C U M P R I R O

FULFILLING THE DREAM

Relatório Anual Annual Report 2018



C U M P R I R O



Os Valores de Sempre ao Encontro do Futuro

ATÉ SEMPRE, FERNANDO GUEDES

Farewell, Fernando Guedes

1930-2018



O homem para quem o vinho foi a vida.

A man for whom wine was life.

'É a grandeza de um Homem na sua enorme simplicidade e sobriedade.'

The greatness of a man of deep simplicity and sobriety.'

Excerto de homenagem Famíla Sogrape, Excerpt from the Sogrape Family Eulogy, 22.06.2018



'Inovador e lutador, o empresário apostou com sucesso na internacionalização das suas marcas.'

'An innovator and a fighter, an entrepreneur who successfully oversaw the internationalisation of his brands.'

Presidente da República, President of the Portuguese Republic
Página Oficial da Presidência da República Portuguesa, Official Website of the
Presidency of the Portuguese Republic, 20.06.2018



'(...) deu um contributo inestimável para a promoção da imagem de Portugal no exterior.'

'(...) he made an invaluable contribution to promoting the image of Portugal abroad.'

Luís Capoulas Santos

Ministro da Agricultura, Florestas e Desenvolvimento Rural, Minister of Agriculture, Forestry and Rural Development, 21.06.2018



'Visionário, empresário que criou as bases de uma das principais multinacionais portuguesas, guru de marcas icónicas como Barca Velha (...). O vinho sempre foi a sua paixão e, por sorte e mérito, ele usou-a para Memórias Felizes de um legado sem igual.

Happy memories of an unparalleled legacy.

criar um gigante empresarial. (...) Fernando Guedes encarava os negócios como um assunto de cavalheiros, impregnado de uma ambição que não dispensa a tradição, os valores, a lealdade ou a paixão.'

'A visionary entrepreneur who laid the foundations of one of the biggest Portuguese multinationals, a guru of iconic brands such as Barca Velha (...). Wine was always his passion and, with luck and merit, he used it to create a business giant. (...) Fernando Guedes saw business as a matter of honour, impregnated with an ambition that did not dispense with tradition, values, loyalty or passion.'

Manuel Carvalho, Público, 21.06.2018



'Com uma atividade muito vincada pelo setor vitivinícola, destacou-se também pelo seu papel de gestor, nos negócios, na cultura e na identidade e valores que deixa para sempre ao mundo empresarial.'

'In a career steeped in the wine industry, he also distinguished himself in his role as manager in business, in culture and in the identity and values that he leaves to the business world forever?

Isabel Paulo, Expresso, 20.06.2018



- '(...) Um grande homem do Porto, dos que já não há. Fernando Guedes também merecia que ficasse registada a memória do tanto e tanto que fez pelo país, em marés altas e marés baixas, e do maravilhoso ser que era.'
- '(...) A great man from Porto, one of those that no longer exist.

 Fernando Guedes also deserves to be remembered for everything he did for this country in good and bad times and for the wonderful person he was.'

Maria João Avillez, Observador, 25.06.2018



'(...) Um grande empresário, um sorriso contagiante ou um cidadão empenhado. A sua paixão pela família e pelo país, precisam de ser lembrados, por quem insiste que vale a pena continuar a existir um canto soberano chamado Portugal.

Fernando Guedes não acreditava na sorte. Acreditava no mérito e no trabalho. Talvez por isso, tenha tido tanta sorte.

Fernando Guedes enchia os locais onde estava.

Num país onde os portugueses encaram a felicidade como um parênteses, um estado transitório, numa vida de amarguras e desventuras, o líder da Sogrape fazia da sua vida exatamente o inverso, uma graça de Deus para ser vivida em permanente felicidade, em proveito de todos os que o rodeavam. A sua energia a sua forca interior eram contagiantes.

Fernando Guedes era assim, fascinava porque era fascinante.'

'(...) A great businessman, with a contagious smile and a committed citizen. His passion for family and country must be remembered by those who still believe in a homeland we call Portugal.

Fernando Guedes did not believe in luck. He believed in merit and hard work. Maybe that's why he had so much good luck.

Fernando Guedes filled every room he walked into.

In a country where the Portuguese see happiness as a parenthesis, a transitory state in a life of bitterness and misfortune, the leader of Sogrape made of his life exactly the opposite, a gift from God to be lived in permanent happiness, to the benefit of all those around him.

His energy and inner strength were contagious.

 $Fernando\ Guedes\ was\ like\ that, and\ his\ fascination\ in\ everything\ around\ him\ made\ him\ fascinating.'$

Silvio Cervan, Sol. 23.06.2018



'Português, empresário visionário, âncora nos vinhos e coração na Sogrape. Fernando conhecia a Sogrape como se conhece um filho, qualidades e fragilidades, sempre aquele desejo de mais e melhor. Até ao fim, visitou quintas e adegas. Pouco o entusiasmava mais do que descer

à sala-de-provas, à hora a que os enólogos provam o vinho. Cheirava, opinava. O maior legado é uma mão-cheia de valores, o exemplo de que ser empresário de sucesso pode rimar com respeito.

'A Portuguese citizen, a visionary businessman, an anchor in the world of wine and the heart of Sogrape. Fernando knew Sogrape as one knows one's child, in all its qualities and weaknesses, and always with that desire for more and better. He was visiting vineyards and wine cellars until the very end. Little excited him more than going down to the tasting room when winemakers were tasting the wine. He inhaled and opined deeply. His greatest legacy is a handful of values, an example of how a successful entrepreneur can still be respected.'

Ana Sofia Fonseca, Eco, 24.06.2018



'Deixa a Portugal a maior e a sua mais reconhecida empresa de vinhos, que muito contribuiu para a modernização do setor vitivinícola em Portugal, que hoje é claramente um setor de alta qualidade (...)

Fernando Guedes é, de algum modo, o símbolo dessa modernização.'

'He leaves Portugal with its largest and most renowned wine company, having made a great contribution to the modernisation of the wine sector in Portugal, a sector of exemplary quality today (...)

In a way, Fernando Guedes is the symbol of that modernisation.'

Nicolau Santos, Antena 1, 21.06.2018

'Para Ferrando Guedes, a transparência e o respeito pelo património vitícola eram valores fundamentais no negócio.'

'For Fernando Guedes, transparency and respect for wine heritage were fundamental values in business'

Edgardo Pacheco, Negócios, 29.06.2018



'Referência incontornável pela visão e ousadia, projetou os vinhos portugueses e a Sogrape, muito contribuindo para a afirmação da imagem de Portugal no exterior."

'An unavoidable reference for his vision and boldness, he projected Portuguese wines and Sogrape abroad, greatly contributing to the enhancement of Portugal's image.'

Vencedoras Prémio Dona Antónia, Cerimónia de Entrega do Prémio Dona Antónia, Winners of the Dona Antónia Award, Dona Antónia Award Ceremony, 04.07.2018



'Fernando Guedes deixou-nos o seu legado de felicidade de Mateus a Barca Velha, de Avintes à Nova Zelândia.

Fernando Guedes foi um orgulhoso estafeta da tocha vínica de Mateus, uma marca que conseguiu chegar aos quatro cantos do mundo. Mas não foi um mero transportador do passado, foi um construtor do futuro, rigoroso e exigente, um gestor patrimonialista que criou as infraestruturas para o sonho crescer, trouxe terra, técnica e rigor (...). Fernando Guedes deixou o seu legado de Mateus a Barca Velha, de Avintes à Nova Zelândia, de uma grande família de pessoas e de marcas, que fazem da Sogrape uma das mais bem-sucedidas embaixadoras de Portugal no mundo.'

'Fernando Guedes left us a legacy of happiness from Mateus to Barca Velha, from Avintes to New Zealand.

Fernando Guedes proudly carried the torch for Mateus wine, a brand that managed to reach the four corners of the world. He was not a mere carrier of the past, but a builder of the future, rigorous and demanding, a manager of heritage who created the infrastructure for a dream to grow. He brought land, technique and rigour (...).

Fernando Guedes left us a legacy of happiness from Mateus to Barca Velha, from Avintes to New Zealand, a legacy of a large family of people and brands that make Sogrape one of Portugal's most successful ambassadors to the world.'

'(...) Um dos homens mais visionários, empresário de grande dinâmica e um dos principais responsáveis pelo sucesso dos vinhos portugueses.'

'(...) One of the most visionary of men, an entrepreneur of great dynamism and one of the key drivers of the success of Portuguese wines.'

Redação, Revista de Vinhos,

Editorial, Revista de Vinhos, 29.06.2018



'Falar de vinho português sem falar de Fernando Guedes é uma impossibilidade histórica (...)'.

'To talk about Portuguese wine without mentioning Fernando Guedes is a historical impossibility (...)'.

Exame. 01.07.2018

'Aproveitando a "ponta de lança" Mateus Rosé internacionalizou a produção e criou um império comercial.'

'He used Mateus Rosé as a "spear head" to internationalise production and create a commercial empire.'

C.P. Visão, 28.06.2018



'Fernando Guedes era um senhor, no que isso implica de boa disposição, de educação, de atenção aos pequenos pormenores, de disponibilidade para receber convidados, fossem jornalistas ou homens de negócios. Sempre pronto para visitar as várias adegas da empresa, em todo o lado punha o seu cunho, quer na decoração, quer na exigência de perfeição de procedimentos que exigia a todos os seus funcionários e que todos acabaram por incorporar.'



'Fernando Guedes was a gentleman in the sense of his positive disposition, his courtesy, his attention to small details and his willingness to receive guests, whether they be journalists or businessmen. Always ready to visit the various wineries of the company, he put his stamp on everything from decoration to the demand for perfection in procedures. He demanded this from all his employees and they all ended up taking it on.'

João Paulo Martins, Grandes Escolhas, 20.06.2018



'O pai lançou o Mateus Rosé, Fernando Guedes desenvolveu a marca e diversificou negócios. Tornou a Sogrape numa multinacional de vinho.'

'His father launched Mateus Rosé and Fernando Guedes developed the brand and diversified the business. He turned Sogrape into a wine multinational.'

Abílio Ferreira, Expresso, 23.06.2018



'Pela obra que construiu e pelos modos, ninguém merecia mais do que ele o título de "Senhor do Vinho" em Portugal. O que mais apreciava nele era a sua simpatia e educação, o seu refinado sentido de humor e a forma como aliviava a tensão nos momentos mais formais.'

'For the business he built and for his courtesy, nobody deserves the title of "Senhor do Vinho" (Lifetime Achievement Award) in Portugal more than him. What I most appreciated about him was his friendliness and civility, his refined sense of humour, and the way he could relieve tension in even the most solemn of occasions.'

Pedro Garcias, Público, 30.06.2018



ÍNDICE Contents

12

De que são feitos os sonhos?

What are dreams made of?



Informação Institucional

Corporate Information

14

À conversa com Fernando da Cunha Guedes

In conversation with Fernando da Cunha Guedes

24

Mundo Sogrape

Sogrape World

26

Órgãos Sociais Sogrape SGPS, S.A.

Governing Bodies Sogrape SGPS, S.A.

28

Equipas de Gestão

Management Teams

29

A Nossa Cadeia de Valor

Our value chain

30

Eixos Estratégicos

Strategic Axis

32

Grandes Números 2018

Great Figures 2018

36

Destaques do Ano

Annual Highlights

38

Reconhecimento

Recognition

40

Vendas em Valor 2018

Sales in Value 2018

42

Evolução de Vendas

Core Sales Performance

44

As Nossas Vindimas

Our Harvests

II

Relatório Consolidado de Gestão 2018

2018 Consolidated Management Report

53

A Sogrape em 2018

Sogrape in 2018

60

Marcas

Brands

66

Mercados

Markets

68

Performance Económica e Solidez Financeira

Economic Performanc and Financial Solidity

72

${\bf Sustentabilidade}$

Sustainability

74

Perspetivas Futuras

Future Prospects

75

Agradecimentos

Acknowledgements







Síntese das Demonstrações Financeiras Consolidadas

Summary of Consolidated Financial Statements

78

Demonstrações dos Resultados Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Consolidated income statements for the years ended as of 31 December 2018 and 2017

79

Balanços Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Consolidated balance sheets for the years ended as of 31 December 2018 and 2017

80

Demonstrações da Posição Financeira Consolidada em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Statements of Consolidated Financial Position as at 31 December 2018 and 2017

82

Demonstrações dos Resultados Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Consolidated Income Statements for the years ended 31 December 2018 and 2017

83

Demonstrações do Rendimento Integral Consolidado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Statements of Consolidated Comprehensive Income for the years ended 31 December 2018 and 2017

84

Demonstrações Consolidadas das Alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Consolidated Statements of Changes in Equity for the years ended 31 December 2018 and 2017

85

Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Statements of Consolidated Cash Flows for the years ended 1 December 2018 and 2017

86

Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Notes to the consolidated financial statements for the year ended december 31, 2018



Pareceres e Certificação

Statements and a Certification

175

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal – Contas Consolidadas

Report and Opinion of the Statutory Audit Committee – Consolidated Accounts

177

Certificação Legal das Contas

Statutory Auditor's Report





Da **paixão** pela terra e pelo vinho, pelas pessoas e pela vida.

Da **coragem** para arriscar e da vontade em aceitar o **desafio** para continuar.

De honrar o legado, tendo orgulho em partilhá-lo. De mostrar que, sem perder o foco, as raízes e os valores de sempre, **inovar** é possível. Fazer mais e melhor é possível.

Mas, também, de ambição se faz um sonho.

Of **passion** for land and wine, for people and for life.

Of the **courage** to take risks and of the willingness to accept the **challenge** to go on.

To honour the legacy by taking pride in sharing it. To show that **innovation** is possible without losing our focus, roots or enduring values. It is always possible to do more and better.

Dreams are also made of ambition.

Querer chegar mais longe. Não apenas pelo destino, mas pelo prazer da viagem. Pela amizade e felicidade. Pela **confiança** que transmitimos.

Pelo caminho que será tanto melhor quanto mais unidos estivermos.

De que são feitos os sonhos?

SOGRAPE

De partes de todos nós. Uma grande **família**, **sensata**, que aqui e mundo fora partilham o mesmo propósito, a mesma vontade, a mesma ambição. Uma equipa ágil e alinhada que acredita que o futuro é emocionante. Porquê? Porque vive o mesmo sonho que se cumpre todos os dias.

The desire to go that extra mile. Not just to reach the destination, but for the pleasure of the journey. For friend-ship and happiness. For the **confidence** we convey.

For the path that gets better the more we are united.

What are dreams made of?

They are made of parts of all of us. A big sensible **family** that, here and abroad, shares the same purpose, drive and ambition. An agile team aligned with a shared belief in an exciting future. Why? Because every day we live the same dream and work towards making it reality.



À CONVERSA COM FERNANDO DA CUNHA GUEDES

In conversation with Fernando da Cunha Guedes

_

Um diálogo sobre Purpose A dialogue on Purpose

Presidente Sogrape SGPS, S.A. President of Sogrape SGPS, S.A.

De forma resumida, como descreve o ano que passou para a Sogrape?

Em termos económicos, 2018 foi um ano positivo, em que assistimos a um importante aumento da nossa rentabilidade, apesar de termos ficado aquém das expectativas em termos comerciais. Não obstante, para além dos resultados, o ano que passou fica ainda marcado por reorganizações e aquisições estratégicas, mas acima de tudo, por uma mudança de paradigma na empresa. E nesse contexto, 2018 foi um ano extremamente rico, porque continuámos a desenvolver e lançar vários projetos internos que nos vão preparar para um futuro ainda melhor.

How would you briefly describe the past year for Sogrape?

In economic terms, 2018 was a positive year in which we saw an important increase in our profitability, although we fell short of expectations in commercial terms. In addition to the financial results, last year was also marked by strategic reorganisations and acquisitions and, above all, by a paradigm shift in the company. And in that context, 2018 was an extremely good year because we continued to develop and launch several internal projects that will prepare us for an even better future.



De que tipo de projetos estamos a falar?

São vários e de vária índole!

A nível global, e tendo em consideração o mundo VUCA (volátil, incerto, complexo e ambíguo) em que vivemos, importa destacar que em 2018 a Sogrape lançou-se num importante processo de reflexão interno que se resume numa viagem ao passado, presente e futuro da empresa.

Nos dias que correm só é possível sobreviver se estivermos todos alinhados, e para isso acontecer, temos de entender bem o que fazemos, como fazemos, mas acima de tudo, porque fazemos! Estou a falar do nosso *Purpose*, que mais do que um projeto ou um exercício de gestão, foi um movimento que ganhou vida em 2018.

E o que move então a Sogrape?

Essa resposta resulta do tal processo de reflexão!

Para nos entendermos melhor começámos por refletir sobre a nossa própria identidade e por definir o nosso carácter enquanto empresa que, de certa forma, se traduz também nas pessoas que connosco trabalham. Depois, sistematizámos as 8 crenças que nos fazem diferentes de todos os outros, e assim se criaram as bases do *Purpose* Sogrape.

Estando conscientes daquilo que somos, estamos depois em muito melhor posição para definir para onde queremos ir, como queremos ir, e qual a energia para lá chegar. Ou seja, o nosso sonho, o nosso espírito, e o nosso focus.

What kind of projects are we talking about?

Many in number and varied in kind!

At a global level, and taking into account the VUCA world (volatile, uncertain, complex and ambiguous) in which we live, it is important to highlight that in 2018 Sogrape launched an important process of internal reflection that is best summarised as a journey into the past, present and future of the company.

These days it is only possible to survive if we are all aligned, and for that to happen, we have to properly understand what we do, how we do it, and above all, why we do it! I'm talking about our Purpose which, more than a project or a management exercise, was a movement that came to life in 2018.

What is Sogrape's Purpose?

The answer to that is the result of a long process of reflection!

In order to understand ourselves better, we began by reflecting on our own identity and by defining our character as a company, qualities that can also be seen in the people who work with us. Then we systematised the 8 beliefs that make us different from everyone else, thus creating the basis of the Sogrape Purpose.

Being aware of who we are, we were then in a much better position to define where we want to go, how we want to get there, and what energy we need to do so. That is: our dream, our spirit and our focus.



Comecemos então pelo caráter.

O carácter é a combinação de 8 adjetivos que traduzem a forma de ser e de estar da Sogrape. Devem ser vistos sequencialmente, como uma espécie de escada, sendo que na base estão atributos muito profundos e intrínsecos, e no topo os mais aspiracionais.

Na base do nosso carácter está: **Familiar**. Somos uma empresa familiar, respiramos e vivemos os valores familiares, e somos, efetivamente, uma família alargada de pessoas, regiões, países, ...

Logo depois, e muito ligado ao conceito de família, vem a noção de empresa **Sensata**, com bom senso. Esta é uma característica muito difícil de definir e de medir, mas extraordinariamente importante na vida da Sogrape.

A somar a estas, e consequentemente, a Sogrape é **Fiável**. É um Grupo sólido, uma marca de confiança.

É também uma empresa **Apaixonada**, por aquilo que faz, pelos nossos vinhos e marcas.

No nosso carácter definimos ainda que somos **Desafiadores**, não obstante querermos ser ainda mais! Temos de questionar o status quo e surpreender de forma constante.

Agilidade, **Coragem** e **Inovação** são as últimas características que nos definem, e que tendo existido de forma bem vincada no passado, podem e devem ser reforçadas no futuro. A Sogrape é uma empresa que não tem medo de enfrentar o desconhecido, que aceita a mudança e tem ousadia para fazer diferente. Pelo caminho, aprende com os erros, adapta-se e segue rumo à inovação. É neste processo, neste ciclo contínuo de acertar e errar que vamos aprender e ficar mais fortes, fazendo da Sogrape uma empresa dinâmica e criativa, e a partir daí tirar valor.

Let's start with character then.

Our character is a combination of 8 adjectives that convey Sogrape's way of being. They should be seen sequentially, as a kind of ladder, with our deepest and most intrinsic attributes at the bottom, and our most aspirational at the top.

At the foundation of our character is: **Family**. We are a family business. We live and breathe family values and are effectively an extended family of people, regions and countries...

Soon after, and strongly connected to the concept of family, comes the notion of a **Sensible** company, one with common sense. This is a very difficult characteristic to define and measure, but extraordinarily important in the life of Sogrape.

In addition to these, and as a consequence of them, Sogrape is **Trusted**. We are a solid Group, a reliable brand.

We are also a company that is **Passionate** about what it does and about our wines and brands.

We also believe we are **Challenging** by nature, though we want to be even more so in the future! We must question the status quo and constantly surprise.

Agile, **Courageous** and **Innovative** are the final characteristics that define us. Though they have had a strong presence in the past, they can and should be strengthened in the future. Sogrape is a company that is not afraid to face the unknown, that accepts change and has the boldness to do things differently. We learn from our mistakes along the way, adapting and moving towards innovation. It is in this process, this continuous cycle of trial and error, that we learn and grow stronger, making Sogrape a dynamic and creative company, and from there create value.



As crenças estão também na base da identidade da empresa, certo?

Sim. As crenças são um conjunto de pensamentos profundos, ideias em que realmente acreditamos, e que orientam a nossa forma de ser e de estar na Sogrape.

O tempo passa, mas a Sogrape está aqui para ficar. Esta é a primeira crença, que não carece de muitas explicações! De facto, não estamos aqui pelo curto-prazo nem por uma questão financeira. Estamos pelo futuro, pelo longo prazo, porque como dizia há pouco, move-nos uma paixão que faz com que a Sogrape para nós, mais do que um negócio, represente uma forma de ser e de estar na vida!

A liderança na categoria dos vinhos portugueses é crucial para o nosso sucesso, com Mateus como joia da coroa.

Nós temos hoje uma posição forte em Portugal, e se queremos continuar a crescer, é mandatório mantê-la. A base que construímos neste mercado é essencial para agora darmos um passo maior em termos internacionais, e assumirmos também lá fora essa liderança. Adicionalmente, Mateus, que ao longo de mais de 75 anos tem sido a nossa grande alavanca, continuará a sustentar o sucesso e crescimento do Grupo.

A Sogrape sempre soube conjugar bem a emoção da cultura familiar com a razão associada a altos níveis de profissionalismo. É o melhor de dois mundos a trabalhar não lado a lado, mas de forma integrada. Para nós, este é o binómio perfeito. E portanto, defendemos que o nosso crescimento vai ser impulsionado pela combinação do nosso espírito familiar com uma cultura de equipa de alto desempenho.

Beliefs are also the basis of the company's identity, right?

Yes. Beliefs are a set of our deepest thoughts, the ideas in which we really believe, and which guide our way of being at Sogrape.

Time goes by, but Sogrape is here to stay. This is the first belief, which does not need much explanation! We are not here for short-term or merely financial reasons. We are here for the future, for the long term, because, as I was saying earlier, we are motivated by a passion that makes Sogrape more than a business for us. It represents a way of being, a way of life!

Leadership of the Portuguese wine category is crucial to our success, with Mateus the jewel in the crown.

We have a strong position in Portugal today, and if we want to continue to grow, it is critical to maintain it. The foundation we have built in this market is essential for us now to take a bigger step in international terms, and for us to take that leadership out there as well. In addition, Mateus, which has been our major lever for over 75 years, will continue to sustain the Group's success and growth.

Sogrape has always known how to combine the emotion of family culture with the rationality associated with high levels of professionalism. It is the best of two worlds working not side by side, but in an integrated way. For us, this is the perfect combination. And that's why we argue that our growth will be driven by combining our family spirit with a peak performing team culture.



"O tempo passa, mas a Sogrape está aqui para ticar."

'Time goes by, but Sogrape is here to stay.'
Fernando da Cunha Guedes

Oferecer de forma consistente vinhos de alta qualidade e grandes marcas é a quarta crença. Nós somos uma empresa de vinho, e naturalmente acreditamos na qualidade daquilo que produzimos como fator chave de sucesso. De todo modo, jamais o conseguiríamos fazer sem ser através da criação de marcas fortes, respeitadas e admiradas. E estas são realidades distintas, mas que na Sogrape existem em sintonia e por vezes até integradas.

No mundo de hoje, a diversidade é cada vez mais importante, não pela diferença em si, mas pela tão importante complementaridade. E na Sogrape, acreditamos de facto que a nossa diversidade (pessoas, origens, mercados, vinhos e marcas) faz de nós únicos. Somos um Grupo muito diversificado a vários níveis, o que nos dá força face a outras empresas mais uniformes e centradas em apenas uma realidade.

Consistently offering top quality wines and great brands is our fourth belief. We are a wine company and naturally believe that the quality of what we produce is a key factor in our success. In any case, we could never do it without creating strong, respected and admired brands. These are different areas, but in Sogrape they exist in harmony and are sometimes even integrated.

In today's world, diversity is increasingly important, not because of difference in and of itself, but because of the importance of complementarity. And at Sogrape, we really believe that our diversity (of people, origins, markets, wines and brands) makes us unique. We are a highly diversified Group at various levels, which makes us stronger than other more uniform companies focused on just one reality.

Ter consciência da importância do trabalho no nosso dia-a-dia é crucial para criar condições que nos proporcionem felicidade em ambiente profissional. Por outro lado, há que reconhecer que existe vida fora dele, uma vida que devemos não só respeitar, mas até promover! E portanto, a Sogrape acredita em **proporcionar um equilíbrio pessoal e profissional que inspire e dê alegria às nossas pessoas**.

Inspirar as nossas pessoas a colaborar, conectar, criar e liderar é outra das nossas crenças. Num mundo aberto, em que o conhecimento está à disposição de todos, ou comunicamos, nos relacionamos e interagimos, ou ficamos para trás. Acabou a era do individualismo e agora, mais do que nunca, precisamos de verdadeiros líderes, de pessoas inspiradoras, que sirvam de exemplo e apoiem as suas equipas.

Finalmente, e sobretudo numa empresa como a Sogrape, exposta a realidades e culturas muito diferentes, é obrigatório **respeitar os locais onde estamos presentes e encontrar formas de os tornar melhores**. Esta última crença tem, na verdade, um duplo sentido. Quando a nossa operação se estende a vários países e regiões, muitas vezes surge a tentação de unificar ou aproximar culturas. Mas a única forma de honrarmos os locais e aprendermos com eles passa por um processo de integração que permite reforçar a tal diversidade que tanto nos enriquece. E mesmo aqui falamos a vários níveis. Desde colaboradores a comunidades locais e outros *stakeholders*, como o próprio meio-ambiente, que mais do respeitar, devemos contribuir para melhorar.

Estando definida a identidade da Sogrape, qual é, então, o grande sonho da empresa?

Queremos ser admirados como a mais bem sucedida empresa familiar de vinhos do mundo.

Being aware of the importance of work in our daily lives is crucial to creating conditions that provide us with happiness in a professional environment. On the other hand, we have to remain aware that there is life outside of work, a life that we must not only respect, but promote! That's why Sogrape believes in **providing a work-life blend that inspires and brings joy to our people**.

Inspiring our people to collaborate, connect, create and lead is another of our beliefs. In an open world, where knowledge is available to everyone, either we communicate, relate and interact or we fall behind. The era of individualism is over and now, more than ever, we need real leaders, inspirational people to set an example and support our teams.

Finally, and especially in a company like Sogrape, which experiences a wide range of different realities and cultures, it is imperative to **respect the places we do business in and find ways to make them better**. Indeed, we interpret this last belief in two different ways. When our operations extend to several countries and regions, there is often the temptation to unify or bring cultures together. But the only way to honour and learn from places is through a process of integration that reinforces the diversity that enriches us so much. And even here we can speak on several levels. From employees to local communities and other stakeholders, even the environment itself, we must contribute to improving these rather than merely "respecting" them.

Now that Sogrape's identity has been defined, what is the company's ultimate dream?

We want to be admired as the most successful family-owned wine company in the world.

O que é que esse sonho traduz?

Como qualquer sonho, é uma aspiração não quantificável, mas que traduz um caminho futuro. Não importa muito quando o vamos atingir, ou até se o vamos atingir, importa muito mais dizer que sabemos para onde queremos ir e que estamos alinhados no percurso a percorrer. Isso é o que nos move e faz as pessoas quererem pertencer e trabalhar para lá chegar.

O que é ser admirado?

Para sermos genuinamente admirados por algo, temos de o ser na realidade. Portanto, este reconhecimento deve surgir como consequência das conquistas que definem quem nós somos. Primeiro, temos de lá chegar. Depois, podemos ser admirados.

E o que é, então, ser bem-sucedido?

Ser bem-sucedido não é apenas uma questão económica ou financeira, qualitativa ou ambiental, de dimensão ou qualquer outra. É um conjunto amplo que se traduz na satisfação e orgulho de todos os *stakeholders*, desde colaboradores a consumidores finais; é saber que outros querem fazer parte e sentem desejo de se relacionar connosco.

E como tencionam fazê-lo? O que é que não pode faltar no caminho?

Há muitas coisas que não podem faltar, mas a nossa força energizante, o espírito com que nos entregamos a esta causa é de verdadeira **Sograpiness – Amizade & Felicidade**. Estas duas palavras decorrem muito do nosso carácter e estão presentes no dia-a-dia da empresa desde a primeira hora. É uma parte intrínseca da nossa cultura que reflete a forma como nos relacionamos. Se felicidade é uma condição que toda a gente procura e que muitos proclamam existir em distintos ambientes de trabalho, amizade é um conceito muito mais forte e que

How can that dream be realised?

Like any dream, it is a unquantifiable aspiration, but one that creates a path for the future. It doesn't really matter when we realise it, or even if we do. What is much more important is that we know where we want to go and that we're aligned on our journey there. That's what motivates us and makes people want to belong and work together to get there.

What does it mean to be admired?

In order to be genuinely admired for something, the admiration has to truly reflect reality. Therefore, this recognition must come as a consequence of the achievements that define who we are. First, we have to achieve something. Then we can be admired for it.

And what then is success?

Success is not just an economic, financial, qualitative or environmental issue, or one of size or anything else like that. It is a broad set of elements that lead to the satisfaction and pride of all stakeholders, from employees to consumers; it is knowing that others want to be part of us and feel the desire to relate to us.

And how do you intend to do that? What is required along the way?

Many things are required, but our energising force, the spirit with which we give ourselves to this cause is the true Sograpiness – Friendship & Happiness. These two words explain a lot about our character and have been present in the daily life of the company from the very beginning. They are an intrinsic part of our culture that reflect the way we relate to each other. If happiness is a condition that everyone seeks and that many claims to exist in different work environments, friendship is a much stronger concept that rarely exists in a professional context. At Sogrape, we are friends! It is a spirit that manifests itself regularly



raramente existe em contexto profissional. Na Sogrape, somos amigos! É um espírito que se manifesta regularmente entre as pessoas da empresa, e que acaba também por se refletir nas nossas relações exteriores. Já o meu avô dizia:

Primeiro fazernos amigos, depois fazernos negócios.

Falta falarmos do foco...

Certo! Tudo o que falámos até aqui é extremamente importante. É forte, é sentido, é emoção. Mas tudo isto faz sentido se nos levar à ação! É esta combinação de emoção e razão que nos leva à performance. Na Sogrape, a transformação desta emoção numa ação que gera valor faz-se através do **Take the shot**. Esta é a expressão máxima de como queremos agir. Chutando à baliza, com determinação, sem medo de falhar, de forma ágil, rápida e eficiente. Se não acertarmos, cá estaremos para recapitular, repensar e voltar a tentar. Só assim podemos ganhar! Este é o nosso focus.

Quais os maiores desafios neste processo?

Eu arriscaria dizer que o maior desafio foi garantir a importância e credibilidade do processo. Foi atrair as pessoas para este movimento e convencê-las da sua relevância e impacto, assegurando o compromisso, primeiro da gestão de topo, das lideranças, e em última instância, de toda a organização. O *Purpose* não é mais um mero exercício de gestão! O *Purpose*, na verdade, é tudo! É o que fomos, o que somos e o que queremos ser.

among the people of the company, and which also ends up being reflected in our relationships with external stakeholders. My grandfather used to say:

First we make friends then we do business.

We also have to talk about the company's focus...

Right! Everything we've talked about so far is extremely important. It's strong, it's deeply felt, it's emotional. But all this only makes sense if it leads to action! It is this combination of emotion and reason that leads to performance. At Sogrape, the transformation of this emotion into action that generates value is expressed through the concept of "**Take the shot.**" This is the ultimate expression of how we want to act. Take the shot with determination, without fear of failure, in an agile, fast and efficient way. If we don't get it right, we'll be here to recap, rethink and try again. That's the only way to win! That is our focus.

What are the biggest challenges in this process?

I would venture to say that the biggest challenge was to ensure the importance and credibility of the process. It was to attract people to this movement and convince them of its relevance and impact, ensuring the commitment of top management and the leadership first of all and, ultimately, of the entire organisation. Purpose is not just another management exercise! Our Purpose is actually everything! It's what we were, what we are and what we want to be.



E conseguiram atrair as pessoas ao conceito?

Estamos a conseguir! O *feedback* direto e indireto é que há clareza e alinhamento, e que hoje, mais do que nunca, estamos todos a remar no mesmo sentido.

Qual é, na sua opinião, a fórmula deste sucesso?

Não sei se haverá uma fórmula, mas a este impacto tão positivo não é alheia uma comunicação na primeira pessoa. Quero dizer que o envolvimento e compromisso do Conselho de Administração foram essenciais para afirmar um novo paradigma na Sogrape e motivar a nossa família alargada a embarcar na mudança, não porque o passado estava mal, mas porque o futuro assim o exige.

Agora que a Sogrape tem um Purpose claro, o que falta fazer?

Falta disseminá-lo verdadeiramente por toda a organização e falta transformar esta emoção em ação para colher resultados rumo ao sonho, saboreando cada conquista com muita Sograpiness.

And did you manage to attract people to the concept?

We are getting there! The direct and indirect feedback is that there is clarity and alignment, and that today, more than ever, we are all rowing in the same direction.

What do you think is the formula for this success?

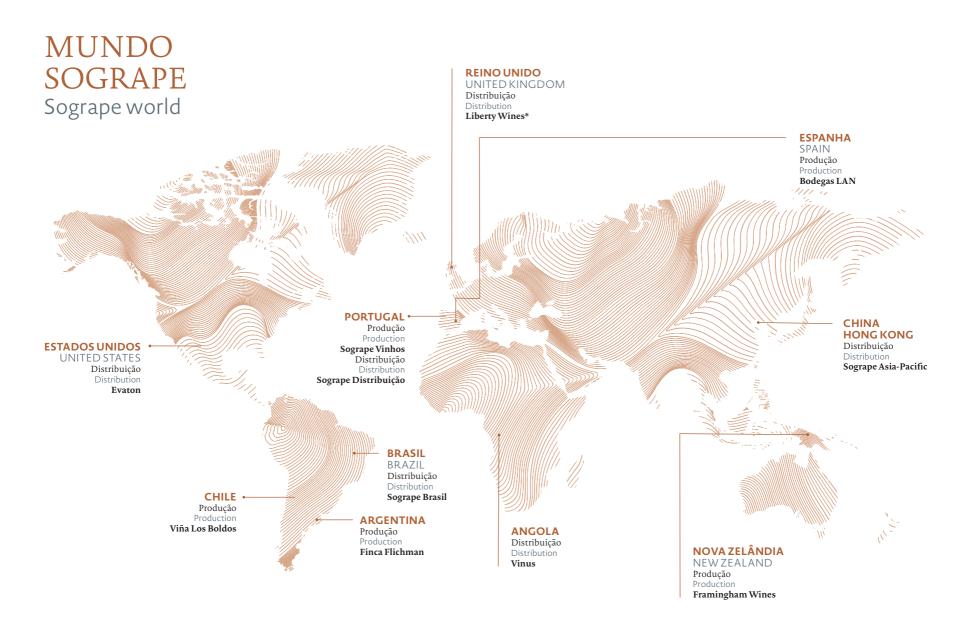
I do not know if there is a formula, but this positive impact is not unrelated to communication in the first person. I want to say that the involvement and commitment of the Board of Directors was essential to the creation of a new paradigm at Sogrape and to motivating our extended family to embark on change, not because the past was wrong, but because the future requires it.

Now that Sogrape has a clear Purpose, what's left to do?

We still have to truly promote it throughout the organisation and transform this emotion into action to reap results as we head towards realising our dream, savouring each achieve ment with a lot of Sograpiness.







^{*} Participação minoritária de 25% | Minority shareholding of 25%

ÓRGÃOS SOCIAIS SOGRAPE SGPS, S.A.

Governing Bodies Sogrape SGPS, S.A.

Março 2019

March 2019

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

BOARD OF DIRECTORS

Presidente Chairman 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

MESA DA ASSEMBLEIA GERAL

SHAREHOLDERS' GENERAL MEETING

Presidente Chairman Pedro Pessanha

Secretário Secretary Cláudia Santos Dias

SECRETÁRIO DA SOCIEDADE

COMPANY SECRETARY

João Manuel Lima Engrácia Antunes

CONSELHO FISCAL

STATUTORY AUDIT COMMITTEE

Presidente Chairman

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 "O futuro é traçado por uma aliança entre razão e emoção, pela resposta ao porquê de tudo e a criação de uma força vencedora que nos leva à conquista do sonho"

"The future is traced by an alliance between reason and emotion, by the answer to the reason of everything and the creation of a winning force that leads us to conquer the dream."

Presidente Chairman Fernando da Cunha Guedes

"Energia e ação geram desempenho. Na Famíla Sogrape, vive-se um espírito e um foco muito particulares na criação de valor para todos com quem se relaciona."

"Energy and action generate performance. In the Sogrape Family, a very special spirit and focus is created in the creation of value for everyone with whom it relates."

Francisco José Garcia de Valadares Souto

"Na génese da nossa cultura está um conjunto de crenças e valores que contam uma história do passado e traçam o caminho para o futuro."

"At the genesis of our culture lies a set of beliefs and values that tell a story from the past and chart the way for the future."

Bernardo José de Azeredo e Noronha de Brito e Faro

"Percebendo quem somos e quais os atributos que melhor nos definem, compreendemos aquilo que nos distingue e nos torna especiais".

"By realizing who we are and which attributes best define us, we understand what distinguishes us and makes us special."

Raquel Filipe Seabra de Sousa Castelo Branco





EQUIPAS DE GESTÃO

Management Teams

Março 2019 March 2019

SOGRAPE VINHOS	SOGRAPE DISTRIBUIÇÃO PORTUGAL	BODEGAS LAN
António Oliveira Bessa George Sandeman João Gomes da Silva Luís Martins Miguel Pessanha	Manuel Sousa Pinto	Enrique Abiega
FINCA FLICHMAN	VIÑA LOS BOLDOS	FRAMINGHAM
Gastón Lo Russo	Sebastián Phillips Montes	Tom Trolove
EVATON	SOGRAPE ASIA-PACIFIC	SOGRAPE BRASIL
Stephen Brauer	Luís Gândara da Silva	Carlos Santo Gomes
VINUS	7	
Afonso Sousa Coutinho		



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





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 2 origens, 5 marcas, 5 clusters de mercados prioritários e na geração de valor para o cliente.

Defining priorities and focusing resources in order to make a relevant impact.

Focus on 2 production regions, 5 brands, 5 priority market clusters, and on generating consumer value.

Eficiência Efficiency

Organização ágil, alinhada e eficiente, libertando 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.

CUMPRIR & REINVENTAR-SE



PERFORM & CHANGE

Alavancas Levers Investimento no capital humano e no seu desenvolvimento

Investment in human capital and in its development

PessoasPeople

Aposta na inovação como fonte de transformação e sustentabilidade do negócio

Commitment to innovation as a source of business sustainability and transformation

Inovação Innovation Promoção de agilidade como alavanca interna e externa de eficiência e de crescimento

Promoting agility to boost growth and efficiency, both internally and externally



GRANDES NÚMEROS 2018

Great Figures 2018

~1000
Colaboradores
Employees

Principais Indicadores de Performance

Key Performance Indicators

191M€

Volume de Negócios

Million in Turnover
IFRS 15 International Financial
Reporting Standards

10

Unidades de Negócio em 5 continentes

Business Units on 5 continents

>30
Marcas

Marcas Brands



Em Portugal
In Portugal

>120
Mercados
Markets



37,6**M**€



9,4%
ROCE

44,9%

Margem Bruta Relativa

Relative Gross Margin

17,5M€
Resultado Líquido

Net Profit

64%
Autonomia Financeira
Financial Autonomy

Rácio Dívida Líquida/EBITDA
Net Debt/EBITDA Ratio

16,1M€ capex



Principais Indicadores de Produção

Key Production Indicators



~1500 Hectares de Vinha

Hectares of Vineyard

>10000 Toneladas de uvas produzidas Tonnes of grapes produced

43 M lt Capacidade de vinificação Winemaking capacity



>130 Garrafas vendidas por minuto Bottles sold per minute

12

Regiões Vitivinícolas Wine-growing regions



Alguns Indicadores de Sustentabilidade e Inovação

Some Sustainability & Innovation Indicators

>3500000

Bagos de uva usados para testar o efeito das alterações climáticas Grape berries used to test the effects

of climate change

 $>8000 \, \text{m}^3$

De água poupados em Portugal

Of water saved in Portugal

95

Moléculas aromáticas

identificadas na investigação de nova tecnologia de fermentação de Vinhos Verdes

Aromatic molecules identified in research into new fermentation technology for Vinho Verde



>800
Testes de alcoolemia realizados
BAC tests performed

>2400000

Pés de videira analisados

em 2018 portecnologia aerospacial nas vinhas da Sogrape, em Portugal Grape vine trunks analysed in 2018 by aerospace technology in the vineyards of Sogrape in Portugal



DESTAQUES DO ANO Annual Highlights

_

Fazer Acontecer Making it Happen

6 Mar.

Reforço da presença em Espanha com a aquisição da Bodegas Aura, na Rueda, uma das denominacões de origem mais dinâmicas do país.

6 March - Reinforcement of our presence in Spain with the acquisition of Bodegas Aura in Rueda, one of the most dynamic denominations of origin in the country.

23 Mai.

Nomeação de Stephen Brauer como CEO da Evaton, para responder a uma nova ambição e desenvolvimento das marcas da Sogrape no mercado dos EUA.

23 May - Appointment of Stephen Brauer as CEO of Evaton to respond to a new ambition and development of Sogrape's brands in the US market.

24 Mai.

Decorre nas instalações da Sogrape, em Vila Nova de Gaia, Portugal, o primeiro evento interno de inovação na embalagem, que contou com a participação de várias unidades de negócio e áreas funcionais, bem como parceiros externos que vieram sensibilizar e inspirar a Famíla Sogrape para o tema.

24 May - The first in-house packaging innovation event took place at Sogrape's premises in Vila Nova de Gaia, Portugal, with the participation of several business units and functional areas, as well as external partners who came to raise awareness and inspire the Sogrape Family on the subject.

1 Jul.

Integração da marca Sandeman no portfolio da Evaton, nos Estados Unidos.

1 July - Integration of tHe Sandeman brand into Evaton's portfolio in the United States.

7 Set.

Inauguração do Pavilhão Municipal Salvador Guedes, numa cerimónia que contou com a presença do Presidente da República Portuguesa, em Avintes, Portugal.

7 September - Inauguration of the Salvador Guedes Municipal Pavilion with a ceremony attended by the President of the Portuguese Republic in Avintes, Portugal.

10 Set.

Aquisição da Quinta do Centro, em Portalegre, Portugal, reforça presença da Sogrape no Alentejo com uma vinha plantada entre os 500 e os 600 metros de altitude e uma adega com capacidade de vinificação para 100 mil litros.

10 September - Acquisition of Quinta do Centro in Portalegre, Portugal, strengthening Sogrape's presence in the Alentejo with a vineyard at 500 to 600 metres above sea level and a winery with a winemaking capacity of 100,000 litres.



21 Set.

Nomeação de Luís Gândara da Silva como Diretor Geral da Sogrape Asia-Pacific, na sequência da redefinição da presença da empresa na região.

21 September - Appointment of Luís Gândara da Silva as Managing Director of Sogrape Asia-Pacific, following the redefinition of the company's presence in the region.

29 Set.

Inauguração do Auditório Fernando Guedes na Nova School of Business and Economics, em Lisboa, Portugal, no âmbito do acordo de mecenato com a escola reconhecida pelos principais rankings internacionais.

29 September - Inauguration of the Fernando Guedes Auditorium at the Nova School of Business and Economics in Lisbon, Portugal, as part of the sponsorship agreement with this school recognised in the main international rankings.

2 Out.

Apresentação do Purpose Sogrape pelo Conselho de Administração aos quadros da empresa na Sogrape Conference 2018, que teve este ano como tema "Take The Shot", em Vidago, Portugal.

2 October - Presentation of the Sogrape Purpose by the Board of Directors to the company's staff at the Sogrape Conference 2018 in Vidago, Portugal, whose theme this year was "Take the Shot".

12 Dez.

Lançamento da WINet, a primeira plataforma global da Sogrape e que serve de ponto de encontro a mais de 1.000 colaboradores espalhados pelo mundo.

12 December - Launch of WINet, Sogrape's first global platform that serves as a meeting point for more than 1,000 employees around the world.



RECONHECIMENTO

Recognition

Em 2018 a Sogrape teve mais de 2.000 notícias publicadas sobre a empresa e suas marcas, e mais de 200 prémios conquistados. Estes, são alguns dos mais importantes!

In 2018, more than 2,000 news were published about the company and its brands and more than 200 awards were won. Here are some of the most important!

FERNANDO GUEDES

Prémio Prestígio, Associação Portuguesa de Enologia (APE)

Prestige Award, Portuguese Oenology Association (APE)

SOGRAPE

Uma das 1.000 Empresas mais inspiradoras da Europa, na lista

WICO (Wine Connection) - Outsystems Innovation Award



SANDEMAN

Ouro no International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing Gold in the International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing

SANDEMAN PORTO VINTAGE 2016

Pontos Points Wine Enthusiast 18,5+Pontos Points Jancis Robinson

SANDEMAN PORTO TAWNY 40 YO

Pontos Points Wine Advocate

SANDEMAN PORTO TAWNY 30 YO

Pontos Points Wine Spectator



CASA FERREIRINHA

Platina no International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing Platinum in the International Award of Excellence in Sustainable Winegrowing

CASA FERREIRINHA **QUINTA DA LEDA**

Pontos Points Wine Advocate

CASA FERREIRINHA PAPA FIGOS **BRANCO 2016**

Top 100 Wine Spectator



PORTO FERREIRA VINTAGE 2016

Pontos Points Wine Enthusiast



HERDADE DO PESO ÍCONE 2014

Pontos Points Wine Advocate

HERDADE DO **PESO ESSÊNCIA DO PESO 2015**

Pontos Points Wine Advocate

HERDADE DO **PESO RESERVA** 2015

Pontos Points Wine Advocate











QUINTA DOS CARVALHAIS ÚNICO 2015

Prémio de Excelência Os Melhores do Ano 2018. Revista de Vinhos

Best of the Year 2018 Award for Excellence, Revista de Vinhos

SILK & SPICE

SILK & SPICE 2016 - #15

Top 100 Melhores Compras, Wine Enthusiast

Top 100 Best Buys, Wine Enthusiast



DEDICADO TUPUNGATO CHARDONNAY

Pontos Points Tim Atkin

DEDICADO TUPUNGATO MALBEC 2015



Pontos Points Decanter

CABALLERO

GRAN CABALLERO DE LA CEPA MALBEC 2014

Pontos Points Decanter



CHATEAU LOS BOLDOS VIELLES VIGNES CABERNET SAUVIGNON 2017

Pontos Points Descorchados

Santiago Ruiz

SANTIAGO RUIZ 2017

Melhor Vinho da D.O. Rías Baixas, XXX Cata Vinos de Galicia

Best Wine of the D.O. Rías Baixas, XXX Cata Vinos de Galicia



LAN A MANO 2014

Pontos Points Tim Atkin

LANEDICIÓN **LIMITADA 2015**

Pontos Points James Suckling

LANGRAN **RESERVA 2010**

Pontos Points James Suckling

CULMEN RESERVA 2011

Pontos Points Tim Atkin

VIÑA LANCIANO 2012

Pontos Points Tim Atkin

FRAMINGHAM

FRAMINGHAM - 2018 NEW ZEALAND

Produtor do Ano, The Real Review Winery of the year, The Real Review

F-SERIES

F-SERIES **BEERENAUSLESE** 2017

Pontos Points Wine Advocate

F-SERIES TROCKENBEERE-**NAUSLESE 2017**

Pontos Points Wine Advocate

VENDAS EM VALOR 2018

Sales in value 2018

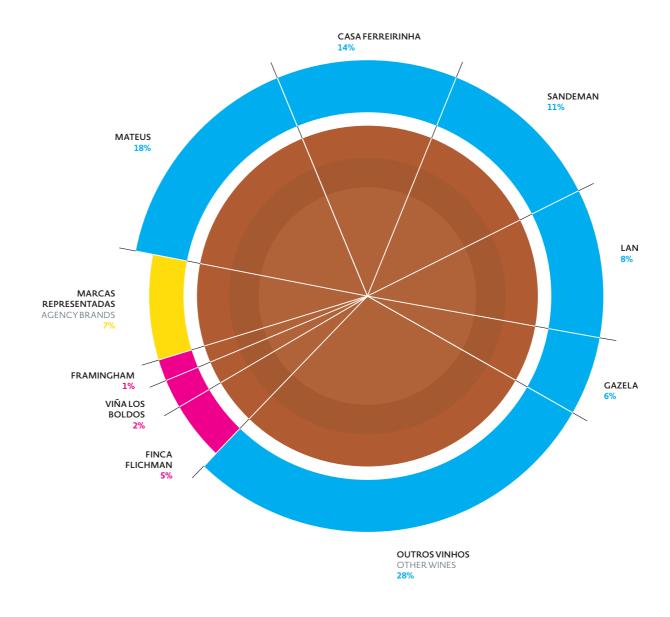
_

As Nossas Marcas Our Brands

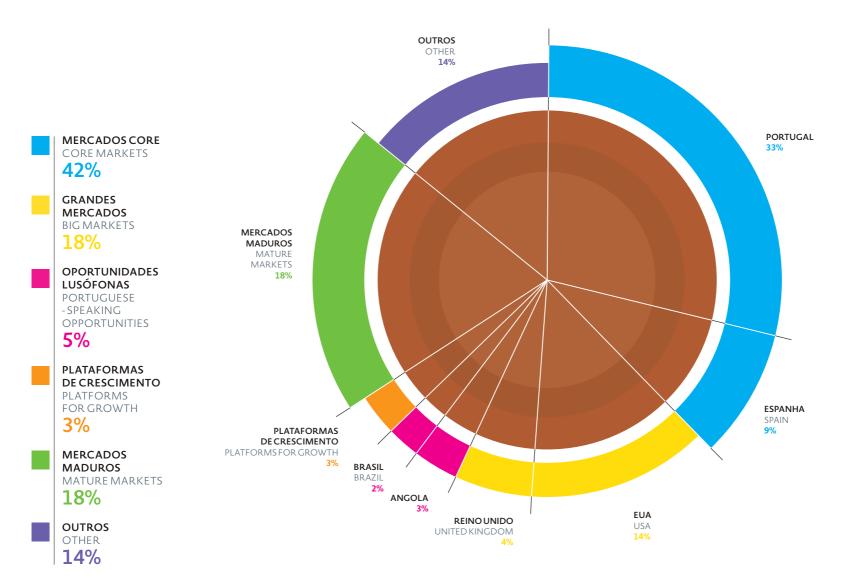


VINHOS DO
NOVO MUNDO
WINES OF THE
NEW WORLD
8%

MARCAS REPRESENTADAS AGENCY BRANDS



Os Nossos Mercados Our Markets



EVOLUÇÃO DE VENDAS

Core Sales Performance

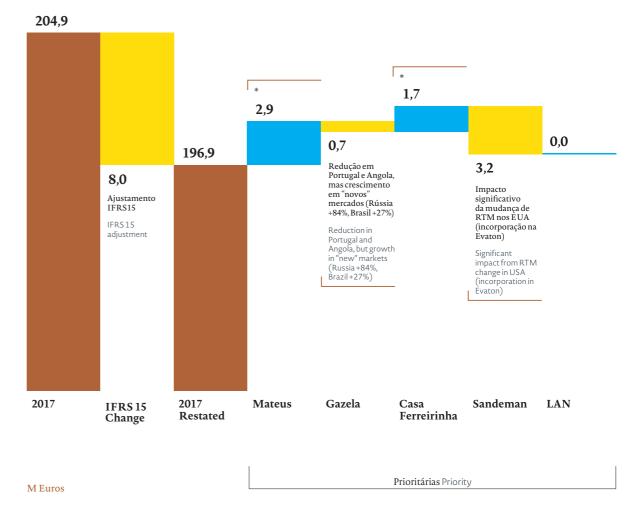
_

Fatores de Evolução das Vendas durante 2018, por marca

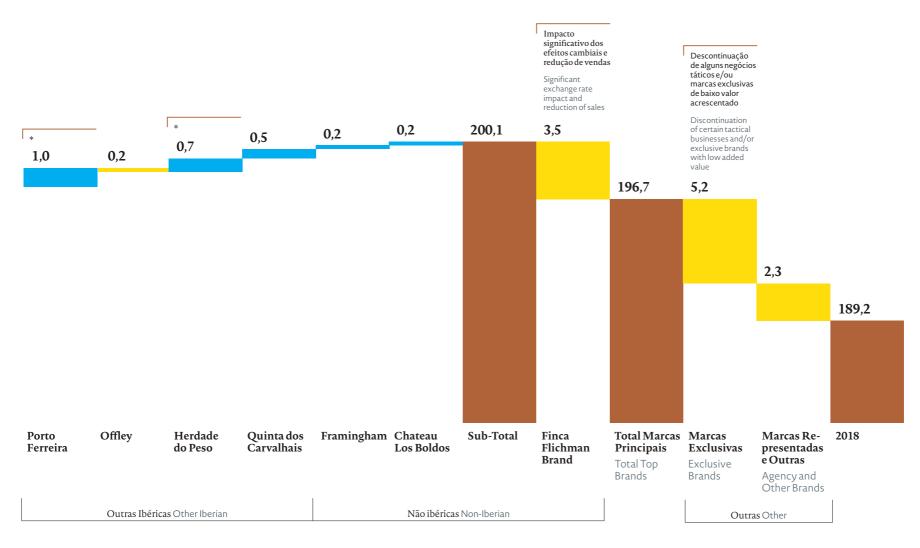
Drivers of Change in Core Sales during 2018, by brand



^{*}Strong growth in several brands, mainly in Portugal, France and Brazil







AS NOSSAS VINDIMAS



Um ano de enorme qualidade

Numa empresa de vinhos, a análise do ano numa perspetiva vitivinícola é uma preocupação constante. Quando acreditamos em oferecer de forma consistente vinhos de alta qualidade e grandes marcas, a mãe natureza desempenha um papel crucial junto das equipas de viticultura e enologia para, chegado o momento da vindima, colher as melhores uvas e transformá-las nos melhores vinhos.

Claro que até lá há quase todo um ano de acompanhamento e cuidado, no sentido de proporcionar as melhores condições para que isso aconteça. Por vezes, nem são necessárias medidas preventivas e o ciclo vegetativo decorre com naturalidade a favor da qualidade. Contudo, há situações em que nenhum atributo humano nos vale e temos de enfrentar o clima como ele é. A somar a isto, e no caso da Sogrape em particular, há toda uma diversidade que faz de nós únicos, com cuidados concretos nas várias origens onde marcamos presença, e consequentemente, abordagens específicas e resultados distintos no final de cada vindima.

Preocupações de quantidade à parte, 2018 foi, em termos globais, um ano de muito boa qualidade.

A year of great quality

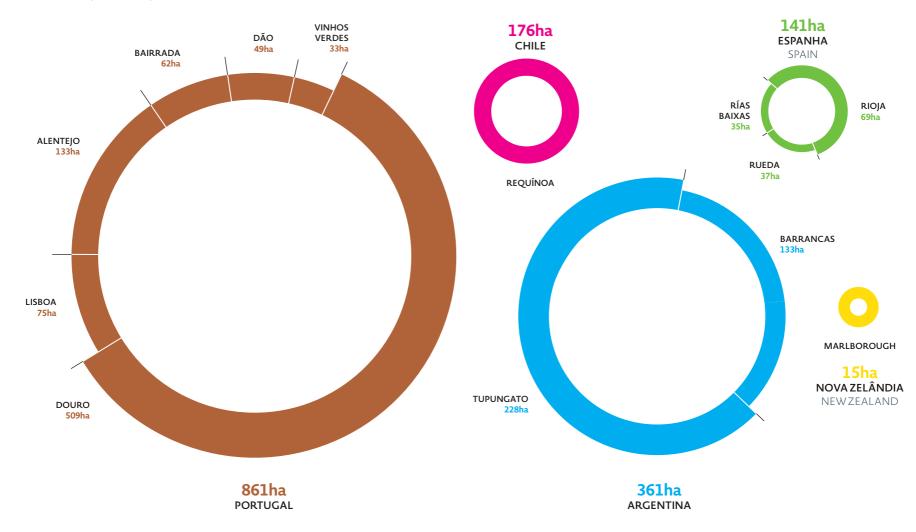
For a wine company, an annual analysis from a viticultural perspective is a constant concern. As we believe in consistently offering top quality wines and great brands, Mother Nature plays a crucial role alongside the viticulture and oenology teams as they harvest the best grapes and turn them into the best wines.

Of course, almost a whole year of monitoring and care is required to provide the best conditions for that to happen. Sometimes there is no need for preventive measures and the vegetative cycle takes place naturally, ensuring the highest quality. However, there are situations in which no human effort is enough to make the difference and we have to deal with the climate as best we can. In the case of Sogrape in particular, we have a diversity that makes us unique, with concrete measures put in place in the various origins where we are present, and with specific approaches and distinct results at the end of each harvest.

Quantity concerns aside, 2018 was a year of very good quality in overall terms.

Área Total de Vinha Plantada (1 554ha)

Total area of planted vineyards (1 554ha)





Portugal

Principalmente em Portugal, o balanço do ano vitivinícola é muito positivo. Se em janeiro estávamos preocupados porque tinha chovido pouco e a falta de água seria um problema, a Primavera muito chuvosa permitiu repor as reservas do solo e elevar a água nas barragens para níveis normais. Este cenário, associado ao calor que se seguiu, gerou alguns ataques de míldio tardio em determinadas regiões, o que veio a provocar uma significativa quebra de produção, mas concentrar as uvas que não secaram e ficaram na videira. O desavinho e o escaldão foram outro problema que afetou a quantidade em Portugal, mas quando a maturação decorre de forma adequada, com elevadas amplitudes térmicas, a expectativa ao nível da qualidade é positiva. E portanto, em suma, 2018 foi para a Sogrape em Portugal, um ano pequeno, mas de grande qualidade!

Espanha

Em Espanha, a vindima foi atípica e algo heterogénea. Mesmo nas vinhas da empresa os cenários variam. Se na Rioja se registou a segunda maior vindima desde o ano de 2000, à semelhança da Rueda, onde a produção foi grande também, já nas Rías Baixas, e em linha com o que aconteceu em Portugal, as altas temperaturas de agosto provocaram uma importante redução da produção. De qualquer forma, em todas estas regiões acabámos por conseguir trabalhar com boas maturações, que resultaram em vinhos com boa intensidade aromática e acidez equilibrada.

Portugal

In Portugal in particular, the result of the harvest year was very positive. If in January we were worried because it hadn't rained much and the lack of water would be a problem, a very wet spring allowed us to restore the soil reserves and raise the water in the dams to normal levels. This, together with the heat that followed, caused some late blight attacks in certain regions, which caused a significant drop in production, but concentrated the grapes that did not dry out and remained on the vine. Coulure and sun scald were another problem that affected the quantity in Portugal, but when the maturation takes place properly, with high temperature ranges, the expectation in terms of quality is positive. And so, in short, 2018 was a small but great quality year for Sogrape in Portugal!

Spain

In Spain, the harvest was atypical and somewhat mixed. Outcomes were highly variable even in the company vineyards. If the Rioja recorded its second largest harvest since 2000, like Rueda, where production was also high, in Rías Baixas and in line with what happened in Portugal, the high temperatures of August caused a significant reduction in production. In any case, in all these regions we were able to develop good maturations, resulting in wines with good aromatic intensity and balanced acidity.



América do Sul

Na América do Sul, os níveis de produção voltaram à normalidade depois de dois anos consecutivos com vindimas muito curtas. No Chile, na região de Cachapoal, a vindima de 2018 será recordada pela excelente qualidade dos vinhos, um ano de maior delicadeza e menos poder, mas com bom potencial de guarda. Já na Argentina, o ano seco e solarengo deixou viticultores e enólogos felizes – uma típica colheita Mendozina! Os vinhos revelam um equilíbrio notável e prometem fazer história.

Nova Zelândia

Finalmente, na Nova Zelândia fala-se numa vindima atípica. A floração foi perfeita e tudo indicava que em Marlborough a colheita ia ser excelente, mas o mês de janeiro escaldante, seguido de um fevereiro extremamente chuvoso, vieram confundir os especialistas. Os dois ciclones tropicais aumentaram o risco de botrytis e provocaram um considerável atraso na vindima, que nesta parte do mundo decorreu em meados de março. Ainda assim, os vinhos estão equilibrados e com boa concentração!

Agora é uma questão de tempo!

Porque no mundo do vinho é assim! É preciso saber esperar e cuidar para saborear o que cada vindima tem para nos dar.

South America

In South America, production levels returned to normal after two consecutive years of very short harvests. In the Cachapoal region in Chile, the 2018 harvest will be remembered for the excellent quality of its wines, a year of greater delicacy and less power, but with good aging potential. In Argentina, the dry and sunny year left wine growers and winemakers happy – a typical Mendoza harvest! The wines have a remarkable balance and are destined to make history.

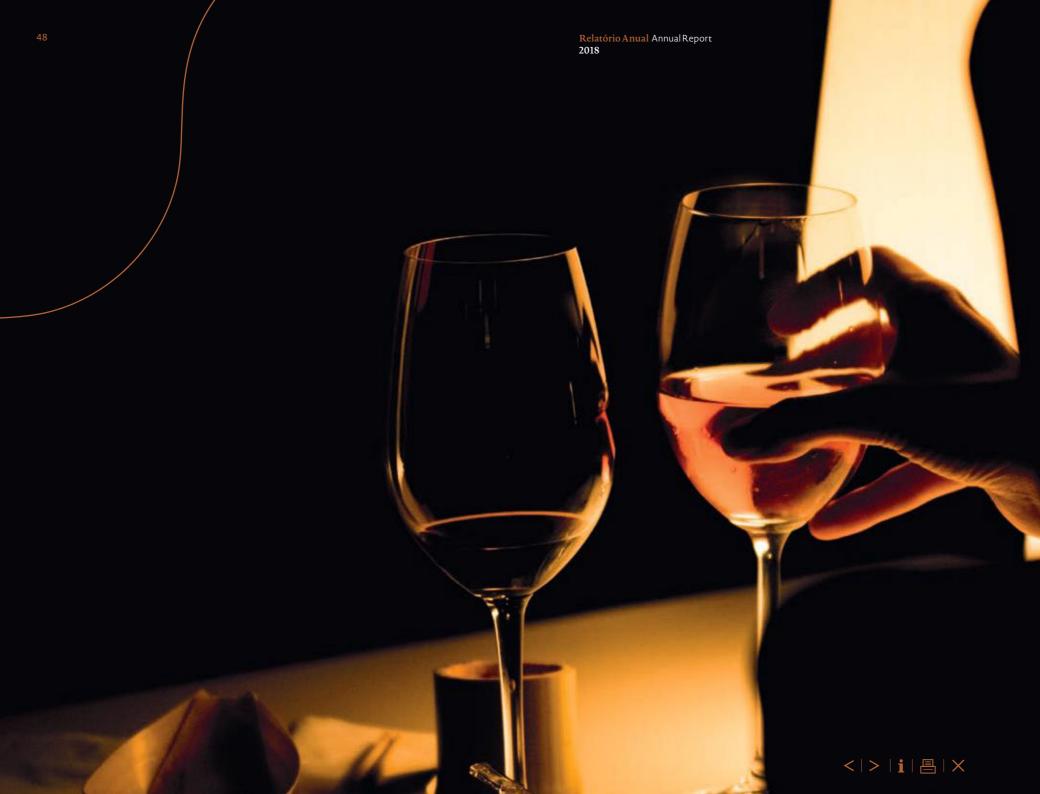
New Zealand

Finally, in New Zealand there is talk of an atypical harvest. Flowering was perfect and everything indicated that in Marlborough the harvest was going to be excellent, but an extremely warm January followed by an extremely wet February confounded the experts. Two tropical cyclones increased the risk of noble rot and caused a considerable delay in the harvest, which in this part of the world took place in mid-March. Even so, the wines are balanced and have good concentration!

Now it's just a matter of time!

Because that's what it's like in the world of wine! You have to learn to wait and take care to taste what each harvest has to offer.









RELATÓRIO CONSOLIDADO DE GESTÃO 2018

2018 Consolidated Management Report



A SOGRAPE EM 2018

Sogrape in 2018

_

Estratégia, projetos e destaques de desempenho

Strategy, projects and performance highlights

A celebração dos 75 anos, em 2017, tornou ainda mais visível os vários sucessos obtidos pela empresa desde 1942, bem como os numerosos desafios ultrapassados ao longo do tempo, graças ao empenho da família alargada Sogrape, desde colaboradores a parceiros e clientes, mas sobretudo graças à inspiração e coragem dos nossos grandes líderes, recordando em particular este ano Fernando Guedes, cujo falecimento a 20 de junho de 2018 comoveu todo o Grupo. A obra que deixa é para todos um grande motivo de orgulho, e elevar a Sogrape para um novo patamar uma enorme responsabilidade.

Por isso também, 2018 representou um novo capítulo neste caminho rumo aos 100 (e muito mais) anos da Sogrape. Porque o tempo passa mas a Sogrape está aqui para ficar, no ano que passou, a empresa esteve plenamente focada na sua adaptação a este mundo cada vez mais volátil, incerto, complexo e ambíguo, que se transforma a um ritmo alucinante.

Numa reflexão que abrangeu passado, presente e futuro, 2018 ficará marcado pela definição do *Purpose* Sogrape, e acima de tudo, pela definição de um sonho que, a partir de agora, comanda e alinha a atividade do Grupo.

Num gesto ousado e de coragem, a ambição conjunta do Conselho de Administração e dos Acionistas para a Sogrape não é mais do que: "Ser admirada como a mais bem-sucedida empresa familiar de vinhos do mundo".

The celebration of the company's 75^{th} Anniversary in 2017 made the various successes achieved and challenges overcome since 1942 even more visible, thanks to the dedication of Sogrape's extended family, from employees to partners and customers, but above all due to the inspiration and courage of our great leaders. Here, we recall in particular Fernando Guedes, whose death on 20 June 2018 affected the entire Group. The work he leaves as a legacy is a cause of great pride to us all, and bringing Sogrape to a new level represents an enormous responsibility.

Also for this reason, 2018 represented a new chapter along this path towards 100 (and many more) years of Sogrape. Because even though time goes by, Sogrape is here to stay. This last year the company was fully focused on adapting to an increasingly volatile, uncertain, complex and ambiguous world which is changing at an astounding pace.

Reflecting the Group's past, present and future, 2018 will be marked by the definition of Sogrape's Purpose, a dream that will command and align the Group's activity from here forward.

In a bold and courageous gesture, the joint ambition of Sogrape's Board of Directors and Shareholders is nothing less than: "To be admired as the most successful family-owned wine company in the world".



Para lá chegar, a empresa acredita que tem de alavancar a sua liderança na categoria de vinhos portugueses, com Mateus como joia da coroa, continuar a apostar na diversidade (pessoas, origens, marcas, mercados e vinhos), e combinar o espírito familiar que se vive no Grupo com uma cultura de alto desempenho que inspire as suas pessoas a colaborar e a criar para continuar a oferecer aos seus consumidores, consistentemente, vinhos de grande qualidade e grandes marcas.

Dito isto, o caminho para atingir um sonho, seja ele qual for, trilha-se no dia-a-dia e todos os dias, pelo que 2018 foi um ano pleno de projetos e iniciativas onde se reforçou a estratégia em curso que assenta atualmente em três grandes eixos: crescimento sustentável, foco e eficiência.

Prevendo um continuado crescimento do volume de negócios orgânico e inorgânico, a estratégia definida assume um claro foco na Ibéria. Posto isto, os investimentos recentemente realizados têm respondido de forma direta à intenção de ganhar escala nestes dois mercados.

Em 2018, a Sogrape reforçou a sua presença em Espanha com a aquisição de Bodegas Aura, em Rueda, uma das denominações de origem espanholas mais dinâmicas dos últimos anos. Aura é uma marca com excelente reputação na região, que somou ao Grupo 40 hectares de vinha plantada e uma adega com capacidade de produção de aproximadamente 1 milhão de litros.

Em Portugal, a aquisição da Quinta do Centro, em Portalegre, veio reforçar a aposta da Sogrape no Alentejo, no caminho da premiumização do seu portfólio nesta região. Para além dos 13 hectares de vinha na Serra de S. Mamede, entre 500 e 600 metros de altitude, o investimento inclui uma adega e zona de cave para envelhecimento em barrica que permite elaborar vinhos de grande qualidade e potencial.

Apesar da conclusão do negócio ter acontecido já em janeiro de 2019, neste contexto, merece ainda destaque To fulfil this ambition, the company must leverage its leadership of the Portuguese wine category, with Mateus the jewel in the crown, continuing to focus on diversity (people, origins, brands, markets and wines) and combining the Group's family spirit with a peak performing team culture that inspires our people to collaborate and create in order to continue to consistently offer top quality wines and great brands to its consumers.

This said, the path towards achieving any dream is made through daily efforts, one step at a time. As such, 2018 was a year full of projects and initiatives to strengthen the current strategy, which is based on three major axes: sustainable growth, focus and efficiency.

Foreseeing continued revenue growth, both organic and inorganic, the defined strategy is clearly focused on Iberia. Accordingly, recent investments have responded directly to the ambition of gaining scale in these two markets.

In 2018, Sogrape strengthened its presence in Spain with the acquisition of Bodegas Aura in Rueda, one of the most dynamic Spanish designations of origin over recent years. A brand with an excellent reputation in the region, Aura contributes with 40 hectares of planted vineyard and a winery with a production capacity of approximately 1 million litres.

In Portugal, the acquisition of Quinta do Centro in Portalegre has reinforced Sogrape's special interest in the Alentejo and contributes to the premiumisation of its portfolio in this region. In addition to its 13 hectares of vineyard in Serra de São Mamede at an altitude of some 500 to 600 metres, the investment includes a winery and basement cellar for barrel aging, enabling the production of wines of tremendous quality and potential.

Although this deal was only concluded in January 2019, in this context we also highlight the acquisition of the emblematic Quinta da Romeira, which provided Sogrape with an entry into the prestigious Region of Lisboa, a designation of origin which has shown strong growth



a aquisição da emblemática Quinta da Romeira, que proporcionou à Sogrape a entrada na prestigiada Região de Lisboa, uma denominação de origem que tem gozado de franco crescimento e notoriedade, quer interna quer externamente. A incorporação da propriedade com 75 hectares de vinha plantada na sub-região de Bucelas terá impacto nas contas de 2019.

De salientar que 2018 foi o primeiro ano completo de detenção minoritária na Liberty Wines, tendo a este pretexto sido organizadas várias sessões de partilha de conhecimento, sobretudo ao nível de informação de mercado e formas de trabalhar com as diferentes áreas e unidades da Sogrape.

O foco no crescimento orgânico das marcas com margem de contribuição e sustentabilidade mais relevantes implicou, em 2018, uma redução proativa das vendas de marcas com menor rentabilidade ou de marcas exclusivas embora compensado, na origem Portugal, por um aumento de vendas em valor das principais marcas, nomeadamente

Casa Ferreirinha (+7%), Herdade do Peso (+16%), Azevedo (+31%), Quinta dos Carvalhais (+13%) e Porto Ferreira (+8%). Para além da origem Portugal, verificaram-se crescimentos significativos das vendas em valor de vinhos da origem Espanha com Santiago Ruiz (+10%), Nova Zelândia com Framingham (+11%) e Chile com Chateau Los Boldos (+7%). Merece especial destaque Mateus Rosé, a marca que na celebração do seu 75º aniversário, registou um notável crescimento de 9% das suas vendas em valor. Nota especial ainda para Silk & Spice, uma marca recentemente desenvolvida a pensar no mercado americano, que depois de ultrapassar um milhão de euros de vendas em 2017, cresceu 49% em 2018, com perspetivas muito positivas para os próximos anos.

No eixo de eficiência, há que referir melhorias de mix nos produtos vendidos e a internalização da distribuição, nomeadamente da marca Sandeman, que a partir de julho de 2018 passou a integrar o portfolio da subsidiária Evaton para o mercado dos EUA e da marca

in volume and reputation, both domestically and abroad. The incorporation of this property located in the sub-region of Bucelas with 75 hectares of planted vineyards is sure to have an impact on the accounts of 2019.

It should be noted that 2018 was the first full year of our minority stake in Liberty Wines, leading to several sessions being organised for the sharing of knowledge, especially in terms of market information and of ways to work with Sogrape's different areas and units.

The focus on organic growth of the brands with important margins and sustainability in 2018 led to a proactive reduction in sales of less profitable or exclusive brands, albeit offset by the increased sales value of the main brands of Portuguese origin, including Casa Ferreirinha (+7%), Herdade do Peso (+16%), Azevedo (+31%), Quinta dos Carvalhais (+13%) and Porto Ferreira (+8%). In addition to wines of Portuguese origin, there was significant growth in the sales value of wines of Spanish origin, with Santiago Ruiz (+10%), of New

Zealand, with Framingham (+11%), and of Chile, with Chateau Los Boldos (+7%). Special mention should be made of Mateus Rosé, the brand that on its 75th anniversary recorded a notable growth of 9% in its sales value. Particular note should also be made of Silk & Spice, a brand recently developed for the American market, which after having surpassed a million euros in sales in 2017, grew by 49% in 2018, with a very positive outlook for the next few years.

Regarding efficiency, note should be made of improvements in the mix of products sold and the incorporation of distribution, namely of the brand Sandeman, which from July 2018 became part of the portfolio of the subsidiary Evaton for the US market, and of the brand Mateus, which was distributed in Spain by Bodegas LAN from September 2017 onwards.



Mateus, que já em setembro de 2017 passou a ser distribuída em Espanha pela Bodegas LAN.

Estes passos conduziram a uma melhoria da margem bruta relativa das vendas de 43,2% em 2017 para 44,9% em 2018 o que conjugado com as poupanças ao nível dos custos operacionais e custos com pessoal superiores a 4 milhões de euros (-6,3%), permitiu um aumento significativo da margem EBITDA de 17,3% para 19,9%, ultrapassando os 37 milhões de euros em valores absolutos.

Para suportar os três eixos em que assenta a sua estratégia, a Sogrape definiu ainda três alavancas críticas: Pessoas, Inovação e Agilidade. Durante 2018, todas, sem exceção, foram alvo de intervenções importantes.

Na vertente de Pessoas, importa salientar um relevante fluxo de entrada de novos talentos que estão a contribuir para o rejuvenescimento da organização em todos os sentidos, nomeadamente na introdução de inovadoras formas de trabalhar. Por outro lado, para

melhorar a performance dos seus quadros e os manter motivados e energizados neste momento de mudança, foi feito um investimento importante em formação e capacitação das lideranças. As parcerias com consultores de renome mundial, os programas de formação avançada em prestigiadas escolas internacionais, o alargamento do programa interno de formação de vinhos e os incentivos à obtenção de certificação a vários níveis junto do Wine & Spirit Education Trust (WSET), são apenas alguns exemplos.

Para aproximar ainda mais as nossas Pessoas, torna-se importante garantir que a comunicação é fluída e que existe alinhamento na estratégia ao longo da cadeia de valor. Por isso, em 2018 foi criada a primeira plataforma global, comum a todos os colaboradores, que na sequência de um projeto tecnológico revolucionário para a Sogrape, possuem desde então uma identidade digital própria. Baseada num software simples e fácil de utilizar, a WINet – nome eleito pela Família Sogrape para a intranet – surge como facilitador da comunicação

These steps led to an improvement in the relative gross margin of sales from 43.2% in 2017 to 44.9% in 2018 which, combined with savings in operational and staff costs of over 4 million euros (-6.3%),ledto a significant increase in the EBITDA margin from 17.3% to 19.9%, surpassing 37 million euros in absolute terms.

To support the three axes on which its strategy is based, Sogrape has also defined three critical levers: People, Innovation and Agility. During 2018, all, without exception, were subject to important developments.

Concerning People, it is important to stress the significant inflow of new talent that is contributing to the revival and repositioning of the organisation in all senses, but particularly in the introduction of innovative ways of working. On the other hand, in order to improve the performance of our personnel and keep them motivated and energised at this time of change, a crucial investment was made in the training and capacity-building of management. Partnerships

with globally renowned consultants, advanced training programmes in prestigious international schools and the extension of in-house wine training programme and incentives to obtain certification at various levels from the Wine & Spirit Education Trust (WSET) are merely some examples.

In order to draw our People even closer together, it is important to assure fluid communication and alignment in the strategy throughout the value chain. For this reason, 2018 saw the creation of the first global platform common to all employees who, following a technological project that is revolutionary for Sogrape, each now have their own digital identity. Based on simple and user-friendly software, WINet - a name chosen by the Sogrape Family for the intranet - emerges as a facilitator of communication and a promoter of sharing among employees, irrespective of their position and duties, hierarchical level or geographic location, boosting the creation of value through a truly collaborative culture.



e promotor da partilha entre colaboradores, independentemente da sua função, nível hierárquico ou geografia, potenciando a criação de valor através de uma cultura verdadeiramente colaborativa.

Não esquecendo aqueles que trabalham na vinha e que cuidam da nossa principal matéria-prima, importa notar que em 2018 foram melhoradas as condições laborais dos trabalhadores agrícolas em Portugal, com remodelação das áreas agrícolas e sociais das quintas e criação de abrigos para descanso e refeições, entre outras iniciativas.

Para uma empresa que nasceu em tempo de guerra com um produto inovador, é inevitável que a Inovação se afirme como um mindset que se pretende reforçar continuamente, nomeadamente através do reforço e estimulação desta competência. Neste contexto, destacou-se em 2018 a realização de um evento dedicado ao tema da Inovação na Embalagem, que contou com a participação de várias unidades de negócio e áreas funcionais, e também de par-

ceiros externos que vieram sensibilizar e inspirar a Família Sogrape para o tema.

Ao nível de novos vinhos e marcas, em 2018 merece referência o lançamento do LAN Xtreme, o primeiro vinho biológico da espanhola Bodegas LAN.

Finalmente, é de salientar ainda, a organização pela Sogrape Vinhos, da Assembleia-Geral e de um workshop aberto ao público em Vila Nova de Gaia no âmbito do MED-GOLD, um projeto europeu que visa a criação de servicos inovadores de previsão meteorológica e no qual a Sogrape Vinhos representa o setor vitivinícola. A este pretexto, note-se que os trabalhos de investigação realizados pela Sogrape Vinhos da sua autoria ou em co-autoria continuaram a merecer o reconhecimento da comunidade e a obtenção de prémios CNOIV (Comissão Nacional da Organização Internacional da Vinha e do Vinho), atribuídos pelo IVV.

Num mundo em constante mudança, cada vez mais volátil, com os consumidores cada vez mais exigentes, Not forgetting those who work in the vineyards and care for our key raw material, it is important to mention that working conditions for agricultural workers in Portugal improved in 2018, with remodelling of the agricultural and social areas of the estates and the creation of shelters for resting and meals, among other initiatives.

For a company that was born in times of war with an innovative product, it is inevitable that Innovation should be perceived as a mindset to be continuously strengthened, reinforced and stimulated. In this context, 2018 was marked by the holding of an event dedicated to Innovation in Packaging, which involved the participation of various business units and functional areas, as well as of outside partners that came to raise awareness and inspire the Sogrape Family on this issue.

In terms of new wines and brands in 2018, special mention must be made to the launch of LAN Xtreme, the first organic wine of the Spanish Bodegas LAN.

Finally, special note should also be made of the organisation, by Sogrape Vinhos, of the General Meeting and a workshop open to the public in Vila Nova de Gaia as part of MED-GOLD, a European project aimed at creating innovative services of meteorological forecasting in which Sogrape Vinhos represents the wine industry. On this issue, it should be said that the research work conducted by Sogrape Vinhos, on its own or in co-authorship, continues to be distinguished by the community and to receive CNOIV (National Committee for the International Organisation of Vine and Wine) awards attributed by the IVV (Portuguese Vine and Wine Institute).

In a world of constant change and increasing volatility, and with increasingly demanding consumers, Agility, Sogrape's last strategic pillar, is of particular importance. In order to make Sogrape an increasingly agile company, a project was initiated in 2018 which seeks, in an effective and efficient manner, to promote the transition from an organisation focused on internal procedures and a culture of perfectionism to



a Agilidade, última alavanca estratégica da Sogrape, assume particular importância. Para tornar a Sogrape numa empresa mais ágil, em 2018 deu-se início a um projeto que visa, de um modo eficaz e eficiente, promover a transição de uma organização focada em procedimentos internos e com uma cultura perfecionista, para uma organização colaborativa, suportada por processos transversais e assente numa cultura de performance, sempre orientada para a satisfação do cliente. Porque a componente tecnológica é igualmente fundamental nesta alavanca, no ano passado iniciou-se também um projeto de transformação digital do Grupo que arranca em Portugal com a implementação de um novo ERP-SAPS/4 HANA

Mas na base de tudo está o vinho, e como tal, não podemos deixar de fazer uma breve referência às nossas vindimas. Em termos globais, em 2018 assistiu-se a um aumento da produção mundial de vinho após uma pequena produção em 2017, sobretudo provocada por vindimas curtas nos principais produtores mundiais, França, Itália e Espanha.

No Novo Mundo, a Argentina, o Chile e Nova Zelândia tiveram vindimas melhores que em 2017 e também na Europa quase todos os países viram a sua produção aumentar fortemente.

Portugal, em contraciclo com o resto do mundo, registou a mais baixa produção dos últimos 6 anos, explicada em todas as regiões pelas condições climatéricas adversas, designadamente um inverno muito frio e seco, a que se seguiu uma primavera fria e extremamente chuvosa, que provocou oídio, fortes ataques de míldio e desavinho, com a consequente destruição da produção. O verão foi quente como habitual, mas na primeira semana de agosto atingiram-se temperaturas muito elevadas que provocaram fenómenos de escaldão, agravando ainda mais a quebra da produção. Como consequência, os preços das uvas aumentaram em todas as regiões do país, em particular no Douro, o que se irá traduzir num aumento significativo do custo de produção já em 2019 com impacto na respetiva rentabilidade. Não obstante a reduzida quantidade, há que referir que a qualidade foi excecional.

a collaborative organisation supported by cross-sector processes, based on a culture of performance and always driven by customer satisfaction. Because the technological component is equally fundamental in this pillar, another project was implemented last year aimed at the digital transformation of the Group, kicking off in Portugal with the implementation of a new ERP - SAP S/4 HANA.

Of course, underlying everything is the wine and so we are compelled to make a brief mention of our harvests. 2018 saw an overall increase in worldwide wine production off a low base in 2017, caused especially by short harvests from the main global producers France, Italy and Spain. In the New World, Argentina, Chile and New Zealand had better harvests than in 2017, and in Europe almost all countries experienced a strong rise in production.

Portugal, in contrast to the rest of the world, recorded its lowest production of the last 6 years, explained in all regions by the adverse weather conditions, namely the very cold and dry winter, followed by an extremely cold and rainy spring, which caused oidium and strong attacks of mildew and coulure, leading to the consequent destruction of production. The summer was hot as usual, but extremely high temperatures were reached in the first week of August which caused scalding, further exacerbating the decline in production. Consequently, the price of grapes increased across all regions of the country, in particular in the Douro, which was reflected in the significant increase in the cost of production in 2019, affecting profitability. We should nonetheless note that, despite reduced production, quality was exceptional.



A região de Rioja, em Espanha, teve a segunda maior vindima desde o ano de 2000, mas já nas Rías Baixas, e à semelhança do verificado em Portugal, as altas temperaturas em agosto implicaram uma redução da produção muito embora com boa qualidade.

Na América do Sul, quer na Argentina quer no Chile, os níveis de produção voltaram à normalidade depois de dois anos consecutivos com vindimas muito curtas e com impactos significativos no preço e rentabilidade das unidades de negócio aí localizadas.

Com uma situação financeira sólida, a Sogrape está bem posicionada para implementar a sua estratégia de premiumização e de melhoria da resiliência do negócio através do reforço das marcas próprias. Por esse motivo, a redução do volume de negócios em 2018 de 3,8%, passando de 198,6 milhões de euros para 191 milhões de euros, deve ser analisada em conjunto com os ganhos de margem que conduziram a um incremento tanto do EBITDA como do resultado líquido.

Os resultados são ainda mais positivos quando se tem em consideração que a Sogrape teve em 2018 vários projetos não recorrentes, incluindo a reestruturação da sua participada Evaton no mercado americano, e viu também os seus números prejudicados pelas crises cambiais e hiperinflacionárias da economia angolana e argentina, onde tem operações de distribuição e produção, respetivamente.

No âmbito das iniciativas desenvolvidas em 2018, acrescente-se ainda que o Conselho de Administração da Sogrape SGPS aprovou a Política de Concorrência do Grupo Sogrape, um alicerce primário do programa de conformidade jusconcorrencial do Grupo, que se propõe assegurar os objetivos de cumprimento da legislação de concorrência e respetivas melhores práticas, oferecer orientação sobre os princípios e regras base do Direito da Concorrência e sensibilizar as hierarquias e colaboradores do Grupo a respeito da importância do seu pleno cumprimento.

In Spain, the Rioja region had the second largest harvest since 2000, although in Rías Baixas, similar to what happened in Portugal, the high temperatures in August led to lower production, albeit of good quality.

In South America, both in Argentina and Chile, production levels returned to normality after two consecutive years of very short harvests that had severely affected the price and profitability of the business units located there.

With a solid financial situation, Sogrape is well positioned to implement its strategy towards premiumisation and improving business resilience by strengthening its own brands. For this reason, the 3.8% fall in turnover in 2018, from 198.6 million euros to 191 million euros, should be analysed in the context of increased margins, which led to an increase of both EBITDA and net profit.

Results are even more positive when we consider that Sogrape had various non-recurring projects in 2018, including the restructuring of Evaton, a company in the American market in which the group holds a stake. Furthermore, Sogrape's figures were also harmed by the foreign exchange and hyperinflationary crises of the Angolan and Argentinian economies, where it has distribution and production operations, respectively.

Concerning the initiatives developed in 2018, it should also be added that the Board of Directors of Sogrape SGPS approved the Sogrape Group Competition Policy, a keystone in the Group's legal and competition compliance programme. This measure aims to ensure achievement of the objectives in compliance with competition legislation and corresponding good practices, offer guidelines on the principles and basic rules of Competition Law, and raise the awareness among the Group's senior staff and employees with respect to the importance of full compliance.



2. MARCAS Brands

Em 2018, a Sogrape fortaleceu a sua dinâmica de relação marca e mercado. A nova realidade do setor das bebidas alcoólicas implica que a lógica de "one size fits all" já não se aplica, pelo que se torna crítico que as marcas estejam cada vez mais próximas dos mercados e saibam ajustar-se às diferentes necessidades, preferências e perceções, tanto dos clientes como dos consumidores finais.

Por isso, no ano que passou, a Sogrape concentrou as suas orientações estratégicas e análises numa lógica de binómios marca-mercado, assumindo para cada um realidades diferentes, com margens, preços, dinâmicas e prioridades que podem variar de forma relevante no contexto da mesma marca ou mercado.

As cinco marcas prioritárias do Grupo (todas acima de 10 milhões de euros de vendas) – Mateus, Casa Ferreirinha, Sandeman, LAN e Gazela em 2018 representaram 55,9% do total de vendas, mais 2,5p.p. do que em 2017. Em linha com a estratégia definida, a categoria vinhos de mesa Portugal (48% do total) e vinhos de mesa Espanha (10,9%), juntas, cresceram em 2018 3,6p.p. A categoria de Vinho do Porto, cuja procura global está em queda, perdeu relevância, à semelhança de anos anteriores, representando 23,5% das vendas totais em 2018, face a 24,7% em 2017.

In 2018, Sogrape strengthened its relation dynamic between brand and market. The new reality of the alcoholic drinks sector means a one size fits all approach is no longer viable. It is therefore critical for brands to become closer to their markets and be able to adjust to different needs, preferences and perceptions, both of customers and final consumers.

Accordingly, last year Sogrape concentrated its strategic guidelines and analyses in a logic of brand-market binomials, assuming different realities for each one, with margins, prices, dynamics and priorities that can vary considerably within the same brand or market.

In 2018, the Group's five priority brands (all with sales of above 10 million euros) – Mateus, Casa Ferreirinha, Sandeman, LAN and Gazela – represented 55.9% of total sales, 2.5% more than in 2017. In line with the defined strategy, the category of Portuguese table wines (48% of the total) and Spanish table wines (10.9%) together grew by 3.6% in 2018. The category of Port Wine, whose global demand is declining, lost relevance, as in previous years, representing 23.5% of total sales in 2018, compared to 24.7% in 2017.



MARCAS PRIORITÁRIAS

Mateus

Mateus tem sabido reinventar-se de forma a acompanhar a evolução dos mercados e a responder às expectativas dos consumidores. Em 2018, começou a preparar-se o lançamento global da nova garrafa que irá ocorrer em 2019, tendo para isso sido selecionados seis mercados onde esta alteração se concretizou com sucesso já no ano que passou.

Enquanto marca icónica que ao longo de mais de 75 anos de vida continua a marcar tendências, em 2018 o novo Mateus chegou ao Canadá, Alemanha, França, Suécia e Austrália. Conquistar novos consumidores, fortalecer a sua notoriedade e reforçar o posicionamento lifestyle são os principais objetivos desta mudança que se concretiza num novo cantil – o icónico formato da garrafa de Mateus – mais alto e elegante, de vidro transparente, e num rótulo de linhas sóbrias, mas muito atrativo, premium e contemporâneo.

Beneficiando da incorporação da distribuição em Espanha na operação da Bodegas LAN, as vendas em valor nesse mercado cresceram 20% relativamente a 2017. O sucesso da mudança de imagem e a integração no portfolio da LAN motivaram uma subida de vendas totais da marca de quase 3 milhões de euros face a 2017, com crescimentos acima de 50% em alguns dos mercados importantes tais como França (+74%), Suíça (+52%), Dinamarca (+62%) e Brasil (+62%).

Casa Ferreirinha

Casa Ferreirinha tem sido um importante motor de crescimento para o Grupo, com as vendas em valor a crescer 7% e reafirmando-se enquanto referência mundial na produção de vinhos de qualidade na região do Douro. A marca que possui uma gama alargada, apresenta uma relação qualidade-preço, dos seus top-sellers em particular – Esteva, Planalto e Papa-Figos – que tem permitido a penetração nos canais

PRIORITY BRANDS

Mateus

Mateus has always been able to reinvent itself in order to keep abreast of market trends and respond to consumer expectations. In 2018, we began to prepare the global launch of the new bottle that will take place in 2019, having selected six markets where this change already took place with success last year.

As an iconic brand that throughout its 75 years of life has and continues to set trends, in 2018 the new Mateus reached Canada, Germany, France, Sweden and Australia. Gaining new consumers, strengthening its market recall and reinforcing its lifestyle positioning are the main objectives of this change embodied in a new canteen – the iconic format of the Mateus bottle – that is taller and more elegant, made of clear glass and with a label designed along sober but extremely attractive, premium and contemporary lines.

Benefiting from the incorporation of distribution in Spain within the operations of Bodegas LAN, the value of sales in this market grew 20% in relation to 2017. The success of this change of bottle and the integration on LAN's portfolio led to an increase in total sales of the brand of almost 3 million euros compared to 2017, with growth above 50% in various important markets such as France (+74%), Switzerland (+52%), Denmark (+62%) and Brazil (+62%).

Casa Ferreirinha

Casa Ferreirinha has been an important driver of growth for the Group, with the value of sales growing by 7%, reaffirming itself as a worldwide benchmark in the production of quality wines in the Douro region. The brand has a wide range and a good quality to price ratio, with its top sellers in particular – Esteva, Planalto and Papa-Figos – having achieved penetration in on and off-trade channels. In line with this recognition, it is important to



on e off-trade. Em linha com esse reconhecimento, importa referir os prémios conquistados pelas suas práticas agrícolas sustentáveis, bem como a inclusão de Papa Figos Branco no Top 100 da Wine Spectator em 2018.

Apesar destes êxitos, as vendas de Casa Ferreirinha estão ainda muito concentradas em Portugal e espaço lusófono (75% em Portugal, 9,1% em Angola e 2,2% Brasil), onde a distribuição nacional tem permitido crescer acima do mercado e dos principais concorrentes. O desafio da marca para os próximos anos passa, por isso, por uma expansão significativa nos mercados não lusófonos nos quais a Sogrape tem uma importante presença com outros vinhos, nomeadamente os EUA e Reino Unido.

Sandeman

Apesar do expressivo crescimento de vendas em valor em Portugal (16%), entretanto um dos principais mercados da marca, em termos globais as vendas em valor de Sandeman reduziram 13%, em parte justificado pela quebra no mercado dos EUA (-17%), essencialmente devido à transferência da distribuição, a partir de julho de 2018, do anterior representante para a subsidiária Evaton, bem como outras alterações de route-to-market.

Não obstante, a marca tem motivos para celebrar em 2018. O lançamento do House of Sandeman Hostel & Suites, no antigo edifício da sede da empresa que detinha a marca, na zona ribeirinha de Vila Nova de Gaia, e já galardoado internacionalmente, aremodelação docentro de visitas e as pontuações excecionais do Sandeman Porto Vintage 2016, onde se incluem os 18,5+ pontos no website da Jancis Robinson, e os 99 pontos e 15º lugar no Top 100 Cellar Selection da Wine Enthusiast são, sem dúvida, motivo de orgulho e força para os próximos anos.

mention the awards won for its sustainable agricultural practices, as well as the inclusion of White Papa Figos in the Wine Spectator Top 100 of 2018.

Notwithstanding these successes, sales of Casa Ferreirinha are still very concentrated in Portugal and in the Portuguese-speaking sphere (75% in Portugal, 9.1% in Angola and 2.2% in Brazil), where national distribution has led to growth above that of the market and its key competitors. Therefore, the brand's challenge for the next few years involves significant expansion into non Portuguese-speaking markets in which Sogrape has an important presence with other wines, namely the USA and the United Kingdom.

Sandeman

Despite impressive growth in the value of sales in Portugal (16%), one of the brand's main markets, in global terms the value of sales of Sandeman declined by 13%. This was partly explained by the fall in the US market (-17%), essentially due to the transfer of distribution, from July 2018, from the previous representative to the subsidiary Evaton, as well as other route-to-market developments.

Nonetheless, the brand had reasons to celebrate in 2018. The opening of the House of Sandeman Hostel & Suites in the former head office of the company that held the brand in the riverside area of Vila Nova de Gaia - which has already been distinguished internationally - alongside the remodelling of the visitor centre and the exceptional scores given to Sandeman Vintage Port 2016, including the 18.5+ points on Jancis Robinson's website and the 99 points and 15th place in the Wine Enthusiast Top 100 Cellar Selection, will undoubtedly be sources of pride and strength for the next few years. In 2018, Sandeman was the



A marca foi em 2018 a marca de Vinho do Porto mais premiada no mundo pelo 6º ano consecutivo.

LAN

Apesar da quebra registada no consumo de vinhos de Rioja em 2018 (-5% no mercado interno e -11% nos mercados externos), LAN manteve as vendas globais, tendo registado em 2018 nos EUA, o segundo maior mercado para a marca, um crescimento de 9%. Aproveitando o potencial associado aos vinhos desta origem nos países da América Latina, a marca está a conseguir diversificar-se, tendo registado crescimentos importantes no Perú (+60%) e Porto Rico (+46%). A este facto não são alheias as pontuações positivas da marca junto de críticos importantes para o Reino Unido e para a América Latina, como Tim Atkin e James Suckling. Ambos atribuíram várias pontuações acima de 90 pontos a toda a gama LAN, incluindo 91 pontos ao LAN Crianza 2015 e chegando aos 94 pontos para o LAN

A Mano 2014. Importa ainda referir que em 2018 a marca lançou seu primeiro vinho biológico, procurando capturar a tendência crescente de consumidores que relevam a componente ambiental no ato de compra.

Gazela

Em 2017, Gazela realizou uma mudança de imagem que está ainda a ser absorvida nos vários mercados, tendo tido particular sucesso na Rússia (+84%), Brasil (+27%) e Suécia (+17%). Não obstante, as vendas globais registaram um decréscimo de 5,7% em valor, justificado principalmente pela quebra em Portugal, mercado-chave, ainda que com crescimento face ao valor de 2016, e Angola (-17%), onde se verificou um agravamento da redução do poder de compra.

most highly awarded Port Wine brand in the world for the 6th consecutive year.

prioritising the environmental component of their purchases.

LAN

Despite a decline in consumption of Rioja wines in 2018 (-5% in the domestic market and -11% in overseas markets), LAN maintained its global sales, even recording growth of 9% in the USA, the brand's second largest market. Making the most of the potential for wines of this origin in Latin American markets, the brand is managing to diversify, with notable growth in Peru (+60%) and Puerto Rico (+46%). This is not unrelated to the positive scores given to the brand by critics of importance for the United Kingdom and Latin America such as Tim Atkin and James Suckling. Both attributed various scores above 90 points for the entire LAN product offer, including 91 points to LAN Crianza 2015 and 94 points for LAN A Mano 2014. It is also important to note that the brand launched its first organic wine in 2018, seeking to capture a growing trend among consumers for

Gazela

In 2017, Gazela changed its image, a development which is still being absorbed in the different markets, having been particularly successful in Russia (+84%), Brazil (+27%) and Sweden (+17%). Nonetheless, global sales actually fell by 5.7% in terms of overall value, primarily explained by the decline in Portugal, a key market, albeit showing growth in comparison to 2016, and Angola (-17%), where a sharp reduction in purchasing power was experienced.



Outras marcas de origem ibérica

Mesmo com a queda geral da categoria de Vinhos do Porto, as vendas de Porto Ferreira cresceram 7,7% refletindo o dinamismo que tem sido aplicado à marca, bem como a recuperação importante de distribuição em mercados-chave. Em 2018, a marca alterou a sua imagem, recuperando a tradição portuguesa associada ao azulejo e reorganizou a gama, passando a imagem de Dona Antónia a figurar nos vinhos com indicação de idade. Em termos de mercados, importa salientar que a marca protagonizou um crescimento de 12% nas vendas em Portugal, prosseguiu o caminho de crescimento das vendas no Brasil (+34%) e conseguiu recuperar no mercado francês (+116%) parte da queda das vendas verificada em 2017. Simultaneamente. Porto Ferreira passou a adotar um modelo de garrafa mais leve, ambientalmente mais sustentável e em cumprimento com algumas normas internacionais de limitação de peso do vidro.

De destacar que em 2018 o Ferreira Vintage 2016 recebeu 99 pontos da revista americana Wine Enthusiast, confirmando o trabalho de excelência que a marca tem vindo a desenvolver nesta categoria super premium. Ainda em 2018 foi lançado o Ferreira Vintage Vinhas Velhas 2016, o primeiro Vinho do Porto da marca produzido a partir de uma rigorosa seleção de uvas provenientes de vinhas com mais de 50 anos.

A estratégia dinâmica de portefólio diversificado da Sogrape tem reforçado a inovação das marcas que, em muitos casos, produziu resultados muito positivos, elevando assim o seu potencial estratégico no médio e longo prazo.

Um bom exemplo é Silk & Spice, um vinho tinto lançado em 2016, criado especificamente para os consumidores americanos, para o qual a procura de outros mercados está já a surgir, fruto também dos 90 pontos obtidos na Wine Enthusiast pelo terceiro ano consecutivo, bem como pelo 15º lugar no Top 100 Best Buy de 2018 da mesma revista.

Other wines of Iberian origin

Even with the general decline of the Port Wine category, the sales of Porto Ferreira grew by 7.7%, reflecting increased dynamism within the brand and a significant recovery of distribution in key markets. In 2018, the brand changed its image, returning to the Portuguese tradition associated with azulejo tiles, and reorganised its product offer, with the image of Dona Antónia featuring on wines with mention of age. In terms of its markets, it is important to highlight that the brand showed 12% growth in sales in Portugal, continuing an upward trend in sales in Brazil (+34%) and managing to recover in the French market (+116%), partially offsetting the decline in sales occurred in 2017. At the same time, Porto Ferreira adopted a lighter bottle, which is more environmentally sustainable and compliant with international standards limiting the weight of glass.

It should be noted in particular that, in 2018, Ferreira Vintage 2016 was awarded 99 points by the North American magazine Wine Enthusiast, confirming the

excellent work developed by the brand in this super premium category. 2018 also saw the launch of Ferreira Vintage Vinhas Velhas 2016, the brand's first Port Wine produced from a rigorous selection of grapes from vineyards that are more than 50 years old.

Sogrape's dynamic strategy of ensuring a diversified portfolio has strengthened the innovation of brands, producing very positive outcomes in many cases and enhancing their strategic potential in the medium and long term.

A good example is **Silk & Spice**, a red wine created specifically for American consumers and launched in 2016, with other markets already showing interest following the 90 points awarded in Wine Enthusiast for the third consecutive year and its 15th place in the Top 100 Best Buy of 2018 in the same magazine.



Aos poucos, também **Herdade do Peso** continua a conquistar a preferência dos portugueses, tendo crescido 31% neste mercado fruto do investimento e empenho na qualidade e comunicação da marca, que está a surtir efeito também em mercados como EUA e Brasil, onde se registaram já aumentos relevantes de vendas de 13% e 38%, respetivamente.

Entre as outras marcas no portefólio global que em 2018 registaram aumentos de vendas relevantes, merece destaque **Quinta dos Carvalhais** (+13%), cujos resultados assentam principalmente no mercado interno como consequência da integração da marca Grão Vasco.

Marcas do Novo Mundo

No Chile, depois de um investimento significativo na reorganização do portefólio e no lançamento de uma nova imagem, a marca **Chateau Los Boldos** registou um aumento de vendas de 7% em 2018, com um expressivo crescimento no seu mercado interno (+75%), fruto do reconhecimento internacional da qualidade dos vinhos.

2018 foi novamente um ano muito positivo para Framingham, a marca de fine wines da Nova Zelândia, que viu as suas vendas aumentarem 11% em valor, com uma forte recuperação nos EUA (+35%). No que respeita a Finca Flichman, a marca de vinhos de origem Argentina, importa referir que a forte desvalorização cambial e instabilidade económica do país em 2018 - um euro permitia, no final de 2018, comprar cerca de 43 pesos argentinos vs 22,91 no final de 2017 (uma desvalorização cambial de 47%) – as vendas em valor globais caíram 49,8%, sendo a quebra generalizada na majoria dos mercados.

Little by little, Herdade do Peso also continues to attract the Portuguese market, having grown by 31% in this market due to the investment and dedication to the brand's quality and communication, which is also showing positive effects in markets such as the USA and Brazil, with significant increases in sales of 13% and 38%, respectively.

Among other brands in the global portfolio showing considerably increased sales in 2018 we highlight **Quinta dos Carvalhais** (+13%), whose results are primarily based on the domestic market as a consequence of the integration of the brand Grão Vasco.

New World Brands

In Chile, following a significant investment in the reorganisation of its portfolio and the launch of a new image, the brand **Chateau Los Boldos** recorded a 7% increase in sales in 2018, with impressive growth in its domestic market (+75%) due to international recognition of the quality of its wines.

2018 was once again a very positive year for **Framingham**, the New Zealand fine wines brand, which saw its sales increase 11% by value, with strong recovery in the USA (+35%). For **Finca Flichman**, the brand of wines of Argentinian origin, it is important to mention that the heavy foreign exchange devaluation and economic instability of the country in 2018 – at the end of 2018 one euro was equivalent to around 43 Argentinian pesos compared to 22.91 at the end of 2017 (representing a devaluation of 47%) – the global value of sales fell by 49.8%. This decline was widespread across most markets.



3. MERCADOS Markets

_

Com as suas marcas presentes em mais de 120 países, a Sogrape goza de uma grande diversidade geográfica e consequente gestão diversificada do risco. Não obstante, esta dispersão acarreta naturalmente maior complexidade na gestão de mercados, que para além de diferirem em dimensão e comportamento, podem implicar níveis de relevância distintos consoante as marcas em causa. Neste contexto, e em linha com a estratégia definida, a Sogrape optou por identificar e agrupar os principais mercados para as origens prioritárias do Grupo, tendo estabelecido em 2018 orientações de abordagem específicas e perspetivas de crescimento para cada um.

Portugal e Espanha são mercados core para a Sogrape e representam 42% das vendas consolidadas, pelo que é natural que o Grupo pretenda reforçar aqui a sua posição de liderança: em Portugal, porque para além de ser a origem histórica da Sogrape é o mercado onde se desenvolveu o posicionamento mais forte; e em Espanha, porque este país representa não só a segunda origem

com maior dimensão para o Grupo, como também uma importante proximidade geográfica e cultural a Portugal.

Em 2018, a Sogrape reforçou a sua presença nos países ibéricos, com aumentos de vendas de 8% em Portugal e 4% em Espanha. A contribuir para o crescimento em Portugal estiveram todas as marcas prioritárias, Mateus (+2%), Sandeman (+16%), Casa Ferreirinha (+8%) e LAN (64%), com exceção de Gazela (-6%). Além destas, Porto Ferreira (+12%), Herdade do Peso (+31%) e Quinta dos Carvalhais (+36%) reforcaram o estatuto de Portugal como o principal mercado do Grupo. Em Espanha, Mateus (+20%) e Casa Ferreirinha (+162%) registaram crescimentos importantes que resultam de uma maior incorporação das marcas portuguesas nas vendas da Bodegas LAN neste mercado.

With its brands available in more than 120 countries, Sogrape enjoys wide geographical diversity with, as a consequence, a diversified risk management. However, this diversity naturally means there is greater complexity in market management, which in addition to size and differing consumer behaviours, may incur different levels of importance depending on the brands concerned. In this context, and consistent with its key strategy, in 2018 Sogrape chose to identify and group its main markets for the Group's priority brands, establishing specific approach guidelines and growth prospects for each one.

Portugal and Spain are Sogrape's core markets, representing 42% of consolidated sales, so it is only natural that the Group would seek to enhance its leadership position here. In Portugal, in addition to being where Sogrape began, it is its strongest market, and it is where it has developed its strongest positioning. As for Spain, it is not only the Group's second-largest producing region, but it is also geographically and culturally close to Portugal.

In 2018, Sogrape strengthened its presence in the Iberian countries, with sales increases of 8% in Portugal and 4% in Spain. All priority brands except Gazela (-6%) contributed to the growth in Portugal, including Mateus (+2%), Sandeman (+16%), Casa Ferreirinha (+8%) and LAN (64%). In addition, Porto Ferreira (+12%), Herdade do Peso (+31%) and Quinta dos Carvalhais (+36%) reinforced the position of Portugal as the Group's main market. In Spain, Mateus (+20%) and Casa Ferreirinha (+162%) showed important growth which arises from the greater incorporation of the Portuguese brands in the sales of Bodegas LAN in this market.



A redução de vendas nos EUA (-4%) e Reino Unido (-21%), considerados como grandes mercados, é justificada, no primeiro por alterações de route-to-market, designadamente a incorporação da distribuição da marca Sandeman na Evaton (EUA), e no segundo, pela descontinuação de marcas exclusivas. No entanto, registaram-se crescimentos significativos de vendas de outras marcas nos EUA, designadamente Framingham (+35%), Silk & Spice (+39%), Offley (+29%) e Santiago Ruiz (+31%).

Nos mercados classificados como **oportunidades lusófonas (Brasil e Angola)**, onde a origem portuguesa é muito relevante e a Sogrape, enquanto principal exportador, ambiciona uma posição mais forte, as vendas globais decresceram 20%, não tendo o mercado brasileiro (+9%) conseguido compensar o decréscimo, fruto da contração económica e volatilidade financeira, do mercado angolano (-34%).

Já as novas plataformas de crescimento (China, Japão, Polónia e Rússia)

tiveram um decréscimo global de 1%, uma vez que os mercados do Japão (+8%) e Polónia (+25%) não compensaram os decréscimos na China (-16%) e Rússia (-12%). No entanto, em 2018 foram efetuadas alterações importantes na gestão e liderança da subsidiária localizada em Hong Kong (Sogrape Asia-Pacific), que permitem encarar com otimismo o ano de 2019 e seguintes.

Nos mercados maduros, países muito relevantes para o negócio e nos quais a Sogrape tem uma posição forte, mas cujo consumo de vinho tem vindo a diminuir nos últimos anos, merece destaque a Alemanha. O sétimo maior destino das vendas consolidadas do Grupo registou, em 2018, uma diminuição de cerca de 42% das vendas, explicado pela descontinuação do negócio associado a algumas marcas exclusivas.

Nota de destaque ainda para os mercados de duas das empresas produtoras do Novo Mundo, o Chile (+75%) e Nova Zelândia (+1%), nos quais as respetivas marcas, Chateau Los Boldos e Framingham, estão a ganhar quota de mercado.

The reduction of sales in the USA (-4%) and the United Kingdom (-21%), considered major markets, is explained by changes in route-to-market arrangements with the incorporation of distribution of the Sandeman brand in Evaton (USA) and by the discontinuation of exclusive brands. However, there was significant growth in sales of other brands in the USA, namely Framingham (+35%), Silk & Spice (+39%), Offley (+29%) and Santiago Ruiz (+31%).

Inthe markets classified as Portuguese-speaking opportunities (Brazil and Angola), where the Portuguese origin is very important and where Sogrape, as the main exporter, is seeking a stronger position, global sales fell by 20%. Growth in the Brazilian market (+9%) was unable to offset the decline in the Angolan market (-34%), which was due to economic contraction and financial volatility.

The new platforms for growth (China, Japan, Poland and Russia) showed a global decrease of 1%, with the markets of Japan (+8%) and Poland (+25%)

unable to offset declines in China (-16%) and Russia (-12%). However, in 2018, important changes took place in the management and leadership of the subsidiary located in Hong Kong (Sogrape Asia-Pacific), providing some optimism for 2019 and beyond.

Of the more mature markets, countries that are very important to the business and where Sogrape has a strong position, but where the consumption of wine has fallen over recent years, it is worth highlighting Germany. In 2018, the seventh-largest destination for the Group's consolidated sales recorded a decline of around 42% in sales, explained by the discontinuation of the business associated with some exclusive brands.

We also highlight the markets of two of the New World producing companies, Chile (+75%) and New Zealand (+1%), in which the respective brands, Chateau Los Boldos and Framingham, are gaining market share.



PERFORMANCE ECONÓMICA E SOLIDEZ FINANCEIRA

Economic Performance and Financial Solidity

_

Em 2018, o desempenho económico relativo da Sogrape melhorou face a 2017. Apesar do volume de negócios ter reduzido cerca de 7.5 milhões face a 2017, explicado essencialmente pela redução planeada de alguns negócios táticos, a margem bruta relativa atingiu os 44,9% em 2018, o valor relativo mais alto desde a alteração do normativo contabilístico para IFRS realizada no exercício de 2010, no qual a margem bruta foi de 39%. Este valor também foi possível graças a esforços continuados de otimização de custos de produção e de matérias-primas, bem como dos custos de transporte e logística.

2018 fica marcado por um forte investimento em marketing (9,7% das vendas), inclusivamente superior a 2017, numa clara aposta em brand equity building e na penetração das marcas em novos canais e pontos de venda. Ainda assim, verificou-se uma redução nos custos operacionais que conduziu a um significativo aumento da margem de EBITDA relativa de 17,3% para 19,9% em 2018, atingindo os 37,6 milhões de euros.

A geração de valor na Sogrape, considerando a sua utilização de capital, foi mais eficiente do que a média das empresas portuguesas do setor quando medida pelo Retorno sobre Capital Empregue (ROCE) – 9,4% em 2018.

A somar à eficiência do capital está ainda a solidez financeira. Apesar de em 2018 a Sogrape ter aumentado a dívida líquida, de 9,7 milhões de euros para 32,7 milhões de euros, fruto das aquisições da Quinta do Centro e de Aura, e do maior investimento em Fundo de Maneio, principalmente em Portugal por antecipação de pagamentos a viticultores, o rácio Dívida Líquida / EBITDA manteve-se inferior a 1.

Ainda assim, mesmo com o aumento da dívida líquida, os encargos financeiros totais associados reduziram face a 2017, evidenciando as boas condições de remuneração associadas e ainda a redução da perda cambial relacionada com a existência de dívida em algumas subsidiárias em moeda diferente da moeda funcional.

In 2018, Sogrape's economic performance improved in relation to 2017. Although turnover fell by around 7.5 million euros in relation to 2017, essentially explained by the planned reduction of some tactical business lines, the relative gross margin reached 44.9% in 2018, the highest relative value since the change of accounting procedural standards to IFRS carried out in 2010, when the gross margin was 39%. This value was also possible thanks to the continuous efforts towards optimisation of expenses related to production, raw materials, transport and logistics.

2018 was marked by strong investment in marketing (9.7% of sales), even higher than in 2017, in a clear focus on the building of brand equity and on brand penetration in new channels and points of sale. There was also a reduction in operating expenses, which led to a significant increase in the relative EBITDA margin from 17.3% to 19.9% in 2018, standing at 37.6 million euros.

The generation of value at Sogrape, considering its use of capital, was more efficient than the average for Portuguese companies within the sector when measured by Return on Capital Employed (ROCE) – 9.4% in 2018.

In addition to the group's capital efficiency is its financial solidity. Although Sogrape increased its net debt in 2018 from 9.7 million euros to 32.7 million euros due to the acquisitions of Quinta do Centro and Aura and the stronger investment in Working Capital, principally in Portugal in anticipation of payments to vine growers, the Net Debt/EBITDA ratio remained below 1.

However, even with this increase in net debt, total financial charges decreased in relation to 2017, reflecting good remuneration conditions and the reduction of foreign exchange loss related to the debt held in some subsidiaries in currencies other than the functional currency.

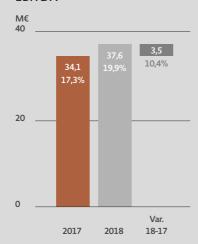


Vendas Core Sales

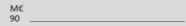


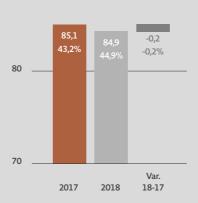
2017

EBITDA



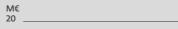
Margem Bruta Gross Margin





Resultado líquido consolidado operações continuadas

Consolidated net profit continued operations





A estrutura de capitais mantém-se equilibrada e sólida. O ativo líquido em 31 de dezembro de 2018 era de 404 milhões de euros, financiado em 64% por capitais próprios.

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 proximamente 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.

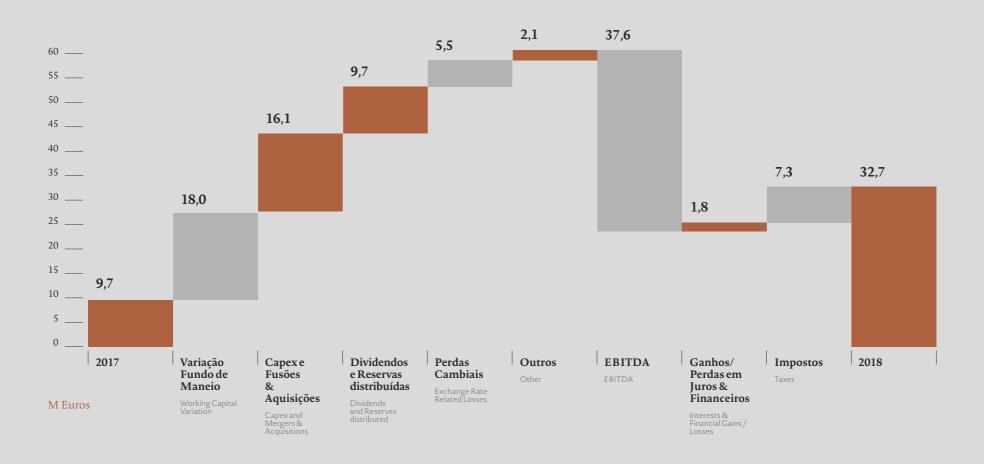
The structure of capital remained balanced and solid. Net assets on 31 December 2018 were 404 million euros, 64% financed by equity.

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 2018, por categoria

Drivers for Change in Net Debt during 2018, by item



SUSTENTABILIDADE

Sustainability

_

2018 marca o ano da publicação do primeiro relatório de Sustentabilidade da Sogrape. Tendo definido no Purpose uma crença sobre "respeitar os locais onde estamos presentes e encontrar formas de os tornar melhores", a sustentabilidade sempre fez parte da preocupação diária da gestão e da estratégia do Grupo. Não obstante, este documento transmite com total transparência aos diferentes stakeholders os esforços da Sogrape em assegurar o impacto positivo e duradouro da sua atividade nos seus clientes, colaboradores, fornecedores, parceiros e no meio ambiente.

O relatório publicado em setembro do ano passado refere-se ao ano civil de 2017, mas endereça também alguns dos esforços realizados em 2018 sobretudo assentes em 4 pilares: i) assegurar uma produção e um consumo sustentáveis, ii) proteger o ambiente e a vida na Terra, iii), valorizar os colaboradores e iv) envolver a comunidade e os viticultores.

No primeiro pilar, 2018 marca a conclusão dos projetos Dourozone e Climaqua. O primeiro, efetuado com a colaboração da Sogrape Vinhos e disponibilizado publicamente no Atlas Digital do Douro, permitiu reduzir o risco de exposição ao ozono para a vinha Duriense, e o segundo permite prever a qualidade das uvas produzidas em cenários de clima alterado para adaptação em tempo útil do investimento estratégico em viticultura suportando a sua rentabilidade. No ano que passou, foi ainda iniciada a execução do projeto i-GRAPE, financiado pelo programa Horizonte 2020, cujo objetivo é aumentar a rentabilidade operacional por melhoria da gestão da produção de uvas, planeamento das vindimas e eficiência de uso de água. No que toca ao consumo responsável, a Sogrape manteve a liderança no programa de responsabilidade social "Wine in Moderation", com estatuto de Ambassador, realizando testes de alcoolemia a mais de 800 consumidores na Essência do Vinho e partilhando a mensagem de moderação a mais de 150 mil visitantes nos seus diferentes centros de visita.

2018 marks the year of the publication of Sogrape's first Sustainability Report. Having stated in the Purpose a belief in "respecting the locations where we are present and finding ways to improve them", sustainability has always been a daily concern for the Group's management and strategy. Nonetheless, this document conveys with total transparency to the different stakeholders Sogrape's efforts to ensure its activity has a positive and long-lasting impact on its customers, employees, suppliers, partners and the environment.

The report published in September of last year refers to the calendar year of 2017, but also addresses some of the efforts made in 2018, based above all on 4 pillars: i) assurance of sustainable production and consumption, ii) protection of the environment and life on planet earth, iii) enhancement of employee value and skills, and iv) involvement of the community and vine growers.

In the first pillar, 2018 marks the completion of the Dourozone and Climagua projects. The first, conducted with the collaboration of Sogrape Vinhos and available to the public in the Douro Digital Atlas, enabled reducing the risk of exposure to ozone in vineyards of the Douro. The second facilitates forecasting the quality of grapes produced under different climatic scenarios so as to enable timely adaptation of the strategic investment in viticulture and supporting profitability. The implementation of the i-GRAPE project also kicked off last year, funded by the Horizon 2020 programme, aimed at increasing operational profitability by improving the management of the production of grapes, harvest planning and efficiency of water use. With regard to responsible consumption, Sogrape maintained its leadership as an Ambassador of the "Wine in Moderation" social responsibility programme, conducting alcohol tests on over 800 consumers at the "Essência do Vinho" event and sharing the message of moderation among the more than 150 thousand visitors of its different visitor centres.



73 SOGRAPE

No contexto do segundo e quarto pilares, a Sogrape elaborou um Código de Conduta que está a ser gradualmente aplicado aos diferentes stakeholders no sentido de assegurar a sua Responsabilidade Social, melhorando o poder transformador do ecossistema de parceiros em que se inclui. Em 2018, foi renovada a certificação ambiental com a transição para a norma ISO 14001:2015 e foram lançados projetos tendentes à redução do consumo de energia e água, verificando-se uma poupança no consumo de energia elétrica da rede em 1.243 MWh/ ano e 9,6 ton de gás natural/ano, o que resultou numa redução das emissões anuais em 573 ton de CO2 e poupança de 8.782 m³ de água por ano.

No âmbito do terceiro pilar, no capítulo inicial e no que respeita à alavanca Pessoas foram já referidas as principais iniciativas desenvolvidas em 2018.

Relativamente ao 4º pilar, a Sogrape assume como responsabilidade apoiar as comunidades nas quais está inserida quer em Portugal quer nos outros países onde tem presença física, mantendo apoios recorrentes a diversas instituições e participando ativamente em projetos que promovam o envolvimento dos seus colaboradores na resolução de desafios ambientais e sociais.

In the context of the second and fourth pillars, Sogrape prepared a Code of Conduct that will be gradually applied to the different stakeholders aimed at ensuring their Social Responsibility and improving the transformational power of the ecosystem of partners in which it is included. In 2018, the group's environmental certification was renewed with the transition to the ISO 14001:2015 standard and projects were launched aimed at reducing energy and water consumption. Savings of 1,243 MWh/ year were recorded in the use of electric power from the grid and of 9.6 tons of natural gas/year, amounting to a reduction of annual emissions of 573 tons of CO₂ and savings of 8,782 m³ of water per year.

In relation to the third pillar, the initial chapter and discussion of the People lever above have already mentioned the main initiatives developed in 2018.

Regarding the fourth pillar, Sogrape is committed to supporting the communities in which it operates, whether in Portugal or in other countries in which it has a physical presence, maintaining ongoing support to various institutions and actively participating in projects that promote the involvement of its employees in resolving environmental and social challenges.



PERSPETIVAS FUTURAS

Future Prospects

_

2018 foi um ano de desafios para a indústria do vinho, depois do já atípico ano de 2017. As alterações no comportamento dos consumidores e nos modelos de negócio, a dependência de fatores exógenos que condicionam a qualidade e o preço da uva e do vinho, obrigaram os principais players a repensar a sua estratégia de curto prazo. Se por um lado, alguns destes desafios são naturais e inevitáveis no mundo agrícola e vitivinícola em particular, outros poderão implicar alterações e medidas a médio e longo prazo.

A nível macroeconómico, as perspetivas para 2019 são de desaceleração de crescimento. A generalidade dos analistas e instituições internacionais considera que o ciclo de crescimento pós-crise de 2011 atingiu o seu pico, e o crescimento desacelerará de forma gradual com alguns indicadores preocupantes na atividade industrial, no investimento e no comércio externo a nível global, tendo por base os riscos potenciais que se adivinham, num contexto político, económico e financeiro de enorme incerteza.

Na Sogrape espera-se um novo ciclo de crescimento sustentado por uma sólida

capacidade financeira, e baseado numa estratégia que tem nos vinhos de origem Ibérica e nos seus mercados prioritários o principal trunfo. No que respeita ao Vinho do Porto, relativamente estagnado nos últimos anos, a Sogrape continuará a apostar no rejuvenescimento da categoria e na atração de novos consumidores.

A folga financeira dotou a Sogrape de capacidade para continuar a investir nas suas marcas e em ativos que possam sustentar e potenciar o seu crescimento, sem excluir a possibilidade de continuar a crescer por aquisição sempre que haja um ativo ou marca que se enquadrem na sua estratégia, em Portugal ou no estrangeiro. Precisamente neste cenário, já no início de 2019 o Grupo anunciou a compra da Quinta da Romeira na região de Lisboa, sub-região de Bucelas.

As pessoas, o reforço de competências como a criatividade e a inovação, a agilidade e a sustentabilidade, são, entre outras, áreas que se continuarão a desenvolver em 2019, incentivando este movimento de mudança enquadrado numa visão de longo prazo que pretende assegurar a passagem de um legado de sucesso às gerações vindouras.

2018 was a challenging year for the wine industry, after a rather atypical 2017. The changes in consumer behaviour and business models and the dependence on external factors that condition the quality and price of grapes and wine have forced the main players to reconsider their short-term strategy. While on the one hand some of these challenges are natural and inevitable due to agricultural and wine production, others may require measures to be taken and changes to be made over the medium- and long-term.

At a macroeconomic level, the outlook for 2019 is for a slowdown in growth. Most international analysts and institutions consider that the post-2011 growth cycle has reached its peak and that growth will gradually slow down, leading to some worrying indicators in industrial activity, investment and foreign trade at a global level, based on the potential risks that are likely to arise in a political, economic and financial context of enormous uncertainty.

At Sogrape, we expect a new cycle of growth sustained by a solid financial

foundation and based on our strategy whose main assets are Iberian wines and its priority markets. As for Port Wine, which has remained relatively stagnant in recent years, Sogrape remains committed to the revival and repositioning of the category to attract new consumers.

The financial buffer has given Sogrape the ability to continue investing in its brands and assets to help sustain and boost growth, without excluding the possibility of continuing to grow through acquisition whenever there is an asset or brand compatible with its strategy, in Portugal or beyond. In early 2019 the Group announced the purchase of Quinta da Romeira in Bucelas, a sub-region of Lisbon, as part of this strategy.

People, the strengthening of skills such as creativity and innovation, agility, sustainability and other areas will continue to develop in 2019, encouraging this movement of change framed within a long-term vision that seeks to ensure a successful legacy for generations to come.



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.

Por fim, 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.

Vila Nova de Gaia, 15 de março de 2019,

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

THE BOARD OF DIRECTORS

Fernando da Cunha Guedes (Presidente Chairman)

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.

Finally, 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.

Vila Nova de Gaia, 15th March 2019





SÍNTESE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Summary of Consolidated Financial Statements



SOGRAPE SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED AS OF 31 DECEMBER 2018 AND 2017

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

	31/12/18	31/12/17
Vendas Core sales	189,2	196,9
Outras Vendas e prestações de serviços Other sales and services rendered	1,8	1,6
Volume de Negócios Revenue	191,0	198,6
Custo das Vendas e Custos de Distribuição Cost of Sales and Distribution Costs	(106,2)	(113,5)
Margem Bruta Gross Margin	84,9	85,1
Overheads e Outros Custos e Proveitos Overheads and Other Income and Expenses	(47,3)	(51,0)
EBITDA	37,6	34,1
Amortizações, Imparidades e Provisões Depreciations, Impairment and Provisions	(10,1)	(8,0)
Resultados operacionais Operating results	27,5	26,1
Resultados financeiros e outros não operacionais Financial and other non-operating results	(1,8)	(2,3)
Resultados antes de impostos Earnings before tax	25,8	23,7
Impostos sobre o rendimento do exercício Corporate income tax	(8,2)	(6,4)
Resultado líquido consolidado operações continuadas Consolidated net profit continued operations	17,5	17,3
Resultado líquido consolidado operações descontinuadas Consolidated net profit discontinued operations	0,0	(1,1)
Resultado líquido consolidado operações continuadas Consolidated net profit continued operations	17,5	16,2
atribuível a Acionistas da Empresa-mãe attributable to Parent Company's Shareholders	17,3	16,0
atribuível a interesses sem controlo attributable to non-controlling interests	0,2	0,2



SOGRAPE

SOGRAPE SGPS, S.A.

BALANÇOS CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS FOR THE YEARS ENDED AS OF 31 DECEMBER 2018 AND 2017

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

	31/12/18	31/12/17
Ativo Fixo tangível e intangível Tangible and intangible assets	114,9	109,0
Goodwill Goodwill	5,1	5,5
Propriedades de Investimento Investment property	3,4	3,4
Ativos Biológicos Biological assets	1,8	1,9
Impostos Diferidos Deferred taxes	(12,9)	(11,0)
Outros ativos e passivos operacionais não correntes Other non current operating assets and liabilities	(10,7)	(10,8)
Total de ativos operacionais não correntes Total non current operating assets	101,7	98,1
Inventários Inventories	160,7	154,1
Contas a receber Trade receivables	66,2	65,6
Contas a pagar Trade payables	(31,9)	(39,9)
Outros ativos e passivos operacionais correntes Other current operating assets and liabilities	(13,7)	(16,5)
Fundo de Maneio Working capital	181,3	163,3
Outros ativos operacionais líquidos Other net operating assets	(0,4)	(0,7)
TOTAL DE ATIVOS OPERACIONAIS LÍQUIDOS TOTAL NET OPERATING ASSETS	282,6	260,7
ATIVOS DE INVESTIMENTO LÍQUIDOS NET INVESTING ASSETS	8,5	8,2
DÍVIDA FINANCEIRA LÍQUIDA NET DEBT	(32,7)	(9,7)
Interesses que não controlam Non-controlling interests	(3,1)	(2,9)
CAPITAIS PRÓPRIOS SHAREHOLDERS' FUNDS*	255,4	256,3

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



DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017 STATEMENTS OF CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Montantes expressos em Euros)

(Amounts expressed in Euro)

ATIVOS ASSETS	Notas Notes	31/12/18	31/12/17
ATIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES NON CURRENT OPERATING ASSETS			
Ativos fixos tangíveis Tangible assets	7	103.917.062	98.836.628
Ativos intangíveis Intangible assets	8	10.947.925	10.127.624
Goodwill Goodwill	9	5.146.715	5.533.859
Propriedades de investimentos Investment property	10	3.420.754	3.443.855
Ativos biológicos Biological assets	11	1.805.538	1.919.923
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	12	6.863.869	8.622.514
Outros ativos operacionais não correntes Other non current operating assets	6	247.588	440.297
Total de ativos operacionais não correntes Total non current operating assets		132.349.451	128.924.700
ATIVOS OPERACIONAIS CORRENTES CURRENT OPERATING ASSETS			
Inventários Inventories		160.731.653	154.070.062
Contas a receber Trade receivables	6,14	66.233.184	65.583.190
Imposto sobre o rendimento Corporate income tax		797.729	420.110
Estado e outros entes públicos State and other public entities	17	1.513.902	1.826.821
Instrumentos financeiros derivados Derivatives	6,30	77.046	119.288
Contas a receber de Empresas do Grupo Receivables from Group Companies	6,15	5.891.148	5.892.506
Outros ativos operacionais correntes Other current operating assets	6,16	4.658.206	4.371.281
Total de ativos operacionais correntes Total current operating assets		239.902.868	232.283.258
TOTAL DE ATIVOS OPERACIONAIS TOTAL OPERATING ASSETS		372.252.319	361.207.958
ATIVOS DE INVESTIMENTO NÃO CORRENTES NON CURRENT INVESTING ASSETS			
Investimentos em empresas associadas Investments in Associates	18	7.994.239	7.680.121
Investimentos em outras empresas Investments in other companies	6,19	456.673	510.395
Outros ativos de investimento não correntes Other non current investing assets	6	60.975	51.207
Total de ativos de investimento não correntes Total non current investing assets		8.511.887	8.241.723
ATIVOS DE INVESTIMENTO CORRENTES CURRENT INVESTING ASSETS			
Caixa e equivalentes a caixa Cash and cash equivalents	6,20	24.087.031	31.293.512
Outros ativos de investimento correntes Other current investing assets	6	16.688	11.394
Total de ativos correntes de investimento Total current investing assets		24.103.719	31.304.906
TOTAL DE ATIVOS DE INVESTIMENTO TOTAL INVESTING ASSETS		32.615.606	39.546.629
TOTAL DE ATIVOS NÃO CORRENTES TOTAL NON CURRENT ASSETS		140.861.338	137.166.423
TOTAL DE ATIVOS CORRENTES TOTAL CURRENT ASSETS		264.006.587	263.588.164
TOTAL DE ATIVO TOTAL ASSETS		404.867.925	400.754.587



SOGRAPE

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017 (CONTINUAÇÃO)STATEMENTS OF CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2018 AND 2017 (CONTINUING)

(Montantes expressos em Euros)

(Amounts expressed in Euro)

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO EQUITY AND LIABILITIES	Notas Notes	31/12/18	31/12/17
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
Capital Social Share capital	21	58.573.090	58.573.090
Prémio de emissão Share premium		26.082.470	26.082.470
Reserva legal Legal reserve	22	8.263.963	7.580.382
Outras reservas Other reserves	22	145.171.894	148.037.853
Resultado líquido consolidado do exercício Consolidated net profit/(loss) for the year		17.262.120	16.045.468
Capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-mãe Shareholders' funds attributable to Company's shareholders		255.353.539	256.319.264
Interesses que não são controlados Non-controlling interests		3.069.876	2.902.810
TOTAL DE CAPITAL PRÓPRIO TOTAL EQUITY		258.423.415	259.222.075
PASSIVO LIABILITIES			
PASSIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES NON CURRENT OPERATING LIABILITIES			
Provisões Provisions	24	8.113.278	8.295.061
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	12	19.720.653	19.578.042
Subsídios ao investimento Government grants related with assets	26	2.746.690	2.907.015
Outros passivos operacionais não correntes Other non current operating liabilities	6	80.165	3.065
Total de passivos operacionais não correntes Total non current operating liabilities		30.660.786	30.783.183
PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES: CURRENT OPERATING LIABILITIES:			
Provisões Provisions	24	419.099	773.341
Contas a pagar Trade payables	6,27	31.942.339	39.898.832
Imposto sobre o rendimento Corporate income tax	17	7.597.810	8.609.727
Estado e outros entes públicos State and other public entities	17	3.555.338	4.389.716
Instrumentos financeiros derivados Derivatives	6,30	55.701	11.707
Contas a pagar a empresas do Grupo Payables to Group Companies	6	151.109	68.548
Outros passivos operacionais correntes Other current operating liabilities	6,28	15.287.071	15.946.999
Total de passivos operacionais correntes Total current operating liabilities		59.008.467	69.698.870
TOTAL DE PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES TOTAL OPERATING LIABILITIES		89.669.253	100.482.052
PASSIVOS DE FINANCIAMENTO NÃO CORRENTES: NON CURRENT FINANCING LIABILITIES:			
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	6,29	44.648.933	22.615.667
Total de passivos de financiamento não correntes Total non current financing liabilities		44.648.933	22.615.667
PASSIVOS DE FINANCIAMENTO CORRENTES CURRENT FINANCING LIABILITIES			
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	6,29	12.011.583	18.376.427
Outros empréstimos Other loans	6,29	112.903	55.326
Outros passivos de financiamento correntes Other current financing liabilities	6	1.838	3.041
Total de passivos de financiamento correntes Total current financing liabilities		12.126.324	18.434.794
TOTAL DE PASSIVOS DE FINANCIAMENTO TOTAL FINANCING LIABILITIES		56.775.257	41.050.461
TOTAL DE PASSIVOS CORRENTES TOTAL CURRENT LIABILITIES		71.134.791	88.133.663
TOTAL DE PASSIVOS NÃO CORRENTES TOTAL NON CURRENT LIABILITIES		75.309.719	53.398.850
TOTAL DE PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		404.867.925	400.754.588

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 2018 E 2017CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Montantes expressos em Euros)

(Amounts expressed in Euro)

	Notas Notes	31/12/18	31/12/17
Volume de negócios Revenue	34	191.031.710	198.571.930
Custo das vendas Cost of sales	13	(102.590.548)	(109.706.689)
Custos operacionais Operating expenses	35	(27.930.456)	(29.692.658)
Custos com pessoal Payroll	36	(36.151.863)	(38.704.260)
Outros proveitos e custos Other income and expenses	37	(13.441.565)	(12.731.543)
Provisões Provisions	24	(720.657)	958.605
Ganhos/Perdas em empresas associadas Profit/losses in associated companies	18	377.241	261.335
Imparidade de ativos operacionais Operating assets impairment	24,39	(96.289)	(413.466)
Amortizações/depreciações Amortization/depreciation	39	(9.252.129)	(8.539.681)
$\textbf{Reversão de custos com a produção de inventários} \mid \textbf{Reversal of costs incurred in the production of inventories}$	38	26.308.204	26.073.009
Resultados operacionais Operating results		27.533.648	26.076.582
Ganhos e perdas relativos a outros investimentos Gains and losses related with other investments	40	(23.031)	22.083
Custos financeiros Financial expenses	41	(2.355.903)	(3.121.616)
Proveitos financeiros Financial income	41	615.751	756.777
Resultados financeiros e outros não operacionais Financial and other non-operating results		(1.763.183)	(2.342.756)
Resultados antes de imposto Net income before tax		25.770.465	23.733.826
Imposto sobre o rendimento do exercício Corporate income tax	42	(8.240.917)	(6.393.612)
$\textbf{Resultado l\'iquido consolidado do exerc\'icio de operaç\~oes continuadas} \mid \texttt{Consolidated net profit}/(loss) \text{ from continuing operations}$		17.529.548	17.340.214
$\textbf{Resultado l\'iquido consolidado do exerc\'icio de operaç\~oes descontinuadas} \mid \texttt{Consolidated net profit/(loss)} \ from \ discontinuing operations$	43	(19.901)	(1.112.567)
RESULTADO LIQUIDO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO CONSOLIDATED NET PROFIT / (LOSS) FOR THE YEAR		17.509.647	16.227.647
Atribuível a: Attributable to:			
Acionistas da Empresa-mãe Company's Shareholders		17.262.120	16.045.468
Interesses que não controlam Non-controlling interests	23	247.527	182.179
Resultado liquido por ação Earnings per share			
De operações continuadas From continuing operations			
Básico (euros por ação) Basic (euro per share)	45	1,47	1,37
Diluído (euros por ação) Diluted (euro per share)	45	1,47	1,37



SOGRAPE 83

DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017STATEMENTS OF CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Montantes expressos em Euros)

	31/12/18	31/12/17
RESULTADO LÍQUIDO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO CONSOLIDATED NET PROFIT / (LOSS) FOR THE YEAR	17.509.647	16.227.647
Itens que não serão reclassificados subsequentemente para resultados do exercício Items that will not be reclassificated to income for the year		
Efeitos da atualização actuarial das responsabilidades de benefícios definidos (Nota 25) Effects of actuarial gains (losses) of defined benefit liabilities (Note 25)	546.130	(79.358)
$Imposto\ diferido\ relativo\ aos\ efeitos\ da\ atualização\ actuarial\ (\textbf{Nota}\ 12)\ \ \text{Deferred}\ taxes\ related\ to\ the\ effects\ of\ actuarial\ study\ }(\textbf{Note}\ 12)$	(145.962)	19.705
Total variação em reservas de justo valor Total changes in fair value reserves	400.168	(59.653)
$\textbf{Items que ser\~ao reclassificados subsequentemente para resultados do exerc\'acio} \mid \textbf{Items that will be reclassificated to income for the year}$		
Variação em reservas de conversão cambial Changes in foreign currency translation reserves	(8.245.899)	(4.229.318)
Diferenças cambiais de investimentos líquidos estrangeiros - Viña Los Boldos Currency exchange differences on net investments in foreign entities	(772.144)	-
Total variação em reservas de conversão cambial Total changes in foreign currency translation reserves	(9.018.043)	(4.229.318)
Variações no justo valor de derivados de cobertura de fluxos de caixa Changes in fair value of cash flow hedge derivatives	(2.337)	(42.329)
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)	621	11.135
Total variação em reservas de cobertura Total change in hedging reserves	(1.716)	(31.194)
Total de outros rendimentos integrais Total of Other Comprehensive Income	(8.619.591)	(4.320.165)
RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR	8.890.056	11.907.482
Atribuível a: Attributable to:		
Acionistas da Empresa-Mãe Parent Company's Shareholders	8.642.529	11.725.303
Interesses que não controlam Non-controlling interests	247.527	182.179



DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017

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

	Atribuível aos accionistas da Empresa Mãe Attributable to Parent Company's Shareholders										
	Capital	Prémio de	Reserva	Outras reservas Other reserv		eserves	Total	Resultado	Total	Interesses	Total
	social Share capital	emissão Share premium	legal Legal reserve	Reservas de con- versão For- eign currency translation reserves	Reservas de cobertu- ra Hedging reserves	Outras reservas e Resultados Transita- dos Other reserves and retained earnings		líquido consolidado do exercício Consolidat- ed net profit / (loss) for the year		controllong interests	Capital próprio Total Equity
Saldo em 1 de Janeiro de 2017 Balance as of 1 January 2017	58.573.090	26.082.470	7.192.415	(242.206)	32.910	140.618.970	140.409.674	21.409.198	253.666.847	2.472.465	256.139.312
Total rendimento integral consolidado do exercício Total consolidated comprehensive income for the year	-	-	-	(4.229.318)	(31.194)	(59.653)	(4.320.165)	16.045.468	11.725.303	182.179	11.907.482
Aplicação do resultado de 2016 Appropriation of profit of 2016											
Transferências Transfers	-	-	387.967	-	-	21.021.231	21.021.231	(21.409.198)	-	-	-
Dividendos distribuídos Dividends paid to shareholders	-	-	-	-	-	(1.511.190)	(1.511.190)	-	(1.511.190)	(74.394)	(1.585.582)
Aumentos de capital Capital increase	-	-	-	-	-	-	-		-	322.560	322.560
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		-	-	(61.697)		-	(61.697)	-	(61.697)		(61.697)
Saldo em 31 de Dezembro de 2017 Balance as of 31 December 2017	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
Saldo em 1 de Janeiro de 2018 Balance as of 1 January 2018	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)	(2.189.464)
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
Saldo em 31 de Dezembro de 2018 Balance as of 31 December 2018	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

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.



85 SOGRAPE

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017STATEMENTS OF CONSOLIDATED CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Montantes expressos em Euros)

(Amounts expressed in Euro)

230.357.324 (163.175.512) (36.048.015) 31.133.797 (10.836.294) 21.690 (2.875.577)
(163.175.512) (36.048.015) 31.133.797 (10.836.294) 21.690
(163.175.512) (36.048.015) 31.133.797 (10.836.294) 21.690
(36.048.015) 31.133.797 (10.836.294) 21.690
31.133.797 (10.836.294) 21.690
(10.836.294) 21.690
21.690
(2.8/5.5//)
17 440 614
17.443.616
(0.702.220)
(8.792.238)
(239.602)
(8.650.509)
(43.788)
48.751
420.457
401.347
27.330
(16.828.253)
209.826.407
322.560
(205.918.624)
(2.089)
(1.157.410)
(1.585.584)
(7.500.000)
(130.082)
(6.144.821)
(5.529.458)
(1.981.032)
38.804.002
31.293.512
1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1

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 2018

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2018

(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, asiático, 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 euro)

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, Asian, Brasilian 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.



87

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 se aproximarem em termos acumulados de 100%, e analisando alguns aspetos qualitativos da economia Angolana (o uso do USD como moeda de referência) e Argentina, concluiu-se que Angola e Argentina qualificam como economia hiperinflacionária em 2018. Em conformidade 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 moeda funcional é uma moeda de uma economia hiperinflacionária

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, and analyzing some qualitative aspects of the Angolan and Argentinean economies, those economies where classified as hyperinflationary in 2018. As such, 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 economy must be translated into the group's presentation currency without restatement of the comparative information.



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. Apesar deste facto, a referida norma não foi aplicada 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 2018:

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. Despite this fact, this standard was not applied given the distortion and difficulty of reading / comparability that such an adjustment would introduce in the financial

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, 2018:

Norma/Interpretação | Standards/interpretations

Aplicável nos exer	cícios iniciado:	s em ou após
* Effective fo	r periods beginn	ing on or after
		· ·

IFRS 15 – Rédito de contratos com clientes IFRS 15 – Revenue from contracts with customers	1 Jan. 2018
Alterações à IFRS 15 – Rédito de contratos com clientes Amendments to IFRS 15 - Revenue from contracts with customers	1 Jan. 2018
IFRS 9 – Instrumentos financeiros IFRS 9 – Financial instruments	1 Jan. 2018
IFRS 4 - Contratos de seguro (aplicação da IFRS 4 com a IFRS 9) IFRS 4 - Applying IFRS 4 with IFRS 9	1 Jan. 2018
IFRS 2 – Pagamentos baseados em ações IFRS 2 – Share-based payments	1 Jan. 2018
IAS 40 – Propriedades de investimentos IAS 40 – Investment property	1 Jan. 2018
Melhorias às normas 2014 – 2016 Annual improvements to IFRS 2014 - 2016	1 Jan. 2018
$IFRIC 22-Transações em moeda estrangeira e contraprestação adiantada \mid IFRIC 22-Foreign currency transactions and advance consideration$	1 Jan. 2018



2.1.1 Adoção da IFRS 9 - Instrumentos financeiros

De acordo com as disposições transitórias da IFRS 9,a Empresa optou pela aplicação retrospetiva com ajustamento nos resultados transitados, à data de adoção inicial (1 de janeiro de 2018), sendo que os valores comparativos não foram re-expressos.

Classificação e mensuração de instrumentos financeiros

Com a adoção da IFRS 9, a Empresa avaliou quais os modelos de negócio que se aplicavam aos seus ativos financeiros e as características dos fluxos de caixa contratuais, à data de aplicação inicial da IFRS 9 (1 de janeiro de 2018), tendo classificado os instrumentos financeiros nas categorias previstas da IFRS 9.

Os ativos financeiros classificados em 2017 na categoria de "Contas a receber" da IAS 39 encontram-se classificados em 2018 como ativos financeiros mensurados ao custo amortizado. A reclassificação destes ativos não teve impacto no capital próprio a 1 de janeiro de 2018, uma vez que a aplicação dos novos critérios de classificação da IFRS 9 não alterou o modelo de mensuração dos ativos antes de perdas de imparidade, continuando a ser aplicado o custo amortizado.

Imparidade de ativos financeiros

A aplicação da IFRS 9 obriga à determinação das perdas de imparidade com base no modelo das perdas de crédito estimadas, em vez da avaliação efetuada com base nas perdas incorridas conforme previsto na IAS 39. Estão sujeitos ao novo modelo de imparidade de crédito previsto na IFRS 9 os instrumentos de dívida reconhecidos ao custo amortizado (clientes, outros devedores, empréstimos a entidades relacionadas) e ativos de contratos com clientes.

Relativamente aos instrumentos de dívida ao custo amortizado, clientes, outros devedores e ativos de contratos com clientes, o grupo aplica a abordagem simplificada da IFRS 9, de acordo com a qual as perdas de imparidade estimadas são reconhecidas desde o reconhecimento inicial dos saldos e pelo período da maturidade dos mesmos, considerando uma matriz de taxas de incumprimentos históricas para a maturidade dos saldos, ajustados por estimativas prospetivas.

O impacto total nos resultados transitados do grupo pela adoção do modelo de imparidade da IFRS 9 a 1 de janeiro de 2018 foi considerado imaterial, não tendo sido relevado contabilisticamente.

2.1.1 Adoption of IFRS 9 - Financial instruments

In accordance with the IFRS 9 transitional arrangements, the Company elected to apply the retrospective method, being the adjustments booked in retained earnings at the date of initial adoption (January 1, 2018), and comparative values were not restated.

Classification and measurement of financial instruments

With the adoption of IFRS 9, the Company assessed the business model applicable to its financial assets and the characteristics of its contractual cash flow at the date of initial application of IFRS 9 (January 1, 2018), classifying the financial instruments within the categories provided for in IFRS 9.

The financial assets classified in 2017 in the "Accounts Receivables" category of IAS 39 are classified in 2018 as financial assets measured at amortized cost. The reclassification of these assets had no impact on equity as of January 1, 2018, since the application of the new classification criteria of IFRS 9 did not change the asset measurement model before impairment losses, remaining the application of the amortized cost.

Impairment of financial assets

The application of IFRS 9 requires the determination of impairment losses based on the estimated credit losses model, rather than the valuation made on the basis of the losses incurred in accordance with IAS 39. Debt instruments recognized at amortized cost (customers, other debtors, loans to related entities) and assets from contracts with customers are subject to the new credit impairment model set forth in IFRS 9.

For debt instruments at amortized cost, customers, other borrowers and assets from contracts with customers, the group applies the simplified approach of IFRS 9, whereby estimated impairment losses are recognized since the initial recognition of balances and throughout its period of maturity, considering a matrix of historical default rates for the maturity of the balances, adjusted by prospective estimates.

The total impact on the retained earnings of the group by the adoption of the IFRS 9 impairment model was considered immaterial and was not recorded in the accounts.



2.1.2 Adoção da IFRS 15 - 'Rédito de contratos com clientes'

De acordo com as disposições transitórias da IFRS 15, a Empresa optou pela aplicação retrospetiva com ajustamento nos resultados transitados, à data de adoção inicial (1 de janeiro de 2018), tendo sido re-expressos os valores comparativos.

Os impactos decorrentes das alterações anteriores serão analisados em maior detalhe na **Nota 2.30** – Re-expressão das 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:

2.1.2 Adoption of IFRS 15 - 'Revenue from contracts with customers'

In accordance with the transition rules of IFRS 15, the Company elected to apply the retrospective method, being the adjustments booked in retained earnings at the date of initial adoption (January 1, 2018), and comparative values were not restated.

Impacts arising from the previous changes are detailed in **Note 2.30** - Restatement of 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:

Norma/Interpretação | Standards/interpretations

IFRS 16 – Locações IFRS 9 – Financial instruments	1 Jan. 2019
IFRS 9-Instrumentos financeiros IFRS 16-Leases	1 Jan. 2019
IFRIC 23 – Incertezas sobre o tratamento de imposto sobre o rendimento IFRIC 23 – Uncertainty over income tax treatments	1 Jan. 2019

Estas alterações, apesar de aprovadas ("endorsed") pela União Europeia, não foram adotadas pela Empresa no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, em virtude da sua aplicação não ser ainda obrigatória. Não são expectáveis impactos relevantes nas contas consolidadas do Grupo.

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.



Aplicável nos exercícios iniciados em ou após Effective for periods beginning on or after 91

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:

Standards and amendments not endorsed by the EU

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

Norma/Interpretação Standards/interpretations	Aplicável nos exercícios iniciados em ou após Effective for periods beginning on or after
IAS 19 – Benefícios dos empregados IAS 19 – Employee benefits	1 Jan. 2019
$\textbf{IAS 28-Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos} \mid \textbf{IAS 28-Investments} \text{ in associates and joint ventures}$	1 Jan. 2019
IFRS 3 - Concentrações de atividades empresariais IFRS 3 – Business combinations	1 Jan. 2020
IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras; IAS 8 – Políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros IAS 1 – Presentation of financial statements; IAS 8 – Accounting policies, changes in accounting estimates and errors	1 Jan. 2020
Melhorias às normas 2015 – 2017 Annual improvements to IFRS 2015-2017	1 Jan. 2019
Estrutura concetual – Alterações na referência a outras IFRS Conceptual framework - Amendments to references to other IFRS	1 Jan. 2020
IFRS 17 – Contratos de seguro IFRS 17 – Insurance contracts	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 que a ocorrência de alterações no que respeita a um ou mais dos elementos de controlo referidos acima.

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.



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.

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 como o 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

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.

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.



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 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.

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 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.



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.

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.

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.

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.



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.

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.

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.

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. 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:

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:

	Final do período End of period	Média do período Average in period	Final do período End of period	Média do período Average in period
Dólar americano American dollar	1,15	1,18	1,20	1,14
Peso argentino Argentinean peso	44,30	34,27	22,37	19,10
Dólar neozelandês New Zealand dollar	1,71	1,71	1,69	1,60
Dólar de Hong Kong Hong Kong dollar	8,97	9,24	9,37	8,86
Peso chileno Chilean peso	794,75	758,49	739,15	737,84
Kwanza angolano Angolan kwanza	358,68	306,24	202,98	192,56
Libra esterlina British pound	0,89	0,89	0,89	0,88
Real brasileiro Brazilian real	4,44	4,33	3,97	3,65

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.

2.3. Tangible assets

31/12/18

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



31/12/17

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.

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

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
Infraestruturas de vinhas Vineyard Infrastructures	7-40
Maquinaria e equipamento Machinery and equipment	3-50
Equipamento administrativo Office equipment	1-10
Equipamento de transporte Vehicles	3-13
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

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.



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 proveitos 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:

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

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

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:

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

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.



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.

2.6. Locações

Os contratos de locação são classificados como (i) locações financeiras se através deles forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse, e como (ii) locações operacionais se através deles não forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do ativo sob locação.

A classificação das locações como financeiras ou operacionais é feita em função da substância e não da forma do contrato.

Os ativos tangíveis adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são contabilizados pelo método financeiro, reconhecendo o ativo fixo, as depreciações acumuladas correspondentes e as dívidas pendentes de liquidação de acordo com o plano financeiro

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. Leases

Lease contracts are classified as (i) finance leases if the risks and rewards incidental to ownership lie with the lessee and (ii) as an operating lease if the risks and rewards incidental to ownership do not lie with the lessee.

Whether a lease is classified as finance or an operating lease depends on the substance of the transaction rather than the form of the contract.

Tangible assets acquired through finance lease contracts as well as the correspondent liabilities, are accounted for using the financial method, recognizing the tangible asset and corresponding depreciation and the pending debts according to the agreed financial plan at its fair value or, if less, at the present value of minimum lease payments until the end of the contract. Interest expenses included in the value of the lease and



contratual ao justo valor, ou se inferior, ao valor presente dos pagamentos mínimos a efetuar até ao final do contrato. Adicionalmente, os juros incluídos no valor das rendas e as depreciações do imobilizado são reconhecidos como custos na demonstração dos resultados consolidados do período a que respeitam.

Nas locações classificadas como operacionais, as rendas devidas são reconhecidas como custo na demonstração dos resultados consolidados numa base linear durante o período do contrato 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.

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 caracter fiscal, nomeadamente, créditos fiscais ao investimento são tratados à luz da norma de imposto sobre o rendimento (Nota 2.22).

depreciation are recorded as costs in the consolidated income statement for the period in which they are incurred.

Under operating leases, lease payments are recognized as an expense in the consolidated income statement on a straight-line basis over the lease term.

2.7. Biological asset

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.

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 2.22).



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.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores, excetuando quanto ao Goodwill reconhecido previamente, é registada 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.

2.9. 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.

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. 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.

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.

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.

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

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.

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.

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.

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.



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.

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 quando se estima, com base na informação prestada pelos consultores legais sobre a evolução do processo, que o mais provável é que a Sogrape não ganhe o processo.

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.

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, based on information provided by the legal advisors on the process evolution, that it is more likely that Sogrape does not win the case.



2.13. Classificação e mensuração dos instrumentos financeiros

Com efeitos a 1 de Janeiro de 2018, a IFRS 9 substitui os requisitos da IAS 39, relativamente: (i) à classificação e mensuração dos ativos e passivos financeiros; (ii) ao reconhecimento de imparidade sobre créditos a receber (através do modelo da perda esperada); e (iii) aos requisitos para o reconhecimento e classificação da contabilidade de cobertura.

i. Reconhecimento

Política contabilística adotada a partir de 1 de janeiro de 2018: 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.

Política contabilística adotada até 31 de dezembro de 2017: Todas as compras e vendas destes investimentos são reconhecidas à data da assinatura dos respetivos contratos de compra e venda, independentemente da data de liquidação financeira.

ii. Classificação

A Empresa classifica os instrumentos financeiros nas categorias seguidamente apresentadas conforme identificado na **Nota 6**.

Política contabilística adotada a partir de 1 de janeiro de 2018: 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 e passivos financeiros podem ser classificados nas seguintes categorias de mensuração:

(i) <u>Ativos e passivos financeiros ao custo amortizado:</u>inclui os ativos e passivos 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:

2.13. Financial instruments

For periods beginning after 1 January 2018, IFRS 9 replaces the requirements of IAS 39 for: (i) the classification and measurement of financial assets and liabilities; (ii) the recognition of impairment on receivables (through the expected loss model); and (iii) the requirements for the recognition and classification of hedge accounting.

i. Recognition

Accounting policy adopted as of January 1, 2018: Purchases and sales of investments in financial assets are recorded on the date of the transaction, that is, on the date the group commits itself to buy or sell the asset.

Accounting policy adopted until December 31, 2017: All purchases and sales of these investments are recognized at the date of their respective purchase and sale contracts, regardless of the date of financial settlement.

ii. Classification

The Company classifies its financial instruments into the following categories as identified in **Note 6**.

Accounting policy adopted as of January 1, 2018: 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 fair value changes) and the contractual terms of the receivable cash flows.

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 are equity instruments, which can never be reclassified to another category.

Financial assets and liabilities are classified into the following categories:

(i) <u>Financial assets and liabilities at amortized cost:</u> 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;



105

- (ii) <u>Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral:</u> 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;
 - 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;
- (iii) Ativos e passivos financeiros ao justo valor através dos resultados: inclui os ativos e passivos que não cumprem com os critérios de classificação como ativos ou passivos 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.

Política contabilística adotada até 31 de dezembro de 2017: Os ativos e passivos financeiros podem ser classificados nas seguintes categorias de mensuração:

- a. <u>Ativos financeiros detidos até à maturidade</u>: são classificados como Investimentos não correntes, exceto se o seu vencimento for inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira, sendo registados nesta rubrica os investimentos com maturidade definida para os quais a Sogrape tem intenção e capacidade de os manter até essa data.
- b. <u>Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados</u>: incluem os investimentos detidos para negociação que a Sogrape adquire tendo em vista a sua alienação num curto período de tempo, sendo classificados na demonstração da posição financeira consolidada como Investimentos correntes.
- c. <u>Ativos financeiros disponíveis para venda</u>: incluem os que não são enquadráveis como investimentos mensurados ao justo valor através de resultados

- (ii) Financial assets and liabilities 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;
 - 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;
- (iii) <u>Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss;</u> 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.

Accounting policy adopted until December 31, 2017: Financial assets and liabilities are classified into the following categories:

- a. <u>Held to maturity investments:</u> classified as non-current investing assets, unless they mature within 12 months of the statement of consolidated financial position date. Investments classified as held to maturity have defined maturities and Sogrape has the intention and ability to hold them until the maturity date.
- b. Investments measured at fair value through profit or loss: include the investments
 held for trading that Sogrape acquires with the purpose of trading in the short term.
 They are classified in the statement of consolidated financial position as Current
 investing assets.
- c. <u>Available-for-sale investments:</u> investments that are neither included in investments measured at fair value through profit or loss nor in investments held to maturity. These assets are classified as non-current assets, except if the sale is expected to occur within 12 months from the date of the statement of consolidated financial position.



nem como investimentos detidos até à maturidade. Estes ativos são classificados como ativos não correntes, exceto se houver intenção de os alienar num período inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira.

- d. Passivos financeiros ao justo valor por via de resultados: que inclui derivados.
- e. <u>Outros passivos financeiros</u>: que inclui os passivos apresentados nas rubricas "Empréstimos obtidos", "Fornecedores" e "Outros credores".

iii. Mensuração

Política contabilística adotada a partir de 1 de janeiro de 2018: 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.

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.

Política contabilística adotada até 31 de dezembro de 2017: Os investimentos são inicialmente registados pelo seu valor de aquisição, que é, usualmente, o justo valor do preço pago, incluindo despesas de transação, excetuando os investimentos mensurados ao justo valor através de resultados, em que os investimentos são inicialmente reconhecidos ao justo valor e os custos de transação são reconhecidos na demonstração dos resultados.

Os investimentos detidos até ao vencimento são registados ao custo amortizado através da taxa de juro efetiva, líquido de amortizações de capital e juros recebidos.

- d. Financial liabilities at fair value through profit or loss: including derivatives.
- e. <u>Other financial liabilities:</u> this includes liabilities presented under "Loans", "Trade Payables" and "Other financing liabilities".

iii. Measurement

Accounting policy adopted as of January 1, 2018: 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

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.

Accounting policy adopted until December 31, 2017: Investments are initially recorded at their acquisition value, which is usually the fair value of the price paid, including transaction costs, except for investments measured at fair value through profit or loss, where investments are initially recognized at fair value and transaction costs are recognized in the income statement.

Held-to-maturity investments are recorded at amortized cost using the effective interest rate, net of amortization of principal and interest received.



Após o reconhecimento inicial, os investimentos mensurados a justo valor através de resultados e os investimentos disponíveis para venda são reavaliados pelos seus justos valores por referência ao seu valor de mercado à data da demonstração da posição financeira, sem qualquer dedução relativa a custos de transação que possam vir a ocorrer até à sua venda. Os investimentos disponíveis para venda que não sejam cotados e para os quais não seja possível estimar com fiabilidade o seu justo valor, são mantidos ao custo de aquisição deduzido de eventuais perdas por imparidade.

Os ganhos ou perdas provenientes de uma alteração no justo valor dos investimentos mensurados ao justo valor através de resultados são registados(as) na rubrica de "Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados" da demonstração consolidada dos resultados.

Os passivos financeiros ao justo valor por via de resultados são reconhecidos inicialmente ao justo valor e subsequentemente são mensurados ao custo amortizado de acordo com a taxa de juro efetiva.

iv. Perdas por imparidade

Política contabilística adotada a partir de 1 de janeiro de 2018: 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 prospetivas.

No que respeita aos saldos a receber de entidades relacionadas, que não 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

After initial recognition, investments measured at fair value through profit or loss and available-for-sale investments are revalued at their fair values by reference to their market value at the date of the statement of financial position, without any deduction relating to transaction costs that may occur until it is sold. Available-for-sale investments that are not quoted and for which it is not possible to reliably estimate their fair value are maintained at cost less any impairment losses.

Gains or losses arising from changes in the fair value of investments measured at fair value through profit or loss are recorded under "Gains and losses on investments recorded at fair value through profit or loss" in the consolidated income statement.

Financial liabilities at fair value through profit or loss are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost at the effective interest rate.

iv. Impairment losses

Accounting policy adopted as of January 1, 2018: 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 are not 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,



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.

Política contabilística adotada até 31 de dezembro de 2017: A Empresa avalia a cada data de relato financeiro a existência de indicadores de perda de valor para os ativos financeiros que não sejam mensurados ao justo valor através de resultados. Se existir uma evidência objetiva de imparidade, a Empresa reconhece uma perda por imparidade na demonstração dos resultados, na rubrica "Imparidade de ativos operacionais".

No caso de investimentos em partes de capital classificados como disponíveis para venda considera-se que um investimento se encontra em imparidade quando ocorre um declínio significativo ou prolongado do seu justo valor abaixo do seu custo de aquisição.

v. Desreconhecimento de ativos e passivos 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.

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

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.

Accounting policy adopted until December 31, 2017: The Company evaluates at each financial reporting date the existence of impairment indicators for financial assets that are not measured at fair value through profit or loss. If there is objective evidence of impairment, the Company recognizes an impairment loss in the income statement under "Operating assets impairment".

Regarding investments in equity securities classified as available for sale, an investment is considered to be impaired when there is a significant or persistent decline in its fair value below its cost of acquisition.

v. Derecognition of financial assets and liabilities

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.

Financial liabilities are derecognised when the underlying obligations are extinguished by payment, are cancelled or expire.



2.14. 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**. Até 31 de dezembro de 2017, as perdas por imparidade são registadas na sequência de eventos ocorridos que indiquem, objetivamente e de forma quantificável, que a totalidade ou parte do saldo em dívida não será recebido.

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.

Uma entidade deve desreconhecer uma conta a receber quando, e apenas quando:

- a) os direitos contratuais aos fluxos de caixa resultantes do ativo financeiro expiram; ou
- b) transfere substancialmente todos os riscos e vantagens da propriedade da conta a receber, reconhecendo separadamente como ativos ou passivos quaisquer direitos e obrigações criados ou retidos com a transferência

2.15. Empréstimos

Os empréstimos são registados 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 2.24**.

2.14. 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.** Until December 31, 2017, impairment losses are recorded as a result of events that indicate objectively and in a quantifiable manner that all or part of the outstanding balance will not be received.

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

An entity shall derecognise an account receivable when, and only when:

- a) the contractual rights under the cash flows of the financial asset expire; or
- b) substantially transfers all the risks and rewards of the account receivable ownership, separately recognizing as assets or liabilities any rights or obligations created or retained with the transfer.

2.15. 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 2.24**.



2.16. 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 registadas pelo seu valor nominal, dado que não vencem juros e o efeito do desconto é considerado imaterial

2.17. Instrumentos financeiros derivados

A Sogrape utiliza instrumentos financeiros 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 financeiros derivados são registados inicialmente ao justo valor da data da transação sendo valorizados subsequentemente ao justo valor. O método do reconhecimento dos ganhos e perdas de justo valor depende da designação dos instrumentos financeiros derivados, como de negociação ou de cobertura.

Considera-se que estão cumpridos os requisitos de cobertura quando: i) existe uma relação económica entre o item coberto e o instrumento de cobertura, que a Empresa definiu entre [80% - 125%]; ii) as alterações de justo valor não resultam maioritariamente do risco de crédito; e iii) o rácio de cobertura designado pela Empresa, em cada transação, é o que resulta da quantidade do item coberto e da quantidade do instrumento de cobertura que a entidade utiliza efetivamente para cobrir essa quantidade do item coberto.

Os instrumentos derivados utilizados pela Sogrape definidos como instrumentos de cobertura de fluxos de caixa respeitam fundamentalmente a instrumentos de cobertura de taxa de juro de empréstimos obtidos e de taxa de câmbio. Os indexantes, as convenções de cálculo, as datas de refixação das taxas de juro e os planos de reembolso dos instrumentos de cobertura de taxa de juro e taxa de câmbio são as mais coincidentes possíveis às condições estabelecidas para os empréstimos subjacentes contratados, pelo que configuram relações perfeitas de cobertura. As ineficiências, eventualmente existentes, são registadas nas rubricas de "Rendimentos e ganhos financeiros" e "Gastos e perdas financeiros" da demonstração consolidada dos resultados.

A Sogrape utiliza, ainda, instrumentos financeiros com objetivo de cobertura de fluxos de caixa que respeitam, essencialmente, a coberturas de taxa de câmbio ("forwards") de empréstimos obtidos e operações comerciais. Algumas

2.16. 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 Paybales" 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.

2.17. Derivatives

Sogrape uses derivatives in the management of its financial risks in order to hedge risks, such as changes on interest rate risk and exchange rate risk.

Hedge instruments used are initially accounted for at fair value and subsequently adjusted to their corresponding fair value. The method for recognizing fair value gains or losses depends on the designation of the derivative financial instrument as trading or hedging instrument.

The hedge accounting requirements are considered to be met when: (i) there is an economic relationship between the hedged item and the hedging instrument, which the Company has defined as 80 to 125%; ii) fair value changes do not result mainly from credit risk; and (iii) the coverage ratio designated by the Company in each transaction is the amount of the hedged item and the amount of the hedging instrument that the entity effectively uses to cover that amount of the hedged item.

Derivative instruments used by Sogrape defined as cash flow hedging instruments primarily relate to interests rates on borrowings and exchange rate hedging instruments. Indexes, calculation conventions, interest rate repricing dates and repayment plans for interest rate and exchange rate hedging instruments are the most consistent with the conditions established for the underlying loans contracted, being considered as perfect coverage relationships. The inefficiencies, if any, are recorded in the "Financial Income" and "Financial expenses" captions in the consolidated income statement.

Sogrape also uses financial instruments to hedge cash flows that essentially relate to hedges exchange rates on loans obtained and commercial operations. Some commercial transaction hedges provide perfect coverage relationships and therefore are treated as hedge accounting. In some situations, loan exchange rate hedges and the remaining hedges of commercial operations, since they do not constitute perfect hedge relationships, do not receive hedge accounting treatment, but effectively mitigate, in a very significant way, the effect of hedge accounting. exchange variations on



coberturas de taxa de câmbio de operações comerciais configuram relações perfeitas de cobertura e, portanto, recebem tratamento de "hedge accounting". Em algumas situações, as coberturas de taxa de câmbio de empréstimos e as restantes coberturas das operações comerciais, dado que não configuram relações perfeitas de cobertura não recebem tratamento de "hedge accounting", mas efetivamente permitem mitigar, de forma muito significativa, o efeito de variações cambiais dos empréstimos e saldos a receber/pagar, denominados em divisas, em relação aos quais a Sogrape pretende cobrir o risco cambial.

Os instrumentos derivados, embora contratados com os objetivos atrás referidos (fundamentalmente "forwards" cambiais, e derivados sob a forma ou incluindo opções de taxa de juro), em relação aos quais a empresa não aplicou "hedge accounting", são inicialmente registados pelo seu custo, que corresponde ao seu justo valor, se algum, e posteriormente reavaliados ao seu justo valor, cujas variações, calculadas através de ferramentas informáticas específicas, afetam diretamente as rubricas de "Rendimentos e ganhos financeiros" e "Gastos e perdas financeiros" da demonstração consolidada dos resultados.

Nas situações em que sejam contratados derivados de taxa de juro com o objetivo de realizar coberturas de justo valor. Nestas situações, os derivados serão registados pelo seu justo valor através da demonstração consolidada dos resultados. Nas situações em que o instrumento objeto de cobertura não seja mensurado ao justo valor (nomeadamente, empréstimos que estejam mensurados ao custo amortizado), a parcela eficaz de cobertura será ajustada no valor contabilístico do instrumento coberto, através da demonstração dos resultados.

2.18. 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.

2.19. 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.

loans and balances receivable / payable, denominated in foreign currencies, for which Sogrape intends to cover exchange rate risk.

Derivative instruments, although contracted with the aforementioned objectives (primarily currency forwards, and derivatives in the form or including interest rate options), for which the company has not applied hedge accounting, are initially recognized at cost, which corresponds to its fair value, if any, and subsequently revalued at their fair value. Variations, calculated through specific IT tools, directly affect the items of "Financial Income" and "Financial expenses" of the statement consolidated results.

In some situations, interest rate derivatives are contracted with the purpose of realizing fair value hedges. In these situations, the derivatives will be recorded at their fair value through the consolidated statement of income. In situations where the hedged instrument is not measured at fair value (namely, loans measured at amortized cost), the effective portion of the hedge will be adjusted in the book value of the hedged instrument through the income statement.

2.18. 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.

2.19. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, cash at banks, term deposits and other treasury applications which mature in less than three months and are subject to insignificant risk of change in value.



2.20. 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 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.

2.21. 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

2.22. 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.

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,

2.20. 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 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.

2.21. 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.

2.22. 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



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 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.

2.23. 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 contraprestação seja variável ou sujeita a efeito financeiro significativo.

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 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.

2.23. 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.



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.

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 continua ao longo do período contratual definido.

2.24. 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.

2.25. 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

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.

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.

2.24. 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".

2.25. 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



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.

2.26. 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.

2.27. 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.

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.

2.26. 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.

2.27. 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.



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.

2.28. Benefícios pós-emprego

2.28.1. 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.

2.28.2. 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.

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.

2.28. Employee benefits

2.28.1. 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.

2.28.2. 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 responsabilities related to defined benefits plans including actuarial gains and losses and the return of plan's assets (when applicable) net of interests is recognized imediatelly 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.



2.29. 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.

2.30. Re-expressão das Demonstrações Financeiras

O International Accounting Standards Board (IASB) emitiu a IFRS 15 - Rédito de contratos com clientes em 28 de Maio de 2014, tendo sido alterada em Abril de 2016 (adotada pelo Regulamento da Comissão Europeia n.º 1905/2016, de 22 de Setembro de 2016). Esta norma substitui os atuais requisitos para reconhecimento do rédito e tem data efetiva de aplicação obrigatória para exercícios com início a partir de 1 de Janeiro de 2018.

2.29. 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.

2.30. Financial Statements restatement

The International Accounting Standards Board (IASB) issued IFRS 15 - Revenue from contracts with customers on 28 May 2014 and was amended in April 2016 (adopted by European Commission Regulation 1905/2016 of 22 September 2016). This standard replaces the current requirements for recognition of revenue and has an effective date of mandatory application for fiscal years beginning on or after January 1, 2018.



O Grupo optou por adotar a norma re-expressando também o comparativo das demonstrações financeiras.

O impacto na demonstração dos resultados, da reclassificação dos impactos da IFRS 15, em 31 de dezembro de 2017 é como segue:

The Group elected to adopt the standard and also to restate the comparatives of the financial statements.

The impact on the income statement of the reclassification of the impacts of IFRS 15 as of December 31, 2017 is as follows:

	31/12/17	Re-expressão Restatement	31-12-2017 re-expresso restated
Volume de negócios Revenue	206.589.767	8.017.837	198.571.930
Custo das vendas Cost of sales	(110.182.291)	(475.602)	(109.706.689)
Custos operacionais Operating expenses	(29.692.658)		(29.692.658)
Custos com pessoal Payroll	(38.704.260)		(38.704.260)
Outros proveitos e custos Other income and expenses	(20.273.778)	(7.542.235)	(12.731.543)
Provisões Provisions	958.605		958.605
Alterações de justo valor Fair value change	261.335		261.335
Imparidade de ativos operacionais Operating assets impairment	(413.466)		(413.466)
Amortizações/depreciações Amortization/depreciation	(8.539.681)		(8.539.681)
Reversão de custos com a produção de inventários Reversal of costs incurred in the production of inventories	26.073.009		26.073.009
Resultados operacionais Operating results	26.076.582	0	26.076.582

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.

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.



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 negoceia 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 e Espanha.

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.

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 and Spain.

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.



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 refinanciar 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.

3.4. 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:

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. 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;



- 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.

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.

- · 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.

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.



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.

São apresentados de seguida os rácios acima referenciados:

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.

The referred ratios are as follows:

Rácio Ratio	Fórmula Formula		2018		2017		
	Total Capital Próprio Total Equity		258.423.415	62.000/	259.222.075		
Autonomia Financeira Financial Autonomy	Total Ativo Total Assets	×100	404.459.491	63.89%	400.754.587	64.68%	
Rácio de endividamento Debt to Equity	Total Passivo Total Liabilities	- x100	146.036.076	56.51%	141.532.513	54.60%	
Racio de endividamento Debi to Equity	Total Capital Próprio Total Equity			30.31 %	259.222.075	34.00 //	
Dásia Cabastura de iuras I laterante Causana anti-	Resultado Operacional Operating result		27.533.648	N/A	26.076.582	60.6	
Rácio Cobertura de juros Interest Coverage ratio	Juros Financieros Liquidos Net financial interests	(39.248)	IN/A	430.047	0.0		

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, consequentemente, 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 SUBSIDIÁRIAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Empresas incluídas

As empresas subsidiárias incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Dezembro de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, são as seguintes:

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, 2018 and December 31, 2017 are as follows:

Percentagem c	le capital detido	Percentage interest held

		31/12	31/12/2017		
Firma Company	Sede Social Registered Office	Direto Direct	Total	Direto Direct	Total
Sogrape, S.G.P.S, S.A.	V. N. Gaia	MÃE PARENT	MÃE PARENT	MÃE PARENT	MÃE PARENT
Bodegas Lan, S.A.	Fuenmayor (Espanha)	0,00%	99,957%	0,00%	99,957%
Evaton Inc	Connecticut (EUA)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Finca Flichman, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Framingham Wines Limited	Marlborough (Nova Zelândia)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Iberian Vintners, S.A.	Jerez de la Frontera (Espanha)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
IW Investments, S.A.	Luxemburgo (Luxemburgo)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Geo G Sandeman & Sons	Luton (Reino Unido)	0,00%	70,00%	0,00%	70,00%
Naturparadigma, Lda. a)	V. N. Gaia	N/A	N/A	0,00%	91,94%
Sandeman & Cia, S.A.	V. N. Gaia	11,675%	83,872%	11,675%	83,872%
Sandeman Jerez, S.L.	Jerez de la Frontera (Espanha)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Sogrape Distribuição, S.A.	V. N. Gaia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sogrape España - Vinos Premium, S.L.	Pontevedra (Espanha)	0,00%	100,00%	N/A	N/A
Sogrape Vinhos, S.A.	V. N. Gaia	99,24%	100,00%	99,22%	100,00%
Sociedade Agrícola Tapada do Castanheiro, Lda. a)	V. N. Gaia	N/A	N/A	0,00%	91,94%
Sogrape Asia Pacific Limited	Hong Kong (China)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Sogrape UK Limited	Oxford (Reino Unido)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Sogrape Brasil, Importação e Distribuição de Bebidas, Ltda.	São Paulo (Brasil)	66,72%	100,00%	66,72%	100,00%
Santiago Ruiz, S.A.U.	Pontevedra (Espanha)	0,00%	99,957%	0,00%	99,957%
Tierras y Viñas, S.A.U.	Fuenmayor (Espanha)	0,00%	99,957%	0,00%	99,957%
Viña Los Boldos Limitada	Requinoa (Chile)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Vinus, Distribuição de Vinhos e Bebidas, Lda.	Luanda (Angola)	95,00%	100,00%	95,00%	100,00%

a) Fundida em 2018 na Sogrape Vinhos | Fundida em 2018 na Sogrape Vinho

Estas empresas subsidiárias foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral, conforme indicado na **Nota 2.2.1.**.

These subsidiaries are consolidated using the full consolidation method, as indicated in **Note 2.2.1.**



A informação financeira das subsidiárias incluídas no perímetro de consolidação é a seguinte, com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

As at December 31, 2018 and 2017, the financial information of consolidated subsidiaries included in the consolidation is as follows:

31/12/2018 31/12/2017

Empresa Company	Divisa Currency	Activo Assets	Capital próprio Equity	Volume de negócios Revenue	Resultado líquido Net Profit	Activo Assets	Capital próprio Equity	Volume de negócios Revenue	Resultado líquido Net Profit
Sogrape S.G.P.S., S.A.	EUR	160.053.224	159.100.497	357.617	13.128.518	159.827.734	155.580.978	333.993	13.671.603
Bodegas LAN, S.A. (contas consolidadas) *	EUR	71.252.934	63.193.842	24.894.092	3.772.854	69.725.272	61.821.572	21.459.226	3.395.686
Evaton Inc	EUR	7.981.063	1.556.698	18.949.131	(926.065)	5.347.691	2.396.851	17.202.808	(717.391)
Finca Flichman, S.A.	EUR	9.648.855	5.923.217	7.365.897	(1.800.898)	15.469.708	8.292.762	12.320.315	(4.003.329)
Framingham Wines Ltd	EUR	7.840.803	5.767.914	2.978.544	(255.911)	8.011.991	6.097.998	2.779.592	(330.223)
Iberian Vintners, S.A.	EUR	92.992.445	63.534.173	1.209.177	(3.940.899)	84.680.477	67.440.575	1.472.659	(6.786.256)
IW Investments, S.A.	EUR	34.900.901	34.887.233	-	91.143	36.576.061	36.456.614	-	1.756.289
Geo G. Sandeman & Sons	EUR	847.483	456.964	-	186.076	949.421	539.091	-	268.204
Naturparadigma, Lda.	EUR	N/A	N/A	N/A	N/A	32.478	768	614	(109)
Sandeman & C ^a , S.A.	EUR	19.290.631	18.063.317	2.751.085	1.087.242	17.971.771	16.976.075	2.174.416	685.580
Sandeman Jerez, S.L.	EUR	12.471.488	11.734.765	2.792.602	152.115	12.698.403	11.713.028	3.149.543	134.220
Sociedade Agrícola Tapada do Castanheiro, Lda.	EUR	N/A	N/A	N/A	N/A	360.879	108.111	79.685	20.016
Sogrape Distribuição, S.A.	EUR	41.750.108	13.832.685	59.874.181	2.992.680	37.436.033	12.452.005	54.716.799	2.124.241
Sogrape España - Vinos Premium, S.L.	EUR	3.000	3.000	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A
Sogrape Vinhos, S.A.	EUR	264.973.182	171.337.137	123.934.975	15.828.755	258.262.189	170.720.624	127.231.821	16.294.375
Sogrape Asia Pacific Limited	EUR	1.612.579	625.856	4.186.357	(23.333)	1.867.619	621.857	4.625.146	98.460
Sogrape UK Limited	EUR	92.012	94.275	-	(19.153)	164.525	(429.977)	2.649.317	(1.475.328)
Sogrape Brasil, Importação e Distribuição de Bebidas, Ltda	EUR	1.722.445	464.921	1.776.045	(102.200)	1.951.801	631.420	1.926.653	(166.753)
Viña Los Boldos Limitada	EUR	21.742.968	9.808.707	3.950.508	(2.123.608)	23.649.355	12.725.695	3.971.025	(705.520)
Vinus, Distribuição de Vinhos e Bebidas, Lda.	EUR	6.181.426	4.161.628	4.747.575	1.130.256	11.147.371	5.672.041	7.437.511	1.408.307

^{*}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.



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 contas consolidadas.

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o exercício de 2018, foi constituída a empresa Sogrape España – Vinos Premium, S.L., com um capital social de 3.000 euros, a qual não teve ainda qualquer atividade durante este exercício.

6. CLASSES DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Os instrumentos financeiros, de acordo com as políticas descritas na **Nota 2.13**, foram classificados como segue:

The financial information contained in the table above is based on the entities' statutory accounts, harmonized in accordance with the Group accounting policies adopted to consolidated accounts.

5. CHANGES IN CONSOLIDATION PERIMETER

During 2018, the company Sogrape España - Vinos Premium, S.L., was incorporated, with a share capital of 3,000 euros, which had no activity yet during this fiscal year.

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 com- prehensive income	Ativos ao justo valor através de re- sultados (nota 30) Assets at fair value through profit or loss (note 30)	Ativos não financeiros Non Financial Assets	Total
A 31 de Dezembro de 2018 As 31 of December 2018						
Ativos operacionais não correntes Non current operating assets						
Outros ativos operacionais não correntes Other non current operating assets		247.588	<u>-</u>		<u>-</u>	247.588
		247.588	-	-	-	247.588
Ativos de investimento não correntes Non current investing assets						
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
		60.975	456.673	-	-	517.648
Ativos operacionais correntes Current operating assets						
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
		75.128.030	-	77.046	1.654.507	76.859.584
Ativos de investimento correntes Current investing assets						
Caixa e equivalentes a caixa Cash and cash equivalents		24.087.031	-			24.087.031
Outros ativos correntes de investimento Other current investing assets		-	-		16.688	16.688
		24.087.031	-		16.688	24.103.719
A 31 de Dezembro de 2017 As 31 of December 2017						
Ativos operacionais não correntes Non current operating assets						
Outros ativos operacionais não correntes Other non current operating assets		440.297	-		-	440.297
		440.297	-		-	440.297
Ativos de investimento não correntes Non current investing assets						
Investimentos em outras empresas Investments in other companies	19		510.395			510.395
Outros ativos não correntes de investimento Other non current investing assets		51.207	-		-	51.207
		51.207	510.395			561.602
Ativos operacionais correntes Current operating assets						
Contas a receber Trade receivables	14	65.583.190	-			65.583.190
Derivados Derivatives	30			119.288		119.288
Contas a receber de Empresas do Grupo Receivables from Group Companies	15	5.892.506	_		-	5.892.506
Outros ativos operacionais correntes Other current operating assets		2.136.421			2.234.859	4.371.281
,		73.612.117	-	119.288	2.234.859	75.966.265
Ativos de investimento correntes Current investing assets						
Caixa e equivalentes a caixa Cash and cash equivalents	20	31.293.512	-		-	31.293.512
Outros ativos correntes de investimento Other current investing assets					11.394	11.394
		31.293.512			11.394	31.304.906



	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-finan- cial liabilities	Total
A 31 de Dezembro de 2018 As 31 of December 2018					
Passivos operacionais não correntes Non current operating liabilities					
Outros passivos operacionais não correntes Other non current operating liabilities		80.165	-	-	80.165
		80.165	-	-	80.165
Passivos de financiamento não correntes Non current financing liabilities					
Emprestimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	29	44.648.933	-	-	44.648.933
		44.648.933	-	-	44.648.933
Passivos operacionais correntes Current operating liabilities					
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
		34.451.311	55.701	12.929.208	47.436.220
Passivos de financiamento correntes Current financing liabilities					
Emprestimos 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
		12.126.324	-	-	12.126.324
A 31 de Dezembro de 2017 As 31 of December 2017					
Passivos operacionais não correntes Non current operating liabilities					
Outros passivos operacionais não correntes Other non current operating liabilities		3.065	-	-	3.065
		3.065	-	-	3.065
Passivos de financiamento não correntes Non current financing liabilities					
Emprestimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	29	22.615.667	-	-	22.615.667
		22.615.667	-	-	22.615.667
Passivos operacionais correntes Current operating liabilities					
Contas a pagar Trade payables	27	39.898.832	-	-	39.898.832
Derivados Derivatives	30	-	11.707	-	11.707
Contas a pagar a empresas do Grupo Payables to Group Companies		68.548	-	-	68.548
Outros passivos operacionais correntes Other current operating liabilities	28	2.243.566	-	13.703.433	15.946.999
		42.210.946	11.707	13.703.433	55.926.086
Passivos de financiamento correntes Current financing liabilities					
Emprestimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	29	18.376.427	-	-	18.376.427
Outros empréstimos Other loans	29	55.326	-	-	55.326
Derivados Derivatives		-	-	-	-
Outros passivos de financiamento correntes Other current financing liabilities		3.041	-	-	3.041
		18.434.794	-	-	18.434.794



7. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, 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, 2018 and 2017 movements in tangible assets as well as depreciation and accumulated impairment losses are as follows:

Valor bruto | Gross assets

						Valui	Diuto Giossa	33613					
	Terrenos Land	Edifícios e outras con- struções Buildings and other construc- tions	Infra- estruturas de vinhas e plantas Vineyards and plants infrastruc- tures	Maquinaria e equipamento Machinery and equipment	Equipa- mento transporte Vehicles	Ferra- mentas e utensílios Tools	Equipa- mento adminis- trativo Office equipment	Vasilhame Containers and recipi- ents	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangi- ble 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 tan- gible fixed assets
Saldo inicial a 1 de Jan. de 2017 Opening balance at 1 Jan. 2017	29.163.367	117.007.066	31.490.594	75.963.908	3.848.808	1.659.442	9.472.894	18.124.876	10.788.558	1.500.729	1.108.916	20.906	300.150.064
Investimento Investment	-	1.272.447	261.758	2.435.748	278.777	90.919	544.122	277.231	1.504.041	41.321	2.271.918	290.702	9.268.985
Desinvestimento Disposals	-	-	-	(411.124)	(175.611)	(88.402)	(7.394)	(131.288)	(341.434)	(16.691)	-	-	(1.171.944)
Aquisição de filiais Acquisition of affiliates	125.113	90.470	918.971	111.485	5.000	-	1.015	-	-	1.725	-	-	1.253.778
Variações cambiais Exchange rate effects	(401.717)	(606.315)	(618.612)	(845.680)	(98.923)	(9.458)	(220.917)	(347.601)	(216.151)	(2.703)	(33.437)	-	(3.401.515)
Abates Write-offs	-	(41.197)	(10.348)	(173.940)	(5.526)	(10.682)	(358.277)	(7.358)	(12.089)	-	-	-	(619.416)
Transferências Transfers	612.196	(290.846)	234.350	156.516	-	-	30.706	59.540	-	15.504	(726.808)	-	91.158
Saldo inicial a 1 de Jan. de 2018 Opening balance at 1 Jan. 2018	29.498.958	117.431.625	32.276.714	77.236.913	3.852.524	1.641.820	9.462.149	17.975.400	11.722.926	1.539.884	2.620.589	311.608	305.571.109
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	-	(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)
Saldo final a 31 de Dez. de 2018 Closing balance at 31 Dec.r 2018	29.810.671	121.095.765	34.251.309	81.269.596	3.834.317	1.647.450	8.880.090	18.180.852	12.197.346	1.552.290	1.423.995	131.430	314.275.111



Depreciações acumuladas | Accumulated depreciation

	Terrenos Land	Edifícios e outras con- struções Buildings and other construc- tions	Infra- estruturas de vinhas e plantas Vineyards and plants infrastruc- tures	Maquinar- ia e equipa- mento Machinery and equipment	Equipa- mento transporte Vehicles	Ferra- mentas e utensílios Tools	Equipa- mento adminis- trativo Office equipment	Vasilhame Containers and recipi- ents	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Othertangi- ble assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adianta- mentos por conta de ativos tangiveis Advances on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tan- gible fixed assets
Saldo inicial a 1 de Jan. de 2017 Opening balance at 1 Jan. 2017	(53.572)	(81.708.768)	(19.167.647)	(66.268.854)	(2.912.612)	(1.433.975)	(7.463.289)	(15.954.991)	(6.196.354)	(708.761)		-	(201.868.823)
Depreciações do exercício opera- ções continuadas Depreciation for continued operations	-	(2.736.498)	(1.530.503)	(1.860.299)	(271.977)	(78.554)	(284.898)	(326.385)	(1.148.426)	(51.735)	-	-	(8.289.275)
Depreciações do exercício opera- ções descontinuadas Depreciation for discontinued operations		-	-				(3.329)						(3.329)
Desinvestimento Disposals	-	-	-	401.965	172.334	88.402	7.362	131.239	332.501	15.328	-	-	1.149.130
Aquisições de filiais Acquisition of affiliates	-	(7.428)	(13.892)	(86.944)	(5.000)	-	(1.015)	-	-	(1.174)	-	-	(115.452)
Variações cambiais Exchange rate effects	4	266.659	327.770	508.992	56.325	7.512	146.236	307.150	171.984	2.550	-	-	1.795.182
Abates e transferências Write-offs and Transfers	-	16.989	16.391	179.847	6.567	10.921	349.741	6.672	10.958	-	-	-	598.086
Saldo inicial a 1 de Jan. de 2018 Opening balance at 1 Jan. 2018	(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 opera- ções 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
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 Write-offs and Transfers	-	(59.709)	115.604	798.939	73.512	47.398	690.687	53.425	12.106	36.985	-	-	1.768.946
Saldo final a 31 de Dez. de 2018 Closing balance at 31 Dec. 2018	(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)
						Valo	r líquido Net a	assets					
	Terrenos Land	Edifícios e e outras con- struções Buildings and other construc- tions	Infra- estruturas de vinhas e plantas Vineyards and plants infrastruc- tures	Maquinaria e equipamento Machinery and equipment	Equipa- mento transporte Vehicles	Ferramentas e utensílios Tools	Equipa- mento adminis- trativo Office equipment	Vasilhame Containers and recipi- ents	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangi- ble assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adianta- mentos por conta de ativos tangíveis Advances on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tan- gible fixed assets
A 31 de Dezembro de 2017 As at 31 December 2017	29.445.390	33.262.578	11.908.832	10.111.620	898.162	236.126	2.212.956	2.139.084	4.893.589	796.093	2.620.589	311.608	98.836.628
A 31 de Dezembro de 2018 As at 31 December 2018	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



Os principais investimentos realizados durante o ano de 2018 foram em equipamento produtivo, reformulação/reabilitação de algumas caves e armazéns e nos ativos associados à Quinta do Centro e à marca Aura, nomeadamente uma adega para produção de vinhos da região demarcada de Rueda e 40 hectares de vinha da variedade verdejo.

Os valores evidenciados como transferências nas rubricas de Maquinaria e Equipamento e Terrenos e Edifícios decorrem, em parte, da abertura do "The House of Sandeman", que ocorreu em 2018, tendo por isso o bem deixado de estar classificado como ativo tangível em curso.

8. ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações, foi o seguinte:

The main investments made during 2018 relate to production equipment, remodeling/rehabilitation of some cellars and warehouses and in the assets associated with Quinta do Centro and the Aura brand, namely a wine cellar for the production of wines from the demarcated region of Rueda and 40 hectares of vineyard of the variety verdejo.

The amounts evidenced as transfers in the label Machinery and Equipment and Land and Buildings are mainly due to the opening of "The House of Sandeman" in 2018, and therefore no longer classified as a tangible asset in progress.

8. INTANGIBLE ASSETS

During the years ended as of December 31, 2018 and 2017 movements in intangible assets as well as amortization and accumulated impairment losses are made up as follows:

Valor Bruto | Gross amount

			V d	ioi Biuto Giossamot	inc				
	Despesas de de- senvolvimento Development expenses	Propriedade in- dustrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos in- tangíveis em curso Intangible assets in progress	Adiantamentos para ativos fixos intangíveis Advances on ac- count of intangible assets	Total ativos fixos intangíveis Total of intangible assets		
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017 Opening balance as of 1 January 2017	254.433	9.252.013	2.483.371	2.045.089	7.500	-	14.042.405		
Aquisições Aquisitions	-	8.904	69.316	-	295.523	-	373.743		
Variações cambiais Exchange rate effects	(8.560)	(23.548)	(80.465)	(36.884)	-	-	(149.456)		
Transferências Transfers	-	-	18.247	-	-		18.247		
Abates Write-offs	<u>-</u>	<u> </u>	(31.424)	-	-		(31.424)		
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018 Opening balance as of 1 January 2018	245.873	9.237.369	2.459.045	2.008.205	303.023	-	14.253.515		
Aquisições Aquisitions	-	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)		
Saldo final a 31 de Dez. de 2018 Closing balance as of 31 Dec. 2018	218.926	10.095.332	2.554.397	1.952.003	149.331	-	14.969.989		



Amortizações acumu	ladas	Accumulated depreciation

Despesas de de- senvolvimento Development expenses	Propriedade in- dustrial 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
(254.433)	(413.521)	(2.214.284)	(1.158.843)	-	-	(4.041.081)
-	(32.305)	(152.050)	(10.392)	-	-	(194.747)
8.560	1.391	69.553	-	-	-	79.504
-	-	30.433	-	-	-	30.433
(245.873)	(444.435)	(2.266.349)	(1.169.235)	-	-	(4.125.891)
-	(14.738)	(205.920)	(10.392)	-	-	(231.050)
26.947	255	100.861	-	-	-	128.063
-	39.802	167.012	-	-	-	206.814
(218.926)	(419.116)	(2.204.396)	(1.179.626)	-	-	(4.022.064)
	Senvolvimento Development expenses (254.433)	dustrial e outros direitos Industrial property and other rights	senvolvimento Development expenses dustrial e outros direitos Industrial property and other rights (254.433) (413.521) (2.214.284) - (32.305) (152.050) 8.560 1.391 69.553 - - 30.433 (245.873) (444.435) (2.266.349) - (14.738) (205.920) 26.947 255 100.861 - 39.802 167.012	senvolvimento Development expenses dustrial e outros direitos Industrial property and other rights fixos intangíveis Other intangible assets (254.433) (413.521) (2.214.284) (1.158.843) - (32.305) (152.050) (10.392) 8.560 1.391 69.553 - - - 30.433 - (245.873) (444.435) (2.266.349) (1.169.235) - (14.738) (205.920) (10.392) 26.947 255 100.861 - - 39.802 167.012 -	senvolvimento Development expenses dustrial e outros direitos Industrial property and other rights fixos intangíveis Other intangible assets in progress intangíveis em Curso Intangible assets in progress (254.433) (413.521) (2.214.284) (1.158.843) - - (32.305) (152.050) (10.392) - 8.560 1.391 69.553 - - - - 30.433 - - (245.873) (444.435) (2.266.349) (1.169.235) - - (14.738) (205.920) (10.392) - 26.947 255 100.861 - - - 39.802 167.012 - -	Servolvimento Development expenses Industrial e outros direitos Industrial property and other rights Industrial property and ot

Valor líquido | Net assets

	Despesas de de- senvolvimento Development expenses	Propriedade in- dustrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos in- tangíveis em curso Intangible as- sets in progress	Adiantamentos para ativos fixos intangíveis Advances on account of intangible assets	Total ativos fixos intangíveis Total of intangible assets
A 31 de Dezembro de 2017 As at 31 December 2017	-	8.792.934	192.697	838.970	303.023	-	10.127.624
A 31 de Dezembro de 2018 As at 31 December 2018	-	9.676.216	350.001	772.377	149.331		10.947.925

A rubrica Propriedade industrial e outros direitos inclui, a 31 de Dezembro de 2018:

- o custo de aquisição atribuído a um conjunto de marcas, da subsidiária Viña Los Boldos Limitada, sem vida útil definida no montante de 387.494 Euros (416.642 Euros em 2017);
- 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 919.321 Euros.

As at 31 December 2018, Industrial property and other rights include:

- the acquisition cost attributed to a group of brands of the subsidiary Viña Los Boldos Limited with no defined useful lives amounting to 387,494 Euros (416,642 Euros in 2017);
- the effect of fair value allocation of the trademarks of Bodegas Lan SA and its subsidiaries brands in 2012, following its acquisition, namely 1,045,274 Euros allocated to Santiago Ruiz brand and 7,328,506 Euros allocated to the LAN brand, both without defined useful life;
- the acquisition cost attributed to the rights associated with the Aura brand (incorporated in Bodegas Lan, SA), without defined useful lives amounting to 919,321 Euros.



A Sogrape efetua testes anuais de imparidade sobre as marcas sem vida útil definida ou sempre que existam indícios de imparidade. Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018, a Sogrape procedeu à análise de imparidade destas marcas, não tendo, como resultado dessa análise, reconhecido quaisquer perdas de imparidade.

A análise de imparidade da marca LAN 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. A alteração do período dos planos de 5 anos para 3 anos decorreu da realização de uma revisão do processo de planeamento e controlo de gestão, tendo sido consultadas diversas entidades de referência em Portugal, bem como tidas em conta empresas internacionais de referência no setor. Neste contexto, além de outras alterações, foi feito um ajuste do período de planeamento das diferentes unidades de negócio de 5 anos para 3 anos com os objetivos de dar maior importância e proximidade às projeções a médio prazo e de reduzir a carga burocrática deste processo, agilizando o processo de tomada de decisão.

Os principais pressupostos considerados no teste foram:

Sogrape performs annually impairment tests on these brands or whenever there are indicators of impairment. During the year ended December 31, 2018, Sogrape performed the impairment analysis of these brands, and as result of this analysis no impairment charge was recognized.

The impairment test of LAN brand was prepared based on the Discounted Cash Flow Method considering a 3 years business plan duly approved.

The change in the period from 5-year to 3-year plans resulted from a review of the management planning and control process, several reference entities were consulted in Portugal, as well as taking into account leading international companies in the sector. In this context, in addition to other changes, an adjustment of the planning period of the different business units from 5 years to 3 years was made with the objective of giving greater importance and proximity to medium-term projections and reducing the bureaucratic burden of this process, streamlining the decision-making process.

The main assumptions considered were as follows:

	2018	2017
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado Revenue growth of the brand during the projected períod	4%-5%	4 %- 5%
Taxa de crescimento na perpetuidade Growth rate in perpetuity	2,00%	2,00%
Taxa de desconto utilizada Discountrate	5,50%	5,37%

A análise de imparidade da marca Santiago Ruiz foi efetuada tomando por base o método dos fluxos de caixa descontados, obtido a partir do plano de negócios elaborado anualmente, para período de 3 anos, devidamente aprovado. Os principais pressupostos considerados no teste foram:

The impairment test of Santiago Ruiz brand was based on a Discounted Cash Flows Model considering the annual business plan for a period of 3 years duly approved.

The assumptions used in the test were as follows:

	2018	2017
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado Revenue growth of the brand during the projected period	0%-4%	1%-4%
Taxa de crescimento na perpetuidade Growth rate in perpetuity	2,00%	2,00%
Taxa de desconto utilizada Discount rate	5,50%	5,37%

A análise de imparidade da marca Aura, adquirida em 2018, foi efetuada tomando por base o método dos fluxos de caixa descontados, obtido a partir do plano de negócios elaborado anualmente, para período de 3 anos, devidamente aprovado. Os principais pressupostos considerados no teste foram:

The impairment test of Aura Brand, acquired in 2018, was prepared according to the Cash Flows Discount Method considering the annual business plan for a period of 3 years, properly approved. The assumptions used in the test were as follows:



	2018	2017
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado Revenue growth of the brand during the projected period	10%-25%	N/A
Taxa de crescimento na perpetuidade Growth rate in perpetuity	2,00%	N/A
Taxa de desconto utilizada Discountrate	5,50%	N/A

A rubrica Outros ativos fixos intangíveis inclui a 31 de Dezembro de 2018 o montante de 747.148 Euros (803.350 Euros em 2017) relativo a direitos de água no Chile, os quais não apresentam vida útil definida.

9. GOODWILL

A 31 de Dezembro de 2018 e 2017 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 2018 e 2017, a rubrica Goodwill tinha a seguinte composição:

As at December 31, 2018 the caption "Other intangible assets" includes the amount of 747,148 Euros (803,350 Euros in 2017) related to the water rights in Chile with no defined useful life.

9. GOODWILL

As of December 31, 2018 and 2017, 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, 2018 and 2017, the caption "Goodwill" was as follows:

	31.12.2018	31.12.2017
Viña Los Boldos Limitada	5.146.715	5.533.859
	5.146.715	5.533.859

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido nesta rubrica foi o seguinte:

During the periods ended December 31, 2018 and 2017, movements in goodwill, as well as in the corresponding impairment losses, were as follows:

	31.12.2018	31.12.201/
Valor bruto Gross amount		
Saldo inicial Opening balance	5.533.859	5.796.984
Variações cambiais Exchange rate effects	(387.145)	(263.125)
Saldo final Closing balance	5.146.715	5.533.859

A Sogrape efetua testes anuais de imparidade sobre o Goodwill e sempre que existam indicações que o mesmo pode estar em imparidade. Em 2018 o teste de imparidade foi efetuado pela comparação entre o justo valor da Viña los Boldos tendo por base o justo valor dos ativos não monetários e o valor escriturado dos

Sogrape performs annual impairment tests of Goodwill and whenever indicator exists, that goodwill might be impaired. In 2018, the impairment test was performed



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.

10.PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, o movimento ocorrido no valor das propriedades de investimento, bem como nas respetivas depreciações, foi o seguinte:

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.

10. INVESTMENT PROPERTY

During the period ended December 31, 2018 and 2017, movement in investment property, as well as in the corresponding depreciations and accumulated impairment

Valor bruto | Gross amount

		valor bruto Gross amount	
	Terrenos Land	Edifícios Buildings	Total
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017 Opening balance as of 1 January 2017	120.500	361.500	482.000
Transferências (Nota 7) Transfers (Note 7)	2.494.987	2.463.418	4.958.405
Saldo final a 31 de Dezembro de 2017 Closing balance as of 31 December 2017	2.615.487	2.824.918	5.440.405
Transferências (Nota 7) Transfers (Note 7)	32.577	-	32.577
Saldo final a 31 de Dezembro de 2018 Closing balance as of 31 December 2018	2.648.044	2.824.918	5.472.962
	Depreciaçõe	e acumuladas Accumulated deprec	iation
	Terrenos Land	Edifícios Buildings	Total
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017 Opening balance as of 1 January 2017	-	(88.218)	(88.218)
Depreciações do exercício (Nota 39) Depreciation (Note 39)	-	(55.658)	(55.658)
Transferências Transfers		(1.852.674)	(1.852.674)
Saldo final a 31 de Dezembro de 2017 Closing balance as of 31 December 2017	-	(1.996.550)	(1.996.550)
Depreciações do exercício (Nota 39) Depreciation (Note 39)	-	(55.658)	(55.658)
Saldo final a 31 de Dezembro de 2018 Closing balance as of 31 December 2018		(2.052.208)	(2.052.208)
		Valor líquido Net amount	
	Terrenos Land	Edifícios Buildings	Total
A 31 de Dezembro de 2017 As of 31 December 2017	2.615.487	828.368	3.443.855
A 31 de Dezembro de 2018 As of 31 December 2018	2.648.044	772.709	3.420.754

As propriedades de investimento geraram rédito em 2018 no montante de 9.708 Euros (9.600 Euros em 2017). Adicionalmente, foram suportados custos no montante de 55.658 Euros (55.658 Euros em 2017) relativos a amortizações do exercício.

losses, were as follows:



11.ATIVOS BIOLÓGICOS

O detalhe da rubrica Ativos Biológicos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 é o seguinte:

During the year, the revenue from the above investment property amounted to 9,708 Euros (9,600 Euros in 2017). Additionally, the incurred costs amount to 55,658 Euros (55,658 euros in 2017) mainly related to depreciation.

21/12/19

Produção agrícola do exercício

31/12/17

Total de Balanço Closing Balance	1.805.538	1.919.923
Uva em Produção Grape in production	1 805 538	1.919.923

Durante o ciclo anual de produção os custos incorridos com as atividades agrícolas relacionadas com a produção anual são registados na rubrica de Ativos Biológicos. Na data da colheita a produção agrícola (uvas colhidas) é valorizada tendo em consideração o preço médio de mercado praticado para uvas com características similares produzidas na região em questão 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 (234.334 Euros em 31 de Dezembro de 2018 provenientes da Sogrape Vinhos e da Framingham, 215.923 Euros em 31 de Dezembro de 2017).

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, 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

As of December 31, 2018 and 2017, the detail of the caption "Biological Assets" was as follows:

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 (234,334 Euros as at December 31, 2018 from Sogrape Vinhos and Framingham, 215,923 Euros at December 31, 2017).

	Agricultural produce fo	r the year
	2018	2017
Saldo inicial Opening balance	1.919.923	1.745.802
Capitalizações no exercício Period capitalizations	8.128.363	7.664.094
Estimativa de perdas de valor reconhecidas Estimated value losses recognized	(331.876)	(215.923)
Venda de uva Grape sales	-	(208.237)
Valor líquido do ativo biológico na data da colheita (I) Net value of biological asset at the harvest date (I)	(7.516.253)	(6.885.927)
Perdas de valor reconhecidas em exercícios anteriores Value losses recognized in prior years	215.923	126.971
Variações cambiais Exchange rate effects	(610.542)	(306.857)
Saldo final Closing balance	1.805.538	1.919.923
Valor de mercado da produção agrícola do exercício (II) Market value of agricultural produce for the year (II)	7.976.388	7.028.255
Ganho/(Perda) reconhecido no momento da colheita (II-I) (Nota 38) Gain/(Loss) recognized at the time of harvest (II-I) (Note 38)	460.136	142.328

Durante o exercício foram produzidas 10.644 toneladas de uvas (9.126 toneladas em 2017).

As at December 31, 2018 and 2017, movements in biological assets, referring to the annual cycle of production until the harvest date, were as follows:



12.IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Ativos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram é o seguinte:

During the year, 10,644 tons of grapes were produced (9,126 tons in 2017).

12. DEFERRED TAXES

Deferred tax assets and liabilities as of December 31, 2018 and 2017 according to

	Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	
	31/12/18	31/12/17
Valorização do Goodwill para efeitos fiscais no Chile Valuation of Goodwill for tax purposes in Chile	1.028.604	1.148.081
Prejuízos fiscais reportáveis Tax losses carried forward	2.602.434	4.364.288
Outros créditos fiscais Other tax credits	138.897	208.737
Perdas de imparidade não relevantes para efeitos fiscais Non tax deductible impairment losses	774.569	599.395
Provisões fiscalmente não dedutíveis Nontax deductible provisions	893.901	1.113.742
Margens intragrupo contidas em inventários e imobilizado Intercompany margins contained in inventories and tangible assets	1.024.068	792.181
Prémios pessoal Payroll bonus	131.814	131.179
Amortizações fiscalmente não dedutíveis Non tax deductible depreciation	152.867	155.678
Outros Other	116.714	109.232
	6.863.868	8.622.513

temporary differences that generated them are as follows:

Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	
31/12/18	31/12/17
15.108.424	14.992.944
353.408	396.987
7.806	8.693
3.889.043	3.972.353
266.822	120.860
<u> </u>	621
95.151	85.584
19.720.653	19.578.042
	31/12/18 15.108.424 353.408 7.806 3.889.043 266.822



O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 foi como segue:

During the years ended as of December 31, 2018 and 2017, movements in deferred tax assets and liabilities were as follows:

	Ativos por impostos Deferred tax as	Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities		
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Saldo inicial Opening balance	8.622.514	8.533.044	19.578.042	19.579.690
Aquisição de filiais Acquisition of affiliates	-	-	-	196.464
Efeito em resultados (Nota 42) Effect in net income (Note 42)		-		
Provisões fiscalmente não dedutíveis Non tax deductible provisions	(100.860)	596.183	-	-
Ajustamentos fiscalmente não dedutíveis Non tax deductible adjustments	217.109	(8.736)	-	-
Valorização do Goodwill para efeitos fiscais no Chile Valuation of Goodwill for tax purposes in Chile	(37.372)	(119.725)	-	-
Prémios pessoal Payroll Bonus	378	(872.616)	-	-
Amortizações fiscalmente não dedutíveis Nontax deductible depreciation	(2.804)	(50.961)	-	-
Prejuízos fiscais reportáveis Tax losses carried forward	(1.167.963)	855.979	-	-
Dedução por reinvestimento Deduction for reinvestment	-	20	-	-
Outros créditos fiscais Other tax credits	(30.652)	180.962	-	
Margens intragrupo contidas em inventários e imobilizado Intercompany margins contained in inventories and tangible assets	232.489	21.547	-	-
Diferenças de critérios valorimétricos de inventários Different valuation criteria on inventories	-	-	124.253	(10.683)
Diferenças de critérios valorimétricos de ativos tangíveis Different valuation criteria on tangible assets	-	-	(30.811)	(49.884)
Reavaliações de ativos tangíveis a justo valor Revaluation of tangible assets at fair value	-	-	(84.197)	(74.069)
Efeito de tributação diferida na alienação de ativos Deferred taxation on the sale of assets	-	-	-	-
Outros Others	(33.999)	(20.233)	7.985	18.174
	(923.675)	582.421	17.229	(116.463)
Efeito em reservas Effect on balance sheet				
Instrumentos financeiros derivados Derivatives	-	-	(621)	(11.135)
Benefícios aos empregados Employee benefits	481	481	145.962	(19.705)
	481	481	145.341	(30.840)
Transferências Transfers				
Outras Others	(1.130)	-	-	-
Variações cambiais Exchange rate effects	(834.321)	(493.432)	(19.959)	(50.810)
Saldo final Closing balance	6.863.869	8.622.514	19.720.653	19.578.042



Os impostos diferidos acima detalhados foram objeto de ajustamento tomando por base a estimativa da taxa média de imposto aplicável na jurisdição onde a subsidiária na qual os mesmos se encontram registados, e para os exercícios em que as diferenças temporárias se revertem (a taxa local de imposto aplicável varia entre 22,5% e 34,0%).

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 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 2018 perdas no montante de 1.167.963 Euros, associadas à redução de ativos por impostos diferidos reconhecidos em anos anteriores. Deste valor, 1.090.514 Euros são resultantes de prejuízos fiscais reportáveis da subsidiária Viña los Boldos uma vez que, apesar de não terem data limite quanto à sua utilização, existiam 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 impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais reportáveis, em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

The deferred taxes referred to above were adjusted 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 22.5% to 34.0%)

As of December 31, 2018 and 2017, 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 business plans approved by Sogrape for each subsidiary, and as a result of this, losses in the amount of 1,167,963 Euros were recognized in 2018, associated with the reduction of deferred tax assets recognized in prior years. Part of this amount, 1,090,514 Euros related to tax losses carried forward of the subsidiary Viña los Boldos. Although there were no limits on their use, some uncertainties arose regarding their recovery through taxable profits over a 10-year period.

As of December 31, 2018 and 2017, 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:

	31/12/18				31/12/17	
	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
Com limite de data de utilização With limited time use						
Gerados em 2015 Generated in 2015	48.267	12 145	2020	303.698	75.925	2020
Gerados em 2017 Generated in 2017	1.433.977	360.827	2022	3.125.898	781.477	2022
	1.482.245	372.972		3.429.596	857.402	
Sem limite de data de utilização No use date limit	12.092.338	2.229.461		12.968.655	3.506.885	
	12.092.338	2.229.461		12.968.655	3.506.885	
	13.574.583	2.602.434		16.398.251	4.364.288	

Em 31 de Dezembro de 2018 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 16.590.748 Euros (13.932.871 Euros em 31 de Dezembro de 2017), sem data limite de utilização, cujos ativos por impostos diferidos não se encontram registados tendo em consideração que não se verificam as condições suficientespara o seu reconhecimento.

On December 31, 2018 there were other tax losses to be carried forward amounting to 16,590,748 Euros (13,932,871 Euros as at December 31, 2017), with no time limit for deductibility, which do not generate deferred tax assets since the conditions for recognition referred were not met.



13.INVENTÁRIOS

O detalhe de Inventários em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 é como segue:

13. INVENTORIES

As of 31 December 2018 and 2017, inventories are detailed as follows:

	31/12/18	31/12/17
Mercadorias Trade goods	6.100.816	2.920.231
Produtos acabados, intermédios e em envelhecimento Finished, Intermediate and in aging goods	18.833.694	20.086.392
Produtos em curso de fabrico Work in progress goods		
Produtos em curso de fabrico – Produção de vinho Work in progress goods – Wine Production	123.412	110.129
Vinho de Mesa Bulk Table Wine	48.706.898	44.628.693
Vinho do Porto Bulk Porto Wine	75.395.129	76.700.391
Aguardente, Brandy e outros Bulk Spirits	3.644.152	3.789.895
Produtos em curso de fabrico na posse de terceiros Work in progress goods in the possession of others	3.840.775	1.983.790
Outros Other	92.009	89.468
Matérias-primas Raw materials	4.951.848	4.743.748
Mercadoria em trânsito Goods in transit	-	46.307
Adiantamentos para compra de inventários Advances on account of the purchase of inventories	654.481	668.032
Ajustamentos para valor de realização (Nota 24) Realisable value adjustments (Note 24)	(1.611.560)	(1.697.015)
	160.731.653	154.070.062

 $A \ rubrica \ A \ diantamentos \ para \ compras \ de \ inventários \ corresponde \ essencialmente \ a \ valores \ pagos \ antecipadamente \ para \ compra \ de \ vinho \ a \ granel.$

 $Em 31 de \, Dezembro \, de \, 2018 \, a \, Sogrape \, tinha \, assumido \, compromissos \, com a \, aquisição \, de \, vinho \, a \, granel \, no \, montante \, global \, de \, 8.506.071 \, Euros \, (5.873.432 \, Euros \, em \, 31 \, de \, Dezembro \, de \, 2017), e \, de \, aquisição \, de \, uvas \, no \, valor \, de \, 1.566.585 \, Euros \, (1.957.138 \, Euros \, em \, 31 \, de \, Dezembro \, de \, 2017), compromissos \, esses \, não \, relevados \, na \, demonstração \, da \, posição \, financeira \, consolidada \, nesta \, data.$

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.

The caption "Advances on the account of the purchase of inventories" mainly refer to advances for bulk wine.

As at December 31, 2018 Sogrape had commitments to purchase bulk wine in the overall amount of 8,506,071 Euros (5,873,432 Euros as at December 31, 2017), and grape's purchase in the amount of 1,566,585 Euros (1,957,138 Euros as at December 31, 2017) which are not reflected in the statement of consolidated financial position at that date.

Under the heading of finished, intermediate and ageing products are recorded costs incurred to date with aging products, most of which are not expected to come to be held within one year, even though they are recorded in current assets due to Sogrape's activity.



Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 o detalhe do montante bruto de tais produtos em envelhecimento em garrafeira pode ser apresentado como segue:

As of December 31, 2018 and 2017, gross amount of goods in bottles ageing process can be detailed as follows:

	31/12/18	31/12/17
Produtos em envelhecimento Goods in ageing process		
Vinho do Porto Port wine	1.292.139	1.245.755
Vinho de Mesa Table wine	7.808.036	7.991.001
Outros produtos em envelhecimento Other goods	991	991
Perdas de imparidade (Nota 23) Impairment losses (Note 23)	(42.379)	(45.294)
	9.058.787	9.192.453

O custo das vendas nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 ascende a 102.590.548 Euros e 109.706.689 Euros, respetivamente, e foi apurado como segue:

The Cost of sales as of December 31, 2018 and 2017 amounted to 102,590,548 Euros and to 109,706,689 Euros, respectively, and was calculated as follows:

	31/12/18	31/12/17
Custo de produção dos produtos vendidos Production cost of goods sold	(102.218.696)	(108.739.064)
Perdas e ganhos em inventarios Gains and losses on inventories	(365.183)	(719.883)
	(102.583.879)	(109.458.947)
Perdas de imparidade (Nota 24) Impairment losses (Note 24)	(130.438)	(346.521)
Reversão de perdas de imparidade (Nota 24) Reversal of impairment losses (Note 24)	123.769	98.779
	(102.590.548)	(109.706.689)

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 38**).

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 38**).



14.CONTAS A RECEBER

O detalhe de Contas a receber de clientes em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 é o seguinte:

14. TRADE RECEIVABLES

As of December 31, 2018 and 2017, trade receivables are detailed as follows:

	66.233.184	65.583.190
Perdas de imparidade (Nota 24) Impairment losses (Note 24)	(2.235.950)	(2.876.056)
Clientes cobrança duvidosa Customers doubtful debts	2.528.961	2.159.011
Clientes – cheques pré-datados Customers checks receivables	194.633	847.956
Clientes – conta corrente Customers current accounts	65.745.540	65.452.280
	31/12/18	31/12/17

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 2018, 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 o risco 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.

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 a antiguidade das contas a receber líquidas de imparidades registadas pode ser detalhada como segue:

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, 2018, 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.

As of December 31, 2018 and 2017, the ageing of trade receivables is as follows:

	Total	Não vencido Not due	0 a 30 dias 0 to 30 days	30 a 90 dias 30 to 90 days	90 a 180 dias 90 to 180 days	90 a 180 dias 90 to 180 days	Mais de 365 dias More than 365 days
31 Dezembro 2018 31 December 2018	66.233.184	40.524.454	7.957.987	13.326.043	3.615.888	633.754	175.059
31 Dezembro 2017 31 December 2017	65.583.190	38.748.257	10.752.920	12.231.954	2.939.597	707.221	203.241



15. CONTAS A RECEBER DE EMPRESAS DO GRUPO

O detalhe das contas a receber de Empresas do Grupo em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, é o seguinte:

15. RECEIVABLES FROM GROUP COMPANIES

As at December 31, 2018 and 2017, Receivables from group companies are as follows:

	31/12/18	31/12/17
Contas a receber de Empresas do Grupo (Nota 44) Receivables from group companies (Note 44)		
Regime Especial de tributação de Grupos de sociedades Special Taxation Scheme for Groups of Companies	5.711.403	5.813.549
Outras contas a receber operacionais Other operating receivables	179.745	78.957
Saldo final Closing balance	5.891.148	5.892.506

Os valores a receber de Empresas do Grupo acima apresentados não se encontram vencidos e correspondem fundamentalmente a valores adiantados por conta de impostos sobre lucros pelo facto das Sociedades sedeadas em Portugal serem tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Grupos de Sociedades, sendo a Fernando Guedes, SGPS, S.A. a sociedade dominante do Grupo.

16.OUTROS ATIVOS OPERACIONAIS CORRENTES

O detalhe das Outros ativos operacionais correntes em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 é o seguinte:

Receivables from group companies listed above are not overdue and are mainly related to advances of income taxes, as the companies located in Portugal are taxed under the Special Taxation Scheme for Groups of Companies ("Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades" - "RETGS"), being Fernando Guedes, SGPS, S.A. the dominant entity of the group.

16. OTHER CURRENT OPERATING ASSETS

As of December 31, 2018 and 2017, other current operating assets are made up as follows:

	31/12/18	31/12/17
Outros ativos operacionais correntes Other current operating assets		
Outras contas a receber: Other acccounts receivables:		
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	946.178	393.478
Outros devedores por imposto sobre consumo Other debtors related to excise dutues	1.511.568	1.135.479
Adiantamentos ao pessoal Advances to personnel	74.256	72.149
Outros devedores operacionais Other operating receivables	471.696	535.316
	3.003.698	2.136.421
Acréscimos de proveitos: Accrued income:		
Rappel e outros descontos Rappel and other discounts	21.000	105.000
Royalties Royalties	302.328	241.690
Outros proveitos operacionais Other operating income	574.500	1.133.944
	897.828	1.480.634
Custos diferidos Deferred costs		
Seguros Insurances	265.683	241.641
Benefícios de reforma (Nota 25) Retirement benefits (Note 25)	7.868	3.900
Distribuição, comercial e marketing Commercial, marketing and distribution	53.011	51.566
Outros custos operacionais Other operating expenses	430.118	457.118
	756.679	754.225
	4.658.206	4.371.281



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 sobre os clientes na data de venda das mesmas.

A 31 de Dezembro 2018 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.

17.IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO E ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

O detalhe das rubricas do ativo e passivo Imposto sobre o rendimento e Estado e outros entes públicos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 é o seguinte:

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, 2018, 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. CORPORATE INCOME TAX AND STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

As of December 31, 2018 and 2017, Corporate income tax and State and other public entities are detailed as follows:

Colded during (Asian) Dobit Bolomore (Asian)	31/12/18	31/12/17
Saldos devedores (Ativo) Debit Balances (Assets)		
Imposto sobre o rendimento Corporate income tax Pagamentos por conta, especiais e adicionais Corporate income tax paid in advance	23.556	22.721
Retenções na fonte Income taxes withheld	67.162	80.275
	707.011	
Imposto a receber Income tax receivable		317.114
Estado e outros entes públicos State and other public entities	797.729	420.110
Imposto sobre o valor acrescentado dedutível Deductible Value added tax	651.195	758.090
Imposto sobre o valor acrescentado – reembolsos pedidos Value added tax recoverable – reimbursements requested	137.677	109.513
Subsídios a receber do Estado Grants receivable from the state	790.939	1.059.427
Perdas de imparidade (Nota 24) Impairment losses (Note 24)	(65.909)	(100.209)
	1.513.902	1.826.821
	2.311.631	2.246.931
	31/12/18	31/12/17
Saldos credores (Passivo) Credit Balances (Liabilities)		
Imposto sobre o rendimento Corporate income tax		
Imposto sobre o rendimento do exercício (Nota 42) Corporate income tax (Note 42)	7.512.810	8.179.933
Provisões para imposto sobre o rendimento Provision for corporate income tax	85.000	132.234
Outros Other	-	297.560
	7.597.810	8.609.727
Estado e outros entes públicos State and other public entities		
Imposto sobre o rendimento das pessoas singulares Personal incometax	404.441	454.657
Imposto sobre o valor acrescentado a pagar Value added tax assessed	2.134.990	2.009.167
Imposto sobre o consumo Special taxation on excise duties	456.371	1.265.848
Contribuições para a segurança social Social security contributions	534.102	571.036
Outros impostos a pagar Other taxes payable	25.433	89.008
	3.555.338	4.389.716
	11.153.148	12.999.443



18.INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

Em 27 de Março de 2017, a IWI adquiriu 25% do capital da sociedade Liberty Wines, Ltd., pelo que foram consideradas a proporção correspondente dos capitais próprios dessa sociedade nessa data (GBP 3.484.167) para efeitos de inclusão nas demonstrações financeiras consolidadas. Para a determinação do goodwill implícito na participação, a sua carteira de clientes foi valorizada em GBP 1.536.663, (sendo amortizável por um período de 8 anos), relevado o impacto fiscal correspondente (GBP 291.966), sendo o goodwill final apurado e incluído na participação de GBP 2.021.136.

O valor da participação financeira à data de encerramento do exercício foi ajustado de forma a incluir: (i) o impacto cambial negativo (63.123 EUR) decorrente da atualização dos seus ativos face à data de aquisição, e (ii) o resultado positivo decorrente da aplicação do Método da Equivalência Patrimonial (377.241 Euros), conforme se pode ver na tabela seguinte:

Investimento Financeiro 31/12/17 Financial Investement 31/12/17	Impacto Impact P&L	Variação Cambial Exchange rate variation	Investimento Financeiro 31/12/18 Financial Investment 31/12/18
7.680.121	377.241	(63.123)	7.994.239

19.ATIVOS FINANCEIROS MENSURADOS A JUSTO VALOR

O valor na demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 dos outros investimentos não correntes é o seguinte:

	Valoi de Daian	iço book value
Empresa Company	31/12/18	31/12/17
Fundo Hitec	4.497	58.564
Sociedade Portuguesa de Inovação	7.484	7.484
Banco de Investimento Global, S.A.	397.750	397.750
Coop. Agralco	11.272	11.272
Outros/Others	35.670	35.324
	456.673	510.395

Adicionalmente, existem outros investimentos no montante global de 98.803 Euros (44.748 Euros a 31 de Dezembro de 2017) para os quais foi registada uma perda por imparidade para a totalidade do valor.

 ${\rm Em}\,31$ de Dezembro de 2018 e de 2017 os movimentos ocorridos na rubrica Outros Investimentos podem ser decompostos como segue:

18. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

On 27 March 2017, IWI acquired 25% of the capital of Liberty Wines and the corresponding proportion of the company's shareholders' equity at that date (GBP 3,484,167) was considered for inclusion in the consolidated figures. In order to determine the goodwill included in the investment, its customer portfolio was valued at GBP 1,536,663 (and will be amortized over a period of 8 years), and the related deferred tax (GBP 291,966) booked, being the final goodwill included in the interest of GBP 2,021,136.

The financial interest amount at year-end was adjusted to include: (i) the negative exchange impact (EUR 63,123) arising from the conversion of its assets compared to the acquisition date, and (ii) the gain arising from the application of Equity Method (377,241 Euros), as shown in the following table:

19. INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES

The amount of the statement of consolidated financial position as of December 31, 2018 and 2017, related to Other non-current investing assets is detailed as follows:

Volor de bolonce | Poetrodus

Additionally, there are other investments amounting to 98,803 Euros (44,748 Euros as of
December 31, 2017) for which impairment losses for the full amount have been recorded.

As of December 31, 2018 and 2017, movements in other investments can be detailed as follows:



	31/12/18	31/12/17
	Não correntes Non Currents	Não correntes Non Currents
Saldo em 1 de Janeiro Opening balance 1 January	555.143	544.124
Aquisições durante o exercício Investments	1.103	11.544
Variações cambiais Exchange changes	(771)	(524)
Alienações durante o exercício Disposals during the period	-	-
Saldo em 31 de Dezembro Closing balance 31 December	555.476	555.143
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24) Accumulated impairment losses (Note 24)	(98.803)	(44.748)
	456.673	510.395
	456.673	510.395

20. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

 $\rm Em\,31\,de\,Dezembro\,de\,2018\,e\,de\,2017\,o\,detalhe\,de\,Caixa\,e\,equivalentes\,de\,caixa\,era$ o seguinte:

20. CASH AND CASH EQUIVALENTS

As of December 31, 2018 and 2017, Cash and cash equivalents are as follows:

	31/12/18	31/12/1/
Numerário Cash in hand	85.325	142.749
Depósitos bancários Bank deposits	12.539.715	8.992.674
Aplicações financeiras Financial applications	11.461.991	22.158.089
Caixa e equivalentes de caixa Cash and Cash equivalents	24.087.031	31.293.512

Em 31 de Dezembro de 2018, as aplicações financeiras incluem 8.700.000 Euros 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 1.510.549 Euros.

21.CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS

Em 31 de Dezembro de 2018, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 11.714.618 de ações nominativas com o valor nominal de 5 Euros cada.

As at December 31, 2018 financial applications included 8.7 million euros of commercial paper issued by domestic institutions of Sogrape Group entities, not included in the consolidation perimeter, which bear market interest rates, immediately convertible into cash, depending exclusively on the will of the Sogrape.

This caption also includes Treasury Bonds indexed to the US dollar amounting to 1.510.549 Euros.

21. SHARE CAPITAL

As of December 31, 2018, the share capital of Sogrape is made up of 11,714,618 nominative shares, each share has a nominal value of 5 Euros.



Em 31 de Dezembro de 2018 o capital social da Empresa é detido em 100%, diretamente pela Guesi - Comércio e Serviços, S.A., tal como em 31 de Dezembro de 2017.

22.OUTRAS RUBRICAS DE CAPITAL PRÓPRIO ATRIBUÍVEIS AOS ACIONISTAS DA EMPRESA

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 as Outras rubricas de capital próprio podem ser detalhadas como segue:

As of December 31, 2018, the share capital of Sogrape is held 100% by Guesi – Comércio e Serviços, S.A. as it was as at December 31, 2017.

22. OTHERS EQUITY CAPTIONS ATTRIBUTABLE TO COMPANY'S SHAREHOLDERS

As of December 31, 2018 and 2017, Other equity captions are made up as follows:

	31/12/18	31/12/17
Prémio de emissão Share premium	26.082.470	26.082.470
Reserva legal Legal reserve	8.263.963	7.580.382
	34.346.433	33.662.852
Outras reservas Other reserves		
Reservas de conversão cambial Foreign currency translation reserves	(13.550.517)	(4.533.221)
Reservas de cobertura Hedging reserves	-	1.717
Outras reservas Other reserves	158.722.410	152.569.358
	145.171.894	148.037.853
	179.518.327	181.700.705

23.INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

 $\rm Em\,31$ de Dezembro de 2018 e de 2017 o detalhe de Interesses que não controlam é como segue:

23. NON-CONTROLLING INTERESTS

As at December 31, 2018 and 2017, controlling interests details are as follows:

		Saldo Balance Result		Resultado	Result	
Empresa Company	% Interesse sem controlo % Non-controlling interests 31/12/2018	% Interesse sem controlo % Non-controlling interests 31/12/2017	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Geo G Sandeman & Sons	30,00%	30,00%	204.463	214.367	70.558	70.153
Bodegas LAN, S.A.	0,04%	0,04%	28.081	26.466	1.615	1.454
Sandeman & Cia, S.A.	16,13%	16,13%	2.837.332	2.661.977	175.354	110.573
			3.069.876	2.902.810	247.527	182.179



Os movimentos desta rubrica durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 foram os seguintes:

Movements in non-controlling interests during the years ending December 31, 2018 and 2017 were as follows:

	31/12/18	31/12/1/
Saldo em 1 de Janeiro Opening balance 1 January	2.902.810	2.472.465
Dividendos distribuídos Dividends distributed	(80.461)	(74.394)
Aumento de capital Capital increase	-	322.560
Resultado do exercício atribuível aos interessas sem controlo Profit for the year attributable to non-controlling interests	247.527	182.179
Saldo em 31 de Dezembro Closing balance 31 December	3.069.876	2.902.810

24.PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

A 31 de Dezembro de 2018 e 2017 o detalhe das provisões pode ser analisado como segue:

24. PROVISIONS AND ACCUMULATED IMPAIRMENT LOSSES

As of December 31, 2018 and 2017, the detail of the provisions can be detailed as follows:

	31/12/18			31/12/17		
	Não corrente Non Current	Corrente Current	Total	Não corrente Non Current	Corrente Current	Total
Operacionais Operating						
Provisões para benefícios de pensões (Nota 25) Provisions for pensions (Note 24)	537.202	79.898	617.100	1.221.717	87.169	1.308.886
Provisões para riscos laborais Provisions for labour litigations	-	267.061	267.061	-	686.073	686.073
Outras provisões Other provisions	7.576.076	72.140	7.648.216	7.073.344	99	7.073.443
	8.113.278	419.099	8.532.377	8.295.061	773.341	9.068.402

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018 foi como segue:

The movements in provisions and accumulated impairment losses during the year ended December 31, 2018 are as follows:

	Saldo em 31 Dezembro 2017 Balance as of 31 December 2017	Efeito cambial de conversão de demonstrações financeiras Exchange rate effect on transla- tion of financial statements	Utilizações Use	Efeito em res- ervas Effect in Reserves	Reforço Increase	Redução Decrease	Saldo em 31 Dezembro 2018 Balance as of 31 December 2018
Perdas por imparidade acumuladas: Accumulated impairment losses:							
Eminvestimentos (Nota 19) On investments (Note 19)	44.748	(525)	-	-	54.580	-	98.803
Em outros ativos não correntes (Nota 9) On other non-current assests (Notes 9)	299.022	(14.218)	-	-	-	-	284.804
Em inventários (Nota 13) On inventories (Note 13)	1.697.015	(20.409)	(71.714)	-	130.438	(123.769)	1.611.560
Em contas a receber (Nota 14) On receivables (Note 14)	2.876.056	(259.864)	(448.181)	-	379.723	(311.784)	2.235.950
Em outros ativos correntes (Nota 17) On other current assets (Notes 17)	100.209	(54.098)	(8.553)	-	28.350	-	65.909
	5.017.050	(349.115)	(528.448)	-	593.091	(435.553)	4.297.026
Provisões Provisions							
Provisões para benefícios de pensões (Nota 25) Provisions for pensions (Note 25)	1.308.886	-	-	(546.130)	-	(145.656)	617.100
Outras provisões não correntes Other non current provisions	7.249.228	(71.949)	(177.059)	-	975.777	(151.940)	7.824.057
Provisões operacionais correntes Current operating provisions	510.287	(316.522)	(145.021)	-	89.710	(47.234)	91.220
	9.068.402	(388.471)	(322.080)	(546.130)	1.065.487	(344.830)	8.532.377
	14.085.452	(737.585)	(850.527)	(546.130)	1.658.578	(780.383)	12.829.404

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 2018.

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 39**.

O movimento em reservas corresponde exclusivamente ao efeito do reforço da provisão para complemento de pensões de ex-Administradores e ex-colaboradores que beneficiam de um plano de benefício definido (**Nota 25**).

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, 2018.

Movements in accounts receivable impairment losses and other current impairment losses are detailed in **Note 39**.

The movement in reserves corresponds exclusively to the effect of the increase of the provision amounts for retirement pension complements of former employees with a defined benefit plan (Note 25).



O movimento ocorrido no exercício nas rubricas de provisões e perdas por imparidade afetou a demonstração de resultados como segue:

Movements in provisions and impairment losses affected the consolidated income statement as follows:

Reforço Increase	Redução Decrease	Total
54.580	-	54.580
54.580	<u>-</u>	54.580
130.438	(123.769)	6.669
130.438	(123.769)	6.669
408.073	(311.784)	96.289
408.073	(311.784)	96.289
-	(145.656)	(145.656)
975.777	(151.940)	823.837
89.710	(47.234)	42.476
1.065.487	(344.830)	720.657
1.658.578	(780.383)	878.195
	54.580 54.580 130.438 130.438 408.073 408.073 	54.580 - 54.580 - 130.438 (123.769) 130.438 (123.769) 408.073 (311.784) 408.073 (311.784) - (145.656) 975.777 (151.940) 89.710 (47.234) 1.065.487 (344.830)

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.

25. EMPLOYEE BENEFITS

Defined Contribution pension plan

On 1st 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.



Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, o detalhe das contribuições efetuadas é como segue:

In the years ended as of December 31, 2018 and 2017, contributions made can be detailed as follows:

Contribuição | Contribution

	Contribution	
	31/12/18	31/12/17
Contribuição ano Year contribution	544.670	601.741
	544.670	601.741

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 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:

As of December 31, 2018 and 2017 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:

	31/12/18	31/12/17
Saldo da "Conta Reserva" em 1 de Janeiro Balance of the "Reserve Account" as of 1 January	3.900	9.529
Contribuição da associada Contribution of the associate	-	(9.500)
Rendimento do fundo (Conta Reserva) Return of the fund (Reserve Account)	3.968	3.871
Saldo da "Conta Reserva" em 31 de Dezembro Balance of the "Reserve Account" as of 31 December	7.968	3.900

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:

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:



	31/12/18			31/12/17		
	Ex-Administra- dores Ex Directors	Ex-Tra- balhadores Ex Employees	Total	Ex-Administra- dores Ex Directors	Ex-Tra- balhadores Ex Employees	Total
Alterações nas responsabilidades Changes in responsibilities						
Responsabilidades no início Early Responsibilities	1.221.717	87.169	1.308.886	1.319.660	104.065	1.423.725
Juro Líquido Netinterest	4.518	326	4.844	3.682	292	3.974
(Ganhos)/Perdas actuariais Actuarial (Gains)/Losses	(502.666)	4.161	(498.505)	88.674	(2.822)	85.852
Beneficios previstos Expected benefits	(184.590)	(11.354)	(195.944)	(184.590)	(13.792)	(198.382)
Alteração dos pressupostos Changes in assumptions	(1.777)	(404)	(2.181)	(5.709)	(573)	(6.282)
Responsabilidades no final do período Liabilities at the end of the period	537.202	79.898	617.100	1.221.717	87.170	1.308.886
Alterações no fundo Changes in Fund						
Contribuições da empresa (inclui pagamentos diretos) Company contributions (including direct payments)	(134.874)	(10.782)	(145.656)	(185.651)	(9.690)	(195.341)
Benfícios pagos Benefits paid	134.874	10.782	145.656	185.651	9.690	195.341
Valores do fundo no final do período Fund assets at end of period	-	-	-	-	-	-
Valores reconhecidos na demonstração de posição financeira Amounts recognized in the statement of financial position						
Responsabilidades Liabilities	537.202	79.898	617.100	1.221.717	87.169	1.308.886
Valor líquidos das responsabilidades Net Liabilities	537.202	79.898	617.100	1.221.717	87.169	1.308.886
Custo com pensões Pension costs						
Custo líquido dos líquido Net interest cost	4.518	326	4.844	3.682	292	3.974
Valor líquidos das responsabilidades Net Liabilities	4.518	326	4.844	3.682	292	3.974
Reconhecimento imediato de Ganhos e Perdas na demonstração de posição financeira Immediate recognition of gains and losses in the statement of financial position						
(Ganho)/Perda Actuarial Actuarial (Gains)/Losses	(504.443)	3.757	(500.686)	82.046	(3.621)	78.425
(Ganho)/Perda de Benefícios Benefits (Gains)/Losses	(49.716)	(572)	(50.288)	1.061	(4.102)	(3.041)
(Ganhos)/Perdas (Gains)/Losses	(554.159)	3.185	(550.974)	83.107	(7.723)	75.384
Principais Pressupostos Key assumptions						
Na determinação de responsabilidades Determining responsibilities						
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%	
Na determinação dos custos Determining the costs						
Taxa de desconto Discount rate	0,40%	0,40%		0,30%	0,30%	
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%	
Histórico de (ganhos)/perdas Historical (Gains)/Losses						
Diferenças entre as responsabilidades esperadas e efetivas Differences between expected and actual responsibilities						
Em valor Value	(504.443)	3.757		82.046	(3.621)	
Empercentagem das responsabilidades As a percentage of liabilities	-93,90%	4,70%		6,80%	-3,90%	



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 2018 e de 2017 foi o seguinte:

26. GOVERNMENT GRANDS RELATED WITH ASSETS, GOVERNMENT SUPPORT AND INVESTMENT TAX CREDIT

Movements in government grants related with assets during the years ended as of December 31, 2018 and 2017 are as follows:

Subsídios ao investimento | Government grants

	31/12/18	31/12/17
Saldo a 1 de Janeiro Opening balance 1 January	2.907.015	3.035.821
Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year	262.121	336.863
Rédito do exercício (Nota 37) Revenue for the period (Note 37)	(422.445)	(465.670)
Saldo a 31 de Dezembro Closing balance 31 December	2.746.690	2.907.015

27.CONTAS A PAGAR

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 as Contas a pagar tinham o seguinte detalhe:

27. TRADE PAYABLES

As of December 31, 2018 and 2017, Trade payables were detailed as follows:

As at December 31, 2018 and 2017, this caption includes amounts payable to suppli-

ers 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.

Fornecedores – faturas em conferência Suppliers invoices pending approval 3.415.495 5.724.355				
Fornecedores – Taturas em conterencia Suppliers Invoices pending approval	2.435.405	Total de contas a pagar Total payables	31.942.339	39.898.832

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, 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.

As maturidades das contas a pagar é como segue:

gnificativamente do Maturities of trade payables are as follows:

A pagar Payables	> 0 a <60 dias > 0 a <60 days	> 60 a <180 dias >60 a <180 days	> 180 dias >180 days	A Vista On demand	Total
31 de Dezembro de 2018 As of 31 December 2018	16.967.902	10.539.886	431.575	4.002.976	31.942.339
31 de Dezembro de 2017 As of 31 December 2017	14.985.338	20.226.349	44.611	4.642.535	39.898.832



28.OUTROS PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 a rubrica Outros passivos operacionais correntes pode ser detalhada como segue:

28. OTHER CURRENT OPERATING LIABILITIES

As of December 31, 2018 and 2017, Other current operating liabilities are as follows:

	31/12/18	31/12/17
Outros passivos operacionais correntes Other current operating liabilities		
Outras contas a pagar Other operating payables		
Adiantamentos por conta de vendas Advances received on account of sales	97.072	300.568
Fornecedores de ativos fixos Suppliers of fixed assets	975.097	953.151
Consultores, solicitadores e outros prestadores de serviços Consultants, solicitors and other service providers	173.260	144.546
Pessoal Personnel	525.642	667.759
Outros credores operacionais Other operating creditors	586.791	177.541
	2.357.863	2.243.566
Acréscimo de custos Accrued costs		
Remunerações a liquidar Holidays and holiday pay	5.022.117	6.093.744
Seguros Insurances	169.055	164.467
Comercial, distribuição e marketing Commercial, marketing and distribution costs	2.673.502	2.509.153
Outros custos operacionais Other operating expenses	5.033.357	4.899.923
	12.898.031	13.667.287
Proveitos diferido Deferred income		
Outros proveitos diferidos Other deferred income	31.177	36.146
	31.177	36.146
	15.287.071	15.946.999

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 milhões de euros da subsidiária LAN, que incluem os montantes a ser faturados relativos à compra de uva da vindima de 2018. O preço final será definido após o término do processo de qualificação de uva por parte do Conselho Regulador, que ocorrerá no início de 2019.

The amount recorded in the "Suppliers line of fixed assets" relates mainly to amounts payable arising from tangible assets acquisitions made by subsidiary Sogrape, S.A.

Other operating costs include EUR 2 million from LAN related to the amounts to be invoiced for the purchase of grapes from the harvest of 2018. The final price will be defined after the end of the grape qualification process by the Council Regulator, which will take place in early 2019.



29.EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

29. LOANS

As of December 31, 2018 and 2017, loans are made up as follows:

		31/12/18			31/12/17			
	Montante	Montante utilizado Outstanding amount			utilizado Outstanding a	mount		
	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total		
Papel comercial Commercial Paper								
Valortomado Valuetaken	9.000.634	20.600.000	29.600.634	15.700.982	7.500.000	23.200.982		
Juros Interests	9.363	-	9.363	7.188	-	7.188		
Custos associados à emissão Costs associated to emission	(35.843)	-	(35.843)	(47.597)	(5.064)	(52.661)		
	8.974.154	20.600.000	29.574.154	15.660.573	7.494.936	23.155.509		
Empréstimos bancários Bank loans								
Argentina Argentina	980.942	-	980.942	480.425	-	480.425		
Chile Chile	1.912.264	-	1.912.264	1.755.725	-	1.755.725		
Espanha Spain	53.704	24.048.933	24.102.637	479.704	15.120.731	15.600.435		
Nova Zelândia New Zeland	90.520	-	90.520		-	-		
	3.037.430	24.048.933	27.086.363	2.715.854	15.120.731	17.836.585		
	12.011.583	44.648.933	56.660.516	18.376.427	22.615.667	40.992.094		
Outros empréstimos Other Ioans								
Leasing Financeiro (Nota 31) Finance lease (Note 31)	112.903	-	112.903	55.326	-	55.326		
	112.903	-	112.903	55.326	-	55.326		
Total	12.124.486	44.648.933	56.773.419	18.431.753	22.615.667	41.047.420		

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.

Em 31 de Dezembro de 2018, 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 15.000.000 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 17 de Julho de 2021. O Grupo tem tomado o valor de 15.000.000 Euros classificado como não corrente.
- (ii) um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape no montante total de 55.000.000 Euros, pelo

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.

On December 31, 2018, Sogrape maintains the following commercial paper programs which are to be used:

- (i) A commercial paper program, currently used by some of the Portuguese companies of Sogrape Group in the total amount of 15,000,000 Euros, with a full subscription guarantee by the financial institution that acts as an agent, which maturity date occurs on July 17, 2021. The group has taken the amount of 15,000,000 Euros presented as non-current.
- (ii) A Commercial Paper Program, currently used by some of the national companies of the Sogrape Group amounting to 55,000,000 Euros, for a period of 8 years,



prazo de 8 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 2018 o montante máximo de programa é de 31.900.000 Euros, sendo que a partir de 2 de Junho de 2019 (inclusivé) este montante será reduzido semestralmente pelo montante aproximado de 4.000.000 Euros. O Grupo tem tomado o valor de 2.750.000 Euros classificado como corrente.

- (iii) um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape no montante total de 25.000.000 Euros, pelo prazo de 10 anos, com garantia de subscrição total por parte da instituição de crédito que atua como agente, o qual tem vencimento em 1 de Abril de 2020. A 31 de Dezembro de 2018 o montante máximo de programa é de 9.375.000 Euros, sendo que a partir de 1 de Abril de 2019 (inclusivé) este montante será reduzido semestralmente pelo montante de 3.125.000 Euros. O Grupo tem tomado o valor de 9.350.000 Euros classificado, estando 6.250.000 Euros classificados como corrente e 3.100.000 Euros como não corrente.
- (iv) um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape 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 2.500.000 Euros classificado como não corrente.

Para além dos Programas de Papel Comercial anteriormente referidos, a subsidiária Iberian Vintners, SAU encontra-se a utilizar 24.048.933 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.

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.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

with full subscription guarantee by the credit institution acting as an agent, which expires on December 2, 2022. As of December 31, 2018, the maximum amount of the program is 31,900,000 Euros, and from June 2, 2019 (inclusive) this amount will be reduced every six months by approximately 4,000,000 Euros. The Group has taken the value of 2,750,000 Euros classified as current.

- (iii) A Commercial Paper Program, currently used by some of the national companies of the Sogrape Group amounting to 25,000,000 Euros, for a period of 10 years, with full subscription guarantee by the credit institution acting as an agent, which expires on April 1, 2020. As from December 31, 2018, the maximum amount of the program is 9,375,000 Euros, and from April 1, 2019 (inclusive) this amount will be reduced every six months by 3,125,000 Euros. The Company has taken the value of 9,350,000 Euros classified, being 6,250,000 Euros classified as current and 3,100,000 Euros as non-current.
- (iv) A Commercial Paper Program, currently used by some of the national companies of the Sogrape Group in the total amount of 10,000,000 Euros, for a period of 5 years, with full subscription guarantee by the credit institution acting as an agent, which maturity date occurs on November 27, 2020. The Group has taken the value of 2,500,000 Euros classified as non-current.

Besides the above mentioned Commercial Paper Programs, the subsidiary Iberian Vintners, SAU is using 24,048,933 (15,120,731 in 2017) of a credit line whose total limit amounts to 25,000,000 euros, maturing in November 2022 and classified as non-current.

Sogrape classifies commercial paper as non-current when it has the capacity to renew the use of the lines of commercial paper programs available and intends to do it.

The nominal value of the loans has the following maturities:

	2018	2017
2018	-	18.431.753
2019	12.124.486	21.365.667
2020	5.600.000	1.250.000
2021	15.000.000	-
Após 2021 After 2021	24.048.933	-
	56.773.419	41.047.420



Em 31 de Dezembro de 2018 a Sogrape tem aprovadas mas não utilizadas, linhas de crédito no montante global aproximado de 84.000.000 Euros (134.000.000 Euros em 31 de Dezembro de 2017) 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.

Os passivos financeiros (valor nominal) derivados das atividades de financiamento, apresentam a seguinte decomposição:

As at December 31, 2018 Sogrape has unused approved credit lines in the approximate total amount of 84,000,000 Euros (134,000,000 Euros as at December 31, 2017) consisting of committed credit facilities to all Sogrape companies that can be used for future operating activities, investment or to meet any other financial obligations that may be assumed, with no restrictions on the availability of these facilities.

Financial liabilities (nominal value) derived from financing activities are as follows:

31.12.2018

Saldo inicial Opening Balance	Aumento Increase	Diminuição Decrease	Variação Cambial Exchange rate variation	Outros Others	Saldo final Final Balance
22.615.667	125.963.476	103.535.274		(394.936)	44.648.933
18.376.427	131.660.848	138.044.941	(838.999)	858.247	12.011.583
55.326	57.577				112.903
3.041		1.202			1.838
41.050.461	257.681.901	241.581.417	(838.999)	463.311	56.775.257
	57.577				
		1.202			57.577
41.050.461	257.624.324	1.202 241.580.215	(838.999)	463.311	57.577 56.717.680
41.050.461	257.624.324		(838.999)	Recebimentos provenientes de Receipts from	
41.050.461	257.624.324		(838.999)	Recebimentos provenientes de Receipts	Pagamentos respeitantes a Payments
41.050.461	257.624.324		(838.999)	Recebimentos provenientes de Receipts	Pagamentos respeitantes a Payments
	22.615.667 18.376.427 55.326 3.041	Opening Balance Increase 22.615.667 125.963.476 18.376.427 131.660.848 55.326 57.577 3.041 257.681.901	Opening Balance Increase Decrease 22.615.667 125.963.476 103.535.274 18.376.427 131.660.848 138.044.941 55.326 57.577 3.041 1.202 41.050.461 257.681.901 241.581.417	Opening Balance Increase Decrease Cambial Exchange rate variation 22.615.667 125.963.476 103.535.274 - 18.376.427 131.660.848 138.044.941 (838.999) 55.326 57.577 3.041 1.202	Opening Balance Increase Decrease Cambial Exchange rate variation Others 22.615.667 125.963.476 103.535.274 - (394.936) 18.376.427 131.660.848 138.044.941 (838.999) 858.247 55.326 57.577 1.202



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:

Derivados classificados como operacionais Operating derivatives
De cobertura Hedging derivatives
Taxa de câmbio Exchange rate

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	5	Passivos Liabilit	ies
31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
77.046	119.288	(55.701)	(11.707)
77.046	119.288	(55.701)	(11.707)



As principais características dos instrumentos derivados contratados em vigor à data da demonstração da posição financeira e acima descritos são como segue:

The main features of the derivatives in force at the statement of financial position date described above are as follows:

	Taxa de câm Average exc		Nocional en estrang Notional in fore	eira	Nocional er Notional in		Justo Va Fair Val	
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Derivados contratados em Portugal (moeda de referência: Euros) Derivatives transactions in Portugal (currency: Euro)								
Venda de Dólares Americanos (USD) Sale of U.S. Dollars (USD)								
Menos de 3 meses Less than 3 months	1,17	1,18	3.000.000	3.000.000	2.570.694	2.544.313	(39.145)	54.447
Entre 3 meses e 6 meses Between 3 months and 6 months	1,17	1,18	1.800.000	1.800.000	1.540.700	1.527.700	(16.736)	39.182
Até 12 meses Up to 12 months	1,15	0,00	1.250.000	-	1.087.429	1.087.429	11.632	-
Venda de Dólares Canadianos (CAD) Sale of Canadian Dollars (CAD)								
Menos de 3 meses Less than 3 months	1,50	1,47	1.000.000	1.000.000	666.489	681.896	28.288	19.290
Entre 3 meses e 6 meses Between 3 months and 6 months	1,52	1,49	900.000	600.000	590.629	401.526	19.061	5.605
Até 12 meses Up to 12 months	-	0,00	-	-	-	-	-	-
Venda de Dólares Australianos (AUD) Sale of Australian Dollars (AUD)								
Menos de 3 meses Less than 3 months	1,59	1,52	100.000	100.000	62.700	65.669	1.325	764
Entre 3 meses e 6 meses Between 3 months and 6 months	2	0,00	100.000	-	63.557	-	2.428	-
Até 12 meses Up to 12 months	-	0,00	-	-	-	-	-	-
Venda de Libras esterlinas (GBP) Sale of British Pounds (GBP)								
Menos de 3 meses Less than 3 months	0,89	0,91	800.000	800.000	895.957	876.712	3.661	(23.548)
Entre 3 meses e 6 meses Between 3 months and 6 months	0,89	0,90	600.000	600.000	673.250	670.391	4.782	(2.420)
Até 12 meses Up to 12 months	0,89	0,00	600.000	-	671.817	-	5.869	-
Derivados contratados na Nova Zelândia (moeda de referência: Dólar Neo Zelândes) Derivatives transactions in New Zealand (currency: new zealand dollar)								
Venda de Libras esterlinas (GBP) Sale of British Pounds (GBP)								
Entre 3 meses e 6 meses Between 3 months and 6 months	0,51	0,52	13,960	385.656	15.605	434.674	180	1.161
Venda de Dólares Americanos (USD) Sale of U.S. Dollars (USD)								
Entre 3 meses e 6 meses Between 3 months and 6 months	0,67	0,67	0,00	756.584	-	630.855	-	13.099
							21.345	107.581



31.CREDORES POR LOCAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 os Credores por locações financeiras tinham o seguinte detalhe:

31.FINANCIAL LEASES LIABILITIES

As of 31 December 2018 and 2017, finance leases liabilities are as follows:

	Non-cancellable m	ninimum lease payments
	31/12/18	31/12/17
Responsabilidades futuras Future responsibilities		
atélano until 1 year	112.903	55.326

Os contratos de locação financeira vencem juros a taxas de mercado sendo garantido ao locatário o exercício de uma opção de compra sobre o bem locado.

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, estima-se que o justo valor das obrigações financeiras em contratos de locação financeira corresponda, aproximadamente, ao seu valor contabilístico.

As obrigações financeiras por locações são garantidas pela reserva de propriedade dos bens locados.

Em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 o valor líquido contabilístico, dos bens objeto de locação financeira tinha o seguinte detalhe:

These financial leases bear interests at normal market interest rates, and the lessee has the option to purchase the asset.

Pagamentos mínimos não canceláveis

55.326

112.903

As of 31 December 2018 and 2017, the fair value of the liabilities related with finance leases agreements is estimated to be similar to their book value.

The financial obligations for leases are guaranteed by keeping the ownership of the leased assets.

As of 31 December 2018 and 2017 the net book value of the assets subject to finance lease agreements is as follows:

	31/12/18	31/12/17
Bens objeto de locação financeira Leased assets		
Equipamento de transporte Transport equipment	109.656	54.811
	109.656	54.811



32.LOCAÇÕES OPERACIONAIS

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2018 foi reconhecido como custo o montante de 2.220.743 Euros (2.021.912 Euros em 31 de Dezembro de 2017) relativo a rendas pagas.

Adicionalmente, em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017, a Sogrape tinha celebrado, como locatária, contratos de locação operacional, cujos pagamentos mínimos de locação (rendas fixas) se vencem como segue:

32. OPERATING LEASES

During the year ended December 31, 2018 Sogrape recorded as rent expenses the amount of 2,220,743 Euros (2,021,912 Euros as at December 31, 2017) of rents paid during the year.

Additionally, as of December 31, 2018 and 2017, Sogrape had signed operating lease contracts, as a lessee, whose minimum lease payments (fixed rents) had the following payment schedule:

	tos minimos		
Non-cance	llable minimu	ım lease pa	yments

	31/12/18	31/12/17
Responsabilidades futuras Future responsibilities		
atélano until 1 year	1.377.315	1.071.514
entre 1 ano e 5 anos between 1 and 5 years	1.692.223	2.211.688
a mais de 5 anos more than 5 years	-	82.378
	3.069.538	3.365.580
Custos reconhecidos Costs recognized	2.220.743	2.021.912

De acordo com a IAS 17 – Locações, estas responsabilidades não se encontram relevadas na demonstração da posição financeira consolidada.

33.ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E GARANTIAS PRESTADAS

 $Em\,31\,de\,Dezembro\,de\,2018\,e\,de\,2017, os\,principais\,passivos\,contingentes\,resultam\,de\,garantias\,prestadas\,e\,tinham\,o\,seguinte\,detalhe:$

According to IAS 17 – Leases these responsibilities are not included in the statement of consolidated financial position.

33. CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES AND GUARANTEES PROVIDED

As of 31 December 2018 and 2017, the main contingent liabilities are a result of guarantees provided and can be detailed as follows:

	31/12/18	31/12/17
Por processos fiscais em curso For tax claims		
Repartição de Finanças – Portugal	11.720	11.720
Por processos judiciais em curso For judicial claims		
Direcção Regional do Contencioso - Portugal	26.555	26.555
Outros Others		
Direcção Geral das Alfândegas - Cauções	848.963	848.963
Alfandega do Freixieiro	90.000	90.000
Outros Others	6.500	6.500
	983.738	983.738



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.

34.VOLUME DE NEGÓCIOS

As vendas e as prestações de serviços nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 podem ser detalhadas como segue:

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.

34. REVENUE

As of 31 December 2018 and 2017, Revenue can be detailed as follows:

Volume de negócios Revenue	191.031.710	198.571.930
	740.539	630.996
Prestação de serviços secundários Other services rendered	740.539	630.996
	190.291.171	197.940.934
Outras vendas Other Sales	2.456.984	2.939.429
Vendas de mercadorais e produtos acabados Sales of trade and finished goods	187.834.187	195.001.505
	31/12/18	31/12/17

Os proveitos decorrentes da prestação de serviços resultam essencialmente de receitas obtidas nos centros de visita bem como serviços de vinificação para terceiros.

The income derived from the rendering of services relates mainly to revenues obtained from the visiting centers, as well as wine-making services for third parties.



35.CUSTOS OPERACIONAIS

As rubricas com maior peso nos custos operacionais nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 são as seguintes:

35. OPERATING EXPENSES

During the years ended as of December 31, 2018 and 2017, the main operating expenses accounts are as follows:

	31/12/18	31/12/17
Honorários profissionais Professional Fees	(4.617.599)	(5.400.070)
Conservação e reparação Repair & Maintenance	(2.707.942)	(2.838.694)
Deslocações e estadas Travel expenses	(3.065.814)	(3.297.100)
Materiais Materials	(3.312.541)	(3.092.901)
Rendas e alugueres (Nota 32) Rents and operating leases	(2.220.743)	(2.021.912)
Impostos Taxes and Levies	(1.226.395)	(1.492.811)
Electricidade Electricity	(1.443.939)	(1.534.733)
Combustíveis e outros fluídos Fuel and other fluids	(1.077.663)	(1.023.776)
Subcontratos Subcontracts	(1.135.526)	(881.583)
Vigilância e segurança Surveillance and Security	(851.496)	(939.329)
Transporte de mercadorias Transport of goods	(847.053)	(891.536)
Seguros Insurances	(740.060)	(711.657)
Água Water	(530.494)	(573.870)
Comunicação Communication	(412.244)	(474.388)
Outros Others	(3.740.948)	(4.518.298)
Total de custos operacionais Total operating expenses	(27.930.456)	(29.692.658)

36.CUSTOS COM O PESSOAL

A repartição dos custos com o pessoal nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 é a seguinte:

36. PAYROLL EXPENSES

During the years ended as of December 31, 2018 and 2017, Payroll expenses are as follows:

Total de custos com pessoal Total payroll	(36.151.863)	(38.704.260)
Outros custos com pessoal Other payroll expenses	(2.149.623)	(2.395.612)
Custos com ação social Welfare	(967.017)	(900.307)
Seguros Insurances	(1.048.991)	(1.005.009)
Encargos sobre remunerações Social security contributions	(4.670.661)	(4.691.268)
Remunerações Salaries	(27.315.571)	(29.712.064)
	31/12/18	31/12/1/

Em 2018 o número médio de colaboradores foi de 1.018 (987 em 2017).

In 2018, the average number of employees was 1,018 (987 in 2017).



37.OUTROS PROVEITOS E CUSTOS

A repartição dos outros proveitos e custos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 é a seguinte:

37. OTHER INCOME AND EXPENSES

In the years ended as of December 31, 2018 and 2017, Other income and expenses are as follows:

	31/12/18	31/12/17
Subsídios ao investimento (Nota 26) Government grants (Note 26)	422.445	465.670
Subsídios à exploração Operational Government Grants	444.966	772.899
Custos de distribuição Distribution Costs	(3.565.721)	(3.774.993)
Despesas de Marketing Marketing Expenses	(11.916.521)	(10.657.229)
Diferenças cambiais Exchange rate differences		
Ganhos cambiais operacionais Operational exchange rate gains	5.173.451	3.496.063
Perdas cambiais operacionais Operational exchange rate losses	(4.326.377)	(3.609.483)
Ganhos/(perdas) na alienação de ativos fixos Gains/(Losses) on disposal of Fixed Assets	131.556	104.649
Outros ganhos/(perdas) operacionais Other Operating Gains/(Losses)	194.637	470.881
	(13.441.565)	(12.731.543)

Em 31 de Dezembro de 2018 a rubrica Subsídios à exploração inclui o montante de 282.145 Euros relativo a subsídios à exportação reconhecidos pela subsidiária Finca Flichman, S.A. (488.739 Euros em 31 de Dezembro de 2017).

Em 2017 existiram 113.420 Euros de perdas cambiais, enquanto que em 2018 existiram ganhos de 847.074 Euros. Tal ficou a dever-se à significativa desvalorização cambial do peso argentino durante o ano de 2018, que gerou ganhos cambiais acentuados no exercício.

As of December 31, 2018, the caption, Operational Government Grants includes 282,145 Euros related to exports grants booked by the subsidiary, Finca Flichman, S.A. (488,739 Euros as of December 31, 2017).

In 2017 there were 113,420 Euros of exchange losses, while in 2018 there were gains of 847,074 Euros. This was due to the significant exchange rate devaluation of the Argentine peso during 2018, which generated sharp exchange gains during the year.



38.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.

38. 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.

31/12/18

31/12/17

	31/12/10	31/12/1/
Custos suportados na produção de uva Costs incurred in grape production	8.128.363	7.664.094
Estimativa de perdas de valor do exercício Estimated value losses of the year	(331.876)	(215.923)
Perdas estimadas em exercícios anteriores Estimated value losses in the prior years	215.923	126.971
Impacto do justo valor no momento da colheita (Nota 11) Fair value impact at harvest (Note 11)	460.136	142.328
Ativos Biológicos (Nota 11) Biological Assets (Note 11)	8.472.546	7.717.470
Ativos fixos tangíveis Fixed Tangible Assets	71.488	136.683
Inventários Inventory	17.764.170	18.218.855
	26.308.204	26.073.009

39.AMORTIZAÇÃO / DEPRECIAÇÃO E IMPARIDADE DE ATIVOS OPERACIONAIS

A repartição da rubrica de amortizações e depreciações do exercício é a seguinte:

39. AMORTIZATION/DEPRECIATION AND OPERATING ASSETS IMPAIRMENT

Amortization and Depreciation for the year is made up as follows:

	31/12/18	31/12/1/
Ativos Tangíveis (Nota 7) Tangible assets (Note 7)	(8.965.421)	(8.289.275)
Ativos Intangíveis (Nota 8) Intangible assets (Note 8)	(231.050)	(194.747)
Propriedades de Investimento (Nota 10) Investment property (Note 10)	(55.658)	(55.658)
	(9.252.129)	(8.539.681)
$\textbf{Ativos Tang\'iveis - Operaç\~ces Descontinuadas (Nota 7)} \mid \texttt{Tangible assets - Descontinued operations (Note 7)}$	-	(3.329)
	(9.252.129)	(8.536.352)

A repartição de perdas de imparidade em ativos operacionais nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 é a seguinte:

The division of impairment losses on operating assets for the years ended as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	31/12/18	31/12/1/
Imparidade contas a receber (Nota 24) Accounts receivable impairment (Note 24)	(67.939)	(413.466)
Imparidade contas a receber (Nota 24) Accounts receivable impairment (Note 24)	(28.350)	-
	(96.289)	(413.466)



40.GANHOS E PERDAS RELATIVOS A OUTROS INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a outros investimentos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 podem ser detalhados como segue:

40. GAINS AND LOSSES RELATED WITH OTHER INVESTMENTS

As of December 31, 2018 and 2017, Gains and losses related with other investments are as follows:

	31/12/18	31/12/17
Dividendos recebidos Dividends received	31.549	40.811
Outras variações (Nota 24) Other variations (Note 24)	(54.580)	(18.727)
	(23.031)	22.083

41.CUSTOS E PROVEITOS FINANCEIROS

Os custos e proveitos financeiros nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 podem ser detalhados como segue:

41. FINANCIAL EXPENSES AND INCOME

As of December 31, 2018 and 2017, financial expenses and income can be detailed as follows:

Juros suportados Debtinterest chargesrelativos a descobertos e empréstimos bancários related to bank loans and overdrafts(451.727)outros others(111.813)Serviços bancários Bank services(150.137)	(707.166) - (145.408) (159.534)
outros others (111.813)	(145.408)
Serviços bancários Bank services (150.137)	
	(159 524)
Imposto de selo - operações bancárias Stamp tax - bank operations (143.123)	(139.334)
Perdas cambiais Net exchange losses (1.499.102)	(1.879.081)
(2.355.903)	(3.121.616)
Juros obtidos de ativos ao custo amortizado Interest revenue from assets at amortized cost	
relativos a aplicações financeiras related to financial applications 33.099	283.605
relativos a depósitos bancários related to bank deposits 439.440	36.484
outros others 130.250	187.458
Ganhos cambiais Net exchange gains	103.209
Outros proveitos financeiros Other financial income	146.021
615.751	756.777
Resultados financeiros Financial results (1.740.152)	(2.364.840)



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.

As perdas cambiais incluem um ajustamento de diferenças cambiais no Chile de 772.144 euros transferidos para outro rendimento integral, por se considerarem parte de um investimento líquido numa operação estrangeira, de acordo com o parágrafo 15 da IAS 21, tendo já sido deliberado o correspondente aumento de capital em 2019.

Em 2018, a Vinus obteve juros no valor de 546.205 Euros decorrentes de depósitos a prazo que teve ao longo do ano.

42.IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 são detalhados como segue:

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.

Foreign exchange losses include an adjustment of foreign exchange differences in Chile from 772,144 Euros transferred to other comprehensive income, as they are considered part of a net investment in a foreign operation, in accordance with paragraph 15 of IAS 21, and a corresponding increase in capital in 2019.

In 2018, Vinus obtained interests amouting to 546,205 Euros resulting from term deposits held throughout the year.

42. CORPORATE INCOME TAX

As of December 31, 2018 and 2017, corporate income tax is as follows:

	31/12/18	31/12/17
Imposto corrente Current Tax		
Imposto do exercício (Nota 17) Corporate Income Tax (Note 17)	(7.512.810)	(8.179.933)
Correção a estimativa de imposto de períodos anteriores Corrections to estimated income tax from prior years	(55.841)	685.312
SIFIDE "SIFIDE"	268.294	402.125
Imposto diferido Deferred Tax	(940.561)	698.883
	(8.240.917)	(6.393.612)



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 2018 podem ser analisadas como segue:

The reconciliation between profit before Income tax and the tax charge for the year ended December 31, 2018 can be detailed as follows:

		31/12/18	31/12/17
Resultado antes de imposto Profit before income tax		25.770.465	23.733.826
Imposto teórico calculado à taxa de imposto aplicável em Portugal Theoretical tax at the applicable income tax rate in Portugal	22,50%	(5.798.355)	(5.340.111)
Diferença de taxa de imposto aplicável noutros países Effect of foreign tax rates		119.397	228.731
Efeitos fiscal gerado por: Fiscal effect from:			
Diferenças permanentes Permanent differences			
Resultados não tributados ou não recuperáveis Non taxable or non deductible results		946.197	(160.212)
Gastos não dedutíveis Non deductible expenses		(1.493.393)	(34.597)
Benefícios fiscais Tax benefits			
Benefícios fiscais gerados no período Tax benefits from current period		187.990	186.369
Benefícios fiscais gerados em períodos anteriores Tax benefits from other periods		9.078	66.551
Alterações na base recuperável de prejuízos fiscais Change in the recoverable amount of tax losses		(1.090.514)	(190.253)
Prejuízos fiscais do período não recuperáveis Tax losses from current period not recoverable		(694.359)	(732.535)
Resultados sujeitos a tributação autónoma e outras formas de tributação Results subject to other income taxes		(1.060.273)	(1.210.007)
Outros Others		420.860	(294.987)
Imposto sobre o rendimento e taxa de imposto efetiva Income tax and effective income tax rate	32,80%	(8.453.371)	(7.481.050)
Imposto corrente do período Current income tax		(7.512.810)	(8.179.933)
Imposto diferido do período Deferred income tax		(940.561)	698.883
		(8.453.371)	(7.481.050)
SIFIDE de anos anteriores SIFIDE from previous periods		268.294	402.125
Insuficiência/(Excesso) de estimativa do período anterior Change in the income tax estimated in previous period		(55.841)	685.312
		(8.240.917)	(6.393.612)



43.OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

No exercício findo em 31 de Dezembro de 2018, a rubrica Resultados depois de impostos das operações descontinuadas da Demonstração Consolidada de Resultados, inclui o resultado líquido da Sogrape UK, cujo processo de liquidação foi iniciado em 2018.

Esta rubrica pode ser detalhada como segue:

43. DISCONTINUED OPERATIONS

As at December 31, 2018, the result of discontinued operations after tax in the Consolidated Statement of Income includes the net loss of Sogrape UK, whose settlement process began in 2018.

This caption can be detailed as follows:

	31/12/18	31/12/17
Volume de negócios Revenue	<u> </u>	2.654.120
Custo das vendas Cost of sales	-	(2.722.071)
Custos operacionais Operating expenses	(7.735)	(363.018)
Custos com pessoal Payroll	(5.802)	(436.819)
Outros proveitos e custos Other income and expenses	2.893	(144.357)
Imparidade de ativos operacionais Operating assets impairment	(6.899)	(20.703)
Amortizações/Depreciações Amortization/depreciation	<u> </u>	(3.329)
Resultados operacionais Operating results	(17.543)	(1.036.177)
Custos financeiros Financial expenses	(2.358)	(76.390)
Resultados financeiros e outros não operacionais Financial and other non-operating results	(2.358)	(76.390)
Resultados antes de imposto Net income before tax	(19.901)	(1.112.567)
Imposto sobre o rendimento do exercício Corporate income tax	-	-
$\textbf{Resultado l\'iquido consolidado do exerc\'icio de opera} \\ \textbf{Gescontinuadas} \mid \textbf{Consolidated net profit/(loss) from descontinued operations} \\ Consolidated $	(19.901)	(1.112.567)

O Resultado líquido consolidado do exercício de 2018 de operações descontinuadas inclui um montante de 748 Euros respeitante à reserva de conversão cambial do ano 2018 reclassificada para resultado líquido na sequência da descontinuação desta operação.

Os fluxos de caixa referentes às operações descontinuadas, que foram incluídos linha a linha na Demonstração consolidada dos fluxos de caixa, detalham-se da seguinte forma:

The consolidated net loss of discontinued operations for 2018 includes an amount of 748 Euros related to the exchange translation reserve reclassified to net income as a result of the discontinuation of this operation.

The cash flows referring to discontinued operations, which were included line by line in the Consolidated Statement of Cash Flows, are detailed as follows:

	31/12/18	31/12/1/
Actividades operacionais Operational activities	11.945	492.956
Actividades de financiamento Financing activities	(57.702)	(400.000)



44. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e transações efetuados 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:

Saldos e transações entre empresas do grupo e outras entidades relacionadas:

Os saldos e transações com entidades relacionadas durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 podem ser detalhados como segue:

44. 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:

Balances and transactions between group companies and other related parties:

Balances and transactions with related parties during the years ended December 31, 2018 and 2017 may be detail as follows:

Transações Transations	Honorários de ge Management Fee	Vendas e outras prestações de serviços Sales and other services rendered		
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Empresas parceiras e acionistas - proveito Other related parties and shareholders - income	48.113	32.912	579.233	650.223
Empresas parceiras e acionistas - custo Other related parties and shareholders - expenses	-	-	(3.097.351)	(2.467.701)
Empresas associadas Associated companies			7.433.888	3.205.206
	48.113	32.912	4.915.771	1.387.729
	Rendas Rents		Juros Interests	
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Empresas parceiras e acionistas - proveito Other related parties and shareholders - income	-	-	(367)	14
	-	-	(367)	14
			Compras, comissões e serv i Sales, purchases and coi	ços recebidos nmisions
			31/12/18	31/12/17
Empresas parceiras e acionistas Other related parties and shareholders			-	(8.624.676)
			<u> </u>	(8.624.676)
Saldos Balances	Contas a receb e Accounts Receival		Contas a pag Accounts Payab	ar les
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Empresas parceiras e acionistas Other related parties and shareholders	5.891.148	5.955.602	(559.072)	(2.670.887)
Empresas associadas Associated companies	2.665.606	431.886		
	8.556.754	6.387.488	(559.072)	(2.670.887)



Remuneração dos 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 2018 e 2017, foi de 4.087.468 e 3.794.072 Euros, respetivamente.

45.RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e de 2017 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.

46.ATIVOS E PASSIVOS EM MOEDA ESTRANGEIRA

Na tabela abaixo é apresentado o detalhe dos ativos e passivos por moeda estrangeira para o ano de 2018. Neste exercício não temos informação para a divulgação da mesma análise para o ano de 2017.

Remuneration of members of the Board of Directors or employees with management responsibilities

Direct and indirect remuneration of the members of the board of Sogrape, S.G.P.S., S.A. and its subsidiaries, excluding payroll taxes, bonuses and fringe benefits, for the years ended December 31, 2018 and December 31, 2017, amounted to 4,087,468 and 3,794,072 Euros, respectively.

45. EARNINGS PER SHARE

Earnings per share for the years ended December 31, 2018 and 2017 were calculated considering the following amounts:

31/12/17	31/12/18
17.158.035	17.282.021
(1.112.567)	(19.901)
16.045.468	17.262.120
11.714.618	11.714.618
1,37	1.47

There are no earnings per share dilution effects.

46. ASSETS AND LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCY

The table below shows the detail of assets and liabilities stated in foreign currency as at 31 December 2018. No information is available to present the comparative disclosures as at 31 December 2017.



	31.12.2018	EUR	USD	GBP	ARS	AKZ	CLP	NZD	BRL	HKD	AUD	CAD	Outras moedas
ATIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES NON CURRENT OPERATING ASSETS													modulo
Ativos fixos tangíveis Tangible assets	103.917.062	89.709.796	62.031		1.805.816	27.653	7.784.724	4.517.798	7.775	1.468	-	-	-
Ativos intangíveis Intangible assets	10.947.925	9.731.307			9.574	-	1.198.672	5.430	2.944	-	-	-	-
Goodwill Goodwill	5.146.715	-			-	-	5.146.715	-	-	-	-		-
Propriedades de investimentos Investment property	3.420.754	3.420.754	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativos biológicos Biological assets	1.805.538	393.551			605.140	-	463.642	343.206	-	-	-	-	-
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	6.863.869	2.534.751	392.420	62.268	525.899	100.053	3.161.713		77.687	9.078	-		-
Outros ativos operacionais não correntes Other non current operating assets	247.588	10.523			203.365		10.433	3.919	5.808	13.539			
ATIVOS OPERACIONAIS CORRENTES CURRENT OPERATING ASSETS													
Inventários Inventories	160.731.653	150.594.905	1.940.107	-	2.879.756	642.643	2.422.954	2.026.133	208.788	16.369		-	-
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
Imposto sobre o rendimento Corporate income tax	797.729	674.399	103.903		18.762	-		665	-	-	-		-
Estado e outros entes públicos State and other public entities	1.513.902	39.228	-	-	940.811	40.214	49.527	-	444.122		-	-	-
Instrumentos financeiros derivados Derivatives	77.046	77.046	-	-	-	-	-			-			-
Contas a receber de Empresas do Grupo Receivables from 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	-		-
ATIVOS DE INVESTIMENTO NÃO CORRENTES NON CURRENT INVESTING ASSETS													
Investmentos 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						-
ATIVOS DE INVESTIMENTO CORRENTES CURRENT INVESTING ASSETS													
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	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-



	31.12.2018	EUR	USD	GBP	ARS	AKZ	CLP	NZD	BRL	HKD	AUD	CAD	Outras moedas
PASSIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES NON CURRENT OPERATING LIABILITIES													
Provisões Provisions	8.113.278	7.913.233	-	-	30.351	169.694	-	-	-	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	19.720.653	19.235.401	-	-	-	-	137.113	348.139	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento Government grants related with assets	2.746.690	2.746.690	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros passivos operacionais não correntes Other non current operating liabilities	80.165	80.165	-			-	-			-		-	-
PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES CURRENT OPERATING LIABILITIES:													
Provisões Provisions	419.099	151.988	-	-	267.111	-	-	-	-	-	-	-	-
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
Imposto sobre o rendimento Corporate income tax	7.597.810	7.503.308	14.525	-	-	81.242	880	530	-	(2.675)	-	-	-
Estado e outros entes públicos State and other public entities	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
PASSIVOS DE FINANCIAMENTO NÃO CORRENTES NON CURRENT FINANCING LIABILITIES:													
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações Bank loans, commercial paper and bonds	44.648.933	44.648.933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVOS DE FINANCIAMENTO CORRENTES CURRENT FINANCING LIABILITIES													
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

47.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 2018 e 2017 (incluindo no caso da revisão legal das contas anuais, serviços prestados pelo Revisor Oficial de Contas a subsidiárias estrangeiras) ascenderam a 386.962 Euros e 463.501 Euros, respetivamente, sendo detalhados conforme se segue:

47. ART. 66° A OF COMPANIES LAW ("CÓDIGO DAS SOCIEDADES COMERCIAIS")

Total fees for the years ended December 31, 2018 and December 31, 2017 by Statutory Auditors (including annual statutory audit and services provided by the Chartered Accountant to foreign subsidiaries) amounted to 386,962 Euros and 463,501 Euros, respectively, as detailed below:

	31/12/10	31/12/1/
Revisão Legal contas anuais Statutory Audit	228.592	233.208
Consultoria fiscal Tax compliance	92.002	120.522
Outros serviços que não sejam de revisão legal de contas Other non-audit services	56.115	109.771
	376.709	463.501



48.EVENTOS SUBSEQUENTES

Não são conhecidos à data quaisquer eventos subsequentes com impacto significativo nas Demonstrações Financeiras de 31 de Dezembro de 2018.

49.APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 15 de Março de 2019. Contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas.

O CONTABILISTA CERTIFICADO,

THE ACCOUNTANT,

Alfredo Joaquim da Conceição Franco

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

THE BOARD OF DIRECTORS

Fernando da Cunha Guedes (Presidente President)

Francisco José Garcia de Valadares Souto

Bernardo José de Azeredo e Noronha de Brito e Faro

Raquel Filipe Seabra de Sousa Castelo Branco

48. SUBSEQUENT EVENTS

No subsequent events with significant impact in the Financial Statements of 31 December 2018 are known as of the date of these financial statements.

49. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The accompanying consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on 15 March 2019 subjected to approval at the Shareholders Annual General Meeting.

50.TRANSLATION

These financial statements are a translation of financial statements originally issued in Portuguese in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union, which, in some aspects, may not conform to or be required by the law or generally accepted accounting principles in other countries. In the event of discrepancies, the Portuguese language version prevails.



PARECERES E CERTIFICAÇÃO

Statements and Certification



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 2018, 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 2018 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 2019

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 2019



177

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 2018 (que evidencia um total de 404.867.925 euros e um total de capital próprio de 258.423.415 euros, incluindo um resultado líquido de 17.262.120 euros), a demonstração consolidada dos resultados por naturezas, a demonstração consolidada do rendimento integral, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e 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 2018 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

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 2018 (which shows total assets of Euro 404,867,925 and total shareholders' equity of Euro 258,423,415 including a net profit of Euro 17,262,120), 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 2018, 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



normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas" abaixo. Somos independentes das entidades que compõem o Grupo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

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

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras consolidadas

O órgão de gestão é responsável pela:

- 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

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.

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) 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 razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

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 expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

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;



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 as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela orientação, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e somos os responsáveis finais pela nossa opinião de auditoria; e
- 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.

- 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;
- 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;

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.

15 de março de 2019

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

representada por:

António Joaquim Brochado Correia, R.O.C.

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.

15 March 2019

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

represented by:

António Joaquim Brochado Correia, R.O.C.





WWW.SOGRAPE.COM