquidos do Grupo Sogrape seriam aumentados em 427 milhares de Euros, enquanto que o impacto do segundo cenário seria o de resultados líquidos menores em 293 milhares de Euros.

It was found that in the first scenario the Sogrape Group's net results would be increased by 427 thousand Euros, while the impact of the second scenario would be that of lower net results by 293 thousand Euros.

### 3.6. Gestão de capital

A gestão dos níveis de capitais próprios da Sogrape toma em consideração a necessidade de garantir que mantém as reservas de recursos adequadas para fazer face às necessidades de financiamento, bem como de forma a garantir uma estrutura de capitais próprios e alheios equilibrados para o sector em que se insere, nomeadamente através da análise de rácios como de autonomia financeira e Debt to Equity.

### 3.6. Capital management

When managing the level of equity, Sogrape's objective is to ensure that the entity continues to maintain the needed reserves of financing funds in order to respond to financing needs as well as to maintain an appropriate capital structure considering its business activity, namely through the use of ratios such as financial autonomy ratio and Debt to Equity.

São apresentados de seguida os rácios acima referenciados:

The referred ratios are as follows:

	Fórmula   Formula	2019	2018
Autonomia Financeira   Financial Autonomy	$\frac{\text{Total Capital Próprio}   \text{Total Equity}}{\text{Total Ativo}   \text{Total Assets}} \times 100$	$\frac{269.865.795}{470.738.707} = 57,33\%$	$\frac{258.423.415}{404.867.925} = 63,83\%$
Rácio de endividamento   Debt to Equity	$\frac{\text{Total Passivo}   \text{Total Liabilities}}{\text{Total Capital Próprio}   \text{Total Equity}} \times 100$	$\frac{200.828.207}{269.865.795} = 74,42\%$	$\frac{146.444.510}{258.423.415} = 56,67\%$
Rácio Cobertura de juros   Interest Coverage ratio	$\frac{\text{Resultado Operacional}   \text{Operating result}}{\text{Juros Financieros Líquidos}   \text{Net financial interests}}$	$\frac{24.733.966}{107.674} = 230$	$\frac{27.533.648}{(39.248)} = \text{N/A}$

### 3.7. Gestão de Risco associado à exploração agrícola

Dada a atividade desenvolvida pela Sogrape, a mesma está exposta a risco financeiro associado à atividade agrícola. Em primeiro lugar destaca-se o risco inerente ao período temporal que decorre entre o momento em que os custos de plantação e manutenção das vinhas são incorridos e o momento da colheita das uvas e vinificação das mesmas. A Sogrape toma medidas razoáveis para garantir que a colheita do ano corrente não é afetada de forma significativa por doenças ou outros efeitos climatéricos que podem traduzir-se em impactos negativos nas produções e, conseqüentemente, na rentabilidade do exercício. De entre as medidas adotadas pela Sogrape destaca-se o envolvimento de técnicos em viticultura, desenvolvimento de mecanismos de medição das condições climatéricas e acompanhamento contínuo das várias plantações.

### 3.7. Management Risk Associated to Agriculture

Considering Sogrape's business, Sogrape is exposed to financial risks in respect of agricultural activities. The primary risk is caused by the time lag between the moment when the cash is expended on the purchase or planting and maintenance of grape vines and the moment of harvesting grapes and wine production. Sogrape takes reasonable measures to ensure that the current year's harvest is not affected by disease or other climate effects that may have a negative effect upon yield and quality. These measures include involvement of viticulture technicians, development of climate conditions measurement mechanisms and a continuous focus on development of every plantation.

## 4. Empresas incluídas na consolidação

### Integração global

As empresas subsidiárias incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Dezembro de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, são as seguintes:

Empresa   Company	Sede Social   Headquarters	31.12.2019		31.12.2018		Nota Note
		Direto   Direct Mãe   Parent	Total Mãe   Parent	Direto   Direct Mãe   Parent	Total Mãe   Parent	
Sogrape, S.G.P.S., S.A.	V. N. Gaia	-	-	-	-	
Alpha Zeta SRL	Villafranca di Verona (Italy)	-	76,62%	-	25,00%	a)
Bodegas LAN, S.A.	Fuenmayor (Spain)	-	99,96%	-	99,96%	
Evaton Inc	Connecticut (EUA)	-	100%	-	100%	
Finca Flichman, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	-	100%	-	100%	
Framingham Wines Limited	Marlborough (New Zealand)	-	100%	-	100%	
Geo G Sandeman & Sons	Luton (United Kingdom)	-	70%	-	70%	
Iberian Vintners, S.A.	Jerez de la Frontera (Spain)	-	100%	-	100%	
IW Investments, S.A.	Luxembourg	100%	100%	100%	100%	
Liberty Wines, Ltd	London (United Kingdom)	-	76,62%	-	25,00%	a)
Liberty Wines Ireland Ltd	Dublin (Republic of Ireland)	-	76,62%	-	25,00%	a)
Sandeman & Cia, S.A.	V. N. Gaia	11,68%	83,87%	11,68%	83,87%	
Sandeman Jerez, S.L.	Jerez de la Frontera (Spain)	-	100%	-	100%	
Santiago Ruiz, S.A.U.	Pontevedra (Spain)	-	99,96%	-	99,96%	
Sogrape Asia Pacific Limited	Hong Kong (China)	-	100%	-	100%	
Sogrape Brasil, Import. e Distrib. de Bebidas, Ltda.	São Paulo (Brazil)	66,72%	100%	66,72%	100%	
Sogrape Distribuição, S.A.	V. N. Gaia	100%	100%	100%	100%	
Sogrape España - Vinos Premium, S.L.	Pontevedra (Spain)	-	100%	-	100%	
Sogrape UK Limited	Oxford (United Kingdom)	-	-	-	100%	
Sogrape Vinhos, S.A.	V. N. Gaia	100%	100%	100%	100%	
Terre Dei Templari SRL	San Quirino (Italy)	-	76,62%	-	25,00%	a)
Tinpot Hut Wines Ltd	Marlborough (New Zealand)	-	38,31%	-	12,50%	a)
Tierras y Viñas, S.A.U.	Fuenmayor (Spain)	-	99,96%	-	99,96%	
Viña Los Boldos Limitada	Requinoa (Chile)	-	100%	-	100%	
Vinus, Distribuição de Vinhos e Bebidas, Lda.	Luanda (Angola)	95,00%	100%	95,00%	100%	
Willunga Hundred Pty Ltd	Willunga (Australia)	-	57,46%	-	18,75%	a)

a) Empresas incluídas na consolidação por integração global em 2019. Com referência a 31 de Dezembro de 2018 foram consideradas como empresas associadas. As percentagens apresentadas correspondem à proporção do capital detido (% de interesse), sendo a percentagem de controlo superior a 50% pelo que estão consideradas na consolidação por integração global. | Companies included in the consolidation for global integration in 2019. With reference to December 31, 2018, they were considered as associated companies. The percentages shown correspond to the proportion of the capital held (% of interest), with the percentage of control exceeding 50%, which is why they are considered in the consolidation by global integration.

## 4. Group subsidiaries included in the consolidation

### Companies included

Subsidiaries included in the consolidation, their head offices and percentage of share capital held as of December 31, 2019 and December 31, 2018 are as follows:

## Sogrape

A informação financeira das subsidiárias incluídas no perímetro de consolidação é a seguinte, com referência a 31 de Dezembro de 2019 e 2018:

As at December 31, 2019 and 2018, the financial information of consolidated subsidiaries included in the consolidation is as follows:

Empresa   Company	Divisa Currency	31.12.2019				31.12.2018			
		Activo Assets	Capital próprio Equity	Volum e de negóci os Revenue	Result ado líquid o Net Income	Activo Assets	Capital próprio Equity	Volum e de negóci os Revenue	Result ado líquid o Net Income
Sogrape S.G.P.S., S.A.	EUR	179.163.243	162.330.830	413.001	12.838.964	160.053.224	159.100.497	357.617	13.128.518
Bodegas LAN, S.A. (contas consolidadas   consolidated accounts) *	EUR	73.238.822	62.729.499	25.382.423	2.535.658	71.252.934	63.193.842	24.894.092	3.772.854
Evaton Inc	EUR	9.250.480	1.503.813	24.081.439	(83.109)	7.981.063	1.556.698	18.949.131	(926.065)
Finca Flichman, S.A.	EUR	7.845.300	3.344.452	5.857.493	(695.343)	9.648.855	5.923.217	7.365.897	(1.800.898)
Framingham Wines Ltd	EUR	7.644.166	5.705.370	3.231.357	(198.447)	7.840.803	5.767.914	2.978.544	(255.911)
Iberian Vintners, S.A.	EUR	95.127.539	63.841.982	1.132.093	(696.024)	92.992.445	63.534.173	1.209.177	(3.940.899)
IW Investments, S.A.	EUR	54.284.881	53.029.444	-	784.927	34.900.901	34.887.233	-	91.143
Geo G. Sandeman & Sons	EUR	762.367	495.388	-	224.501	847.483	456.964	-	186.076
Sandeman & C+, S.A.	EUR	22.963.176	18.202.470	2.826.311	1.159.221	19.290.631	18.063.317	2.751.085	1.087.242
Sandeman Jerez, S.L.	EUR	12.656.992	11.759.761	2.865.688	174.996	12.471.488	11.734.765	2.792.602	152.115
Sogrape Distribuição, S.A.	EUR	36.627.919	14.517.516	61.245.090	3.154.832	41.750.108	13.832.685	59.874.181	2.992.680
Sogrape España - Vinos Premium, S.L.	EUR	551.654	54.948	543.660	51.948	3.000	3.000	-	-
Sogrape Vinhos, S.A.	EUR	282.331.057	173.943.108	136.493.200	12.016.303	264.973.182	171.337.137	123.934.975	15.828.755
Sogrape Asia Pacific Limited	EUR	2.235.900	642.602	3.092.305	989	1.612.579	625.856	4.186.357	(23.333)
Sogrape UK Limited	EUR	-	-	-	-	92.012	94.275	-	(19.153)
Sogrape Brasil, Importação e Distribuição de Bebidas, Ltda	EUR	1.908.036	442.349	2.061.393	(15.527)	1.722.445	464.921	1.776.045	(102.200)
Viña Los Boldos Limitada	EUR	20.136.101	17.438.697	3.941.457	(1.445.928)	21.742.968	9.808.707	3.950.508	(2.123.608)
Vinus, Distribuição de Vinhos e Bebidas, Lda.	EUR	4.627.026	3.499.663	3.915.864	961.786	6.181.426	4.161.628	4.747.575	1.130.256
Liberty Wines Ltd. (contas consolidadas   consolidated accounts) **	EUR	52.230.380	24.177.354	61.462.663	2.475.255	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Os dados apresentados referem-se às contas consolidadas das empresas Bodegas LAN, S.A., Tierras y Viñas, S.A.U. e Santiago Ruiz, S.A.U. | Financial data refers to the consolidated figures of Bodegas LAN, S.A., Tierras y Viñas, S.A.U. and Santiago Ruiz, S.A.U.

\*\* Os dados apresentados referem-se às contas consolidadas das empresas Liberty Wines, Ltd, Liberty Wines Ireland Ltd, Terre Dei Templari SRL, Tinpot Hut Wines Ltd e Willunga Hundred Pty Ltd. do período de 9 meses entre a data de tomada de controlo e 31 de Dezembro de 2019. | The data presented refer to the consolidated accounts of the companies Liberty Wines, Ltd, Liberty Wines Ireland Ltd, Terre Dei Templari SRL, Tinpot Hut Wines Ltd and Willunga Hundred Pty Ltd. for the period of 9 months between the purchase date and 31 December 2019.

A informação financeira que consta do quadro anterior tem por base as contas estatutárias das entidades, harmonizadas de acordo com as políticas contabilísticas adotadas pelo Grupo na elaboração das suas demonstrações financeiras consolidadas.

The financial information contained in the table above is based on the entities' statutory accounts, harmonized in accordance with the Group accounting policies adopted for consolidated financial statements.

## 5. Alterações ocorridas no perímetro de consolidação

### Liberty Wines Ltd

Durante o exercício de 2019 as alterações no perímetro de consolidação resultam do reforço na participação detida na Liberty Wines (e suas filiais) que se consubstancia na tomada de controle, e consequentemente na sua consolidação pelo método de integração global.

Empresa   Company	Sede Social   Headquarters
Liberty Wines, Ltd	London (United Kingdom)
Liberty Wines Ireland Ltd	Dublin (Republic of Ireland)
Terre Dei Templari SRL	San Quirino (Italy)
Tinpot Hut Wines Ltd	Marlborough (New Zealand)
Willunga Hundred Pty Ltd	Willunga (Australia)

a) As percentagens apresentadas correspondem à proporção do capital detido (% de interesse), sendo a percentagem de controle superior a 50% pelo que estão consideradas na consolidação por integração global. | The percentages presented correspond to the proportion of the capital held (% of interest), with the percentage of control being greater than 50%, which is why they are considered in the consolidation by global integration.

A data de controle efetivo do grupo de empresas encabeçado pela Liberty Wines, Ltd. ocorreu em 31 de Março de 2019, pelo que foram consideradas as demonstrações financeiras dessa data na determinação do justo valor da transação.

Com este enquadramento, a inclusão na demonstração dos resultados consolidados do exercício dos resultados gerados pela Liberty Wines Ltd. foi realizada por duas vias:

- aos resultados do primeiro trimestre foi aplicando o Método de Equivalência Patrimonial na proporção da participação detida até essa data (25%);
- os resultados gerados após a data de tomada de controle efetivo foram considerados aplicando o princípio da consolidação integral, e alocando aos interesses que não controlam a quota parte do resultado que lhes corresponde (23.38%).

## 5. Changes in consolidation perimeter

### Liberty Wines Ltd

During the year of 2019, the changes in the consolidation perimeter result from the reinforcement of the participation held in Liberty Wines (and its subsidiaries) which is embodied into the purchase, and consequently in its consolidation by being fully integrated.

		% de interesse (a)   % of interest (a)	
		31.12.2019	31.12.2018
		76,62%	24,74%
		76,62%	24,74%
		76,62%	24,74%
		38,31%	12,37%
		57,46%	18,55%

The effective control date of the group of companies headed by Liberty Wines, Ltd. occurred on March 31, 2019, so the financial statements of that date were considered in determining the fair value of the transaction.

In accordance with the standards, inclusion in the consolidated income statement for the year of the results generated by Liberty Wines Ltd. was carried out by the two following steps:

- the first quarter results were applied using the equity method in proportion to the interest held up to that date (25%);
- the results generated after the date of taking effective control were considered applying full integration, and allocating to non controlling interests their share of the results (23.38%).

## Sogrape

Adicionalmente, com referência à data de tomada de controlo foi revalorizada a participação anteriormente detida com um impacto de 198.763 Euros e reciclada a reserva cambial associada a esta participação no valor de 112.938 Euros. O impacto global em resultados do período do interesse anteriormente detido, incluindo a quota parte do resultado líquido do primeiro trimestre, foi de 6.994 Euros registado na rubrica Outros Proveitos e Custos:

	Eur
Variação cambial   Exchange rate effects	(112.938)
Resultado até 31 de Março   Result until March 31	(78.831)
Reconhecimento do justo valor   Fair value measurement	198.763
	<b>6.994</b>

A tomada de controlo da Liberty Wines acima mencionada teve o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas, não considerando o efeito da anulação dos saldos e das transações intragrupo:

Additionally, with reference to the purchase date, the previously held interest was revalued with an impact of 198,763 Euros and the foreign exchange reserve associated with that interest amounting to 112,938 Euros was transferred to profit and loss. The overall impact on earnings for the period of the interest previously held, including the share of the first quarter's net income, was 6,994 Euros, recorded under the caption Other Income and Costs:

The aforementioned purchase of Liberty Wines had the following impact on the consolidated financial statements, disregarding the effect of intra-group balances and transactions adjustments:

		Data de Aquisição   Date of acquisition			31.12.2019		
	Nota Note	Valor contabilístico Book value	Imputação de justo valor Imputation of fair value	Justo Valor Fair Value	Valor contabilístico Book value	Imputação de justo valor Imputation of fair value	Justo Valor Fair Value
<b>ACTIVOS LÍQUIDOS ADQUIRIDOS   NET ASSETS ACQUIRED</b>							
Activos fixos tangíveis   Tangible assets	7	7.603.736		7.603.736	7.990.708		7.990.708
Activos fixos intangíveis   Intangible assets	8	395.620	11.665.330	12.060.950	428.711	11.046.801	11.475.512
Inventários   Inventories		13.268.893		13.268.893	12.898.767		12.898.767
Outros activos operacionais   Other operating assets		15.598.866		15.598.866	22.140.320		22.140.320
Caixa e equivalentes de caixa   Cash and cash equivalents		1.928.058		1.928.058	5.670.497		5.670.497
Outros activos de investimento   Other investing assets		441.641		441.641	45.753		45.753
Goodwill   Goodwill	9	38.153	2.842.346	2.880.498	39.867	2.970.082	3.009.949
Passivos por impostos diferidos   Deferred tax assets	12	(699.876)	(2.216.413)	(2.916.288)	(696.067)	(2.098.892)	(2.794.959)
Outros passivos operacionais   Other operating liabilities		(16.210.901)		(16.210.901)	(22.784.344)		(22.784.344)
Empréstimos   Loans	29	(1.369.420)		(1.369.420)	(1.299.664)		(1.299.664)
Outros passivos de investimento   Other investing liabilities	29	(252.758)		(252.758)	(257.193)		(257.193)
		<b>20.742.011</b>	<b>12.291.263</b>	<b>33.033.273</b>	<b>24.177.354</b>	<b>11.917.991</b>	<b>36.095.345</b>
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	23	(152.273)	(7.023.392)	(7.175.665)	(159.116)	(7.339.025)	(7.498.142)
Interesses que não controlam - Resultado   Non-controlling interests - Result	23				(12.014)		(12.014)
		<b>20.589.738</b>	<b>5.267.871</b>	<b>25.857.609</b>	<b>24.006.224</b>	<b>4.578.965</b>	<b>28.585.189</b>

A imputação de justo valor em ativos fixos intangíveis decorre do entendimento que o diferencial de preço pago é essencialmente justificado pelo valor da carteira de clientes não refletida nas demonstrações financeiras das subsidiárias adquiridas e relevado o impacto fiscal correspondente que emerge da sua amortização por um período de 8 anos.

O valor da carteira de clientes (11.665.330 Euros) foi registado em ativos intangíveis (**Nota 8**) e determinado com base na estimativa do valor presente dos seus cash flows. Para estas projeções foram tidos em consideração estudos internos sobre a taxa de retenção de clientes.

Não considerando o efeito da anulação dos saldos e das transações intragrupo, o impacto na demonstração dos resultados consolidados da integração global de 9 meses de atividade destas subsidiárias foi o seguinte:

Volume de negócios   Revenue	
Custos das Vendas   Cost of sales	
Proveitos operacionais   Income expenses	
Custos operacionais   Operating expenses	
Custos com pessoal   Payroll	
Amortizações/Depreciações   Amortization/ depreciation	
Imparidade de ativos operacionais   Operating assets impairment	
Resultados financeiros   Financial results	
<b>Resultados antes de imposto   Net income before tax</b>	
Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax	
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	
<b>Resultado líquido   Net income</b>	

## Sogrape UK

No exercício findo em 31 de Dezembro de 2019 foi concluído o processo de liquidação da Sogrape UK, que gerou um resultado negativo de 53.481 Euros reconhecido em Resultados depois de impostos das operações descontinuadas.

The allocation of fair value to intangible fixed assets is based on the understanding that the price differential paid is mainly due to the value of the customer portfolio not reflected in the financial statements of the acquired subsidiaries and the corresponding tax impact arising from its amortization over a period of 8 years.

The value of the customer portfolio (11,665,330 Euros) was recorded as intangible assets (**Note 8**) and determined based on the estimate of the present value of its cash flows. For these projections, internal studies on the customer retention rate were taken into account.

Without considering intra-group balances and transactions adjustments, the impact on the consolidated results of the fully integration of 9 months of activity of these subsidiaries was as follows:

	31.12.2019		
	Sem ajustamento de consolidação	Ajustamentos de consolidação	Com ajustamentos de consolidação
	No consolidation adjustment	Consolidation adjustments	With consolidation adjustments
Volume de negócios   Revenue	61.509.107		61.509.107
Custos das Vendas   Cost of sales	(47.553.743)		(47.553.743)
Proveitos operacionais   Income expenses	835.361		835.361
Custos operacionais   Operating expenses	(2.836.460)		(2.836.460)
Custos com pessoal   Payroll	(8.323.000)		(8.323.000)
Amortizações/Depreciações   Amortization/ depreciation	(316.558)	(1.105.139)	(1.421.697)
Imparidade de ativos operacionais   Operating assets impairment	(160.588)		(160.588)
Resultados financeiros   Financial results	(66.846)		(66.846)
<b>Resultados antes de imposto   Net income before tax</b>	<b>3.087.273</b>	<b>(1.105.139)</b>	<b>1.982.134</b>
Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax	(600.003)	209.976	(390.027)
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	(12.014)	(369.444)	(381.459)
<b>Resultado líquido   Net income</b>	<b>2.475.255</b>	<b>(1.264.607)</b>	<b>1.210.648</b>

## Sogrape UK

In the year ended 31 December 2019, the liquidation process of Sogrape UK was concluded, which generated a negative result of 53,481 Euros recognized in net profit / (loss) from discontinuing operations.

## 6. Classes de instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros, de acordo com as políticas descritas na **Nota 2.13**, foram classificados como segue:

	Nota Note	Ativos ao custo amortizado Assets at amortized cost	Ativos ao justo valor através de outro rendimento integral Assets at fair value through other comprehensive income	Ativos ao justo valor através de resultados (nota 30) Assets at fair value through profit or loss (note 30)	Outros ativos não financeiros Other non- financial assets	Total
<b>A DEZEMBRO 2019   AS OF DECEMBER 2019</b>						
<b>Ativos operacionais não correntes   Non current operating assets</b>						
Outros ativos operacionais não correntes   Other non current operating assets		171.055	-	-	-	171.055
		<b>171.055</b>	-	-	-	<b>171.055</b>
<b>Ativos de investimento não correntes   Non current investing assets</b>						
Investimentos em outras empresas   Investments in other companies	19	-	495.554	-	-	495.554
Empréstimos a outras empresas   Loans in other companies		2.725.000	-	-	-	2.725.000
Outros ativos não correntes de investimento   Other non current investing assets		65.085	-	-	-	65.085
		<b>2.790.085</b>	<b>495.554</b>	-	-	<b>3.285.639</b>
<b>Ativos operacionais correntes   Current operating assets</b>						
Contas a receber   Trade receivables	14	83.254.720	-	-	-	83.254.720
Derivados   Derivatives	30	-	-	103.527	-	103.527
Contas a receber de Empresas do Grupo   Receivables from Group Companies	15	107.734	-	-	-	107.734
Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets	16	383.051	-	-	4.688.705	5.071.757
		<b>83.745.505</b>	-	-	<b>4.688.705</b>	<b>88.537.738</b>
<b>Ativos de investimento correntes   Current investing assets</b>						
Derivados   Derivatives		-	-	60.321	-	60.321
Empréstimos a outras empresas   Loans in other companies		525.000	-	-	-	525.000
Caixa e equivalentes a caixa   Cash and cash equivalents	20	30.213.883	-	-	-	30.213.883
Outros ativos correntes de investimento   Other current investing assets		-	-	-	15.386	15.386
		<b>30.738.883</b>	-	<b>60.321</b>	<b>15.386</b>	<b>30.814.590</b>

## 6. Classes of financial instruments

Financial instruments, according to the policies disclosed in **Note 2.13**, were classified as follows:

	Nota Note	Ativos ao custo amortizado Assets at amortized cost	Ativos ao justo valor através de outro rendimento integral Assets at fair value through other comprehensive income	Ativos ao justo valor através de resultados (nota 30) Assets at fair value through profit or loss (note 30)	Outros ativos não financeiros Other non- financial assets	Total
<b>A DEZEMBRO 2018   AS OF DECEMBER 2018</b>						
<b>Ativos operacionais não correntes   Non current operating assets</b>						
Outros ativos operacionais não correntes   Other non current operating assets		247.588	-	-	-	247.588
		<b>247.588</b>	-	-	-	<b>247.588</b>
<b>Ativos de investimento não correntes   Non current investing assets</b>						
Investimentos em outras empresas   Investments in other companies	19	-	456.673	-	-	456.673
Outros ativos não correntes de investimento   Other non current investing assets		60.975	-	-	-	60.975
		<b>60.975</b>	<b>456.673</b>	-	-	<b>517.648</b>
<b>Ativos operacionais correntes   Current operating assets</b>						
Contas a receber   Trade receivables	14	66.233.184	-	-	-	66.233.184
Derivados   Derivatives	30	-	-	77.046	-	77.046
Contas a receber de Empresas do Grupo   Receivables from Group Companies	15	5.891.148	-	-	-	5.891.148
Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets	16	3.003.698	-	-	1.654.507	4.658.206
		<b>75.128.030</b>	-	<b>77.046</b>	<b>1.654.507</b>	<b>76.859.584</b>
<b>Ativos de investimento correntes   Current investing assets</b>						
Caixa e equivalentes a caixa   Cash and cash equivalents	20	24.087.031	-	-	-	24.087.031
Outros ativos correntes de investimento   Other current investing assets		-	-	-	16.688	16.688
		<b>24.087.031</b>	-	-	<b>16.688</b>	<b>24.103.719</b>

Sogrape

	Nota Note	Passivos ao custo amortizado Liabilities at amortized cost	Passivos ao justo valor através de resultados Liabilities at fair value through profit or loss	Outros passivos não financeiros Other non-financial liabilities	Total
<b>A DEZEMBRO 2019   AS OF DECEMBER 2019</b>					
<b>Passivos operacionais não correntes   Non current operating liabilities</b>					
Outros passivos operacionais não correntes   Other non current operating liabilities		3.065	-	-	3.065
		<b>3.065</b>	-	-	<b>3.065</b>
<b>Passivos de financiamento não correntes   Non current financing liabilities</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	29	69.097.834	-	-	69.097.834
Outros passivos de financiamento não correntes   Other non current financing liabilities		257.193	-	-	257.193
		<b>69.355.027</b>	-	-	<b>69.355.027</b>
<b>Passivos operacionais correntes   Current operating liabilities</b>					
Contas a pagar   Trade payables	27	51.322.571	-	-	51.322.571
Derivados   Derivatives	30	-	120.553	-	120.553
Contas a pagar a empresas do Grupo   Payables to Group Companies		4.306	-	-	4.306
Outros passivos operacionais correntes   Other current operating liabilities	28	12.881.155	-	11.544.033	24.425.188
		<b>64.208.032</b>	<b>120.553</b>	<b>11.544.033</b>	<b>75.872.618</b>
<b>Passivos de financiamento correntes   Current financing liabilities</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	29	12.473.118	-	-	12.473.118
Outros empréstimos   Other loans	29	75.219	-	-	75.219
Outros passivos de financiamento correntes   Other current financing liabilities		45.000	-	-	45.000
		<b>12.593.337</b>	-	-	<b>12.593.337</b>
<b>A DEZEMBRO 2018   AS OF DECEMBER 2018</b>					
<b>Passivos operacionais não correntes   Non current operating liabilities</b>					
Outros passivos operacionais não correntes   Other non current operating liabilities		80.165	-	-	80.165
		<b>80.165</b>	-	-	<b>80.165</b>
<b>Passivos de financiamento não correntes   Non current financing liabilities</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	29	44.648.933	-	-	44.648.933
		<b>44.648.933</b>	-	-	<b>44.648.933</b>
<b>Passivos operacionais correntes   Current operating liabilities</b>					
Contas a pagar   Trade payables	27	31.942.339	-	-	31.942.339
Derivados   Derivatives	30	-	55.701	-	55.701
Contas a pagar a empresas do Grupo   Payables to Group Companies		151.109	-	-	151.109
Outros passivos operacionais correntes   Other current operating liabilities	28	2.357.863	-	12.929.208	15.287.071
		<b>34.451.311</b>	<b>55.701</b>	<b>12.929.208</b>	<b>47.436.220</b>
<b>Passivos de financiamento correntes   Current financing liabilities</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	29	12.011.583	-	-	12.011.583
Outros empréstimos   Other loans	29	112.903	-	-	112.903
Outros passivos de financiamento correntes   Other current financing liabilities		1.838	-	-	1.838
		<b>12.126.324</b>	-	-	<b>12.126.324</b>

## 7. Ativos fixos tangíveis

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas depreciações, foi o seguinte:

## 7. Tangible assets

During the years ended as of December 31, 2019 and 2018 movements in tangible assets as well as depreciation and accumulated impairment losses are as follows:

	Valor bruto   Gross assets												
	Terrenos Land	Edifícios e outras construções Buildings and other constructions	Infraestruturas de vinhas e plantas Vineyards and plants infrastructures	Maquinaria e equipamento Machinery and equipment	Equipamento transporte Vehicles	Ferramentas e utensílios Tools	Equipamento administrativo Office equipment	Vasilhame Containers and recipients	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangible assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adiantamentos por conta de ativos tangíveis Advances on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tangible fixed assets
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018</b> <b>Opening balance at 1 January 2018</b>	<b>29.498.958</b>	<b>117.431.625</b>	<b>32.276.714</b>	<b>77.236.913</b>	<b>3.852.524</b>	<b>1.641.820</b>	<b>9.462.149</b>	<b>17.975.400</b>	<b>11.722.926</b>	<b>1.539.884</b>	<b>2.620.589</b>	<b>311.608</b>	<b>305.571.108</b>
Investimento   Investment	582.154	3.098.951	2.724.701	4.848.987	361.426	63.073	309.785	887.975	1.275.973	36.043	2.168.901	(180.179)	16.177.790
Desinvestimento   Disposals	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de filiais Acquisition of affiliates	-	(9.695)	-	(198.675)	(138.760)	(3.380)	(15.975)	(121.028)	(615.439)	(520)	-	-	(1.103.472)
Variações cambiais Exchange rate effects	(344.272)	(775.380)	(812.608)	(1.074.299)	(166.841)	(14.936)	(377.705)	(522.303)	(299.445)	(2.052)	(63.585)	-	(4.453.425)
Abates   Write-offs	(33.775)	-	(66.370)	(810.618)	(74.033)	(48.859)	(691.391)	(53.425)	(12.106)	(9.837)	(52.156)	-	(1.852.570)
Transferências   Transfers	107.606	1.350.265	128.872	1.267.288	-	9.733	193.228	14.233	125.438	(11.228)	(3.249.755)	-	(64.322)
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2019</b> <b>Opening balance at 1 January 2019</b>	<b>29.810.671</b>	<b>121.095.765</b>	<b>34.251.309</b>	<b>81.269.596</b>	<b>3.834.317</b>	<b>1.647.450</b>	<b>8.880.090</b>	<b>18.180.852</b>	<b>12.197.346</b>	<b>1.552.290</b>	<b>1.423.995</b>	<b>131.430</b>	<b>314.275.111</b>
Investimento   Investment	3.088.566	2.505.616	4.459.119	2.717.473	634.395	46.545	559.994	1.012.283	1.379.699	250.587	4.660.662	(115.430)	21.199.509
Aquisições de filiais (Nota 5) Acquisition of affiliates (Note 5)	1.838.881	5.113.957	-	1.207.677	77.652	-	639.556	-	-	-	-	-	8.877.722
Desinvestimento   Disposals	-	-	-	(639.475)	(248.009)	(14.441)	(1.687)	(142.756)	(776.892)	-	-	-	(1.823.260)
Variações cambiais Exchange rate effects	(76.159)	(113.989)	(347.202)	(487.222)	(85.085)	(11.111)	(121.479)	(222.367)	(130.850)	3.339	(48.046)	-	(1.640.172)
Abates   Write-offs	-	-	-	(225.605)	(44.374)	-	(19.532)	(5.309)	(3.084)	-	(4.725)	-	(302.629)
Transferências   Transfers	-	688.588	(7.159)	90.500	-	-	7.200	-	65.320	33.415	(885.024)	-	(7.160)
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2019</b> <b>Closing balance at 31 December 2019</b>	<b>34.661.959</b>	<b>129.289.938</b>	<b>38.356.068</b>	<b>83.932.943</b>	<b>4.168.895</b>	<b>1.668.443</b>	<b>9.944.142</b>	<b>18.822.701</b>	<b>12.731.538</b>	<b>1.839.632</b>	<b>5.146.862</b>	<b>16.000</b>	<b>340.579.120</b>

Sogrape

	Depreciações acumuladas   Accumulated depreciation												
	Terrenos Land	Edifícios e outras cons- truções Buildings and other construc- tions	Infraes- truturas de vinhas e plantas Vineyards and plants infras- tructures	Maquina- ria e equi- pamento Machi- nery and equipment	Equipa- mento transporte Vehicles	Ferra- mentas e utensílios Tools	Equipa- mento adminis- trativo Office equip- ment	Vasilhame Containers and recipients	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangible assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adianta- mentos por conta de ativos tangíveis Advan- ces on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tangible fixed assets
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018</b> <b>Opening balance at 1 January 2018</b>	(53.568)	(84.169.046)	(20.367.882)	(67.125.293)	(2.954.362)	(1.405.694)	(7.249.193)	(15.836.316)	(6.829.337)	(743.791)	-	-	(206.734.481)
Depreciações do exercício operações continuadas   Depreciation for continued operations	-	(2.732.658)	(1.608.988)	(2.302.733)	(264.876)	(88.083)	(274.694)	(364.964)	(1.270.590)	(57.834)	-	-	(8.965.421)
Desinvestimento   Disposals	-	1.141	-	177.898	128.807	3.380	15.264	124.874	611.154	520	-	-	1.063.039
Aquisições de filiais   Acquisition of affiliates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações cambiais   Exchange rate effects	-	357.019	475.594	632.906	102.307	12.747	214.384	463.863	251.048	-	-	-	2.509.869
Abates e transferências   Exchange rate effects	-	(59.709)	115.604	798.939	73.512	47.398	690.687	53.425	12.106	36.985	-	-	1.768.946
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2019</b> <b>Opening balance at 1 January 2019</b>	(53.568)	(86.603.253)	(21.385.672)	(67.818.284)	(2.914.612)	(1.430.251)	(6.603.552)	(15.559.118)	(7.225.619)	(764.121)	-	-	(210.358.049)
Depreciações do exercício operações continuadas   Exchange rate effects	-	(2.747.278)	(1.937.062)	(2.552.374)	(361.459)	(81.965)	(407.281)	(398.702)	(1.274.061)	(69.453)	-	-	(9.829.635)
Aquisições de filiais   Investments in associates	-	(55.868)	-	(757.321)	(52.442)	-	(408.355)	-	-	-	-	-	(1.273.987)
Desinvestimento   Disposals	-	-	-	635.038	244.966	14.441	1.687	142.756	776.892	-	-	-	1.815.781
Variações cambiais   Exchange rate effects	(1)	170.120	131.527	241.070	44.906	9.614	73.293	197.001	107.132	1.904	-	-	976.566
Abates e transferências   Write-offs and Transfers	-	-	7.158	213.990	44.375	-	19.392	5.309	3.084	-	-	-	293.308
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2019</b> <b>Closing balance at 31 December 2019</b>	(53.569)	(89.236.280)	(23.184.049)	(70.037.881)	(2.994.266)	(1.488.161)	(7.324.814)	(15.612.753)	(7.612.572)	(831.670)	-	-	(218.376.015)

	Valor líquido   Net assets												
	Terrenos Land	Edifícios e outras cons- truções Buildings and other construc- tions	Infraes- truturas de vinhas e plantas Vineyards and plants infras- tructures	Maquina- ria e equi- pamento Machi- nery and equipment	Equipa- mento transporte Vehicles	Ferra- mentas e utensílios Tools	Equipa- mento adminis- trativo Office equip- ment	Vasilhame Containers and recipients	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangible assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adianta- mentos por conta de ativos tangíveis Advan- ces on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tangible fixed assets
<b>A 31 de Dezembro de 2018</b> <b>As at 31 December 2018</b>	29.757.104	34.492.512	12.865.637	13.451.312	919.705	217.199	2.276.539	2.621.734	4.971.727	788.170	1.423.995	131.430	103.917.062
<b>A 31 de Dezembro de 2019</b> <b>As at 31 December 2019</b>	34.608.391	40.053.659	15.172.019	13.895.062	1.174.629	180.282	2.619.326	3.209.949	5.118.967	1.007.962	5.146.862	16.000	122.203.105

O ativo fixo tangível é impactado em 7.603.736 Euros correspondentes ao valor líquido dos ativos incorporados na data da tomada de controlo por parte da Sogrape da filial Liberty Wines Ltd (**Nota 5**). Os principais ativos dessa filial são as instalações (terrenos, edifícios e equipamento) do seu centro de distribuição localizado em Timbermill Way, Londres.

O ano de 2019 caracteriza-se pelos investimentos significativos na expansão da capacidade produtiva das filiais ibéricas, destacando a aquisição da Quinta da Romeira, propriedade na região demarcada de Lisboa com uma área total 130 hectares, dos quais 75 de vinha predominantemente da variedade arinto e uma adega para produção. No esforço de expansão inclui-se também a aquisição de terrenos das Quintas da Muxagata e Fraga no Douro, São Mateus na Anadia e diversas propriedades nas Rias Baixas.

Destacam-se igualmente a recuperação das coberturas dos armazéns do Centro Histórico de Gaia, o investimento na Central Fotovoltaica do complexo industrial de Avintes, o reforço da presença da LAN no enoturismo de Rioja e o contínuo investimento em equipamentos de enologia.

Tangible fixed assets are impacted by 7,603,736 Euros corresponding to the net value of the assets incorporated on the date of the takeover by Sogrape of the Liberty Wines Ltd subsidiary (**Note 5**). The main assets of this subsidiary are the facilities (land, buildings and equipment) of its distribution center located on Timbermill Way, London.

The year 2019 is characterized by significant investments in expanding the productive capacity of the Iberian branches, highlighting the acquisition of Quinta da Romeira, a property in the demarcated region of Lisbon with a total area of 130 hectares, of which 75 are predominantly arinto and a winery for production. The expansion effort also includes the acquisition of land from Quintas da Muxagata and Fraga in the Douro, São Mateus in Anadia and several properties in the Rias Baixas.

Also noteworthy are the recovery of the roofs of the warehouses of the Historic Center of Gaia, the investment in the Photovoltaic Power Plant of the industrial complex of Avintes, the reinforcement of LAN's presence in Rioja wine tourism and the continuous investment in oenology equipment.

## 8. Ativos intangíveis

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações, foi o seguinte:

## 8. Intangible assets

During the years ended as of December 31, 2019 and 2018 movements in intangible assets as well as amortization and accumulated impairment losses are made up as follows:

	Valor bruto   Gross assets						
	Despesas de desenvol- vimento Development expenses	Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress	Adiantamentos para ativos fixos intangíveis Advances on account of intangible assets	Total ativos fixos intangíveis Total of intangible assets
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018   Opening balance at 1 January 2018</b>	<b>245.873</b>	<b>9.237.369</b>	<b>2.459.045</b>	<b>2.008.205</b>	<b>303.023</b>		<b>14.253.515</b>
Aquisições   Acquisitions	-	929.321	90.683	-	149.331		1.169.335
Variações cambiais   Exchange rate effects	(26.947)	(31.556)	(116.587)	(56.202)	-		(231.291)
Transferências   Transfers	-	-	288.267	-	(303.024)		(14.757)
Abates   Write-offs	-	(39.802)	(167.012)	-	-		(206.814)
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2019   Opening balance at 1 January 2019</b>	<b>218.926</b>	<b>10.095.332</b>	<b>2.554.397</b>	<b>1.952.003</b>	<b>149.331</b>		<b>14.969.989</b>
Aquisições   Acquisitions	-	750.355	207.564	-	1.020.619		1.978.538
Aquisições de filiais (nota 5)   Investments in associates (note 5)	-	-	980.924	11.665.330	-		12.646.254
Alienações e Abates   Write-offs	-	-	(6.398)	-	-		(6.398)
Variações cambiais   Exchange rate effects	(11.831)	(20.680)	(1.819)	484.350	-		450.020
Transferências   Transfers	-	-	88.700	(475.705)	(88.700)		(475.705)
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2019   Closing balance at 31 December 2019</b>	<b>207.095</b>	<b>10.825.007</b>	<b>3.823.367</b>	<b>13.625.977</b>	<b>1.081.250</b>		<b>29.562.697</b>

	Amortizações acumuladas   Accumulated depreciation						
	Despesas de desenvolvimento Development expenses	Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress	Adiantamentos para ativos fixos intangíveis Advances on account of intangible assets	Total ativos fixos intangíveis Total of intangible assets
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018   Opening balance at 1 January 2018</b>	<b>(245.873)</b>	<b>(444.435)</b>	<b>(2.266.349)</b>	<b>(1.169.235)</b>	-	-	<b>(4.125.891)</b>
Amortizações do exercício   Depreciation	-	(14.738)	(205.920)	(10.391)	-	-	(231.049)
Variações cambiais   Exchange rate effects	26.947	255	100.861	-	-	-	128.063
Abates   Write-offs	-	39.802	167.012	-	-	-	206.814
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2019   Opening balance at 1 January 2019</b>	<b>(218.926)</b>	<b>(419.116)</b>	<b>(2.204.396)</b>	<b>(1.179.625)</b>	-	-	<b>(4.022.064)</b>
Amortizações do exercício   Depreciation	-	(78.949)	(306.160)	(1.152.733)	-	-	(1.537.842)
Aquisições de filiais (Nota 5)   Investments in associates (note 5)	-	-	(585.304)	-	-	-	(585.304)
Abates   Write-offs	-	-	(111)	-	-	-	(111)
Variações cambiais   Exchange rate effects	11.831	(643)	11.542	-	-	-	22.730
Transferências   Transfers	-	-	-	475.705,4538	-	-	475.705
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2019   Closing balance at 31 December 2019</b>	<b>(207.095)</b>	<b>(498.707)</b>	<b>(3.084.429)</b>	<b>(1.856.653)</b>	-	-	<b>(5.646.886)</b>

	Amortizações acumuladas   Accumulated depreciation						
	Despesas de desenvolvimento Development expenses	Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress	Adiantamentos para ativos fixos intangíveis Advances on account of intangible assets	Total ativos fixos intangíveis Total of intangible assets
Perdas de imparidade do exercício   Estimated value losses in the year	-	200.000	-	-	-	-	200.000
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2019   Closing balance at 31 December 2019</b>	-	<b>200.000</b>	-	-	-	-	<b>200.000</b>

	Valor líquido   Net assets						
	Despesas de desenvolvimento Development expenses	Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress	Adiantamentos para ativos fixos intangíveis Advances on account of intangible assets	Total ativos fixos intangíveis Total of intangible assets
<b>A 31 de Dezembro de 2018   As at 31 December 2018</b>	-	<b>9.676.216</b>	<b>350.001</b>	<b>772.377</b>	<b>149.331</b>	-	<b>10.947.925</b>
<b>A 31 de Dezembro de 2019   As at 31 December 2019</b>	-	<b>10.126.299</b>	<b>738.938</b>	<b>11.769.323</b>	<b>1.081.250</b>	-	<b>23.715.809</b>

## Sogrape

i) A rubrica Propriedade industrial e outros direitos inclui, a 31 de Dezembro de 2019:

- o custo de aquisição atribuído a um conjunto de marcas, da subsidiária Viña Los Boldos Limitada, sem vida útil definida no montante de 366.804 Euros (387.494 Euros em 2018);
- efeito da alocação do justo valor das marcas da Bodegas LAN, SA e suas subsidiárias em 2012, na sequência da sua aquisição, designadamente 1.045.274 Euros alocados à marca Santiago Ruiz e 7.328.506 Euros alocados à marca LAN, ambas sem vida útil definida;
- o custo de aquisição atribuído aos direitos associados à marca Aura (incorporada na Bodegas LAN, SA), sem vida útil definida, no montante de 719.321 Euros (919.321 Euros em 2018), líquido da perda de imparidade correspondente.
- o custo de aquisição das marcas Quinta da Romeira adquiridas em 2019 pela subsidiária Sogrape Vinhos SA, pelo montante de 750.000 Euros.

A Sogrape efetua testes anuais de imparidade sobre as marcas sem vida útil definida ou sempre que existam indícios de imparidade.

A análise de imparidade das marcas foi efetuada tomando por base o método dos fluxos de caixa descontados, obtido a partir do plano de negócios elaborado anualmente, para períodos de 3 anos, devidamente aprovado.

Os principais pressupostos considerados no teste foram:

	2019	2018
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado – LAN Revenue growth of the brand during the projected period	4% - 5%	4% - 5%
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado – SANTIAGO RUIZ Revenue growth of the brand during the projected period	4% - 7%	0% - 4%
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado – AURA Revenue growth of the brand during the projected period	0% - 10%	10% - 25%
Taxa de crescimento na perpetuidade   Growth rate in perpetuity	0,02	2,00%
Taxa de desconto utilizada   Discount rate	5,15%	5,50%

i) As at 31 December 2019, Industrial property and other rights include:

- the acquisition cost attributed to a set of brands, of the subsidiary Viña Los Boldos Limitada, with no defined useful life in the amount of 366,804 Euros (387,494 Euros in 2018);
- effect of the allocation of the fair value of the brands of Bodegas LAN, SA and its subsidiaries in 2012, following its acquisition, namely 1,045,274 Euros allocated to the Santiago Ruiz brand and 7,328,506 Euros allocated to the LAN brand, both with no useful life defined;
- the acquisition cost attributed to the rights associated with the Aura brand (incorporated in Bodegas LAN, SA), with no defined useful life, in the amount of 719,321 Euros (919,321 Euros in 2018), net of the corresponding impairment loss.
- the cost of acquiring the Quinta da Romeira brands acquired in 2019 by the subsidiary Sogrape Vinhos SA, for the amount of 750,000 Euros.

Sogrape performs annual impairment tests on brands with no defined useful life or whenever there are signs of impairment.

The impairment analysis of the brands was carried out based on the discounted cash flow method, obtained from the business plan prepared annually, for periods of 3 years, duly approved.

The main assumptions considered in the test were:

ii) A rubrica Outros ativos fixos intangíveis inclui a 31 de Dezembro de 2019:

→ o montante de 707.254 Euros (747.148 Euros em 2018) relativo a direitos de água no Chile, os quais não apresentam vida útil definida.

→ o montante de 11.046.801 Euros correspondente ao valor atribuído à carteira de clientes da subsidiária Liberty Wines Ltd, com vida útil estimada de 8 anos. Este ativo, originariamente expresso em libras esterlinas, corresponde a 11.665.330 Euros na data da tomada de controlo (**Nota 5**).

iii) O valor incluído na rubrica ativos intangíveis em curso a 31 de Dezembro de 2019 corresponde à implementação da nova versão do sistema SAP nas empresas portuguesas do grupo, cujo funcionamento pleno irá ocorrer em 2020.

ii) The caption Other intangible fixed assets includes at 31 December 2019:

→ the amount of 707,254 Euros (747,148 Euros in 2018) related to water rights in Chile, which have no defined useful life.

→ the amount of 11,046,801 Euros corresponding to the value attributed to the customer portfolio of the subsidiary Liberty Wines Ltd, with an estimated useful life of 8 years. This asset, originally expressed in pounds sterling, corresponds to 11,665,330 Euros on the date of the takeover (**Note 5**).

iii) The amount included in the caption Intangible assets in progress as at 31 December 2019 relates to the implementation of the new version of the SAP system in the Portuguese companies of the group, which will be fully operating in 2020.

## 9. Goodwill

A 31 de Dezembro de 2019 e 2018 a rubrica *Goodwill* compreende o excesso do custo da concentração de atividades empresariais acima do interesse da adquirente no justo valor líquido dos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis.

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, a rubrica *Goodwill* tinha a seguinte composição:

	31.12.2019	31.12.2018
Viña Los Boldos Limitada   Viña Los Boldos Limitada	4.871.902	5.146.715
Liberty Wines Ltd. (Nota 5)   Liberty Wines Ltd. (Note 5)	2.970.082	-
Outros   Other	39.867	-
	<b>7.881.851</b>	<b>5.146.715</b>

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido nesta rubrica foi o seguinte:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>VALOR BRUTO   GROSS AMOUNT</b>		
<b>Saldo inicial   Opening balance</b>	<b>5.146.715</b>	<b>5.533.859</b>
Variações cambiais   Exchange rate effects	(274.813)	(387.145)
Aquisições de filiais (Nota 5)   Acquisitions of subsidiaries (Note 5)	3.009.949	-
<b>Saldo final   Closing balance</b>	<b>7.881.851</b>	<b>5.146.715</b>

## 9. Goodwill

As of December 31, 2019 and 2018, Goodwill includes the excess of the cost of business combinations over the acquirer's interest in the net fair value of identifiable assets, liabilities and contingent liabilities.

As of December 31, 2019 and 2018, the caption "Goodwill" was as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Viña Los Boldos Limitada   Viña Los Boldos Limitada	4.871.902	5.146.715
Liberty Wines Ltd. (Nota 5)   Liberty Wines Ltd. (Note 5)	2.970.082	-
Outros   Other	39.867	-
	<b>7.881.851</b>	<b>5.146.715</b>

During the periods ended December 31, 2019 and 2018, movements in goodwill, as well as in the corresponding impairment losses, were as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>VALOR BRUTO   GROSS AMOUNT</b>		
<b>Saldo inicial   Opening balance</b>	<b>5.146.715</b>	<b>5.533.859</b>
Variações cambiais   Exchange rate effects	(274.813)	(387.145)
Aquisições de filiais (Nota 5)   Acquisitions of subsidiaries (Note 5)	3.009.949	-
<b>Saldo final   Closing balance</b>	<b>7.881.851</b>	<b>5.146.715</b>

A Sogrape efetua testes anuais de imparidade sobre o Goodwill e sempre que existam indicações que o mesmo pode estar em imparidade. Em 2019 e 2018 o teste de imparidade ao Goodwill gerado na aquisição da filial Viña Los Boldos foi efetuado pela comparação entre o justo valor desta tendo por base o justo valor dos ativos não monetários e o valor escriturado dos seus ativos operacionais, incluindo o Goodwill. O justo valor dos ativos tangíveis foi apurado com base numa avaliação independente. Tendo em conta que a quantia recuperável da unidade Viña Los Boldos calculada por este método excedeu a quantia escriturada dos seus ativos, incluindo o Goodwill, não foi registada qualquer imparidade. Não foram considerados custos de vender por se considerar o respetivo impacto imaterial.

Em resultado da tomada de controlo da filial Liberty Wines (**Nota 5**) foram registados 2.970.082 Euros de Goodwill, tendo essa filial contribuído também com 39.867 Euros provenientes das suas contas consolidadas.

Sogrape performs annual impairment tests of Goodwill and whenever indicator exists, that goodwill might be impaired. In 2019 and 2018, the impairment test was performed by comparing the fair value of Viña los Boldos based on the fair value of the non-monetary assets and the carrying amount of its operating assets, including Goodwill. The fair value of those tangible assets was determined by an independent valuation. Taking into account that the recoverable amount of the Viña los Boldos unit calculated by this method exceeded the carrying amount of its assets, including Goodwill, no impairment was recognized. Selling costs were not taken into account as it has been considered immaterial.

As a result of the purchase of the Liberty Wines subsidiary (**Note 5**), a goodwill amounting to 2,970,082 Euros arose, with that subsidiary also contributing with goodwill of 39,867 Euros from its own consolidated accounts.

## 10. Propriedades de investimento

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, o movimento ocorrido no valor das propriedades de investimento, bem como nas respetivas depreciações, foi o seguinte:

	Valor bruto   Gross amount		
	Terrenos Land	Edifícios Buildings	Total
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018   Opening balance at 1 January 2018</b>	<b>2.615.487</b>	<b>2.824.918</b>	<b>5.440.405</b>
Aquisições   Investment	-	32.557	32.557
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2018   Closing balance at 31 December 2018</b>	<b>2.615.487</b>	<b>2.857.475</b>	<b>5.472.962</b>
Aquisições   Investment	-	4.009	4.009
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2019   Closing balance at 31 December 2019</b>	<b>2.615.487</b>	<b>2.861.484</b>	<b>5.476.971</b>

	Depreciações acumuladas   Accumulated depreciation		
	Terrenos Land	Edifícios Buildings	Total
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018   Opening balance at 1 January 2018</b>	-	<b>(1.996.550)</b>	<b>(1.996.550)</b>
Depreciações do exercício (Nota 39)   Depreciation (Note 39)	-	(55.658)	(55.658)
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2018   Closing balance at 31 December 2018</b>	-	<b>(2.052.208)</b>	<b>(2.052.208)</b>
Depreciações do exercício (Nota 39)   Depreciation (Nota 39)	-	(59.871)	(59.871)
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2019   Closing balance at 31 December 2019</b>	-	<b>(2.112.079)</b>	<b>(2.112.079)</b>

	Valor líquido   Net amount		
	Terrenos Land	Edifícios Buildings	Total
<b>A 31 de Dezembro de 2018   As at 31 December 2018</b>	<b>2.615.487</b>	<b>805.266</b>	<b>3.420.754</b>
<b>A 31 de Dezembro de 2019   As at 31 December 2019</b>	<b>2.615.487</b>	<b>749.404</b>	<b>3.364.891</b>

As propriedades de investimento geraram réditos em 2019 no montante de 12.000 Euros (9.708 Euros em 2018). Adicionalmente, foram suportados custos no montante de 48.666 Euros (55.658 Euros em 2018) relativos a amortizações do exercício.

## 10. Investment property

During the period ended December 31, 2019 and 2018, movement in investment property, as well as in the corresponding depreciations and accumulated impairment losses, were as follows:

Investment properties generated revenue in 2019 in the amount of 12,000 Euros (9,708 Euros in 2018). In addition, costs of 48,666 Euros (55,658 Euros in 2018) related to depreciation for the year were borne.

## 11. Ativos biológicos

O saldo desta rubrica corresponde ao valor dos ativos biológicos desde o início do seu ciclo anual de produção até à data de encerramento do exercício.

Uvas em produção   Grape in progress
Estimativa de perdas de valor das uvas em produção   Estimated loss for biological assets in progress
<b>Total de balanço   Closing balance</b>

Durante o ciclo anual de produção os custos incorridos com as atividades agrícolas relacionadas com a produção anual de uvas são registados na rubrica de Ativos Biológicos. Na data de colheita as uvas produzidas são valorizadas tendo em consideração o preço médio de mercado praticado para uvas com características similares (variedade, região de produção, etc) ajustado, quando aplicável, por fatores de qualidade estimados pelos departamentos de enologia do Grupo.

Sempre que é expectável que o valor da produção agrícola a preços de mercado seja inferior ao valor dos custos incorridos no ciclo anual de produção, vão sendo registadas perdas por imparidade relativamente a esses mesmos ativos, sendo estas de 174.928 Euros em 31 de Dezembro de 2019 provenientes da Sogrape Vinhos e da Framingham.

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, o movimento ocorrido no valor dos ativos biológicos referentes ao ciclo anual de produção até à data da colheita, foi o seguinte:

## 11. Biological assets

This caption related to the amount of biological assets since the beginning of its annual production cycle until the closure of the period:

<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
1.943.847	2.137.414
(174.928)	(331.876)
<b>1.768.919</b>	<b>1.805.538</b>

During the annual cycle of production, expenses related to agricultural activities with the annual production are recorded under the caption Biological Assets. At the harvest date, agricultural produce (grapes harvested) is valued considering the average market price paid for grapes with similar characteristics produced in the region, adjusted where applicable, for quality factors estimated by the group department of enology.

Whenever it is expected that the value of agricultural production, at market price, is lower than the costs incurred in the annual cycle of production, impairment losses related to those assets are recorded (174.928 Euros as at December 31, 2019 from Sogrape Vinhos and Framingham).

As at December 31, 2019 and 2018, movements in biological assets, referring to the annual cycle of production until the harvest date, were as follows:

## Sogrape

	Produção agrícola do exercício   Agricultural produce for the year	
	2019	2018
<b>Saldo inicial   Opening balance</b>	<b>1.805.538</b>	<b>1.919.923</b>
Capitalizações no exercício   Period capitalizations	8.942.381	8.128.363
Estimativa de perdas de valor reconhecidas   Estimated value losses recognized	(174.928)	(331.876)
Venda de Uva   Grape sales	(64.167)	-
Valor líquido do ativo biológico na data da colheita (I)   Net value of biological asset at the harvest date (I)	(8.708.470)	(7.516.253)
Perdas de valor reconhecidas em exercícios anteriores   Value losses recognized in prior years	221.379	215.923
Variações cambiais   Exchange rate effects	(252.814)	(610.542)
<b>Saldo final   Closing balance</b>	<b>1.768.919</b>	<b>1.805.538</b>
Valor de mercado da produção agrícola do exercício (II)   Market value of agricultural produce for the year (II)	7.652.254	7.976.388
<b>Ganho / (Perda) reconhecido no momento da colheita (II-I) (Nota 46)</b>	<b>(1.056.216)</b>	<b>460.136</b>
<b>Gain / (Loss) recognized at the time of harvest (II-I) (Note 36)</b>		

Durante o exercício foram produzidas 11.622 toneladas de uvas (10.644 toneladas em 2018).

During the year, 11,622 tons of grapes were produced (10,644 tons in 2018).

## 12. Impostos diferidos

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 foi como segue:

	Ativos por impostos diferidos   Deferred tax assets						
	31.12.2018	Incorporação filial (Nota 5) Investments in associates (Note 5)	Transf. Transfers	Var. cambial Exchange rate effects	Efeito resultado Result effect	Efeito em reservas Effect on reserves	31.12.2019
Valorização do Goodwill para efeitos fiscais   Valuation of Goodwill for tax purposes	1.028.604	-	-	(50.492)	(77.185)	-	900.928
Prejuízos fiscais reportáveis   Tax losses carried forward	2.602.434	-	-	(174.837)	(1.040.949)	-	1.386.650
Outros créditos fiscais   Other tax credits	138.897	-	19.153	-	(20.035)	-	138.015
Margens intragrupo contidas em inventários   Intercompany margins contained in inventories	1.024.068	-	-	(4)	7.714	-	1.031.778
Provisões fiscalmente não dedutíveis   Non tax deductible provisions	893.901	-	(46.154)	(51.001)	(50.929)	-	745.818
Ajustamentos e imparidades não relevantes fiscalmente   Non tax deductible impairment losses	774.569	-	38.463	(22.276)	36.993	-	827.750
Amortizações fiscalmente não dedutíveis   Non tax deductible depreciation	152.867	-	46.154	1.126	(9.811)	-	190.334
Prêmios pessoal   Payroll bonus	131.814	-	-	130	(131.944)	-	0
Instrumentos financeiros derivados - cobertura   Derivatives - hedging	-	-	-	-	-	3.028	3.028
Outros   Other	116.714	-	(57.616)	-	312	-	59.410
	<b>6.863.869</b>	-	-	<b>(297.354)</b>	<b>(1.285.833)</b>	<b>3.028</b>	<b>5.283.709</b>

	Passivos por impostos diferidos   Deferred tax liabilities						
	31.12.2018	Incorporação filial (Nota 5) Investments in associates (Note 5)	Transf. Transfers	Var. cambial Exchange rate effects	Efeito resultado Result effect	Efeito em reservas Effect on reserves	31.12.2019
Diferença de critério valorimétrico-inventários   Different valuation criteria on inventories	15.108.424	-	-	(9.443)	149.064	-	15.248.045
Diferença de critério valorimétrico-ativos tangíveis   Different valuation criteria on tangible assets	353.411	-	-	8.348	(11.044)	-	350.715
Reavaliações de ativos tangíveis a justo valor   Revaluation of tangible assets at fair value	3.896.848	699.876	-	30.291	(118.596)	-	4.508.419
Imputação de justo valor na concentração empresarial (Nota 5) Fair value allocation on the date of business concentration (Note 5)	-	2.216.413	-	99.606	(217.127)	-	2.098.892
Atualização actuarial de planos de benefícios definidos   Actuarial update of defined benefit liabilities	266.822	-	-	-	-	(17.950)	248.872
Outros   Other	95.148	-	-	453	53.882	-	149.483
	<b>19.720.653</b>	<b>2.916.288</b>	-	<b>129.256</b>	<b>(143.820)</b>	<b>(17.950)</b>	<b>22.604.427</b>

## Sogrape

Os impostos diferidos acima detalhados foram determinados tomando por base a estimativa da taxa média de imposto aplicável na jurisdição da subsidiária na qual os mesmos se encontram registados, tendo como referência o exercício em que as diferenças temporárias se irão reverter (a taxa local de imposto aplicável varia entre 19% e 34%).

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 foram avaliados os ativos por impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro e que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios aprovados pela Sogrape para cada uma das subsidiárias, sendo que como resultado desta foram reconhecidas em 2019 perdas no montante de 1.045.186 Euros, associadas à redução de ativos por impostos diferidos reconhecidos em anos anteriores (1.167.963 Euros em 2018). A totalidade deste valor é resultante de prejuízos fiscais reportáveis da subsidiária Viña Los Boldos uma vez que, apesar de não terem data limite quanto à sua utilização, existem incertezas quanto à sua recuperação através de lucros tributáveis num período temporal de 10 anos.

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam ativos por impostos diferidos por prejuízos fiscais reportáveis, em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

The deferred taxes referred to above were determined considering an estimated average tax rate applicable in the jurisdiction where the subsidiaries are registered and to the years wherein the temporary differences will be reverted (local applicable income tax rate ranged from 19% to 34.0%)

As of December 31, 2019 and 2018, deferred tax assets related to tax losses carried forward were re-assessed. In cases where deferred tax assets were recorded, these were only recorded to the extent that it is probable that taxable profits arise in the future and can be used to recover tax losses or deductible tax differences. This assessment was based on the business plans approved by Sogrape for each of the subsidiaries, and as a result of this, losses in the amount of 1,045,186 Euros were recognized in 2019, associated with the reduction of deferred tax assets recognized in previous years (1,167,963 Euros in 2018). The totality of this amount is the result of reportable tax losses of the subsidiary Viña Los Boldos since, although there is no deadline for its use, there are uncertainties regarding its recovery through taxable profits over a period of 10 years.

As of December 31, 2019 and 2018, in accordance with the tax statements presented by the companies that record deferred tax assets arising from tax losses carried forward and using exchange rates effective at that time, tax losses carried forward were as follows:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Prejuízos fiscais Tax losses	Ativos por impostos diferido Deferred tax assets	Data limite de utilização Time limit	Prejuízos fiscais Tax losses	Ativos por impostos diferido Deferred tax assets	Data limite de utilização Time limit
<b>Com limite de data de utilização   With limited time use</b>						
Gerados em 2015   Generated in 2015	101.322	30.396	2020	48.267	12.145	2020
Gerados em 2017   Generated in 2017	878.150	219.537	2022	1.433.977	360.827	2022
	<b>979.472</b>	<b>249.933</b>		<b>1.482.245</b>	<b>372.972</b>	
<b>Sem limite de data de utilização   No use date limit</b>	<b>4.523.468</b>	<b>1.136.717</b>		<b>12.092.338</b>	<b>2.229.461</b>	
	<b>5.502.940</b>	<b>1.386.650</b>		<b>13.574.583</b>	<b>2.602.434</b>	

Em 31 de Dezembro de 2019 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 25.572.480 Euros, cujos ativos por impostos diferidos não se encontram registados tendo em consideração que não se verificam as condições suficientes para o seu reconhecimento.

On December 31, 2019 there were other tax losses to be carried forward amounting to 25,572,480 Euros, which do not generate deferred tax assets since the conditions for recognition referred were not met.

	31.12.2019		
	Prejuízos fiscais Tax losses	Crédito de imposto Tax credit	Data limite de utilização Time limit
Chile	16.691.830	4.129.420	-
Brasil   Brazil	1.839.689	625.494	-
Nova Zelândia   New Zeland	404.982	113.395	-
Austrália   Australia	530.021	145.756	-
Luxemburgo   Luxembourg	3.029.302	755.508	-
Espanha   Spain	570.736	142.684	-
<b>Sem limite de data de utilização   No use date limit</b>	<b>23.066.560</b>	<b>5.912.257</b>	-
Argentina	400.176	100.044	2023
Argentina	647.156	161.789	2024
Estados Unidos   United States	633.627	133.062	2037
Estados Unidos   United States	765.080	160.667	2038
Estados Unidos   United States	59.880	12.575	2039
<b>Com limite de data de utilização   With limited time use</b>	<b>2.505.920</b>	<b>568.136</b>	
	<b>25.572.480</b>	<b>6.480.394</b>	



## 13. Inventários

O detalhe de Inventários em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 é como segue:

Mercadorias   Trade goods	
Produtos acabados, intermédios e em envelhecimento   Finished, Intermediate and in aging goods	
Produtos em curso de fabrico   Work in progress	
Vinho de Mesa   Bulk Table Wine	
Vinho do Porto   Bulk Porto Wine	
Aguardente, Brandy e outros   Bulk Spirits	
Produtos em curso de fabrico na posse de terceiros   Work in progress goods in the possession of others	
Outros   Others	
Matérias-primas   Raw materials	
Adiantamentos para compra de mercadorias   Advances on account of the purchase of raw and subsidiary materials	
Perdas de imparidade (Nota 23)   Adjustments to realization value (Note 24)	

A rubrica Adiantamentos para compras de inventários corresponde essencialmente a valores pagos antecipadamente para compra de vinho a granel.

Em 31 de Dezembro de 2019 a Sogrape tinha assumido compromissos com a aquisição de vinho a granel no montante global de 8.616.549 Euros (8.506.071 Euros em 31 de Dezembro de 2018), e de aquisição de uvas no valor de 1.548.971 Euros (1.566.585 Euros em 31 de Dezembro de 2018), compromissos esses não relevados na demonstração da posição financeira consolidada nesta data.

O aumento da rubrica Mercadorias em 2019 deve-se fundamentalmente ao efeito da incorporação na consolidação da Liberty Wines Ltd (12.898.767 Euros).

Na rubrica de Produtos acabados, intermédios e em envelhecimento encontram-se registados os custos incorridos até à data com produtos em envelhecimento, a maioria dos quais não se espera que venha a ser realizada no prazo de um ano, muito embora estejam registados em ativos correntes atenta a atividade da Sogrape.

## 13. Inventories

As of 31 December 2019 and 2018, inventories are detailed as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
	20.024.496	6.100.816
	15.468.645	18.833.694
		-
	58.174.059	48.706.898
	75.283.387	75.395.129
	3.854.466	3.644.152
	3.248.591	3.840.775
	223.305	215.421
	4.975.050	4.951.848
	786.652	-
	(1.663.021)	(1.611.560)
	<b>180.375.630</b>	<b>160.731.653</b>

The caption “Advances on the account of the purchase of inventories” mainly refer to advances for bulk wine.

As of December 31, 2019, Sogrape had assumed commitments for the purchase of wine in bulk in the global amount of 8,616,549 Euros (8,506,071 Euros on 31 December 2018), and grape’s purchase in the amount of 1,548,971 Euros. Euros (1,566,585 Euros as of December 31, 2018), which are not reflected in the statement of consolidated financial position at that date.

The increase in the Goods item in 2019 is mainly due to the effect of the merger in the consolidation of Liberty Wines Ltd (12,898,767 Euros).

Finished, intermediate and aging products include costs incurred to date with aging products, most of which are not expected to be realized within one year, although they are recorded in current assets. attentive to Sogrape’s activity.

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 o detalhe do montante bruto de tais produtos em envelhecimento em garrafeira pode ser apresentado como segue:

Produtos em envelhecimento   Goods in ageing process
Vinho do Porto   Port wine
Vinho de Mesa   Table wine
Outros produtos em envelhecimento   Other goods
Ajustamentos para valor de realização   Adjustment to realizable value

As of December 31, 2019 and 2018, gross amount of goods in bottles ageing process can be detailed as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Produtos em envelhecimento   Goods in ageing process		
Vinho do Porto   Port wine	1.385.159	1.292.139
Vinho de Mesa   Table wine	8.487.964	7.808.036
Outros produtos em envelhecimento   Other goods	23.514	991
Ajustamentos para valor de realização   Adjustment to realizable value	(52.058)	(42.379)
	<b>9.844.579</b>	<b>9.058.787</b>

O custo das vendas nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 ascende a 152.138.681 Euros e 102.590.548 Euros, respetivamente, e foi apurado como segue:

Custo de produção dos produtos vendidos   Production cost of goods sold
Perdas e ganhos em inventários   Gains and losses on inventories
Perdas de imparidade (Nota 24)   Impairment losses (Note 24)
Reversão de perdas de imparidade (Nota 24)   Reversal of impairment losses (Note 24)

The Cost of sales as of December 31, 2019 and 2018 amounted to 152,138,681 Euros and to 102,590,548 Euros, respectively, and was calculated as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Custo de produção dos produtos vendidos   Production cost of goods sold	(151.160.143)	(102.218.696)
Perdas e ganhos em inventários   Gains and losses on inventories	(930.739)	(365.183)
	<b>(152.090.882)</b>	<b>(102.583.879)</b>
Perdas de imparidade (Nota 24)   Impairment losses (Note 24)	(240.524)	(130.438)
Reversão de perdas de imparidade (Nota 24)   Reversal of impairment losses (Note 24)	192.724	123.769
	<b>(152.138.681)</b>	<b>(102.590.548)</b>

Durante o exercício os custos de produção são registados nas respetivas rubricas quando incorridos, sendo posteriormente transferidos para o valor de inventários através do registo de um proveito na rubrica Reversão de custos com a produção de inventário (Nota 36).

During the year, production costs are recorded in the respective captions when incurred and then transferred to inventories by recognition of a profit under the caption Reversal of costs with the production of inventories (Note 36).

## 14. Contas a receber

O detalhe de Contas a receber de clientes em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 é o seguinte:

Cientes - conta corrente   Customers current accounts	
Cientes - cheques pré-datados   Customers checks receivables	
Cientes cobrança duvidosa   Customers doubtful debts	
Perdas de imparidade (Nota 24)   Impairment losses (Note 24)	

O aumento das contas a receber em 2019 deve-se fundamentalmente ao efeito da incorporação na consolidação da subsidiária Liberty Wines Ltd (Nota 5, 22.140.320 Euros).

As contas a receber têm um prazo de cobrança que geralmente se situa entre 30 dias e 120 dias, não vencendo usualmente juros. Tendo em consideração o curto período expectável de cobrança, não é considerado o efeito de desconto, sendo que a Sogrape entende que os valores contabilísticos das contas a receber, líquidas de perdas de imparidade, se aproximam do seu justo valor.

Os montantes apresentados na demonstração da posição financeira encontram-se líquidos das perdas acumuladas por imparidade para cobranças duvidosas que foram estimadas pela Sogrape, de acordo com a sua experiência e com base na sua matriz de probabilidade de incobrabilidade. Em 31 de Dezembro 2019, a Sogrape não tem indicações de que não serão cumpridos os prazos de recebimento relativamente aos valores incluídos em clientes não vencidos.

A exposição da Sogrape ao risco de crédito é atribuível às contas a receber decorrentes da sua atividade operacional. No entanto, não existe uma concentração significativa de riscos de crédito, dado que este se encontra diluído por um vasto conjunto de clientes. Adicionalmente a Sogrape considera que a máxima exposição ao risco de crédito é o total de clientes evidenciado na demonstração da posição financeira consolidada.

O Grupo Sogrape aplica a abordagem simplificada para calcular e registar as perdas de crédito estimadas dentro do normativo definido pela IFRS 9.

## 14. Trade receivables

As of December 31, 2019 and 2018, trade receivables are detailed as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
	83.821.017	65.745.540
	66.024	194.633
	2.327.416	2.528.961
	(2.959.737)	(2.235.950)
	<b>83.254.720</b>	<b>66.233.184</b>

The increase in accounts receivable in 2019 is mainly due to the effect of the merger in the consolidation of the subsidiary Liberty Wines Ltd (Note 5: 22,140,320 Euros).

Trade receivables are usually collected within 30 to 120 days and do not bear any interests. Considering the short expected time of collection, no discount effect is considered due to Sogrape's understanding that carrying amounts of accounts receivable, net of impairment losses are close to their fair value.

The amounts presented on the face of the statement of financial position are net of impairment losses for doubtful accounts, which were estimated based on Sogrape's past experience and on its assessment of present economic conditions. As of December 31, 2019, there is no indication that the debtors of trade receivable not overdue will not fulfil their obligations on established deadlines.

Sogrape's exposure to credit risk is attributed to accounts receivable relating to its operating activity and there is no significant concentration of credit risk due to the large number of customers. Sogrape considers that the maximum exposure to credit risk is the amount presented in the statement of consolidated financial position.

Sogrape group applies the simplified approach to calculate and register expected credit losses, in accordance with the standard IFRS 9.

De forma a determinar as perdas por imparidade estimadas foram agrupados os saldos de clientes de acordo com as suas características de risco de crédito e prazos de cobrança, tendo sido determinada para cada empresa do grupo uma matriz de risco de crédito com base na qual se estimam as perdas de imparidade originadas por risco de crédito.

As taxas de imparidade foram determinadas com base no perfil de cobranças sobre as vendas, considerando um período de 36 meses (anteriores a 31 de Dezembro de 2019), bem como as perdas por incobabilidade registadas dentro desse período. Estas taxas de imparidade históricas são ajustadas de maneira a refletir alterações esperadas de forma prospetiva. Para fins de determinação do perfil de risco, as dívidas vencidas a mais de 365 dias consideraram-se incobráveis.

As taxas de imparidade resultantes a 31 de Dezembro de 2019, para as diversas empresas do grupo variam dentro dos intervalos seguintes:

	0 a 30 dias 0 to 30 days	30 a 90 dias 30 to 90 days	90 a 180 dias 90 to 180 days	180 a 365 dias 180 to 365 days	Mais de 365 dias More than 365 days
Mínimo   Minimum	0,00%	0,00%	0,02%	0,65%	100%
Máximo   Maximum	0,54%	1,26%	3,97%	84,36%	100%
Média ponderada   Weighted average	0,08%	0,24%	1,12%	24,35%	100%

In order to determine the estimated impairment losses, customer balances were grouped according to their credit risk characteristics and collection periods, with a credit risk matrix based on which they are estimated, for each company in the group. Impairment losses arising from credit risk.

The impairment rates were determined based on the collection profile on sales, considering a period of 36 months (prior to December 31, 2019), as well as the uncollectibility losses recorded within that period. These historical impairment rates are adjusted to reflect expected changes in a prospective manner. For the purpose of determining the risk profile, debts overdue for more than 365 days were considered uncollectible.

The impairment rates resulting from December 31, 2019, for the various companies of the group vary within the following ranges:



## 15. Contas a receber de empresas do grupo

O detalhe das contas a receber de Empresas do Grupo em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018, é o seguinte:

<b>Contas a receber de Empresas do Grupo (Nota 44)   Receivables from group companies (Note 44)</b>
Regime Especial de tributação de Grupos de sociedades   Special Taxation Scheme for Groups of Companies
Outras contas a receber operacionais   Other operating receivables
<b>Saldo final   Closing balance</b>

Os valores a receber de Empresas do Grupo acima apresentados não se encontram vencidos. Em 2019 os valores adiantados por conta de impostos sobre lucros de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Grupos de Sociedades passaram a ser registados na conta Imposto sobre o rendimento (**Nota 17**).

## 15. Receivables from group companies

As at December 31, 2019 and 2018, Receivables from group companies are as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
	-	5.711.403
	107.734	179.745
	<b>107.734</b>	<b>5.891.148</b>

The amounts receivable from Group Companies presented above are not overdue. In 2019, the amounts advanced due to taxes on profits in accordance with the Special Taxation Scheme for Groups of Companies (“Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades” – “RETGS”), have been recorded in the Income Tax account (**Note 17**).

## 16. Outros ativos operacionais correntes

O detalhe de Outros ativos operacionais correntes em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 é o seguinte:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets</b>		
<b>Outras contas a receber   Other accounts receivables</b>		
Adiantamentos a fornecedores   Advances to suppliers	138.358	946.178
Outros devedores por imposto sobre consumo   Other debtors related to excise duties	339.150	1.511.568
Adiantamentos ao pessoal   Advances to personnel	245.962	74.256
Outros devedores operacionais   Other operating receivables	43.901	471.696
	<b>767.371</b>	<b>3.003.698</b>
<b>Acréscimos de proveitos   Accrued income</b>		
Rappel e outros descontos   Rappel and other discounts	1.611.729	21.000
Royalties	311.821	302.328
Outros proveitos operacionais   Other operating income	455.417	574.500
	<b>2.378.967</b>	<b>897.828</b>
<b>Custos diferidos   Deferred costs</b>		
Seguros   Insurances	325.261	265.683
Benefícios de reforma (Nota 25)   Retirement benefits (Note 24)	29.238	7.868
Distribuição, comercial e marketing   Commercial, marketing and distribution	461.732	53.011
Outros custos operacionais   Other operating expenses	1.109.188	430.118
	<b>1.925.419</b>	<b>756.679</b>
	<b>5.071.757</b>	<b>4.658.206</b>

O saldo da rubrica Outros devedores por imposto sobre o consumo corresponde a valores de Imposto Especial sobre o Consumo relativo a bebidas alcoólicas já liquidados ao Estado Português em relação a mercadorias ainda em poder da Sogrape e que será repercutido aos clientes na data de venda das mesmas.

A 31 de Dezembro 2019 a Sogrape não tem indicações de que não serão cumpridos os prazos normais de recebimento relativamente aos valores incluídos em outros devedores operacionais e para os quais não existe imparidade registada.

## 16. Other current operating assets

As of December 31, 2019 and 2018, other current operating assets are made up as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets</b>		
<b>Outras contas a receber   Other accounts receivables</b>		
Adiantamentos a fornecedores   Advances to suppliers	138.358	946.178
Outros devedores por imposto sobre consumo   Other debtors related to excise duties	339.150	1.511.568
Adiantamentos ao pessoal   Advances to personnel	245.962	74.256
Outros devedores operacionais   Other operating receivables	43.901	471.696
	<b>767.371</b>	<b>3.003.698</b>
<b>Acréscimos de proveitos   Accrued income</b>		
Rappel e outros descontos   Rappel and other discounts	1.611.729	21.000
Royalties	311.821	302.328
Outros proveitos operacionais   Other operating income	455.417	574.500
	<b>2.378.967</b>	<b>897.828</b>
<b>Custos diferidos   Deferred costs</b>		
Seguros   Insurances	325.261	265.683
Benefícios de reforma (Nota 25)   Retirement benefits (Note 24)	29.238	7.868
Distribuição, comercial e marketing   Commercial, marketing and distribution	461.732	53.011
Outros custos operacionais   Other operating expenses	1.109.188	430.118
	<b>1.925.419</b>	<b>756.679</b>
	<b>5.071.757</b>	<b>4.658.206</b>

The balance of caption Other debtors related to excise duties corresponds to the amount of Special Taxation on the Consumption of alcoholic beverages paid to the Portuguese Authorities in relation to inventories that are still under control of Sogrape to be charged to customers after inventories being sold.

As of December 31, 2019, Sogrape has no indication that the debtors not overdue and for which no impairment loss is recorded will not fulfil their obligations on established deadlines.

## 17. Imposto sobre o rendimento e estado e outros entes públicos

O detalhe destas rubricas em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 é o seguinte:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax</b>		
Pagamentos por conta, especiais e adicionais   Corporate income tax paid in advance	14.315	23.556
Retenções na fonte   Income taxes withheld	73.793	67.162
Imposto a receber   Income tax receivable	315.591	707.011
	<b>403.699</b>	<b>797.729</b>
<b>Estado e outros entes públicos   State and other public entities</b>		
Imposto sobre o valor acrescentado dedutível   Deductible Value added tax	2.045.917	651.195
Imposto sobre o valor acrescentado - reembolsos pedidos   Value added tax recoverable - reimbursements requested	98.033	137.677
Subsídios a receber do Estado   Grants receivable from the state	843.232	790.939
Perdas de imparidade (Nota 24)   Impairment losses (Note 24)	(55.110)	(65.909)
	<b>2.932.072</b>	<b>1.513.902</b>
<b>Saldos devedores (Ativo)   Debit Balances (Assets)</b>	<b>3.335.770</b>	<b>2.311.631</b>
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax</b>		
Imposto sobre o rendimento do exercício (Nota 42)   Corporate income tax (Note 42)	1.160.829	7.597.810
	<b>1.160.829</b>	<b>7.597.810</b>
<b>Estado e outros entes públicos   State and other public entities</b>		
Imposto sobre o rendimento das pessoas singulares   Personal income tax	537.770	404.441
Imposto sobre o valor acrescentado a pagar   Value added tax assessed	5.386.103	2.134.990
Imposto sobre o consumo   Special taxation on excise duties	1.471.626	456.371
Contribuições para a segurança social   Social security contributions	707.936	534.102
Outros impostos a pagar   Other taxes payable	54.610	25.433
	<b>8.158.045</b>	<b>3.555.338</b>
<b>Saldos credores (Passivo)   Credit Balances (Liabilities)</b>	<b>9.318.874</b>	<b>11.153.148</b>

## 17. Corporate income tax and state and other public entities

As of December 31, 2019 and 2018, Corporate income tax and State and other public entities are detailed as follows:

Na rubrica Imposto sobre o Rendimento em 2019 encontra-se a estimativa para o imposto sobre o rendimento do exercício no valor de 6.905.604 euros (**Nota 40**), deduzida dos pagamentos por conta realizados pelas sociedades integrantes do Grupo. Em 2018 os pagamentos por conta realizados pelas Sociedades sedeadas em Portugal e tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Grupos de Sociedades encontravam-se registados em Contas a receber de Empresas do Grupo (**Nota 15**).

A perda de imparidade registada corresponde ao valor a receber pela filial argentina relativo ao imposto “Ingresos Brutos”, cuja recuperação é incerta.

In 2019, the heading Income Tax includes the estimate for income tax for the year in the amount of 6,905,604 euros (**Note 40**), less payments on account made by the companies that make up the Group. In 2018, payments on account made by Companies headquartered in Portugal and taxed in accordance with the Special Taxation Scheme for Groups of Companies (“Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades” - “RETGS”) were recorded in Accounts receivable from Group Companies (**Note 15**).

The impairment loss recorded corresponds to the amount receivable by the Argentine subsidiary related to the “Ingresos Brutos” tax, whose recovery is uncertain.

## 18. Investimentos em associadas

Em 31 de Dezembro de 2018 esta rubrica incluía o valor da participação detida no capital da sociedade Liberty Wines, Ltd que passou a integrar o perímetro de consolidação do Grupo Sogrape a 31 de Março de 2019, conforme referido na **Nota 5**.

## 18. Investments in associates

As of December 31, 2018, this caption included the value of the stake held in the capital of Liberty Wines, Ltd, which became part of the consolidation perimeter of Grupo Sogrape on March 31, 2019, as mentioned in **Note 5**.

## 19. Ativos financeiros mensurados a justo valor

O valor na demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 dos outros investimentos não correntes é o seguinte:

### Ativo financeiro | Financial assets

	31.12.2019			31.12.2018		
	Valor Bruto Gross Value	Imparidade acumulada (Nota 24) Accumulated impairment (Note 24)	Valor líquido Net value	Valor Bruto Gross Value	Imparidade acumulada (Nota 24) Accumulated impairment (Note 24)	Valor líquido Net value
Fundo Hitec	-	-	-	78.086	(73.590)	4.496
Alianz - S.G.F.P.	-	-	-	-	-	-
Banco de Investimento Global, S.A.	408.086	-	408.086	408.086	-	408.086
Terrapieno	22.379	-	22.379	-	-	-
Outros   Other	90.115	(25.026)	65.089	69.310	(25.213)	44.097
	<b>520.573</b>	<b>(25.026)</b>	<b>495.554</b>	<b>555.476</b>	<b>(98.803)</b>	<b>456.673</b>

Em 2019 ocorreu a liquidação do fundo Hitec, tendo sido recebidos 3.709 Euros e desreconhecida a perda por imparidade acumulada registada, no montante de 73.590 Euros.

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 os movimentos ocorridos na rubrica Outros Investimentos podem ser decompostos como segue:

	Valor Bruto Gross Value	Imparidade acumulada (Nota 24) Accumulated impairment (Note 24)	Valor líquido Net value
<b>Saldo em 1 de Janeiro   Opening balance 1 January</b>	<b>555.476</b>	<b>(98.803)</b>	<b>456.673</b>
Variações de justo valor   Changes in fair value	-	(185)	(185)
Aquisições de filiais durante o exercício (Nota 5)   Acquisition of affiliates during the year (Note 5)	45.753	-	45.753
Variações cambiais   Exchange changes	555	379	934
Write-off	-	-	-
Alienações e abates do exercício   Disposals during the period	(78.086)	73.590	(4.496)
<b>Saldo em 31 de Dezembro   Closing balance 31 December</b>	<b>520.573</b>	<b>(25.019)</b>	<b>495.554</b>

## 19. Financial assets measured at fair value

The amount of the statement of consolidated financial position as of December 31, 2019 and 2018, related to Other non-current investing assets is detailed as follows:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Valor Bruto Gross Value	Imparidade acumulada (Nota 24) Accumulated impairment (Note 24)	Valor líquido Net value	Valor Bruto Gross Value	Imparidade acumulada (Nota 24) Accumulated impairment (Note 24)	Valor líquido Net value
Fundo Hitec	-	-	-	78.086	(73.590)	4.496
Alianz - S.G.F.P.	-	-	-	-	-	-
Banco de Investimento Global, S.A.	408.086	-	408.086	408.086	-	408.086
Terrapieno	22.379	-	22.379	-	-	-
Outros   Other	90.115	(25.026)	65.089	69.310	(25.213)	44.097
	<b>520.573</b>	<b>(25.026)</b>	<b>495.554</b>	<b>555.476</b>	<b>(98.803)</b>	<b>456.673</b>

In 2019, the Hitec fund was liquidated, with 3,709 Euros received and the accumulated impairment loss recorded, amounting to 73,590 Euros, was derecognised.

As of December 31, 2019 and 2018, movements in the caption Other Investments can be detailed as follows:

## 20. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

Numerário   Cash in hand
Depósitos bancários   Bank deposits
Aplicações financeiras   Financial applications
<b>Caixa e equivalentes de caixa   Cash and Cash equivalents</b>

Em 31 de Dezembro de 2019, as aplicações financeiras incluem 9.450.000 Euros (8.700.000 euros em 2018) de tomadas de papel comercial emitido por entidades nacionais do Grupo Sogrape não incluídas no perímetro de consolidação, que vencem juros a taxas de mercado e são imediatamente convertíveis em numerário, dependendo exclusivamente da vontade da Sogrape.

Estão ainda consideradas nesta rubrica Obrigações do Tesouro Angolano indexadas ao dólar americano, no valor de 729.632 Euros (1.510.549 Euros em 2018).

## 20. Cash and cash equivalents

As of December 31, 2019 and 2018, Cash and cash equivalents are as follows:

<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
233.791	85.325
18.856.453	12.539.715
11.123.639	11.461.991
<b>30.213.883</b>	<b>24.087.031</b>

As of December 31, 2019, financial investments include 9,450,000 Euros (8,700,000 Euros in 2018) from commercial paper taken by national entities of the Sogrape Group not included in the consolidation perimeter, which bear interest at market rates and they are immediately convertible into cash, depending exclusively on Sogrape's wishes.

This item also includes Angolan Treasury Bonds indexed to the US dollar, in the amount of 729,632 Euros (1,510,549 Euros in 2018).

## 21. Capital social e ações próprias

O capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 11.714.618 de ações nominativas com o valor nominal de 5 Euros cada, sendo detido em 100%, diretamente pela Guesi - Comércio e Serviços, S.A., tal como em 31 de Dezembro de 2018.

## 22. Outras rubricas de capital próprio atribuíveis aos acionistas da empresa

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2019 as Outras rubricas de capital próprio podem ser detalhadas como segue:

Prémio de emissão   Share premium	
Reserva legal   Legal reserve	
Outras reservas   Other reserves	
Reservas de conversão cambial   Foreign currency translation reserves	
Reservas de cobertura   Hedging reserves	
Outras reservas e Resultados transitados   Other reserves and Retained earnings	

## 21. Share capital

Share capital of Sogrape is made up of 11,714,618 nominative shares, each share has a nominal value of 5 Euros and is held 100% by Guesi – Comércio e Serviços, S.A. as it was as at December 31, 2018.

## 22. Others equity captions attributable to company's shareholders

As of December 31, 2019 and 2018, Other equity captions are made up as follows:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	26.082.470	26.082.470
	8.263.963	8.263.963
	<b>34.346.433</b>	<b>34.346.433</b>
	(16.723.685)	(13.550.516)
	(8.326)	-
	166.323.794	158.722.410
	<b>149.591.784</b>	<b>145.171.894</b>
	<b>183.938.217</b>	<b>179.518.326</b>

## 23. Interesses que não controlam

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 o detalhe de Interesses que não controlam é como segue:

Empresa   Company	31.12.2019		31.12.2018		
	% interesse que não controlam % Non-controlling interests	Interesses que não controlam - Balanço Non-controlling interests - Balance Sheet	Interesses que não controlam - Resultados Non-controlling interests - Results	Interesses que não controlam - Balanço Non-controlling interests - Balance Sheet	Interesses que não controlam - Resultados Non-controlling interests - Results
Geo G Sandeman & Sons	30,00%	218.298	69.656	204.463	70.558
Bodegas LAN, S.A.	0,04%	29.236	1.084	28.081	1.615
Sandeman & Cia, S.A.	16,13%	2.861.215	186.960	2.837.332	175.354
Liberty Wines Ltd	23,38%	7.721.050	382.025	-	-
Tinpot Hut wines Ltd	50,00%	171.130	12.014	-	-
		11.000.929	651.740	3.069.876	247.527

Os movimentos desta rubrica durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 foram os seguintes:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo em 1 de Janeiro   Opening balance 1 January	3.069.876	2.902.810
Dividendos distribuídos   Dividends distributed	(218.828)	(80.461)
Aquisição de filiais (Nota 5)   Acquisition of affiliates (Note 5)	7.498.142	-
Resultado do exercício atribuível aos interesses sem controlo   Profit for the year attributable to non-controlling interests	651.740	247.527
Saldo em 31 de Dezembro   Closing balance 31 December	11.000.929	3.069.876

## 23. Non-controlling interests

As at December 31, 2019 and 2018, controlling interests details are as follows:

	31.12.2019		31.12.2018		
	% interesse que não controlam % Non-controlling interests	Interesses que não controlam - Balanço Non-controlling interests - Balance Sheet	Interesses que não controlam - Resultados Non-controlling interests - Results	Interesses que não controlam - Balanço Non-controlling interests - Balance Sheet	Interesses que não controlam - Resultados Non-controlling interests - Results
Geo G Sandeman & Sons	30,00%	218.298	69.656	204.463	70.558
Bodegas LAN, S.A.	0,04%	29.236	1.084	28.081	1.615
Sandeman & Cia, S.A.	16,13%	2.861.215	186.960	2.837.332	175.354
Liberty Wines Ltd	23,38%	7.721.050	382.025	-	-
Tinpot Hut wines Ltd	50,00%	171.130	12.014	-	-
		11.000.929	651.740	3.069.876	247.527

Movements in non-controlling interests during the years ending December 31, 2019 and 2018 were as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo em 1 de Janeiro   Opening balance 1 January	3.069.876	2.902.810
Dividendos distribuídos   Dividends distributed	(218.828)	(80.461)
Aquisição de filiais (Nota 5)   Acquisition of affiliates (Note 5)	7.498.142	-
Resultado do exercício atribuível aos interesses sem controlo   Profit for the year attributable to non-controlling interests	651.740	247.527
Saldo em 31 de Dezembro   Closing balance 31 December	11.000.929	3.069.876

## 24. Provisões e perdas por imparidade acumuladas

A 31 de Dezembro de 2019 e 2018 o detalhe das provisões pode ser analisado como segue:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Não corrente Non Current	Corrente Current	Total	Não corrente Non Current	Corrente Current	Total
<b>Operacionais  Operating</b>						
Provisões para benefícios de pensões (Nota 25)   Provisions for pensions (Note 25)	506.599	75.766	582.365	537.202	79.898	617.100
Provisões para riscos laborais   Provisions for labour litigations	-	417.067	417.067	-	267.061	267.061
Outras provisões   Other provisions	7.077.895	157.123	7.235.018	7.576.076	72.140	7.648.216
	<b>7.584.494</b>	<b>649.956</b>	<b>8.234.450</b>	<b>8.113.278</b>	<b>419.099</b>	<b>8.532.377</b>

## 24. Provisions and accumulated impairment losses

As of December 31, 2019 and 2018, the detail of the provisions can be detailed as follows:

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2019 foi como segue:

The movements in provisions and accumulated impairment losses during the year ended December 31, 2019 are as follows:

	Saldo em 31.12.2018 Balance as of 31.12.2018	Operação de Fusão Merger Operation	Reclassificações Reclassifications	Efeito cambial de conversão de demonstrações financeiras Exchange rate effect on translation of financial statements	Utilizações Use	Efeito em reservas Effect in Reserves	Reforço Increase	Redução Decrease	Saldo em 31.12.2019 Balance as of 31.12.2019
<b>Perdas por imparidade acumuladas   Accumulated impairment losses</b>									
Em investimentos (Nota 19)   On investments (Note 19)	98.803	-	-	(379)	(42)	-	240	(73.597)	25.026
Em outros ativos não correntes   On other non-current assets	284.804	-	-	-	-	-	200.000	-	484.804
Em inventários (Nota 13)   On inventories (Note 13)	1.611.560	-	-	(7.940)	11.602	-	240.524	(192.724)	1.663.021
Em contas a receber (Nota 14)   On receivables (Note 14)	2.235.950	707.811	-	(55.523)	(577.457)	-	924.410	(275.455)	2.959.737
Em outros ativos correntes (Nota 17)   On other current assets (Notes 17)	65.909	-	-	(24.907)	(469)	-	14.577	-	55.110
	<b>4.297.026</b>	<b>707.811</b>	-	<b>(88.749)</b>	<b>(566.366)</b>	-	<b>1.379.751</b>	<b>(541.775)</b>	<b>5.187.698</b>
<b>Provisões   Provisions</b>									
Provisões para benefícios de pensões (Nota 25)   Provisions for pensions (Note 25)	617.100	-	-	-	-	-	-	(34.735)	582.365
Outras provisões não correntes   Other non-current provisions	7.824.057	-	152.692	(52.039)	(1.716.858)	-	1.849.744	(646.715)	7.410.881
Provisões operacionais correntes   Current operating provisions	91.220	-	-	(143.701)	(110.625)	-	404.309	-	241.204
	<b>8.532.377</b>	-	<b>152.692</b>	<b>(195.740)</b>	<b>(1.827.484)</b>	-	<b>2.254.053</b>	<b>(681.450)</b>	<b>8.234.450</b>
	<b>12.829.404</b>	<b>707.811</b>	<b>152.692</b>	<b>(284.489)</b>	<b>(2.393.849)</b>	-	<b>3.633.805</b>	<b>(1.223.225)</b>	<b>13.422.148</b>

As perdas por imparidade são deduzidas ao valor do correspondente ativo e o valor de provisões corresponde a passivos registados na Demonstração da Posição Financeira em 31 de Dezembro de 2019.

Impairment losses are deducted from the corresponding book value assets and provisions are recorded as liabilities at the Statement of Consolidated Financial Position at December 31, 2019.

O movimento ocorrido no exercício nas rubricas de contas a receber e imparidade de outros ativos correntes e não correntes, encontra-se detalhado na **Nota 37**.

Movements in accounts receivable impairment losses and other current impairment losses are detailed in **Note 37**.



## 25. Benefícios dos empregados

### Plano de pensões de Contribuição Definida

Em 1 de Janeiro de 2004, e de acordo com o projeto aprovado pelo Instituto de Seguros de Portugal, foi efetuada a fusão dos fundos de todas as empresas nacionais do Grupo Sogrape num único fundo, gerido por uma entidade independente e à afetação de parte dos seus ativos à cobertura integral das responsabilidades por serviços passados, avaliadas na mesma data.

O plano de pensões, em vigor para os colaboradores das empresas nacionais, caracteriza-se por ser de Contribuição Definida, pelo qual a Empresa assume para os seus colaboradores o pagamento de uma contribuição base e uma contribuição adicional (dependente da adesão do colaborador) conforme segue:

- i) Contribuição base - correspondente a 2% da massa salarial dos colaboradores;
- ii) Contribuição adicional - contribuição suplementar a realizar pelas empresas nacionais, sempre que os seus colaboradores optem por efetuar eles próprios contribuições para o fundo. Neste caso, as empresas efetuam uma contribuição adicional na mesma percentagem em que o próprio colaborador contribui, até um máximo de 2,5% sobre a massa salarial deste.

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, o detalhe das contribuições efetuadas é como segue:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Contribuição ano   Year contribution	571.015	544.670
	<b>571.015</b>	<b>544.670</b>

## 25. Employee benefits

### Defined Contribution pension plan

On 1<sup>st</sup> January 2004 and in accordance with the project approved by the Portuguese Insurance Institute, the funds of all the national companies of the group Sogrape were merged into a single fund managed by an independent entity, and part of its assets were allocated to cover the responsibilities for services provided, assessed on this same date.

The pension plan, in force for employees of the national companies of Sogrape, is a Defined Contribution plan, by which the Companies guarantee their employees the payment of a basic contribution and a supplementary additional contribution (depending on the option chosen by the employee), as follows:

- i) Basic contribution - equivalent to 2% of the employees' salaries;
- ii) Additional contribution - additional contribution to be made by the Portuguese companies whenever the employee opts to make contributions himself to the fund. In this case the Companies also make an additional contribution identical to the percentage contributed by the employee, up to a maximum of 2,5% of the employee's salary.

In the years ended as of December 31, 2019 and 2018, contributions made can be detailed as follows:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Contribuição   Contribution	571.015	544.670
	<b>571.015</b>	<b>544.670</b>

## Sogrape

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 e de acordo com o relatório emitido pela entidade independente e especializada que gere o fundo de pensões das empresas nacionais da Sogrape, o movimento da Conta Reserva mencionada acima é como segue:

<b>Saldo da “Conta Reserva” em 1 de Janeiro   Balance of the “Reserve Account” as of 1 January</b>
Rendimento do fundo (Conta Reserva)   Return of the fund (Reserve Account)
<b>Saldo da “Conta Reserva” em 31 de Dezembro (Nota 16)   Balance of the “Reserve Account” as of 31 December (Note 16)</b>

O valor da “Conta reserva” encontra-se registado como um ativo tendo em consideração que em substância corresponde a valores pagos antecipadamente para o Fundo e que serão deduzidos nas contribuições futuras.

### Plano de pensões de benefício definido

Em exercícios anteriores a 2004 a Sogrape assumiu perante alguns colaboradores, atualmente pensionistas, a liberalidade de conceder complementos de reforma de montante fixo. A responsabilidade originada por essa decisão encontra-se integralmente provisionada (não existe fundo constituído) e foi estimada tomando por base os pressupostos indicados nos quadros seguintes. Adicionalmente, o movimento ocorrido na provisão para pensões e que corresponde à estimativa da responsabilidade pelos serviços passados, a qual está integralmente reconhecida, pode ser detalhada como segue:

As of December 31, 2019 and 2018 and in accordance with the report issued by the independent and specialized entity that manages the pension fund of Sogrape’s national companies, the movements in the above mentioned reserve account were as follows:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>7.868</b>	<b>3.830</b>
	21.370	4.038
	<b>29.238</b>	<b>7.868</b>

The amount of the “Reserve account” is recorded as an asset since in substance it corresponds to amounts paid in advance to the Fund, which will be deducted from future contributions.

### Defined benefit pension plan

In previous years to 2004, Sogrape assumed with some employees, now retired, the right of affording a supplementary retirement of a fixed amount. The liability from that decision is fully recognized (there is no settled plan asset) and was estimated by using the assumptions indicated in the following tables. Additionally, movements in provisions for pensions, which correspond to past service estimate and are fully recognized, are detailed as follows:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Ex-Adminis- tradores Ex Directors	Ex- Trabalhadores Ex Employees	Total	Ex-Adminis- tradores Ex Directors	Ex- Trabalhadores Ex Employees	Total
<b>Alterações nas responsabilidades   Changes in responsibilities</b>						
Responsabilidades no início   Early Responsibilities	537.202	79.898	617.100	1.221.717	87.169	1.308.886
Juro Líquido   Net interest	2.357	358	2.715	4.518	326	4.844
(Ganhos)/Perdas actuais   Actuarial (Gains)/Losses	51.472	4.464	55.936	(502.666)	4.161	(498.505)
Benefícios previstos   Expected benefits	(92.295)	(10.789)	(103.084)	(184.590)	(11.354)	(195.944)
Alteração dos pressupostos   Changes in assumptions	7.863	1.835	9.698	(1.777)	(404)	(2.181)
<b>Responsabilidades no final do período   Liabilities at the end of the period</b>	<b>506.599</b>	<b>75.766</b>	<b>582.365</b>	<b>537.202</b>	<b>79.898</b>	<b>617.100</b>
<b>Alterações no fundo   Changes in Fund</b>						
Contribuições da empresa (inclui pagamentos diretos)   Company contributions (including direct payments)	(91.836)	(10.578)	(102.414)	(134.874)	(10.782)	(145.656)
Benefícios pagos   Benefits paid	91.836	10.578	102.414	134.874	10.782	145.656
<b>Valores do fundo no final do período   Fund assets at end of period</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Valores reconhecidos na demonstração de posição financeira Amounts recognized in the statement of financial position</b>						
Responsabilidades   Liabilities	506.599	75.766	582.365	537.202	79.898	617.100
<b>Valor líquidos das responsabilidades   Net Liabilities</b>	<b>506.599</b>	<b>75.766</b>	<b>582.365</b>	<b>537.202</b>	<b>79.898</b>	<b>617.100</b>
<b>Custo com pensões   Pension costs</b>						
Custo líquido dos líquido   Net interest cost	2.357	358	2.715	4.518	326	4.844
<b>Valor líquidos das responsabilidades   Net Liabilities</b>	<b>2.357</b>	<b>358</b>	<b>2.715</b>	<b>4.518</b>	<b>326</b>	<b>4.844</b>
<b>Reconhecimento imediato de Ganhos e Perdas na demonstração de posição financeira Immediate recognition of gains and losses in the statement of financial position</b>						
(Ganho)/Perda Actuarial   Actuarial (Gains)/Losses	59.335	6.299	65.634	(504.443)	3.757	(500.686)
(Ganho)/Perda de Benefícios   Benefits (Gains)/Losses	(459)	(211)	(670)	(49.716)	(572)	(50.288)
<b>(Ganhos)/Perdas   (Gains)/Losses</b>	<b>58.876</b>	<b>6.088</b>	<b>64.964</b>	<b>(554.159)</b>	<b>3.185</b>	<b>(550.974)</b>

## Sogrape

Os principais pressupostos aplicados foram:

The main assumptions applied were:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Ex-Administradores Ex Directors	Ex-Trabalhadores Ex Employees	Ex-Administradores Ex Directors	Ex-Trabalhadores Ex Employees
<b>Na determinação de responsabilidades   Determining responsibilities</b>				
Taxa de desconto   Discount rate	0,08%	0,08%	0,48%	0,48%
Taxa de crescimento dos salários   Wage growth rate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Taxa de crescimento das pensões   Pension growth rate	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
<b>Na determinação dos custos   Determining the costs</b>				
Taxa de desconto   Discount rate	0,48%	0,48%	0,40%	0,40%
Taxa de crescimento dos salários   Wage growth rate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Taxa de crescimento das pensões   Pension growth rate	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
<b>Histórico de (ganhos)/perdas   Historical (Gains)/Losses</b>				
Diferenças entre as responsabilidades esperadas e efetivas   Differences between expected and actual responsibilities	59.355	6.299	(504.443)	3.757
Em percentagem das responsabilidades   As a percentage of liabilities	11,70%	8,30%	-93,90%	4,70%

## 26. Subsídios ao investimento/apoios governamentais e créditos fiscais ao investimento

O movimento ocorrido na rubrica Subsídios ao investimento durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 foi o seguinte:

<b>Saldo em 1 de Janeiro   Opening balance 1 January</b>
Subsídios recebidos no exercício   Grants received in the year
Rédito do exercício (Nota 37)   Revenue for the period (Note 37)
<b>Saldo em 31 de Dezembro   Closing balance 31 December</b>

## 26. Government grants related with assets, government support and investment tax credit

Movements in government grants related with assets during the years ended as of December 31, 2019 and 2018 are as follows:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Subsídios ao investimento   Government grants</b>		
	<b>2.746.690</b>	<b>2.907.015</b>
	632.329	262.121
	(487.904)	(422.445)
	<b>2.891.115</b>	<b>2.746.690</b>

## 27. Contas a pagar

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 as Contas a pagar tinham o seguinte detalhe:

Fornecedores - conta corrente   Suppliers current accounts
Fornecedores - faturas em conferência   Suppliers invoices pending approval
<b>Total de contas a pagar   Total payables</b>

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018, esta rubrica inclui saldos a pagar a fornecedores decorrentes da aquisição de bens e serviços, os quais não vencem juros e cujo efeito de atualização financeira não foi considerado dado que apresentam usualmente uma maturidade inferior a um ano pelo que o efeito de tal atualização não é material.

A empresa entende que o justo valor destes saldos não difere significativamente do valor contabilístico.

O aumento das contas a pagar em 2019 deve-se fundamentalmente ao efeito da incorporação na consolidação da subsidiária Liberty Wines Ltd (18.180.203 Euros).

As maturidades das contas a pagar é como segue:

<b>A pagar   Payables</b>
31 de Dezembro de 2019   As of 31 December 2019
31 de Dezembro de 2018   As of 31 December 2018

## 27. Trade payables

As of December 31, 2019 and 2018, Trade payables were detailed as follows:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	46.199.520	28.526.844
	5.123.051	3.415.495
	<b>51.322.571</b>	<b>31.942.339</b>

As at December 31, 2019 and 2018, this caption includes amounts payable to suppliers resulting from the acquisition of goods and services, which do not bear interest. The impact of financial discount was not considered material since these accounts usually mature in less than one year.

The company believes that the fair value of such balances is not significantly different from their carrying amount.

The increase in accounts payable in 2019 is mainly due to the effect of the merger in the consolidation of the subsidiary Liberty Wines Ltd (18,180,203 Euros).

The maturities of accounts payable are as follows:

<b>&gt;0a&lt;60 dias</b>	<b>&gt;60a&lt;180 dias</b>	<b>&gt;180 dias</b>	<b>À vista</b>	<b>Total</b>
<b>&gt;0a&lt;60 days</b>	<b>&gt;60a&lt;180 days</b>	<b>&gt;180 days</b>	<b>On demand</b>	
33.593.818	13.838.749	268.606	3.621.398	<b>51.322.571</b>
16.967.902	10.539.886	431.575	4.002.976	<b>31.942.339</b>

## 28. Outros passivos operacionais correntes

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 a rubrica Outros passivos operacionais correntes pode ser detalhada como segue:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Outras contas a pagar   Other operating payables</b>		
Adiantamentos por conta de vendas   Advances received on account of sales	3.583.837	97.072
Fornecedores de ativos fixos   Suppliers of fixed assets	1.597.491	975.097
Consultores, solicitadores e outros prestadores de serviços   Consultants, solicitors and other service providers	145.605	173.260
Pessoal   Personnel	646.664	525.642
Outros credores operacionais   Other operating creditors	1.029.551	586.791
	<b>7.003.149</b>	<b>2.357.863</b>
<b>Acréscimo de custos   Accrued costs</b>		
Remunerações a liquidar   Holidays and holiday pay	7.313.532	5.022.117
Seguros   Insurances	136.269	169.055
Comercial, distribuição e marketing   Commercial, marketing and distribution costs	3.051.954	2.673.502
Outros custos operacionais   Other operating expenses	6.844.932	5.033.357
	<b>17.346.685</b>	<b>12.898.031</b>
<b>Proveitos diferido   Deferred income</b>		
Outros proveitos diferidos   Other deferred income	75.354	31.177
	<b>75.354</b>	<b>31.177</b>
	<b>24.425.188</b>	<b>15.287.071</b>

## 28. Other current operating liabilities

As of December 31, 2019 and 2018, Other current operating liabilities are as follows:

## Sogrape

A rubrica adiantamento por conta de vendas inclui 3.500.000 Euros relativos ao valor do sinal recebido em 2019 correspondente à alienação do ativo designado por “Choupelo” a concretizar-se em 2020 (**Nota 46**).

O montante registado na rubrica Fornecedores de ativos fixos diz respeito, maioritariamente, a valores a pagar decorrentes de aquisições de ativos tangíveis efetuadas pela subsidiária Sogrape Vinhos, S.A.

Em Outros custos operacionais encontram-se registados 2,2 milhões de euros da subsidiária LAN, que incluem os montantes a ser faturados relativos à compra de uva da vindima de 2019. O preço final será definido após o término do processo de qualificação de uva por parte do Conselho Regulador de Rioja, que ocorrerá no início de 2020.

Esta rubrica reflete em 2019 o efeito da incorporação na consolidação da subsidiária Liberty Wines Ltd (1.900.306 Euros).

The caption Advance on account of sales includes 3,500,000 Euros related to the value of the down payment received in 2019 corresponding to the sale of the asset called “Choupelo” to be completed in 2020 (**Note 46**).

The amount recorded in the Suppliers of fixed assets item mainly concerns amounts payable resulting from acquisitions of tangible assets made by the subsidiary Sogrape Vinhos, S.A.

Other operating costs include 2.2 million euros from the subsidiary LAN, which include the amounts to be invoiced for the purchase of the 2019 vintage grape. The final price will be determined after the end of the grape qualification process by part of the Rioja Regulatory Council, which will take place in early 2020.

This item reflects in 2019 the effect of the merger in the consolidation of the subsidiary Liberty Wines Ltd (1,900,306 Euros).

## 29. Empréstimos

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31.12.2019			Montante utilizado   Amount used 31.12.2018		
	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total
<b>Papel comercial   Commercial Paper</b>						
Valor tomado   Value taken	11.411.426	46.488.525	57.899.951	9.000.634	20.600.000	29.600.634
Juros   Interests	7.110	-	7.110	9.363	-	9.363
Custos associados à emissão   Costs associated to emission	(26.367)	-	(26.367)	(35.843)	-	(35.843)
	<b>11.392.169</b>	<b>46.488.525</b>	<b>57.880.694</b>	<b>8.974.154</b>	<b>20.600.000</b>	<b>29.574.154</b>
<b>Empréstimos bancários   Bank loans</b>						
Argentina	-	-	-	980.942	-	980.942
Chile	-	-	-	1.912.264	-	1.912.264
Espanha   Spain	583.155	21.807.440	22.390.595	53.704	24.048.933	24.102.637
Reino Unido   United Kingdom	169.172	801.869	971.041	-	-	-
Brasil   Brazil	-	-	-	-	-	-
Nova Zelândia   New Zeland	328.622	-	328.622	90.520	-	90.520
	<b>1.080.949</b>	<b>22.609.309</b>	<b>23.690.259</b>	<b>3.037.430</b>	<b>24.048.933</b>	<b>27.086.363</b>
	<b>12.473.118</b>	<b>69.097.834</b>	<b>81.570.952</b>	<b>12.011.583</b>	<b>44.648.933</b>	<b>56.660.516</b>
<b>Outros empréstimos   Other loans</b>						
Leasing Financeiro (Nota 31)   Finance lease (Note 31)	75.219	-	75.219	112.903	-	112.903
	<b>75.219</b>	<b>-</b>	<b>75.219</b>	<b>112.903</b>	<b>-</b>	<b>112.903</b>
<b>Total</b>	<b>12.548.337</b>	<b>69.097.834</b>	<b>81.646.171</b>	<b>12.124.486</b>	<b>44.648.933</b>	<b>56.773.419</b>

Os empréstimos bancários vencem juros a taxas de mercado. Deste modo, estima-se que o justo valor destes empréstimos não difira significativamente do respetivo valor de mercado.

## 29. Loans

As of December 31, 2019 and 2018, loans are made up as follows:

	31.12.2019			Montante utilizado   Amount used 31.12.2018		
	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total
<b>Papel comercial   Commercial Paper</b>						
Valor tomado   Value taken	11.411.426	46.488.525	57.899.951	9.000.634	20.600.000	29.600.634
Juros   Interests	7.110	-	7.110	9.363	-	9.363
Custos associados à emissão   Costs associated to emission	(26.367)	-	(26.367)	(35.843)	-	(35.843)
	<b>11.392.169</b>	<b>46.488.525</b>	<b>57.880.694</b>	<b>8.974.154</b>	<b>20.600.000</b>	<b>29.574.154</b>
<b>Empréstimos bancários   Bank loans</b>						
Argentina	-	-	-	980.942	-	980.942
Chile	-	-	-	1.912.264	-	1.912.264
Espanha   Spain	583.155	21.807.440	22.390.595	53.704	24.048.933	24.102.637
Reino Unido   United Kingdom	169.172	801.869	971.041	-	-	-
Brasil   Brazil	-	-	-	-	-	-
Nova Zelândia   New Zeland	328.622	-	328.622	90.520	-	90.520
	<b>1.080.949</b>	<b>22.609.309</b>	<b>23.690.259</b>	<b>3.037.430</b>	<b>24.048.933</b>	<b>27.086.363</b>
	<b>12.473.118</b>	<b>69.097.834</b>	<b>81.570.952</b>	<b>12.011.583</b>	<b>44.648.933</b>	<b>56.660.516</b>
<b>Outros empréstimos   Other loans</b>						
Leasing Financeiro (Nota 31)   Finance lease (Note 31)	75.219	-	75.219	112.903	-	112.903
	<b>75.219</b>	<b>-</b>	<b>75.219</b>	<b>112.903</b>	<b>-</b>	<b>112.903</b>
<b>Total</b>	<b>12.548.337</b>	<b>69.097.834</b>	<b>81.646.171</b>	<b>12.124.486</b>	<b>44.648.933</b>	<b>56.773.419</b>

These loans bear interests at normal market interest rates. As a result, the fair value of these bank loans is estimated not to differ significantly from their market value.

## Sogrape

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

2019	-
2020	12.548.337
2021	6.518.277
2022	32.131.373
Após 2022   After 2022	30.448.184
	<b>81.646.171</b>

A Sogrape classifica os montantes de Papel Comercial como não correntes nas situações em que tem capacidade de renovar a utilização das linhas dos programas de papel comercial disponíveis e tem intenção de o fazer.

Em 31 de Dezembro de 2019, a Sogrape mantém os seguintes programas de papel comercial que se encontram a ser utilizados:

- i) um Programa de Papel Comercial, no montante total de 10.000.000 Euros, pelo prazo de 5 anos, com garantia de subscrição total por parte da instituição de crédito que atua como agente, o qual tem vencimento em 27 de Novembro de 2020. O Grupo tem tomado o valor de 10.000.000 Euros classificado como corrente.
- ii) um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape, cujo montante total inicial era de 55.000.000 Euros, pelo prazo de 7 anos, com garantia de subscrição total por parte da instituição de crédito que atua como agente, o qual tem vencimento em 26 de Julho de 2022. A 31 de Dezembro de 2019 o montante máximo de programa é de 42.000.000 Euros, que será reduzido semestralmente pelo montante aproximado de 7.000.000 Euros. O Grupo tem tomado o valor de 13.800.000 Euros classificado como não corrente.
- iii) um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape cujo montante total inicial era de 55.000.000 Euros, pelo prazo de 9 anos, com garantia de subscrição total por parte da instituição de crédito que atua como agente, o qual tem vencimento em 2 de Dezembro de 2022. A 31 de Dezembro de 2019 o montante máximo de programa é de 24.400.000 Euros, sendo reduzido semestralmente pelo montante aproximado de 3.900.000 Euros. O Grupo tem tomado

The nominal value of the loans has the following maturities:

	2019	2018
	-	12.124.486
	12.548.337	5.600.000
	6.518.277	15.000.000
	32.131.373	24.048.933
	30.448.184	-
	<b>81.646.171</b>	<b>56.773.419</b>

Sogrape classifies the amounts of Commercial Paper as non-current in situations where it has the capacity to renew the use of the lines of commercial paper programs available and intends to do so.

As of December 31, 2019, Sogrape maintains the following commercial paper programs that are in use:

- i) a Commercial Paper Program, in the total amount of 10,000,000 Euros, for a period of 5 years, with full subscription guarantee by the credit institution that acts as an agent, which matures on 27 November 2020. The Group has taken the amount of 10,000,000 Euros classified as current.
- ii) a Commercial Paper Program, currently used by some of the national companies of the Sogrape Group, whose initial total amount was 55,000,000 Euros, for a 7-year term, with full subscription guarantee by the credit institution that operates as agent, which matures on July 26, 2022. On December 31, 2019 the maximum program amount is 42,000,000 Euros, which will be reduced semiannually by the approximate amount of 7,000,000 Euros. The Group has taken the amount of 13,800,000 Euros classified as non-current.
- iii) a Commercial Paper Program, currently used by some of the national companies of the Sogrape Group, whose initial total amount was 55,000,000 Euros, for a period of 9 years, with full underwriting guarantee by the credit institution that acts as agent, which matures on December 2, 2022. On December 31, 2019 the maximum program amount is 24,400,000 Euros, being reduced every six months by approximately 3,900,000 Euros.

o valor de 4.100.000 Euros, estando 1.411.475 Euros classificados como corrente e 2.688.524 Euros como não corrente.

- iv) um Programa de Papel Comercial, no montante total de 30.000.000 Euros, pelo prazo de 5 anos, com garantia de subscrição total por parte da instituição de crédito que atua como agente, o qual tem vencimento em 21 de Fevereiro de 2024. O Grupo tem tomado o valor de 30.000.000 Euros classificado como não corrente.

Para além dos Programas de Papel Comercial anteriormente referidos, as subsidiárias espanholas encontram-se a utilizar, as seguintes linhas de crédito:

- i) 16.807.441 Euros de uma linha de crédito no montante global de 25.000.000 Euros, com vencimento em Novembro de 2022 e classificada como não corrente.
- ii) 5.000.000 Euros de uma linha de crédito no montante global de 5.000.000 Euros, com vencimento em Novembro de 2021 e classificada como não corrente.
- iii) 366.720 Euros de uma linha de crédito em regime de *confirming*, no montante global de 4.000.000 Euros e com uma maturidade de 3 meses, estando o montante classificado como corrente.
- iv) 79.984 Euros de uma linha de crédito em regime de *confirming*, no montante global de 500.000 Euros e com uma maturidade de 3 meses, estando o montante classificado como corrente.
- v) 130.310 Euros de uma linha de crédito, no montante global de 300.000 Euros, estando classificado como corrente.

A dívida existente no Reino Unido corresponde a um empréstimo amortizável mensalmente com vencimento em 24 de Setembro de 2032 da subsidiária Liberty Wines Ltd.

Em 31 de Dezembro de 2019 a Sogrape tem aprovadas mas não utilizadas, linhas de crédito no montante global aproximado de 114.000.000 Euros (84.000.000 Euros em 31 de Dezembro de 2018) que consistem em facilidades de crédito negociadas para o conjunto das empresas da Sogrape e que poderão ser usadas para futuras atividades operacionais, de investimento ou para satisfazer quaisquer outros compromissos financeiros que venham a ser assumidos, não havendo restrições à disponibilização destas facilidades.

The Group has taken the amount of 4,100,000 Euros, with 1,411,475 Euros being classified as current and 2,688,524 Euros as non-current.

- iv) a Commercial Paper Program, in the total amount of 30,000,000 Euros, for a period of 5 years, with full subscription guarantee by the credit institution acting as agent, which matures on February 21, 2024 The Group has taken the amount of 30,000,000 Euros classified as non-current.

In addition to the Commercial Paper Programs mentioned above, Spanish subsidiaries are using the following credit lines:

- i) 16,807,441 Euros from a credit line in the global amount of 25,000,000 Euros, maturing in November 2022 and classified as non-current.
- ii) 5,000,000 Euros from a credit line in the global amount of 5,000,000 Euros, maturing in November 2021 and classified as non-current.
- iii) 366,720 Euros of a credit line under a confirming regime, in the global amount of 4,000,000 Euros and with a maturity of 3 months, the amount being classified as current.
- iv) 79,984 Euros from a credit line under a confirming regime, in the global amount of 500,000 Euros and with a maturity of 3 months, the amount being classified as current.
- v) 130,310 Euros from a credit line, in the global amount of 300,000 Euros, being classified as current.

The existing debt in the United Kingdom corresponds to a monthly amortizable loan due on September 24, 2032 from the subsidiary Liberty Wines Ltd.

As of December 31, 2019, Sogrape has approved but not used credit lines in the global amount of approximately 114,000,000 Euros (84,000,000 Euros on 31 December 2018) which consist of credit facilities negotiated for all companies of Sogrape and that can be used for future operational, investment activities or to satisfy any other financial commitments that may be assumed, with no restrictions on the availability of these facilities.



Sogrape

Os passivos financeiros (valor nominal) derivados das atividades de financiamento, apresentam a seguinte decomposição:

Financial liabilities (nominal value) derived from financing activities are as follows:

	31.12.2019						
	Saldo inicial	Alteração perimetro (nota 5)	Aumento	Diminuição	Variação cambial	Outros	Saldo final
	Opening balance	Perimeter change (note 5)	Increase	Decrease	Exchange rate variation	Other	Final balance
<b>Demonstração Consolidada de Posição Financeira</b>							
<b>Statements of Consolidated Financial Position</b>							
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	56.660.516	1.369.420	468.715.250	445.152.003	(104.360)	82.129	81.570.952
Outros passivos de financiamento não correntes   Other non-current financing liabilities	-	252.758	-	-	4.435	-	257.193
Outros empréstimos - locação financeira   Other loans - leasing	112.903	-	-	37.684	0	-	75.219
Outros passivos de financiamento correntes   Other current financing liabilities	1.838	-	43.161	-	-	-	45.000
<b>Total</b>	<b>56.775.257</b>	<b>1.622.179</b>	<b>468.758.411</b>	<b>445.189.687</b>	<b>(99.925)</b>	<b>82.129</b>	<b>81.948.364</b>
Movimentos que não afetam os fluxos de caixa   Movements that don't affect cash-flows							
Outros empréstimos - locação financeira   Other loans - leasing	57.577	-	-	37.684	-	-	19.893
Outros passivos de financiamento correntes   Other current financing liabilities	-	-	43.161	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>56.717.680</b>	<b>1.622.179</b>	<b>468.715.250</b>	<b>445.152.003</b>	<b>(99.925)</b>	<b>82.129</b>	<b>81.928.471</b>
<b>Demonstração Consolidada de Fluxos de Caixa</b>				<b>Recebimentos</b>			<b>Pagamentos</b>
<b>Statements of Consolidated Cash Flows</b>				<b>Receipts</b>			<b>Payments</b>
<b>Atividades de Financiamento   Financing activities</b>							
Empréstimos obtidos   Loans				468.715.250			445.152.003
<b>Total</b>				<b>468.715.250</b>			<b>445.152.003</b>

## 30. Instrumentos financeiros derivados

A Sogrape utiliza derivados, fundamentalmente, de forma a efetuar a cobertura de fluxos de caixa futuros quer relativamente a juros, quer relativamente a vendas altamente prováveis expressas em moeda estrangeira.

### Derivados de taxa de câmbio

A Sogrape contratou diversos “forwards” de taxa de câmbio de forma a gerir o risco de taxa de câmbio a que está exposta, quer por via de ativos e passivos expressos em moeda estrangeira, quer por via de transações futuras altamente prováveis.

O justo valor dos instrumentos financeiros derivados corresponde ao seu valor de mercado, quando disponível, sendo na sua ausência determinado por entidades externas tendo por base técnicas de valorização aceites pelo mercado.

Tendo em consideração as características dos instrumentos derivados e o propósito da sua contratação, o justo valor dos mesmos está relevado nas rubricas de ativos ou passivos operacionais.

### Justo valor de instrumentos financeiros derivados

O justo valor de instrumentos derivados encontra-se registado como segue:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Derivados classificados como operacionais   Operating derivatives</b>		
De cobertura de taxa de câmbio   Hedging derivatives exchange rate	103.527	77.046
	<b>103.527</b>	<b>77.046</b>
<b>Derivados classificados como não operacionais   Non operating derivatives</b>		
De cobertura de taxa de juro   Hedging derivatives interest rate	60.321	-
	<b>60.321</b>	-
	<b>163.848</b>	<b>77.046</b>

As principais características dos instrumentos derivados cambiais contratados em vigor à data da demonstração da posição financeira e acima descritos são como segue:

## 30. Derivatives

Sogrape uses derivatives, essentially to hedge future cash flows either related to interest rates or highly probable sales expressed in foreign currency.

### Exchange rate derivatives

Sogrape entered into several exchange rate forwards in order to manage its exchange rate exposure either due to assets and liabilities expressed in foreign currency or due to highly probable future transactions.

The fair value of the derivatives corresponds to their market value, when available, and in its absence it is determined by external entities based on valuation techniques accepted by the market.

Considering the features and the purpose of those derivatives, their fair value is included operating assets or liabilities' captions as of the statement.

### Fair value of derivative financial instruments

The fair value of derivative instruments is recorded as follows:

	Activos   Assets		Passivos   Liabilities	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	103.527	77.046	(120.553)	(55.701)
	<b>103.527</b>	<b>77.046</b>	<b>(120.553)</b>	<b>(55.701)</b>
	60.321	-	-	-
	<b>60.321</b>	-	-	-
	<b>163.848</b>	<b>77.046</b>	<b>(120.553)</b>	<b>(55.701)</b>

The main features of the derivatives in force at the statement of financial position date described above are as follows:

Sogrape

	31.12.2019				31.12.2018			
	Taxa de câmbio média Average exchange rate	Nocional em moeda estrangeira Notional in foreign currency	Nocional em Euros Notional in Euro	Justo Valor Fair Value	Taxa de câmbio média Average exchange rate	Nocional em moeda estrangeira Notional in foreign currency	Nocional em Euros Notional in Euro	Justo Valor Fair Value
<b>Moeda de referência: Euro   Currency: Euro</b>								
<b>Venda de Dólares Americanos (USD)   Sale of U.S. Dollars (USD)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,10	3.000.000	2.720.595	57.808	1,17	3.000.000	2.570.694	(39.145)
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	-	-	-	-	1,17	1.800.000	1.540.700	(16.736)
Até 12 meses   Up to 12 months	-	-	-	-	1,15	1.250.000	1.087.429	11.632
<b>Venda de Dólares Canadianos (CAD)   Sale of Canadian Dollars (CAD)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,48	1.000.000	674.718	(7.294)	1,50	1.000.000	666.489	28.288
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	1,47	900.000	613.413	1.015	1,52	900.000	590.629	19.061
Até 12 meses   Up to 12 months	1,49	1.500.000	1.009.761	(7.007)	0,00	-	-	-
<b>Venda de Dólares Australianos (AUD)   Sale of Australian Dollars (AUD)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,63	100.000	61.353	(1.019)	1,59	100.000	62.700	1.325
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	1,64	100.000	60.849	(1.366)	1,57	100.000	63.557	2.428
Até 12 meses   Up to 12 months	1,64	250.000	152.644	(2.560)	0,00	-	-	-
<b>Venda de Libras esterlinas (GBP)   Sale of British Pounds (GBP)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	0,89	900.000	1.009.082	(46.370)	0,89	800.000	895.957	3.661
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,89	800.000	894.855	(43.232)	0,89	600.000	673.250	4.782
Até 12 meses   Up to 12 months	0,87	600.000	689.101	(11.705)	0,89	600.000	671.817	5.869
<b>Moeda de referência: Dólar Neo Zelândes   Currency: new zealand dollar</b>								
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,50	85.160	100.094	2.465	0,51	13.960	15.605	180
<b>Venda de Dólares Americanos (USD)   Sale of U.S. Dollars (USD)</b>								
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,65	106.471	94.776	3.442	0,67	-	-	-
<b>Moeda de referência: Libra Esterlina   Currency: GBP</b>								
<b>Venda de Euros (EUR)   Sale of Euro</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,18	-	2.350.729	5.019	2.000.000	-	-	-
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	1,15	-	8.756.465	(108.660)	7.450.000	-	-	-
Até 12 meses   Up to 12 months	1,17	-	5.582.981	137.328	4.750.000	-	-	-
<b>Venda de Dólares Americanos (USD)   Sale of U.S. Dollars (USD)</b>								
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	1,29	-	222.539	6.373	250.000	-	-	-
<b>Venda de Dólares Australianos (AUD)   Sale of Australian Dollars (AUD)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,92	-	156.299	2.795	250.000	-	-	-
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	1,89	-	250.078	2.126	400.000	-	-	-
<b>Venda de Dólares da Nova Zelândia (NZD)   Sale of New Zealand Dollars (NZD)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	2,02	-	210.172	(5.661)	350.000	-	-	-
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	2,01	-	510.419	(523)	850.000	-	-	-
				<b>(17.026)</b>				<b>21.345</b>

## 31. Ativos e passivos contingentes e garantias prestadas

Em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018, os principais passivos contingentes resultam de garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Por processos fiscais em curso   For tax claims</b>		
Repartição de Finanças - Portugal   Finance Partition - Portugal	11.720	11.720
<b>Por processos judiciais em curso   For judicial claims</b>		
Direcção Regional do Contencioso - Portugal   Regional Directorate for Litigation - Portugal	459.900	26.555
<b>Outros   Other</b>		
Direcção Geral das Alfândegas - Cauções   General Directorate of Customs - Pledge	848.963	848.963
Alfandega do Freixieiro   Freixieiro Customs	90.000	90.000
Elkargi	41.267	-
HSBC bank	971.041	-
Outros   Other	6.500	6.500
	<b>2.429.391</b>	<b>983.738</b>

Nos processos fiscais ou judiciais para os quais foram prestadas garantias e existe um potencial de perda provável, foram constituídas provisões. Nas restantes situações não foram constituídas provisões dado ser entendimento do Conselho de Administração que da resolução das mesmas não resultarão perdas para a Sogrape.

## 31. Contingent assets and liabilities and guarantees provided

As of 31 December 2019 and 2018, the main contingent liabilities are a result of guarantees provided and can be detailed as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Por processos fiscais em curso   For tax claims</b>		
Repartição de Finanças - Portugal   Finance Partition - Portugal	11.720	11.720
<b>Por processos judiciais em curso   For judicial claims</b>		
Direcção Regional do Contencioso - Portugal   Regional Directorate for Litigation - Portugal	459.900	26.555
<b>Outros   Other</b>		
Direcção Geral das Alfândegas - Cauções   General Directorate of Customs - Pledge	848.963	848.963
Alfandega do Freixieiro   Freixieiro Customs	90.000	90.000
Elkargi	41.267	-
HSBC bank	971.041	-
Outros   Other	6.500	6.500
	<b>2.429.391</b>	<b>983.738</b>

For tax or judicial proceedings associated to a potential probable loss, a provision is recorded. For the remaining situations no provisions have been recorded, as the Board of Directors considers that no losses will result to Sogrape.

## 32. Volume de negócios

As vendas e as prestações de serviços nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 podem ser detalhadas como segue:

Vendas de mercadorias e produtos acabados   Sales of trade and finished goods
Outras vendas   Other Sales
<b>255.836.396</b>
Prestação de serviços secundários   Other services rendered
<b>951.134</b>
<b>Volume de negócios   Revenue</b>
<b>256.787.530</b>

Para a variação do volume de negócios do Grupo, contribui a inclusão no perímetro de consolidação desde 31 de março da Liberty Wines Ltd e suas subsidiárias com um impacto de 61.462.663 Euros (**Nota 5**).

As vendas encontram-se líquidas de Imposto Especial sobre o Consumo relativo a bebidas alcoólicas no montante aproximado de 17.600.000 Euros a 31 de Dezembro de 2019.

Os proveitos decorrentes da prestação de serviços resultam essencialmente de receitas obtidas da cedência de exploração dos centros de visita propriedade da Sogrape Vinhos bem como da prestação de serviços de vinificação para terceiros.

## 32. Revenue

As of 31 December 2019 and 2018, Revenue can be detailed as follows:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Vendas de mercadorias e produtos acabados   Sales of trade and finished goods	255.213.785	187.834.187
Outras vendas   Other Sales	622.611	2.456.984
	<b>255.836.396</b>	<b>190.291.171</b>
Prestação de serviços secundários   Other services rendered	951.134	740.539
	<b>951.134</b>	<b>740.539</b>
<b>Volume de negócios   Revenue</b>	<b>256.787.530</b>	<b>191.031.710</b>

The variation in the Group's turnover is mainly due to the inclusion of Liberty Wines Ltd and its subsidiaries in the consolidation perimeter since March 31 with an impact of 61,462,663 Euros (**Note 5**).

Sales are net of excise duty on alcoholic beverages amounting of approximately 17,600,000 Euros as at 31 December 2019.

Income arising from the provision of services essentially results from revenues obtained from the operation of visiting centers owned by Sogrape Vinhos, as well as from the provision of winemaking services to third parties.

### 33. Custos operacionais

As rubricas com maior peso nos custos operacionais nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 são as seguintes:

Honorários profissionais   Professional Fees	
Materiais   Materials	
Conservação e reparação   Repair & Maintenance	
Deslocações e estadas   Travel expenses	
Rendas e alugueres (Nota 32)   Rents and operating leases (Note 32)	
Electricidade   Electricity	
Impostos   Taxes and Levies	
Combustíveis e outros fluídos   Fuel and other fluids	
Subcontratos   Subcontracts	
Vigilância e segurança   Surveillance and Security	
Transporte de mercadorias   Transport of goods	
Seguros   Insurances	
Comunicação   Communication	
Água   Water	
Outros   Other operational costs	
<b>Total de custos operacionais   Total operating expenses</b>	

Parte do aumento dos custos operacionais no exercício decorre da inclusão no perímetro de consolidação desde 31 de março da Liberty Wines Ltd e suas subsidiárias com um impacto de 2.925.257 Euros.

### 33. Operating expenses

During the years ended as of December 31, 2019 and 2018, the main operating expenses accounts are as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
	(5.552.190)	(4.617.599)
	(3.651.039)	(3.312.541)
	(2.996.232)	(2.707.942)
	(3.885.284)	(3.065.814)
	(2.415.791)	(2.220.743)
	(1.621.353)	(1.443.939)
	(1.171.916)	(1.226.395)
	(1.187.381)	(1.077.663)
	(2.430.532)	(1.135.526)
	(873.716)	(851.496)
	(837.550)	(847.053)
	(761.956)	(740.060)
	(505.437)	(412.244)
	(494.593)	(530.494)
	(4.718.105)	(3.740.948)
	<b>(33.103.072)</b>	<b>(27.930.456)</b>

Part of the increase in operating costs in the year results from the inclusion of Liberty Wines Ltd and its subsidiaries in the consolidation perimeter since March 31 with an impact of 2,925,257 Euros.

## 34. Custos com o pessoal

A repartição dos custos com o pessoal nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 é a seguinte.

Remunerações   Salaries
Encargos sobre remunerações   Social security contributions
Seguros   Insurances
Custos com ação social   Welfare
Outros custos com pessoal   Other payroll expenses
<b>Total de custos com pessoal   Total payroll</b>

A 31 de Dezembro de 2019 o número de colaboradores era de 1.119 (933 a 31 de Dezembro de 2018). Em 2019 a Liberty Wines Ltd, e suas subsidiárias consolidam no Grupo Sogrape pela primeira vez e aportam 173 colaboradores.

O aumento dos custos com pessoal de 2019 relacionado com a integração dessa participada foi de 8.323.000 Euros.

## 34. Payroll expenses

During the years ended as of December 31, 2019 and 2018, Payroll expenses are as follows:

31.12.2019	31.12.2018
(36.708.663)	(27.315.571)
(5.567.790)	(4.670.661)
(1.217.846)	(1.048.991)
(1.142.384)	(967.017)
(2.625.001)	(2.149.623)
<b>(47.261.685)</b>	<b>(36.151.863)</b>

As of December 31, 2019, the number of employees was 1,119 (933 to December 31, 2018). In 2019, Liberty Wines Ltd and its subsidiaries consolidate in the Sogrape Group for the first time with an impact of 173 employees.

The increase in personnel costs in 2019 related to the full integration of this subsidiary was 8,323,000 Euros.

## 35. Outros proveitos e custos

A repartição dos outros proveitos e custos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 é a seguinte:

Subsídios ao investimento (Nota 26)   Government grants (Note 26)	
Subsídios à exploração   Operational Government Grants	
Custos de distribuição   Distribution Costs	
Despesas de Marketing   Marketing Expenses	
Diferenças cambiais   Exchange rate differences	
Ganhos cambiais operacionais   Operational exchange rate gains	
Perdas cambiais operacionais   Operational exchange rate losses	
Ganhos/(perdas) na alienação de ativos fixos   Gains/(Losses) on disposal of Fixed Assets	
Outros ganhos/(perdas) operacionais   Other Operating Gains/ (Losses)	

Em 31 de Dezembro de 2019 a rubrica Subsídios à exploração inclui o montante de 153.563 Euros relativo a subsídios à exportação reconhecidos pela subsidiária Finca Flichman, S.A. (282.145 Euros em 31 de Dezembro de 2018).

O valor líquido das diferenças cambiais em 2019 corresponde a um proveito de 1.795.196 Euros (proveito de 847.074 Euros em 2018). A menor exposição da filial angolana às flutuações cambiais do Kwanza face ao Euro contribui positivamente para o aumento dos proveitos cambiais em 2019. A este facto acrescem os ganhos cambiais obtidos pela Liberty Wines, Ltd em 2019 (731.641 Euros inexistentes no ano anterior) gerados maioritariamente pela valorização da libra esterlina face ao Euro.

## 35. Other income and expenses

In the years ended as of December 31, 2019 and 2018, Other income and expenses are as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
	487.904	422.445
	570.613	444.966
	(4.819.073)	(3.565.721)
	(13.636.729)	(11.916.521)
	3.729.985	5.173.451
	(1.934.789)	(4.326.377)
	403.494	131.556
	1.241.262	194.637
	<b>(13.957.333)</b>	<b>(13.441.565)</b>

As at 31 December 2019, the heading Operational Government Grants includes the amount of 153,563 Euros related to export subsidies recognized by the subsidiary Finca Flichman, S.A. (282,145 Euros on 31 December 2018).

The net value of exchange differences in 2019 corresponds to a profit of 1,795,196 Euros (profit of 847,074 Euros in 2018). The Angolan subsidiary's lesser exposure to Kwanza's exchange rate fluctuations against the Euro contributes positively to the increase in foreign exchange earnings in 2019, as well as foreign exchange gains obtained by Liberty Wines, Ltd in 2019 (731,641 Euros that did not exist in the previous year), mostly due to the appreciation of the pound sterling against the Euro.

## 36. Reversão de custos com a produção de inventários

A rubrica Reversão de custos com a produção de inventários corresponde ao valor de custos industriais incorridos ao longo do processo produtivo que foram acrescidos ao valor de custo dos inventários, bem como ao efeito da mensuração ao justo valor dos ativos biológicos e os custos incorridos com o ciclo anual de produção de tais ativos.

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Custos suportados na produção de uva (Nota 11)   Costs incurred in grape production (Note 11)	8.942.381	8.128.363
Estimativa de perdas de valor do exercício   Estimated value losses of the year	(174.928)	(331.876)
Perdas estimadas em exercícios anteriores   Estimated value losses in the prior years	221.379	215.923
Impacto do justo valor no momento da colheita (Nota 11)   Fair value impact at harvest (Note 11)	(1.056.216)	460.136
Ativos Biológicos (Nota 11)   Biological Assets (Note 11)	7.932.616	8.472.546
Ativos fixos tangíveis   Fixed Tangible Assets	176.831	71.488
Inventários   Inventory	20.161.244	17.764.170
	<b>28.270.691</b>	<b>26.308.204</b>

## 36. Reversal of costs with the production of inventories

The caption, Reversal of costs with the production of inventories corresponds to the amount of industrial expenses incurred during the production process, which were added to the cost value of inventories, as well as the impact of fair value measurement of biological assets and the costs incurred with the annual cycle of production of such assets.

## 37. Amortização/ Depreciação e imparidade de ativos operacionais

A repartição da rubrica de amortizações e depreciações do exercício é a seguinte:

	31.12.2019	31.12.2018
Ativos Tangíveis (Nota 7)   Tangible assets (Note 7)	(9.829.635)	(8.965.421)
Ativos Intangíveis (Nota 8)   Intangible assets (Note 8)	(1.537.842)	(231.050)
Propriedades de Investimento (Nota 10)   Investment property (Note 10)	(59.871)	(55.658)
	<b>(11.427.348)</b>	<b>(9.252.129)</b>

A repartição de perdas de imparidade em ativos operacionais nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 é a seguinte:

	31.12.2019	31.12.2018
Imparidade contas a receber (Nota 24)   Accounts receivable impairment (Note 24)	(648.955)	(67.939)
Imparidade em outros ativos (Nota 24)   Other assets impairment (Note 24)	(214.577)	(28.350)
	<b>(863.533)</b>	<b>(96.289)</b>

## 37. Amortization/depreciation and operating assets impairment

Amortization and Depreciation for the year is made up as follows:

The division of impairment losses on operating assets for the years ended as of December 31, 2019 and 2018 is as follows:

## 38. Ganhos e perdas relativos a outros investimentos

Os resultados relativos a outros investimentos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 podem ser detalhados como segue:

Dividendos recebidos   Dividends received
Outras variações (Nota 24)   Other changes (Note 24)

## 38. Gains and losses related with other investments

As of December 31, 2019 and 2018, Gains and losses related with other investments are as follows:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	57.648	31.549
	2.209	(54.580)
	<b>59.857</b>	<b>(23.031)</b>

## 39. Custos e proveitos financeiros

Os custos e proveitos financeiros nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 podem ser detalhados como segue:

	31.12.2019	31.12.2018
Juros suportados   Debt interest charges		
relativos a descobertos e empréstimos bancários   related to bank loans and overdrafts	(479.087)	(451.727)
outros   other	(58.440)	(111.813)
Serviços bancários   Bank services	(67.087)	(150.137)
Imposto de selo – operações bancárias   Stamp tax – bank operations	(75.258)	(143.123)
Perdas cambiais   Net exchange losses	(1.351.999)	(1.499.102)
	<b>(2.031.871)</b>	<b>(2.355.903)</b>
Juros obtidos de ativos ao custo amortizado   Interest revenue from assets at amortized cost		
relativos a aplicações financeiras   related to financial applications	25.276	33.099
relativos a depósitos bancários   related to bank deposits	260.648	439.440
outros   other	143.929	130.250
Ganhos cambiais   Net exchange gains	355.324	-
Outros proveitos financeiros   Other financial income	242.541	12.963
	1.027.718	615.751
<b>Resultados financeiros   Financial results</b>	<b>(1.004.154)</b>	<b>(1.740.152)</b>

As perdas e ganhos cambiais resultam maioritariamente dos efeitos associados às variações cambiais de empréstimos obtidos em moeda diferente da moeda funcional, pelas subsidiárias localizadas na Argentina e no Chile.

A variação dos juros obtidos acompanha a redução dos depósitos a prazo da subsidiária Vinus em resultado da normalização do fluxo de divisas de Angola para o exterior.

## 39. Financial expenses and income

As of December 31, 2019 and 2018, financial expenses and income can be detailed as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
Juros suportados   Debt interest charges		
relativos a descobertos e empréstimos bancários   related to bank loans and overdrafts	(479.087)	(451.727)
outros   other	(58.440)	(111.813)
Serviços bancários   Bank services	(67.087)	(150.137)
Imposto de selo – operações bancárias   Stamp tax – bank operations	(75.258)	(143.123)
Perdas cambiais   Net exchange losses	(1.351.999)	(1.499.102)
	<b>(2.031.871)</b>	<b>(2.355.903)</b>
Juros obtidos de ativos ao custo amortizado   Interest revenue from assets at amortized cost		
relativos a aplicações financeiras   related to financial applications	25.276	33.099
relativos a depósitos bancários   related to bank deposits	260.648	439.440
outros   other	143.929	130.250
Ganhos cambiais   Net exchange gains	355.324	-
Outros proveitos financeiros   Other financial income	242.541	12.963
	1.027.718	615.751
<b>Resultados financeiros   Financial results</b>	<b>(1.004.154)</b>	<b>(1.740.152)</b>

Foreign exchange losses and gains are mainly due to the effect of foreign exchange variations on loans obtained in a currency other than the functional currency, by the subsidiaries located in Argentina and Chile.

The variation in interest earned accompanies the reduction in time deposits by the subsidiary Vinus as a result of the normalization of the flow of foreign currency from Angola to abroad.

## 40. Impostos sobre o rendimento

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 são detalhados como segue:

	31.12.2019	31.12.2018
Imposto corrente do período   Current tax for the period	(6.905.604)	(7.512.810)
Imposto diferido do período   Deferred tax for the period	(1.142.014)	(940.561)
<b>Imposto corrente   Current tax</b>	<b>(8.047.619)</b>	<b>(8.453.371)</b>
SIFIDE de anos anteriores   "SIFIDE" - previous years	240.907	268.294
(Insuficiência)/Excesso de estimativa do período anterior   (Insufficiency) / Overestimate of previous period	1.075.821	(55.841)
	<b>(6.730.890)</b>	<b>(8.240.917)</b>

As reconciliações do resultado antes de imposto sobre o rendimento do exercício para o imposto sobre o rendimento do exercício para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2019 podem ser analisadas como segue:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Resultado antes de imposto   Profit before income tax</b>	<b>23.789.670</b>	<b>25.770.465</b>
<b>Imposto teórico calculado à taxa de imposto aplicável em Portugal Theoretical tax calculated at the applicable tax rate in Portugal</b>	<b>-5.352.676</b>	<b>-5.798.355</b>
	<b>22,50%</b>	<b>22,50%</b>
Diferença de taxa de imposto aplicável noutros países   Tax rate difference applicable in other countries	14.830	119.397
Efeitos fiscal gerado por:   Effects from:		
Diferenças permanentes   Permanent differences	(1.224.952)	(547.196)
Benefícios fiscais   Tax benefits	321.922	197.068
Alterações na base recuperável de prejuízos fiscais   Changes in the recoverable base of tax losses	(1.046.553)	-1.090.514
Prejuízos fiscais do período não recuperáveis   Non-recoverable tax losses for the period	(414.064)	-694.359
Resultados sujeitos a tributação autónoma e outros tributos   Results subject to autonomous taxation and other taxes	(890.594)	-1.060.273
Outros   Other	544.467	420.860
<b>Imposto sobre o rendimento e taxa de imposto efetiva   Corporate income tax and effective tax rate</b>	<b>(8.047.618)</b>	<b>(8.453.370)</b>
	<b>33,83%</b>	<b>32,80%</b>

## 40. Corporate income tax

As of December 31, 2019 and 2018, corporate income tax is as follows:

The reconciliation between profit before Income tax and the tax charge for the year ended December 31, 2019 can be detailed as follows:

## 41. Operações descontinuadas

Nos exercícios findo em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, a rubrica Resultados depois de impostos das operações descontinuadas da Demonstração Consolidada de Resultados, corresponde à filial Sogrape UK, cujo processo de liquidação finalizou em 2019.

Esta rubrica pode ser detalhada como segue:

	31.12.2019	31.12.2018
Volume de negócios   Revenue	-	-
Custo das vendas   Cost of sales	-	-
Custos operacionais   Operating expenses	-	(7.735)
Custos com pessoal   Payroll	-	(5.802)
Outros proveitos e custos   Other income and expenses	(88.577)	2.893
Imparidade de ativos operacionais   Operating assets impairment	(42.717)	(6.899)
Amortizações/Depreciações   Amortization/ depreciation	-	-
<b>Resultados operacionais   Operating results</b>	<b>(131.294)</b>	<b>(17.543)</b>
Ganhos e perdas relativos a empresas do grupo e associadas Gains and losses related with group companies and associates	77.813	-
Custos financeiros   Financial expenses	-	(2.358)
<b>Resultados financeiros e outros não operacionais   Financial and other non-operating results</b>	<b>77.813</b>	<b>(2.358)</b>
<b>Resultados antes de imposto   Net income before tax</b>	<b>(53.481)</b>	<b>(19.901)</b>
Imposto sobre o rendimento do exercício   Corporate income tax	-	-
<b>Resultado líquido consolidado do exercício de operações descontinuadas Consolidated net profit / (loss) from discontinuing operations</b>	<b>(53.481)</b>	<b>(19.901)</b>

## 41. Discontinued operations

In the years ended 31 December 2019 and 2018, the net result of discontinued operations in the Consolidated Income Statement relates to the subsidiary Sogrape UK, whose liquidation process ended in 2019.

This caption can be detailed as follows:

## 42. Partes relacionadas

Os saldos e transações efetuadas entre a Empresa e as suas subsidiárias foram anulados no processo de consolidação pelo que não são objeto de divulgação nesta nota. Os detalhes dos restantes saldos e transações podem ser apresentados como segue:

### i) Transações

	31.12.2019	31.12.2018
Produto Acabado e Mercadorias - empresas parceiras   Finished Product and Goods - related parties	1.815.645	392.535
Produto Acabado e Mercadorias - empresas associadas   Finished Product and Goods - associated companies	-	7.433.888
<b>Vendas   Sales</b>	<b>1.815.645</b>	<b>7.826.423</b>
Serviços de gestão - empresas parceiras e accionistas   Management services - Other related parties and shareholders	42.410	48.113
Outros Serviços - empresas parceiras   Other Services - related parties	504.960	186.698
<b>Prestação de serviços   Services provision</b>	<b>547.370</b>	<b>234.811</b>
Comissões pagas a empresas parceiras   Commissions paid to related parties	0	(3.090.151)
<b>Comissões   Commissions</b>	<b>-</b>	<b>(3.090.151)</b>
<b>Volume de negócios   Revenue</b>	<b>2.363.015</b>	<b>4.971.084</b>
Serviços prestados por empresas parceiras   Services provided by related parties	(35.000)	(7.200)
<b>Custos operacionais   Total operating expenses</b>	<b>(35.000)</b>	<b>(7.200)</b>
Juros suportados - empresas parceiras   Debt interest charges - related parties	(1.427)	-
Juros obtidos - empresas parceiras   Interest revenue - related parties	-	367
<b>Resultados financeiros   Financial results</b>	<b>(1.427)</b>	<b>367</b>

O montante de vendas a empresas associadas em 2018 referia-se às vendas à Liberty Wines, empresa incluída na consolidação a 31 de Dezembro de 2019.

A redução verificada ao nível de comissões pagas a empresas parceiras deve-se à alteração do modelo de negócio da empresa associada Grape Ideas.

## 42. Related parties

Balances and transactions between the Company and its subsidiaries have been eliminated in consolidation process and are therefore not disclosed in this note. The details of the remaining balances and transactions can be presented as follows:

### i) Transactions

	31.12.2019	31.12.2018
Produto Acabado e Mercadorias - empresas parceiras   Finished Product and Goods - related parties	1.815.645	392.535
Produto Acabado e Mercadorias - empresas associadas   Finished Product and Goods - associated companies	-	7.433.888
<b>Vendas   Sales</b>	<b>1.815.645</b>	<b>7.826.423</b>
Serviços de gestão - empresas parceiras e accionistas   Management services - Other related parties and shareholders	42.410	48.113
Outros Serviços - empresas parceiras   Other Services - related parties	504.960	186.698
<b>Prestação de serviços   Services provision</b>	<b>547.370</b>	<b>234.811</b>
Comissões pagas a empresas parceiras   Commissions paid to related parties	0	(3.090.151)
<b>Comissões   Commissions</b>	<b>-</b>	<b>(3.090.151)</b>
<b>Volume de negócios   Revenue</b>	<b>2.363.015</b>	<b>4.971.084</b>
Serviços prestados por empresas parceiras   Services provided by related parties	(35.000)	(7.200)
<b>Custos operacionais   Total operating expenses</b>	<b>(35.000)</b>	<b>(7.200)</b>
Juros suportados - empresas parceiras   Debt interest charges - related parties	(1.427)	-
Juros obtidos - empresas parceiras   Interest revenue - related parties	-	367
<b>Resultados financeiros   Financial results</b>	<b>(1.427)</b>	<b>367</b>

The amount of sales to associated companies in 2018 referred to sales to Liberty Wines, a company fully integrated as at 31 December 2019.

The reduction in the level of commissions paid to partner companies is due to the change in the business model of the associated company Grape Ideas.

ii) Saldos

Empresas parceiras e acionistas   Other related parties and shareholders	
Empresas associadas   Associated companies	
<b>Contas a receber   Accounts Receivables</b>	
Empresas parceiras e acionistas   Other related parties and shareholders	
<b>Contas a pagar   Accounts Payables</b>	

ii) Balances

	31.12.2019	31.12.2018
Empresas parceiras e acionistas   Other related parties and shareholders	5.392.256	5.891.148
Empresas associadas   Associated companies	-	2.665.606
<b>Contas a receber   Accounts Receivables</b>	<b>5.392.256</b>	<b>8.556.754</b>
Empresas parceiras e acionistas   Other related parties and shareholders	(4.306)	(559.072)
<b>Contas a pagar   Accounts Payables</b>	<b>(4.306)</b>	<b>(559.072)</b>

iii) Órgãos de gestão ou colaboradores com responsabilidade na gestão

A remuneração direta e indireta dos membros dos órgãos sociais da Sogrape S.G.P.S., S.A. e suas subsidiárias, excluindo encargos sociais, prémios e *fringe benefits*, nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, foi de 4.808.357 e 4.087.468 Euros, respetivamente, sendo o aumento explicado pela incorporação dos órgãos sociais da subsidiária Liberty Wines Ltd.

iii) Remuneration of members of the Board of Directors or employees with management responsibilities

The direct and indirect remuneration of the members of the corporate bodies of Sogrape SGPS, SA and its subsidiaries, excluding social charges, premiums and fringe benefits, for the years ended 31 December 2019 and 2018, was 4,808,357 and 4,087,468 Euros, respectively, the increase being explained by the incorporation of the corporate bodies of the subsidiary Liberty Wines Ltd.



## 43. Resultados por ação

Os resultados por ação dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e de 2018 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

Resultado líquido   Net profit
Resultado líquido das atividades continuadas   Net profit from continuing activities
Resultado líquido das atividades descontinuadas   Net profit from discontinuing activities
Resultado para efeito de cálculo   Net profit considered for purposes of calculation
Número de ações (Nota 21)   Number of shares (Note 21)
Resultado de atividades continuadas por ação - básico   Earnings per share from continuing activities - basic

Não existem efeitos diluidores do resultado líquido por ação.

## 43. Earnings per share

Earnings per share for the years ended December 31, 2019 and 2018 were calculated considering the following amounts:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado líquido   Net profit		
Resultado líquido das atividades continuadas   Net profit from continuing activities	16.407.040	17.282.021
Resultado líquido das atividades descontinuadas   Net profit from discontinuing activities	(53.481)	(19.901)
Resultado para efeito de cálculo   Net profit considered for purposes of calculation	<b>16.353.559</b>	<b>17.262.120</b>
Número de ações (Nota 21)   Number of shares (Note 21)	11.714.618	11.714.618
Resultado de atividades continuadas por ação - básico   Earnings per share from continuing activities - basic	<b>1,40</b>	<b>1,47</b>

There are no earnings per share dilution effects.

## 44. Ativos e passivos em moeda estrangeira

Na tabela abaixo é apresentado o detalhe dos instrumentos financeiros ativos e passivos por moeda estrangeira para 31 de Dezembro de 2019 e 2018.

## 44. Assets and liabilities in foreign currency

The table below shows the details of financial assets and liabilities in foreign currency for December 31, 2019 and 2018.

	31.12.2019	EUR	USD	GBP	ARS	AKZ	CLP	NZD	BRL	HKD	AUD	CAD	Outras moedas Other Currency
<b>Ativos operacionais não correntes   Non current operating assets</b>													
Outros ativos operacionais não correntes Other non current operating assets	171.055	10.523	-	-	134.384	-	10.568	1.540	5.716	8.323	-	-	-
<b>Ativos operacionais correntes   Current operating assets</b>													
Contas a receber   Trade receivables	83.254.720	49.962.497	9.760.257	18.560.654	152.471	751.985	793.843	384.779	530.218	-	819.454	1.380.170	158.389
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	58.822	58.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber a Empresas do Grupo Trade receivables to Group Companies	5.392.255	4.982.319	-	340.741	-	45.681	-	-	-	23.515	-	-	-
Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets	5.071.757	2.947.017	331.677	1.452.585	59.567	77.960	28.031	150.719	18.064	6.138	-	-	-
<b>Ativos de investimento não correntes   Non current investing assets</b>													
Investimentos em associadas   Investments in other associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos em outras empresas   Investments in other companies	495.554	442.015	-	45.753	-	-	7.779	-	-	-	-	-	-
Empréstimos a outras empresas   Loans to other companies	2.750.000	2.750.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos de investimento não correntes Other non current investing assets	65.085	11.305	-	-	-	-	53.780	-	-	-	-	-	-
<b>Ativos de investimento correntes   Current investing assets</b>													
Derivados   Derivatives	60.321	60.321	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstimos a outras empresas   Loans to other companies	525.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa e equivalentes de caixa   Cash and cash equivalents	30.213.237	18.864.941	1.156.620	6.089.930	641.377	2.370.428	41.454	71.222	173.125	804.140	-	-	-
Outros ativos de investimento correntes Other current investing assets	15.386	15.386	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivos operacionais não correntes   Non current operating liabilities</b>													
Outros passivos operacionais não correntes Other non current operating liabilities	3.065	3.065	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivos operacionais correntes   Current operating liabilities</b>													
Contas a pagar   Trade payables	51.322.571	45.093.104	385.483	3.340.564	459.954	-	394.445	572.784	22.391	-	212.065	679.953	161.829
Derivados   Derivatives	75.848	120.553	-	-	(38.798)	-	-	(5.907)	-	-	-	-	-
Contas a pagar a empresas do Grupo   Payables to Group Companies	4.306	4.306	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros passivos operacionais correntes Other current operating liabilities	24.425.188	14.950.620	3.064.419	2.411.379	439.617	160.655	325.554	102.099	70.421	199.047	180.891	1.228.314	1.292.175
<b>Passivos de financiamento não correntes Non current financing liabilities</b>													
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	69.196.996	69.196.996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros passivos de financiamento não correntes Other non-current financing liabilities	257.193	257.193	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivos de financiamento correntes   Current financing liabilities</b>													
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	12.373.309	9.389.583	-	-	980.942	-	1.912.264	90.520	-	-	-	-	-
Outros empréstimos   Other loans	75.219	-	-	-	-	-	22.121	53.098	-	-	-	-	-
Outros passivos de financiamento correntes Other current financing liabilities	45.000	45.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Sogrape

	31.12.2018	EUR	USD	GBP	ARS	AKZ	CLP	NZD	BRL	HKD	AUD	CAD	Outras moedas Other Currency
<b>Ativos operacionais não correntes   Non current operating assets</b>													
Outros ativos operacionais não correntes Other non current operating assets	247.588	10.523	-	-	203.365	-	10.433	3.919	5.808	13.539	-	-	-
<b>Ativos operacionais correntes   Current operating assets</b>													
Contas a receber   Trade receivables	66.233.184	50.404.921	8.395.779	2.469.210	815.999	817.730	707.605	65.725	370.706	25.671	544.022	1.535.894	79.921
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	77.046	77.046	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber a Empresas do Grupo Trade receivables to Group Companies	5.891.148	5.891.148	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets	4.658.206	4.182.544	79.915	(11.626)	59.306	187.624	38.924	107.139	8.804	5.576	-	-	-
<b>Ativos de investimento não correntes   Non current investing assets</b>													
Investimentos em associadas   Investments in other associates	7.994.239	-	-	7.994.239	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos em outras empresas   Investments in other companies	456.673	449.822	-	-	-	-	6.851	-	-	-	-	-	-
Outros ativos de investimento não correntes Other non current investing assets	60.975	41.001	-	-	-	-	19.974	-	-	-	-	-	-
<b>Ativos de investimento correntes   Current investing assets</b>													
Caixa e equivalentes de caixa   Cash and cash equivalents	24.087.031	18.492.570	684.126	76.339	103.970	4.002.288	(94.090)	219.924	208.104	393.802	-	-	-
Outros ativos de investimento correntes Other current investing assets	16.688	16.688	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivos operacionais não correntes   Non current operating liabilities</b>													
Outros passivos operacionais não correntes Other non current operating liabilities	80.165	80.165	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivos operacionais correntes   Current operating liabilities</b>													
Contas a pagar   Trade payables	31.942.339	28.579.628	873.725	169.954	683.277	190.793	831.668	227.741	-	-	3.445	311.522	70.585
Estado e outros entes públicos   Trade payables	3.555.338	3.393.821	-	(2.263)	102.915	9.157	34.330	(7.806)	25.183	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	55.701	55.881	-	-	-	-	-	(180)	-	-	-	-	-
Contas a pagar a empresas do Grupo   Payables to Group Companies	151.109	151.109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros passivos operacionais correntes Other current operating liabilities	15.287.071	9.627.425	1.139.142	718.635	694.905	73.687	153.816	72.831	69.811	176.415	146.695	1.186.504	1.227.205
<b>Passivos de financiamento não correntes Non current financing liabilities</b>													
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	44.648.933	44.648.933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivos de financiamento correntes   Current financing liabilities</b>													
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	12.011.583	9.027.858	-	-	980.942	-	1.912.264	90.520	-	-	-	-	-
Outros empréstimos   Other loans	112.903	-	-	-	-	-	41.479	71.424	-	-	-	-	-
Outros passivos de financiamento correntes Other current financing liabilities	1.838	1.838	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## 45. Cumprimento de diplomas legais

Cumprindo com a divulgação requerida no Art. 66º A do código das Sociedades Comerciais, informa-se que os honorários totais faturados pelo Revisor Oficial de Contas, nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 (incluindo no caso da revisão legal das contas anuais, serviços prestados pelo Revisor Oficial de Contas a subsidiárias estrangeiras) ascenderam a 388.897 Euros e 376.709 Euros, respetivamente, sendo detalhados conforme se segue:

Revisão Legal contas anuais   Statutory Audit
Consultoria fiscal   Tax compliance
Outros serviços que não sejam de revisão legal de contas   Other non-audit services

## 45. Compliance with legal diplomas

In compliance with the disclosure required in Article 66º A of the Commercial Companies Code, it is reported that the total fees billed by the Statutory Auditor, in the years ended on December 31, 2019 and 2018 (including in the case of the statutory audit of accounts services rendered by the Statutory Auditor to foreign subsidiaries) amounted to 388,897 Euros and 376,709 Euros, respectively, being detailed as follows:

	31.12.2019	31.12.2018
	207.495	228.592
	62.758	92.002
	70.944	56.115
	<b>341.197</b>	<b>376.709</b>

## 46. Eventos subsequentes

Em 6 de Janeiro de 2020 realizou-se a escritura de alienação por parte da filial Sandeman & Cia do prédio urbano designado por “Choupelo”, situado em Vila Nova de Gaia, sendo os impactos desta operação registados no exercício 2020.

A Sogrape tem estado fortemente empenhada em seguir as indicações das Autoridades Governamentais e de Saúde, acompanhando de perto todos os desenvolvimentos relacionados com a Covid-19. Neste contexto, foi também criado um Comité de Segurança e Crise responsável por assegurar a implementação de medidas preventivas em toda a organização, com especial enfoque em Portugal e em Espanha. No âmbito do plano de contingência acionado, os colaboradores cujas funções podem ser desempenhadas remotamente, garantindo o normal funcionamento do negócio, encontram-se em regime de teletrabalho desde inícios de março.

Nesta fase, e sendo ainda prematuro quantificar com precisão a magnitude do respetivo impacto, a Sogrape estima que este enquadramento provocará uma inevitável quebra do negócio. No entanto, a sólida posição financeira do Grupo permitirá encarar os desafios que se avizinharam e fazer face aos compromissos assumidos nos próximos 12 meses.

Não são conhecidos à data quaisquer outros eventos subsequentes com impacto significativo nas Demonstrações Financeiras de 31 de Dezembro de 2019.

## 46. Subsequent events

On January 6, 2020, the deed of disposal by the Sandeman & Cia subsidiary of the urban building called “Choupelo”, located in Vila Nova de Gaia, was carried out, with the impacts of this operation being recorded in fiscal year 2020.

Sogrape has been strongly committed to following the indications of the Government and Health Authorities, closely monitoring all developments related to Covid-19. In this context, a Security and Crisis Committee was also created responsible for ensuring the implementation of preventive measures throughout the organization, with a special focus on Portugal and Spain. Within the scope of the contingency plan triggered, employees whose functions can be performed remotely, ensuring the normal functioning of the business, have been on teleworking since early March.

At this stage, and while it is still premature to accurately quantify the magnitude of the respective impact, Sogrape estimates that this situation will cause an inevitable business breakdown. However, the Group's solid financial position will allow it to face the challenges ahead and meet the commitments made in the next 12 months.

No other subsequent events with a significant impact on the Financial Statements as of December 31, 2019 are known to date.

## 47. Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 20 de Março de 2020. Contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas.

Vila Nova de Gaia, 20 de Março de 2020,  
**Sogrape SGPS, SA**

### **O CONTABILISTA CERTIFICADO,** THE ACCOUNTANT

Alfredo Joaquim da Conceição Franco

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

**Presidente** President  
Fernando da Cunha Guedes

**Vice-Presidente** Vice-President  
Francisco José Garcia de Valadares Souto

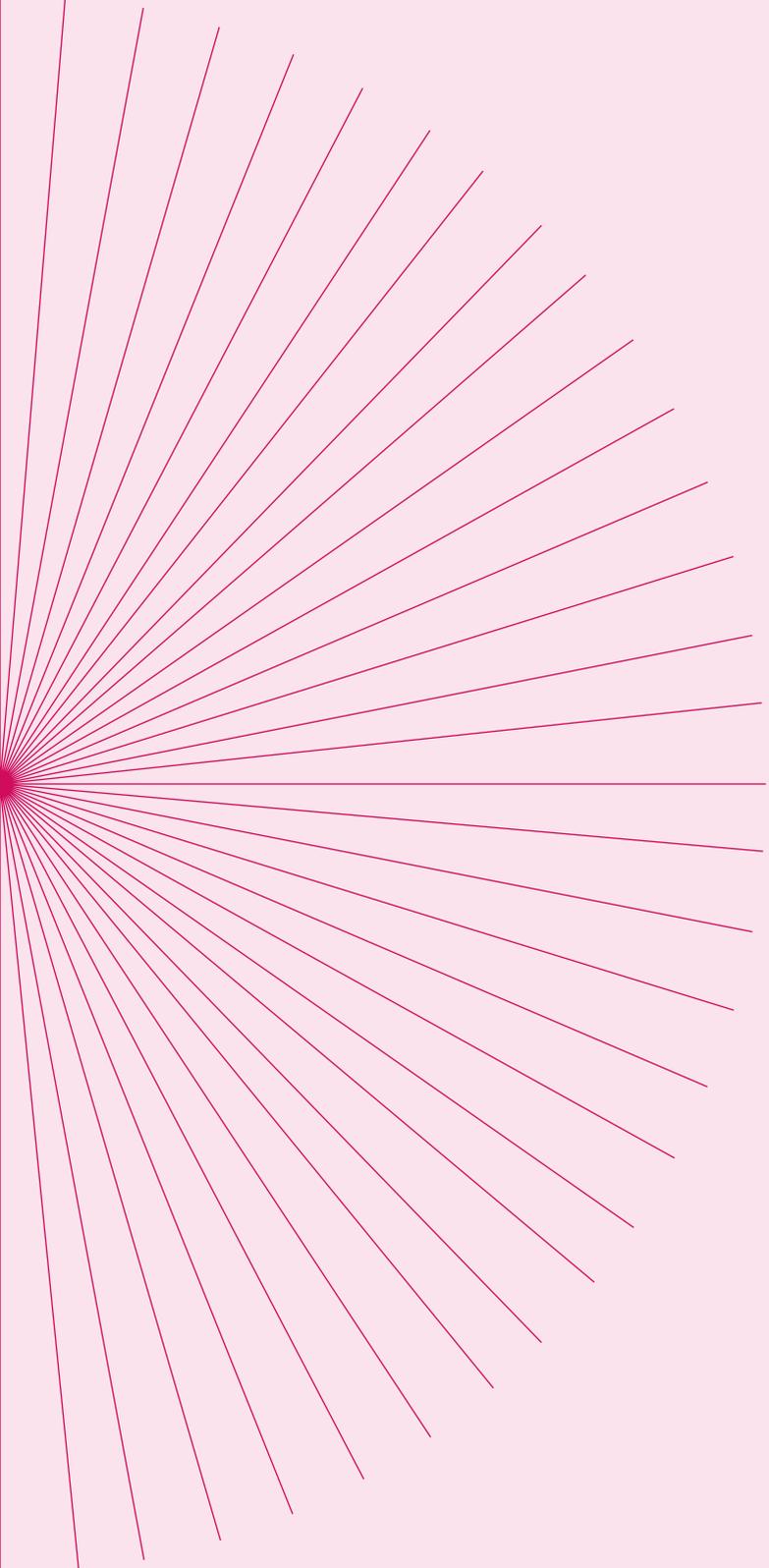
**Vogal** Board member  
Bernardo José de Azeredo e Noronha de Brito e Faro

**Vogal** Board member  
Raquel Filipe Seabra de Sousa Castelo Branco

## 47. Approval of the financial statements

The accompanying consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on 20 March 2020 subjected to approval at the Shareholders Annual General Meeting.

Vila Nova de Gaia, 20 March 2020,



Statements and  
Certification

— Pareceres e Certificação



## Relatório e Parecer do Conselho Fiscal – Contas Consolidadas

Report and Opinion of the Statutory Audit Committee – Consolidated Accounts

Exmos. Senhores Acionistas da  
Sogrape S.G.P.S., S.A.

Em cumprimento do mandato que V. Exas. nos conferiram e em conformidade com as disposições legais e estatutárias, apresentamos o relatório da actividade desenvolvida no exercício de 2019, bem como o parecer sobre os documentos de prestação de contas consolidadas, incluindo o Relatório de Gestão e as Demonstrações Financeiras consolidadas, relativos àquele exercício e aprovados em Conselho de Administração da Sociedade.

Acompanhámos com a periodicidade e a extensão que considerámos adequada a actividade da sociedade, nomeadamente através de contactos com o Conselho de Administração e com os principais responsáveis pelos Serviços, de quem recebemos as informações e esclarecimentos necessários.

Acompanhámos a actividade da Sociedade de Revisores Oficiais de Contas que nos prestou igualmente informações úteis ao desenvolvimento das nossas funções de fiscalização.

Analisámos os referidos documentos de prestação de contas consolidados e a Certificação Legal das Contas consolidadas e também apreciámos as propostas do Conselho de Administração, que merecem a nossa concordância.

To the Shareholders of  
Sogrape S.G.P.S., S.A.

In order to fulfill the mandate which was given to us by you and in accordance with the legal and statutory regulations applicable, we herewith present the report on the activity developed throughout the year of 2019 as well as our opinion on the documents related to the consolidated accounts, including the Management Report and the consolidated Financial Statements of the financial year that were presented by the Board of Directors.

We have accompanied the activity of the Company with the regularity and extension which we found adequate, namely through contacts with the Board of Directors and the main Department Heads, from whom we received the necessary information and clarification.

We have accompanied the activity of the Statutory External Auditor that has given us useful information for the development of our supervisory activity.

We have analysed the documents related to the consolidated accounts and the Report of the Statutory External Auditor and also evaluated the proposals of the Board of Directors which are worth our agreement.



Nestes termos, tendo em consideração os esclarecimentos prestados pelo Conselho de Administração e o conteúdo da Certificação Legal das Contas, somos de parecer que:

- a) Seja aprovado o Relatório de Gestão consolidado;
- b) Sejam aprovadas as Demonstrações Financeiras consolidadas.

Vila Nova de Gaia, 20 de março de 2020,

**O CONSELHO FISCAL**  
THE STATUTORY AUDIT COMMITTEE

Maria Luísa C. F. L. C. Anacoreta Correia

Luís António Costa Reis Cerquinho da Fonseca

Cristina Maria da Costa Pinto

On this basis, and taking into account the information obtained from the Board of Directors and the content of the Report of the Statutory External Auditor we are of the opinion that:

- a) the Management Report be approved;
- b) the consolidated financial statements be approved.

Vila Nova de Gaia, 20th March 2020,

## Certificação Legal das Contas Statutory Audit Report

# Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

## Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da Sogrape SGPS, S.A. (o Grupo), que compreendem a demonstração da posição financeira consolidada em 31 de dezembro de 2019 (que evidencia um total de 470.738.707 euros e um total de capital próprio de 269.865.795 euros, incluindo o resultado líquido consolidado do exercício atribuível aos acionistas da empresa-mãe de 16.353.559 euros), a demonstração dos resultados consolidados, a demonstração do rendimento integral consolidado, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas que incluem 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 da Sogrape SGPS, S.A. em 31 de dezembro de 2019 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 (ISAs) 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.

# Report on the audit of the consolidated financial statements

## Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Sogrape SGPS, S.A. (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2019 (which shows total assets of Euro 470,738,707 and total shareholders' equity of Euro 269,865,795 including a profit for the period attributable to the shareholders of the parent company of Euro 16,353,559), the consolidated statement of income by nature, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and the notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly in all material respects, the consolidated financial position of Sogrape SGPS, S.A. as at 31 December 2019, and their consolidated financial performance and their consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union.

## Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and other technical and ethical standards and recommendations issued by the Institute of Statutory Auditors. Our responsibilities under those standards are described in the “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements” section below. In accordance with the law we are independent of the entities that are included in the Group and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the ethics code of the Institute of Statutory Auditors.



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

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

O órgão de gestão é responsável pela:

- a) 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;
- b) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade do Grupo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

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

### **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 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 ISAs 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

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

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

Management is responsible for:

- a) the preparation of the consolidated financial statements, which present fairly the financial position, the financial performance and the cash flows of the Group in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union;
- b) the preparation of the Directors' Report in accordance with the applicable law and regulations;
- c) the creation and maintenance of an appropriate system of internal control to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- d) the adoption of appropriate accounting policies and criteria;
- e) the assessment of the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue its activities.

The supervisory board is responsible for overseeing the process of preparation and disclosure of the Group's financial information.

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

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



razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

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

- a) 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;
- b) 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;
- c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- d) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras 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;
- e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- f) obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre

expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

- a) identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- b) obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
- c) evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- d) conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;
- e) evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- f) obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion; and

## Sogrape

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;

- g) 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 de gestão com as demonstrações financeiras consolidadas.

### Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

#### Sobre o relatório de gestão

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

20 de março de 2020

PricewaterhouseCoopers & Associados  
– Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

representada por:  
António Joaquim Brochado Correia, R.O.C.

- g) communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Our responsibility also includes verifying that the information included in the Directors' report is consistent with the consolidated financial statements.

### Report on other legal and regulatory requirements

#### Director's report

In compliance with paragraph 3 e) of article No.451 of the Portuguese Company Law, it is our understanding that the Director's report has been prepared in accordance with applicable requirements of the law and regulation, that the information included in the Directors' report is consistent with the audited consolidated financial statements and, taking into account the knowledge and assessment about the Group, no material misstatements were identified.

20 March 2020

PricewaterhouseCoopers & Associados  
– Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

represented by:  
António Joaquim Brochado Correia, R.O.C.





**SEJA RESPONSÁVEL. BEBA COM MODERAÇÃO.**  
**BE RESPONSIBLE. DRINK IN MODERATION.**



M A T E U S

S E M P R E