

DE ARRISCAR. AOS BRAVOS VISIONÁRIOS QUE ENCAMOS DE-  
EM A PULSO. AOS QUE ENCARAMOS DE-  
VISTA AS ORIGENS. AOS QUE SONHAM  
O PARECE PARADO. UM BRINDE AOS  
COM NOVAS CULTURAS. AOS QUE TÊM  
ME O. AOS QUE PÕEM TUDO DE SI NO  
FORMA DE SER E DE ESTAR NA VIDA. UM  
DE AOS MELHORES MOMENTOS COM  
ORES QUE AS MÃOS CONSEGUEM PRO-  
IRO E NEGÓCIOS DEPOIS. AOS QUE SÃO  
TICA E INTEGRIDADE. AOS QUE CELE-  
JVENTUDE E A SENSACÃO DE DEVER  
O MELHOR AINDA ESTÁ PARA VIR. UM  
AM UM LEGADO EXCELSO. CONS-  
NHANDO, MAS QUE A SORTE PROTEGE  
VINDIMAS. UM BRINDE A TODOS NÓS.



**SOGRAPE**  
ORIGINAL LEGACY WINES

75  
ANOS

Uma celebração  
partilhada.

*A shared celebration.*



[https://youtu.be/  
FDgCWsuPTM0](https://youtu.be/FDgCWsuPTM0)



[www.sogrape.com](http://www.sogrape.com)



**SOGRAPE**  
ORIGINAL LEGACY WINES

# Um Brinde a 75 Anos de Vida

## A 75th Anniversary Toast

*Em 2017, homenageamos os bravos visionários que em 1942 ousaram lançar um vinho com vocação internacional. Em 75 anos, foram vários os marcos que fizeram da Sogrape aquilo que é hoje. Pilares de um passado que nos orgulha e continua a inspirar o nosso futuro.*

*In 2017 we pay homage to the visionaries who, in 1942, dared to launch a wine with international intentions. During those 75 years there have been a number of facts that have made Sogrape what it is today. We are proud of our historical foundations, which continue to inspire our future.*



**Um brinde** aos que têm a coragem de arriscar.

Aos bravos visionários que partem de uma ideia e sobem a pulso. Aos que encaram os desafios no horizonte sem perder de vista as origens. Aos que sonham mais alto e avançam quando tudo parece parado.

**Um brinde** aos que atravessam fronteiras e abraçam novas culturas. Aos que têm sede do que é novo e inovam sem medo.

Aos que põem tudo de si no que fazem. E fazem do vinho a sua forma de ser e de estar na vida.

**Um brinde** aos que trazem felicidade aos melhores momentos com vinhos de corpo e alma, os melhores que as mãos conseguem produzir.

Aos que fazem amigos primeiro e negócios depois. Aos que são pela família, pela amizade, pela ética e integridade.

Aos que celebram 75 anos com a energia da juventude e a sensação de dever cumprido. Mas que confiam que o melhor ainda está para vir.

**Um brinde** às gerações que perpetuam um legado excepcional. Conscientes que o caminho se faz caminhando, mas que a sorte protege os audazes.

**Um brinde** às próximas vindimas. Um brinde a todos nós.

75  
ANOS

**Here's** to those who have the courage of their convictions.

To the brave visionaries who give life to an idea. To those who face the challenges on the horizon without losing sight of the past. To those who dream bigger and carry on when everything seem lost.

**Here's** to those who break down borders and embrace new cultures. To those who thirst for what is new and who innovate without fear. To those who give it their all. And who make wine their way of life.

**Here's** to those who bring happiness and the best of times accompanied by wines with body and soul, the best their hands can make.

To those who put friends before business. To those who are for family, friendship, for ethics and integrity.

To those who celebrate 75 years with the energy of youth coupled with a sense of accomplishment, but who believe the best is yet to come.

**Here's** to the generations that continue this exceptional legacy, knowing that the way forward is taken step by step and that fortune favors the bold.

**Here's** to future harvests. Here's to all of us.

# Índice Contents

Introdução  
Introduction

- 09. Mensagem do Presidente  
Message from the Chairman
- 10. Mensagem do CEO  
Message from the CEO



Capítulo  
Chapter



Informação Institucional  
Corporate Information

- 16. Eixos Estratégicos  
Strategic Axis
- 18. Visão, Missão e Valores  
Vision, Mission and Values
- 20. Mundo Sogrape  
Sogrape World
- 22. Órgãos Sociais Sogrape,  
SGPS, S.A.  
Governing Bodies,  
SGPS, S.A
- 25. Equipas de Gestão  
Management Teams
- 26. Flashes 2017  
Highlights 2017

Capítulo  
Chapter



Relatório Consolidado de Gestão  
Consolidated Management Report

- 30. A Sogrape em 2017  
Sogrape in 2017
- 40. As Nossas Vindimas  
Our Harvest
- 44. As Nossas Marcas  
Our Brands
- 56. Os Mercados  
Markets
- 66. Sustentabilidade  
Sustainability
- 68. Desempenho  
Económico-Financeiro  
Economic and Financial  
Performance
- 75. Perspetivas Futuras  
Future Prospects
- 76. Agradecimentos  
Acknowledgments

Capítulo  
Chapter

# III

## Síntese das Demonstrações Financeiras Consolidadas Summary of Consolidated Financial Statements

**80.**  
Demonstrações dos Resultados Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016  
Consolidated Income Statements for the years ended as of 31st December 2017 and 2016

**81.**  
Balanços Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016  
Consolidated Balance Sheets for the years ended as of 31st December 2017 and 2016

**82.**  
Demonstrações da Posição Financeira Consolidada em 31 de dezembro de 2017 e 2016  
Statements of Consolidated Financial Position as at 31 December 2017 and 2016

**84.**  
Demonstrações dos Resultados Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016  
Consolidated Income Statements for the years ended 31 December 2017 and 2016

**85.**  
Demonstrações do Rendimento Integral Consolidado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016  
Statements of Consolidated Comprehensive Income for the years ended 31 December 2017 and 2016

**86.**  
Demonstrações Consolidadas das Alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016  
Consolidated Statements of Changes in Equity for the years ended 31 December 2017 and 2016

**87.**  
Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016  
Statements of Consolidated Cash Flows for the years ended 31 December 2017 and 2016

**88.**  
Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017  
Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 2017

Capítulo  
Chapter

# IV

## Pareceres e Certificação Statements and Certification

**178.**  
Relatório e Parecer do Conselho Fiscal – Contas Consolidadas  
Report and Opinion of the Statutory Audit Committee – Consolidated Accounts

**180.**  
Certificação Legal das Contas  
Statutory Auditor's Report



*Fernando Guedes*

**Fernando Guedes**  
Presidente Conselho de Administração  
Sogrape, SGPS, S.A.

Chairman Board of Directors  
Sogrape, SGPS, S.A.

---

Discurso lido na cerimónia de comemoração  
dos 75 Anos da Sogrape

Speech read at Sogrape's  
75th anniversary celebration

Quinta de Azevedo, 27 janeiro 2017

Caros Amigos,

Após uma vida inteira dedicado ao vinho, a celebração dos 75 anos da Sogrape é um momento que encaro com grande satisfação e enorme emoção! Costumo dizer que passados mais de 60 anos a trabalhar neste setor, assisti a muitas mudanças, verifiquei importantes evoluções e testemunhei resultados impressionantes.

O mundo do vinho de 1942, quando meu Pai, Fernando Van Zeller Guedes, se lançou na aventura de lançar o Mateus Rosé, não tem qualquer comparação com o mundo do vinho dos tempos modernos. E portanto, as minhas primeiras palavras são dirigidas àqueles que desde o primeiro momento se empenharam em fazer deste sonho um sucesso. Estou absolutamente convicto do orgulho que meu Pai sentiria se aqui estivesse a brindar connosco!

Graças a Si, a minha vida sempre se pautou por valores simples, mas fortes: Educação, Trabalho, Rigor, Ética e, sobretudo, respeito pelos outros. Assim me ensinou meu Pai, e assim procurei ensinar meus filhos!

Verdadeiros continuadores desta obra, ao Salvador, ao Manuel e ao Fernando se deve a Sogrape dos tempos de hoje. Sustentada em valores universais transmitidos ao longo de três gerações, é com a maior alegria que atualmente vejo uma Sogrape líder em Portugal no setor dos vinhos de qualidade, mas com uma atividade que se alarga entretanto aos quatro cantos do Mundo.

Permitam-me ainda uma palavra de profundo agradecimento à minha mulher Mafalda! Sem o seu apoio, paciência e lealdade este momento jamais seria possível. Juntos assistimos agora orgulhosamente ao crescimento da família, e num verdadeiro misto de sensações, a saudade dá lugar ao sonho e à esperança. Porque temos a sorte de ver os nossos netos no terreno e de literalmente assistir aos primeiros passos da quinta geração, este brinde é dirigido a eles também! À continuidade! Daqui a 75 anos, espero que estejam cá todos, e mais alguns!

Finalmente, a todos os nossos amigos, aos mais de 1.000 colaboradores que diariamente se esforçam por fazer mais e melhor, o meu muito obrigado! Esta festa é de todos vós!

Proponho agora bebermos à saúde de todos, e muito em particular à do Sr. Presidente da República, que esta noite muito nos honra com a sua presença!

Quinta de Azevedo, 27 January 2017

Dear Friends,

After a lifetime dedicated to wine, celebrating Sogrape's 75th Anniversary is for me a moment of great satisfaction and considerable emotion! For me, after more than 60 years in this industry, I have seen many changes and important developments, and I have witnessed impressive results.

The world of wine in 1942, when my father Fernando Van Zeller Guedes, set out to launch Mateus Rosé, does not compare with our modern world of wine. And so, my first words are addressed to those who worked hard from day one to make this dream a success. I am quite sure my father would have felt very proud if he was here celebrating with us!

Thanks to him, my life has always been guided by simple but powerful values: Education, Work, Discipline, Ethics and, above all, respect for others. That is what my father taught me, and that is what I have passed on to my sons!

Those who have continued his work are Salvador, Manuel and Fernando, to whom we owe what Sogrape is today. Sustained by universal values handed down over three generations, today, it is with great joy that I witness Sogrape, the market leader in Portugal for quality wines, with businesses that reach into the four corners of the world.

Please allow me to express my immense gratitude to my wife, Mafalda! This moment would not have been possible without her support, patience and loyalty. Together we proudly watch our growing family, and with a real mixture of sensations, we follow them with all our dreams and hopes. We have the good fortune to see our grandchildren working in the field, and to watch the fifth generation taking their first steps. This toast is also for them! To continuity! I hope they, and many others, will all be here 75 years from now!

Finally, to all our friends and to the more than 1,000 employees who strive to improve and do more every day, my heartfelt thanks! This celebration is for every one of you!

Now, please raise your glasses and drink to our health, and to that of the President of the Republic who has honoured us with his presence this night!

# Mensagem do CEO

## Message from the CEO



**Fernando da Cunha Guedes**  
CEO, Sogrape, SGPS, S.A.

Discurso lido na cerimónia de comemoração dos 75 Anos da Sogrape

Speech read at Sogrape's 75th anniversary celebration

Quinta de Azevedo, 27 janeiro 2017

Caros Amigos,

Em nome da família Sogrape, e da família Guedes em particular, começo por dar as boas-vindas a tão ilustre plateia e agradecer, não só a vossa presença nesta noite de festa, mas sobretudo o inestimável contributo de cada um na caminhada bem-sucedida que aqui celebramos.

Festejar os 75 anos de vida da Sogrape é desde logo homenagear as várias gerações que criaram e desenvolveram este grande projeto familiar. Aliás, é acima de tudo enaltecer o exemplo das várias lideranças que, ao longo dos anos, souberam corporizar e transmitir os valores da ética e da inovação que projetaram a Sogrape para uma posição cada vez mais consolidada e relevante.

De facto, a nossa História enche-nos de orgulho!

Quinta de Azevedo, 27 January 2017

Dear Friends,

On behalf of the Sogrape and Guedes families, I would like to begin by welcoming our illustrious guests, not only for being here tonight, but for the invaluable contribution they have each made to the successful journey we are celebrating tonight.

Celebrating Sogrape's 75th Anniversary is first and foremost to pay homage to the generations who have created and developed this great family project. Indeed, above all, it is to highlight the example of our leaders who, over the years, knew how to embody and communicate our ethical and innovative values that have propelled Sogrape to an increasingly important and established position.

Our history fills us with immense pride!

O nosso percurso teve início em 1942, graças ao carácter visionário e empreendedor de meu avô, Fernando van Zeller Guedes, com a criação da primeira marca de vinho português verdadeiramente global – o Mateus Rosé. Irreverente para a época, este lançamento abriu-nos portas para o Mundo e definiu a vocação e ambição internacional que ainda hoje nos caracterizam.

Para além da coragem, do impulso criativo e de uma natural apetência pelo novo, o legado de meu Avô estava repleto de valores morais que sublinhavam, em primeiríssimo plano, o respeito pela Família e pelos Amigos. A sua máxima – “Primeiro fazemos amigos, depois fazemos negócios” – tornou-se uma orientação sempre presente nesta casa.

Guardião afetuoso da herança recebida, o meu Pai, Fernando Guedes, soube avançar no tempo e fazer crescer esse legado. Na Sogrape, fez de tudo um pouco, mas do seu tempo e percurso (e já lá vão mais de 60 vindimas!) resulta sobretudo uma importante afirmação do projeto e consequente diversificação dos ativos e do património humano da empresa.

Com ele, o primado da Família e das pessoas foi ganhando raízes cada vez mais profundas, numa estratégia de ampliação do negócio que, há 75 anos, nasceu do norte de Portugal para o Mundo.

Todos devemos ao meu Pai o permanente empenho na compatibilização perfeita das tradições familiares com

a abertura constante à modernidade e à profissionalização – um posicionamento que ainda hoje, felizmente, lhe podemos agradecer pessoalmente, e que o meu Irmão Salvador soube potenciar de uma forma notável.

De facto, coube ao meu Irmão mais velho aprofundar a aposta na expansão e na internacionalização, desenhando a estrutura de uma Sogrape cada vez mais universal.

Globalizar sem perder as raízes foi o seu grande desafio. Foi, acima de tudo, a sua grande obra.

A Sogrape de hoje é uma Sogrape com forte presença internacional que produz vinho de qualidade em Portugal, em Espanha, no Chile, na Argentina e na Nova Zelândia, contando ainda com seis empresas de distribuição própria para chegar cada vez mais perto e de forma mais eficiente aos seus consumidores. Afinal, é para eles que todos os dias trabalhamos com renovada determinação e motivação.

São mais de 30 as marcas que exportamos para cerca de 120 mercados, o que nos permite gerar resultados financeiros sólidos e levar o nome de Portugal cada vez mais longe. Somos uma verdadeira família alargada... mais de 1.000 colaboradores, espalhados pelos cinco cantos do mundo, que se inspiram no passado para criar o futuro.

Obrigado Salvador, pelo teu trabalho, pela tua dedicação, pelo teu exemplo!

Our journey began in 1942, thanks to the visionary and entrepreneurial nature of my grandfather, Fernando van Zeller Guedes, with the creation of the first truly global Portuguese wine – Mateus Rosé. Irreverent at the time, this launch opened doors to the world and defined the international intention and ambition that is still very much a part of us today.

Beyond the courage, the creative impulse and a natural appetite for innovation, my grandfather's legacy is replete with moral values that above all else stood for respect and for family and friends. His maxim – “First we make friends, then we do business” – has always guided our company.

An affectionate guardian of this heritage, my father, Fernando Guedes, knew how to make progress and to grow that legacy. He did a little of everything at Sogrape, but his time and journey (of more than 60 harvests) have provided us with significant support for the project and the consequent diversification of the company's assets and human capital.

For him, the primacy of the family and of people has taken ever deeper root in the strategy of expansion for our business, born in the north of Portugal 75 years ago and now a global concern.

We all owe my father for his constant commitment towards making family traditions compatible with a constant openness to modernity and professionalism. For this we can thank him

personally today and salute the fact that my brother Salvador continues to preserve this commitment in a most remarkable way.

In fact, it is important to recognise that it fell to my older brother to deepen the commitment to expansion and globalisation, and to create a structure for an increasingly international Sogrape.

His challenge was to globalise without forgetting our roots. It is his greatest work.

The Sogrape of today is a Sogrape with a significant international presence. We now produce quality wines in Portugal, Spain, Chile, Argentina and New Zealand, we have six distribution companies to get ever closer, more efficiently, to our consumers. The Sogrape of today is a Sogrape for those who, every day, work with shared determination and motivation.

We now export more than 30 brands to around 120 markets, which enables us to generate solid financial results and take the name of Portugal even further. We exist as an extended family... more than 1,000 employees spread across the four corners of the world, who are inspired by the past to create the future.

Thank you, Salvador, for your effort, your dedication and your example!

Na verdade, tenho o privilégio de poder contar com dois irmãos extraordinários! Com perfis muito diferentes, mas fortemente complementares, ao Salvador, ao Manuel e a mim próprio, para além dos laços de sangue, une-nos um conjunto de princípios inabaláveis, um enorme carinho por esta empresa e um profundo respeito, amizade e admiração por quem nela trabalha.

Ser digno dos meus antepassados e prosseguir na Sogrape uma estratégia de focalização, eficiência e crescimento é efetivamente uma responsabilidade que a vida me trouxe.

Faço-o por opção, com muito orgulho e, mais importante ainda, com a enorme convicção que nesta caminhada me acompanha a melhor equipe para continuar a fazer da Sogrape a melhor empresa de vinhos do mundo!

Neste momento de festa, é tempo de homenagear o passado e recordar os Grandes Homens que escreveram a nossa história. Mas é tempo também de renovar ambições e projetá-las para o FUTURO!

Queremos ser criadores e guardiões de vinhos originais e intemporais!

Assim, dotada de sentido e significado, temos uma nova marca corporativa, lançada também para assinalar esta data

histórica, que representa uma tocha vínica inspirada na garrafa invertida de Mateus Rosé.

O espírito vencedor, a corrida para atravessar fronteiras, o talento individual e a força coletiva de uma equipe, a passagem de testemunho num permanente ideal de superação de desempenho, são características naturais da Sogrape, que ganham vida nesta nossa nova imagem.

Porque o tempo passa, mas a Sogrape está aqui para ficar!

O meu avô sonhou, o meu pai realizou e o Salvador dinamizou. Todos, em conjunto, conduziram a empresa a um patamar de excelência e de notoriedade que ultrapassa largamente qualquer cenário mais otimista que os seus fundadores pudessem ter antecipado.

E se a minha geração tem já responsabilidades ambiciosas, às muitas que certamente se seguirão cabe a importante missão de perpetuar este Legado. Porque mais do que um negócio, o vinho é a nossa forma de ser e de estar na vida.

Muito obrigado a todos por estarem conosco, em particular ao Sr. Presidente da República, cuja presença muito veio dignificar esta nossa festa!

It is truly a privilege for me to be able to count on my two extraordinary brothers! With very different but strongly complementary profiles, Salvador, Manuel and I share a set of unshakable principles, a great love for this company and deep respect, friendship and admiration for those who work with us.

To be worthy of my predecessors and to continue Sogrape's strategy of targeting efficiency and growth is one of the responsibilities I have been given in this life.

This is my choice and I carry it out with pride and, most importantly, with the certainty that I'm making this journey with the best team of people, who will continue to ensure Sogrape is the best wine company in the world!

At this moment of celebration, it is time to pay tribute to the past and to remember the great men who wrote our history. But it is also time to renew our ambitions and project them into the future!

We aim to be creators and guardians of original and legacy wines!

Thus, to embody meaning and significance, we have a new corporate brand, which is launched to coincide with the celebration of this historic date, and is

represented by a wine torch inspired by an inverted Mateus Rosé bottle.

The winning spirit, the race to cross frontiers, individual talent and the collective strength of a team or the handing on of a legacy in a continual quest to exceed performance, are Sogrape's natural characteristics, which come to life within our new image.

But even as time passes, Sogrape is here to stay!

My grandfather dreamt, my father achieved and Salvador made us more efficient. They all, together, have taken the company to a level of success and excellence that has greatly exceeded even the most optimistic expectations the founders could have had.

And if my generation already has ambitious responsibilities, to the many that will certainly follow, the most important mission will be continuing this legacy. For Sogrape is more than a business: wine is our way of life.

I would like to thank you all for being here with us, especially the President of the Republic, whose presence honours our celebration!





# UM BRINDE AOS QUE TÊM A CORAGEM DE ARRISCAR

HERE'S TO THOSE WHO HAVE THE COURAGE  
OF THEIR CONVICTIONS





75  
ANOS

Uma celebração  
partilhada.  
*A shared celebration.*

Informação Institucional  
Corporate Information

EIXOS ESTRATÉGICOS  
STRATEGIC AXIS



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



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

Investimento no capital humano e no seu desenvolvimento  
Investment in human capital and in its development

Aposta na inovação como fonte de transformação e sustentabilidade do negócio  
Commitment to innovation as a source of business sustainability and transformation

Promoção de agilidade como alavanca interna e externa de eficiência e de crescimento  
Promoting agility to boost growth and efficiency, both internally and externally

**Pessoas**  
People

**Inovação**  
Innovation

**Agilidade**  
Agility

## **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.*



Comemoração 75 Anos Sogrape  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration

# Visão, Missão e Valores

## Vision, Mission and Values

### A NOSSA VISÃO

## Criadores e Guardiões de Vinhos Intemporais

### OUR VISION

## Creators and Guardians of Original Legacy Wines

A nossa ambição é proporcionar às pessoas vinhos com corpo e alma. Primeiro fazemos amigos e depois negócios, encarando o vinho como a nossa forma de trazer felicidade à vida. Os nossos vinhos resultam da dedicação da nossa família alargada de pessoas, em Portugal e no mundo, que vai além da família Guedes, do nosso visionário fundador. O propósito é sermos criadores e guardiões de um legado de Vinhos Originais e Intemporais – Original Legacy Wines – levando-os para o futuro, numa viagem que atravesse gerações.

Our aim is to provide people with body and soul wines. We make friends before we do business and we believe that wine is our meaningful way of bringing happiness to life. Our wines result from the commitment of our extended family of people spread out over Portugal and the world, that goes beyond our visionary Guedes founder's family. Our purpose is to be creators and guardians of Original Legacy Wines, taking them into the future, in a journey through generations.

### A NOSSA MISSÃO

## Desenvolver Vinhos Originais e Intemporais com marcas internacionalmente relevantes

### OUR MISSION

## Develop Original Legacy Wines with internationally appreciated brands

Onde estivermos no mundo, procuramos a excelência e a sustentabilidade para oferecer Vinhos Originais e Intemporais – Original Legacy Wines – através de marcas internacionalmente relevantes, que fazem a diferença na vida das pessoas.

Around the world, we pursue excellence and sustainability in offering our Original Legacy Wines throughout internationally appreciated brands that make a difference in people's lives.



**TRADIÇÃO FAMILIAR**  
FAMILY TRADITION

Ética, confiança, legado, primado do longo-prazo, respeito pelas pessoas, pela comunidade e pela natureza.  
*Ethics, trust, heritage, long-term strategy, and respect for people, the community and nature.*

**ORIGINALIDADE**  
ORIGINALITY

Valorizamos as origens (história e regiões) e a originalidade (capacidade de empreender e inovar).  
*We value origins (the history and regions behind each wine) and originality (capacity for entrepreneurship and innovation).*

**DIVERSIDADE**  
DIVERSITY

De pessoas, origens, culturas geográficas, marcas e vinhos para todos os momentos da vida.  
*Of people, origins, geographic traditions, and brands and wines for every moment of life.*

**RIGOR E SOLIDEZ**  
RIGOUR AND RELIABILITY

Procuramos a excelência em todas as áreas para ser uma referência no mundo do vinho.  
*We pursue excellence in every way so we can be a benchmark for the wine world.*

**CORAGEM**  
COURAGE

Para questionar, arriscar, decidir, idealizar e concretizar.  
*To question, take risks, decide, idealize, and realize those ideals.*

**AMIZADE**  
FRIENDSHIP

Honramos as amizades e os negócios, sempre num espírito de cooperação.  
*We honour friendships and business, always in a spirit of cooperation.*

**FELICIDADE**  
HAPPINESS

Desejamos ser um ativador de felicidade.  
*We wish to promote happiness.*

# Mundo Sogrape Sogrape World

**ESTADOS UNIDOS  
UNITED STATES**  
Distribuição Distribution  
**Evaton**

**CHILE**  
Produção Production  
**Viña Los Boldos**

**REINO UNIDO  
UNITED KINGDOM**  
Distribuição Distribution  
**Liberty Wines\***

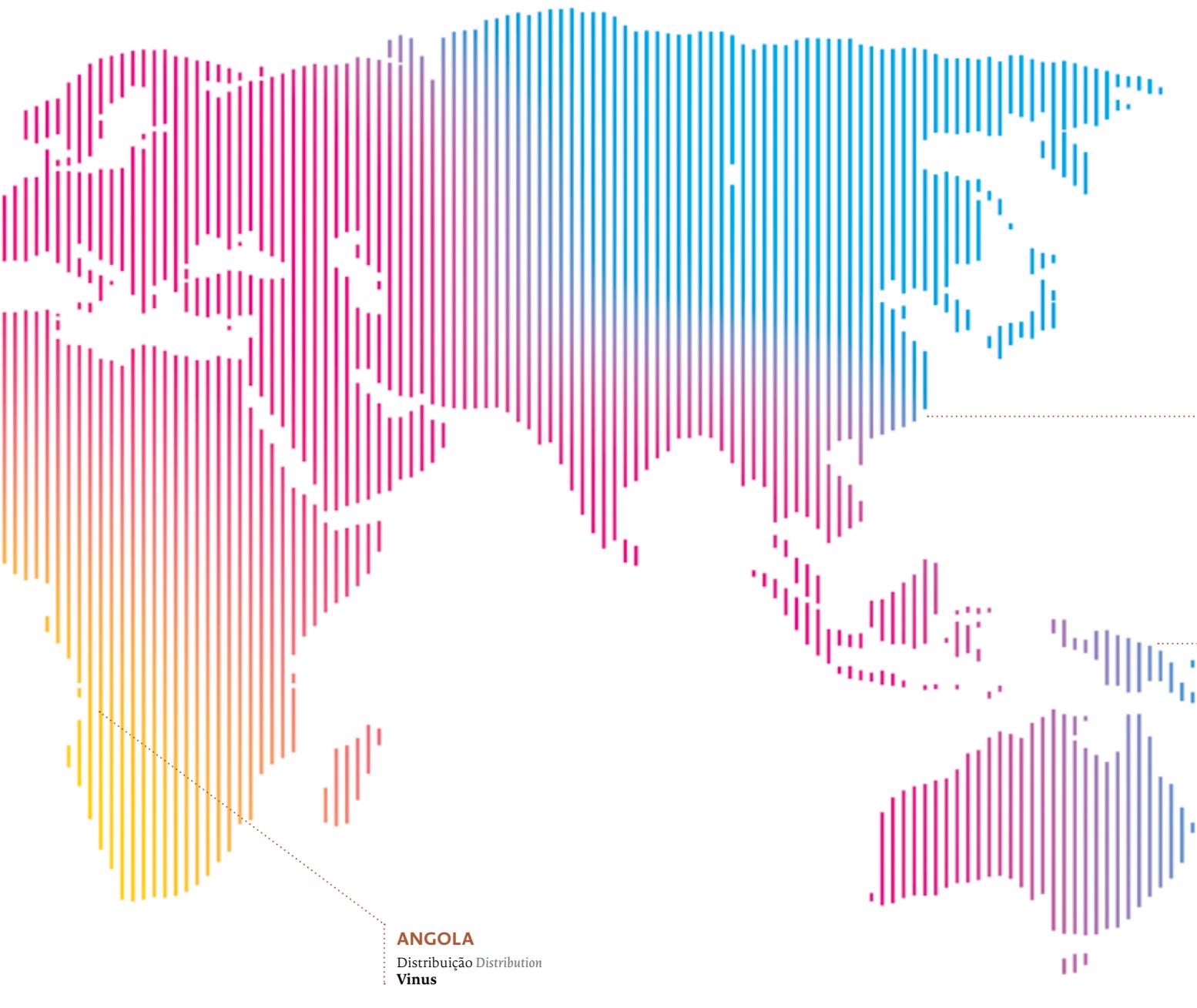
**PORTUGAL**  
Produção Production  
**Sogrape Vinhos**  
Distribuição Distribution  
**Sogrape Distribuição**

**ESPAÑA  
SPAIN**  
Produção Production  
**Bodegas LAN**

**BRASIL  
BRAZIL**  
Distribuição Distribution  
**Sogrape Brasil**

**ARGENTINA**  
Produção Production  
**Finca Flichman**

\* No início de 2017, a Sogrape cessou a atividade da Sogrape UK ao transferir a distribuição das suas marcas naquele mercado para a Liberty Wines, onde detém uma participação minoritária de 25%.  
At the beginning of 2017, Sogrape wound up Sogrape UK and transferred the distribution of its brands in this market to Liberty Wines in which the company has a minority shareholding of 25%.



**CHINA  
HONG KONG**  
Distribuição Distribution  
**Sogrape Ásia-Pacífico**

**NOVA ZELÂNDIA  
NEW ZEALAND**  
Produção Production  
**Framingham Wines**

**ANGOLA**  
Distribuição Distribution  
**Vinus**

# Órgãos Sociais Sogrape SGPS, S.A. Governing Bodies Sogrape SGPS, S.A.

Abril 2018 April 2018

## CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO BOARD OF DIRECTORS

**Presidente Chairman**  
Fernando Guedes

**Vice-Presidente CEO**  
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



Bernardo Brito e Faro



Raquel Seabra



Fernando da Cunha Guedes



Francisco Valadares Souto



Comemoração 75 Anos Sogrape – Presidente da República de Portugal, Marcelo Rebelo de Sousa, com Fernando Guedes e Fernando da Cunha Guedes  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – President of the Portuguese Republic, Marcelo Rebelo de Sousa, with Fernando Guedes and Fernando da Cunha Guedes

## NEGÓCIO IBÉRICO

IBERIAN BUSINESS

### Francisco Valadares Souto

#### SOGRAPE VINHOS

António Oliveira Bessa  
George Sandeman  
João Gomes da Silva  
Luís Martins  
Miguel Pessanha

#### SOGRAPE DISTRIBUIÇÃO PORTUGAL

Manuel Sousa Pinto

#### BODEGAS LAN

Enrique Abiega

## NEGÓCIO INTERNACIONAL & INOVAÇÃO

INTERNATIONAL BUSINESS & INNOVATION

### Raquel Seabra

#### FINCA FLICHMAN\*

Gastón Lo Russo

#### FRAMINGHAM

Tom Trolove

#### VIÑA LOS BOLDOS

Sebastián Phillips Montes

#### EVATON

Luís Gândara da Silva

#### VINUS

Afonso Sousa Coutinho

#### SOGRAPE ASIA-PACIFIC

Jakub Wierzba

#### SOGRAPE BRASIL

Carlos Santo Gomes

\*A Finca Flichman, ainda que inserida no cluster de Negócio Internacional, mantém-se sobre a supervisão e acompanhamento de Francisco Souto no contexto do projeto de transformação em curso. Although falling within the International Business cluster, Finca Flichman remains under the supervision of Francisco Souto in the context of the ongoing transformation project.

# Flashes 2017

## Highlights 2017



# 75

Anos Sogrape  
Sogrape's birthday

# 206,6M€

Volume de Negócios (Revenue)  
Turnover (Revenue)

# 34,1M€

EBITDA  
EBITDA

# 44,8%

Margem Bruta Relativa  
Relative Gross Margin

# 10,9M€

CAPEX  
CAPEX

# 9,7M€

Dívida Líquida  
Net Debt

# 65%

Autonomia Financeira  
Financial Autonomy

# 0,29

Dívida Líquida/EBITDA  
Net Debt/EBITDA

# Liberty Wines (RU)

Entrada no Capital  
Share Acquisition

# Innovation@Sogrape

Programa de Inovação  
Innovation Programme

# Capital Humano

Implementação Projeto Global  
Human Capital - Global Project Implementation

# 20 Milhões

Garrafas Mateus Vendidas  
Bottles of Mateus sold

# 100

Pontos Barca Velha na "Wine Enthusiast" (EUA)  
Barca Velha points in "Wine Enthusiast" (USA)

# Sandeman

A Marca de Vinho do Porto Mais Premiada do Mundo  
The Most Awarded Port Wine Brand in the World

# Gazela

Nova Imagem  
New Image



# UM BRINDE AOS QUE ATRAVESSAM FRONTEIRAS E ABRAÇAM NOVAS CULTURAS

HERE'S TO THOSE WHO BREAK DOWN BORDERS  
AND EMBRACE NEW CULTURES





75  
ANOS

Uma celebração  
partilhada.  
A shared celebration.

Relatório Consolidado de Gestão  
Consolidated Management Report

II

# A Sogrape em 2017

## Sogrape in 2017

Ao Acionista,

Dando cumprimento ao disposto na lei e nos estatutos, apresenta-se o relatório de gestão e as demonstrações financeiras consolidadas relativos ao exercício de 2017, pretendendo-se com tais documentos refletir a evolução do conjunto de sociedades encabeçadas pela Sogrape SGPS, S.A. (adiante designado por Sogrape ou por Grupo) que atuam no âmbito da produção e comercialização de vinhos e outras bebidas.

2017 foi o ano da comemoração do 75º aniversário da Sogrape. Em Portugal, esta data foi o mote para uma festa que juntou cerca de 500 convidados institucionais na Quinta de Azevedo. Numa noite naturalmente marcada por grandes vinhos portugueses e estrangeiros, o encerramento da cerimónia estava entregue a Mariza, a reputada fadista que já subiu a palcos tão especiais como o Carnegie ou Royal Albert Hall. Não obstante, o momento alto da noite de 27 de janeiro de 2017 surgiu de surpresa pelas mãos de Sua Excelência, o Senhor Presidente da República

Portuguesa, Professor Doutor Marcelo Rebelo de Sousa. “Homenagem e gratidão em nome de Portugal” foram as palavras usadas no seu elogio à Sogrape, e em particular ao Presidente do seu Conselho de Administração, Fernando Guedes, que nesta ocasião foi condecorado com a mais elevada Ordem Nacional – a Grã-Cruz da Ordem do Infante D. Henrique.

Muito aconteceu desde a fundação da Sogrape, em 1942. Quando Fernando Van Zeller Guedes juntou um grupo de amigos e criou a empresa, provavelmente não imaginou que a terceira geração da sua família tivesse, em 2017, corrido o mundo para brindar com os quase 1.000 colaboradores a 75 anos de sucesso. Afinal, depois de um princípio modesto no norte de Portugal, a Sogrape é hoje representada por uma grande família de pessoas, marcas e origens, com 11 unidades de negócio que se espalham atualmente por 10 países. E com todos, o Conselho de Administração quis erguer um copo de Mateus Rosé e celebrar.

Dear Shareholder,

In compliance with legal and company statutes, we now submit our 2017 annual report with our consolidated management report and financial statements to reflect business developments in the group of companies held by Sogrape SGPS, S.A. (hereinafter Sogrape or Group) involved in the production and sale of wine and other beverages.

2017 was the year in which Sogrape celebrated its 75th Anniversary. In Portugal, the company hosted a party for around 500 influential guests at the Quinta de Azevedo. The highlight of this memorable evening, naturally accompanied by the finest Portuguese and foreign wines, was the closing ceremony showcasing the renowned Fado singer, Mariza, who has performed at such venues as the Carnegie and Royal Albert Halls. However, the high point of the evening of the 27th January 2017 was a surprise from His Excellency the President of the Portuguese Republic, Marcelo

Rebelo de Sousa. “To pay homage and express our thanks on behalf of Portugal” were the words he used in his tribute to Sogrape, as well as celebrating the chairman of the board of directors, Fernando Guedes, to whom he awarded the country’s highest award – the Grand Cross of the Order of Henry the Navigator.

Much has happened since Sogrape was founded in 1942. When Fernando Van Zeller and a group of his friends formed the company, he could not have imagined that, in 2017, within three generations, his family would have travelled the world to celebrate 75 successful years with almost 1,000 employees. Now, after modest beginnings in northern Portugal, Sogrape is represented by a large family of people, brands and origins, with 11 business units in 10 countries, with whom the board of directors raised a celebratory glass of Mateus Rosé, each and every one.



Comemoração 75 Anos Sogrape  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration

**“Todos somos Sogrape, onde quer que estejamos no mundo”!**

**“We are all Sogrape, wherever we are in the world”.**

Até porque, “todos somos Sogrape, onde quer que estejamos no mundo”! O papel agregador é um dos princípios subjacentes à nova identidade corporativa do Grupo que, tendo sido lançada em 2016, viu em 2017 novos desenvolvimentos e vivências. Com um conceito de comunicação criativo, proprietário e único, a marca corporativa começou neste ano a assumir discretamente a paternidade das várias empresas e das suas marcas de vinho originais e intemporais. Para a divulgação de Sogrape – Original Legacy Wines contaram uma série de iniciativas distintas, com especial destaque para campanhas publicitárias nas principais revistas da especialidade a nível internacional, o lançamento do website corporativo e do canal de YouTube.

Com uma missão que assenta no desenvolvimento de vinhos originais e intemporais com marcas internacionalmente relevantes, a Sogrape tem vindo a viver um processo de transformação organizacional essencialmente sustentado em três pilares fundamentais – pessoas, inovação e agilidade – sobre os quais se

desenvolveram em 2017 também um conjunto de projetos transversais e verdadeiramente estruturantes.

Quando na empresa se diz que “As Pessoas são as Nossas Uvas”, está a assumir-se a clara convicção do seu papel prioritário para o sucesso do Grupo, já que só com profissionais de qualidade e devidamente preparados é possível enfrentar os desafios dos tempos modernos. Assim, em 2017, a Sogrape continuou empenhada em desenvolver e implementar uma estratégia de Recursos Humanos que, alinhada com a estratégia de negócio e com as melhores práticas de mercado, promova a captação e retenção de talento para levar o Grupo cada vez mais longe. Neste contexto, durante o ano que passou, deu-se continuidade ao projeto de Capital Humano já iniciado em 2016, nesta fase com o objetivo de construir a Missão, Estrutura e Modelo de Governo dos Recursos Humanos a nível corporativo, bem como definir a Marca Empregadora e Proposta de Valor Sogrape.

The principle that “we are all Sogrape, wherever we are in the world” is the unifying concept that has underpinned the Group’s new corporate identity since its launch in 2016. In 2017 it has helped the company to initiate new developments and experiences. This year the corporate brand has begun to discretely integrate with a number of companies and their original legacy wines as a consequence of Sogrape’s creative, proprietary and unique communication concept. To spread the word about the brand, Sogrape – Original Legacy Wines embarked on a number of different activities, including an advertising campaign which appeared in leading international specialist magazines, the launch of a corporate website and a YouTube channel.

With its mission based on the development of original legacy wines with internationally appreciated brands, Sogrape has experienced a process of organisational transformation founded on three fundamental pillars – people, innovation and agility. With this solid

foundation, the company has developed a number of cross-sector and re-structuring projects in 2017.

When the company says, “The People are Our Grapes, our Inspiration”, it clearly states that people are vital to the Group’s every success. The emphasis is on the highest-calibre, most effectively trained professionals as possible to meet today’s challenges. Throughout 2017, Sogrape remained committed to developing and implementing a human resources strategy that, consistent with its business strategy and best practices, encouraged the recruitment and retention of the talent to take the Group even further. Given this, the Human Capital project, launched in 2016 was continued in 2017, with a new phase that sought to implement the Human Resources Mission, Structure and Governance Model at the corporate level as well as introducing the Sogrape Employer Brand and Value Proposition.



Comemoração 75 Anos Sogrape – Família Sogrape Espanha  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Sogrape Family Spain



Comemoração 75 Anos Sogrape – Concerto Mariza  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Mariza Concert

**“2017 ficou igualmente marcado pelo reforço do programa Innovation@Sogrape.”**

**“In 2017 the company enhanced its Innovation@Sogrape programme.”**

Ainda no eixo Pessoas, e seguindo a aposta de reforçar competências críticas para o sucesso do Grupo no futuro, verificou-se em 2017 um importante fluxo de entrada de novos talentos, que contribuiu para o rejuvenescimento da organização, quer em Portugal, quer nas unidades de negócio internacionais.

Igualmente importante foi o investimento efetuado em 2017 no desenvolvimento dos recursos humanos, através de formação avançada em prestigiadas escolas internacionais e de programas de *Coaching*, onde se incluem parcerias com especialistas que têm apoiado as equipas em Portugal em áreas como *creative thinking*, *marketing* e liderança.

Os tempos mudaram. E se no ano de 1942 a Sogrape nascia num contexto adverso com um produto totalmente inovador, é certo que num futuro bem próximo a evolução ao nível das tecnologias digitais, físicas e biológicas irão mudar radicalmente os padrões de consumo e de produção, o mercado de

trabalho e o mundo como o conhecemos. Perante este cenário, 2017 ficou igualmente marcado pelo reforço do programa Innovation@Sogrape. Depois de desenhado o modelo de inovação para o Grupo e clarificada a estratégia de inovação a nível global, esta área focou-se na facilitação de processos, bem como no apoio a projetos de âmbito transversal e ideias mais disruptivas sem cabimento nas atuais unidades de negócio. Procurando a nível externo promover ações de aproximação ao ecossistema de inovação e empreendedorismo, nesta fase ainda inicial do projeto o foco manteve-se no reforço da cultura de inovação na Sogrape através, entre outros, do lançamento de um desafio de inovação, da dinamização da caixa de ideias, de eventos de ideação e discussão, bem como sessões internas de partilha de experiências e aprendizagens. O Prémio Inovação foi atribuído pela primeira vez em 2017 para reconhecer a vontade, a coragem e o compromisso dos colaboradores que mais se destacaram no relançamento da inovação e criatividade no Grupo.

Still on the subject of people, in line with its commitment to enhance skills critical to the Group's future success, in 2017 there was a significant influx of new talent, which revitalised the organisation, both in Portugal and in the international business units.

Equally important in 2017, was the investment made in the development of human resources throughout the company. Initiatives included training at prestigious international schools and coaching programmes involving partnerships with specialists who have supported the Portuguese companies in areas such as creative thinking, marketing and leadership.

How times have changed. Even though Sogrape was born into the adverse environment of 1942 with the launch of an entirely innovative product, it is certain that in the very near future the evolution of digital, physical and biological technologies will radically change the patterns of consumption and production, the job market,

and the world as we know it. Against this backdrop, in 2017 the company enhanced its Innovation@Sogrape programme. After designing an innovation model for the Group and clarifying the overall innovation strategy, it focused on processes enabling and supporting cross-sector projects and the more disruptive ideas that did not fit into any of the current business units. During the initial phase of this project the focus was on enhancing the culture of innovation within Sogrape through the launch of an innovation challenge, the relaunch of the innovation box, idea and discussion events and internal sessions for sharing experiences and lessons. In the long term it encourages all employees to think outside the box to promote activities to move closer to an entrepreneurial culture of innovation. The Innovation Prize was awarded for the first time in 2017 as a way of recognising the willingness, courage and commitment of those employees who most characterised the innovation and creativity within the Group.

Ao nível das Unidades de Negócio, também a inovação aconteceu no âmbito das marcas e dos processos. Neste contexto, merece destaque a área de Investigação & Desenvolvimento da Sogrape Vinhos, que viu o seu empenho na busca permanente de soluções inovadoras com recurso à tecnologia distinguido com um prémio especial atribuído pela revista “Exame Informática” e pelo semanário “Expresso”. O projeto “MicroWine”, que pretende compreender o impacto dos microrganismos na produção do vinho, foi o investimento que motivou o galardão atribuído na conferência “As Maiores do Portugal Tecnológico”. Mas para além deste, entre os vários projetos desenvolvidos em 2017, merece ainda destaque o projeto “Megagold”, através do qual a Sogrape Vinhos representa o sector europeu de vinhos na criação de serviços de previsão meteorológica (a 30 anos) para apoiar nos processos de produção da uva e do vinho, num quadro de variabilidade climática e numa perspetiva de valorização do negócio.

Além de investir nas pessoas e em inovação, e para dar resposta aos novos desafios do negócio e prosseguir com a construção de uma organização cada vez mais ágil e preparada para o futuro, o Conselho de Administração da Sogrape anunciou, logo no início de 2018, uma nova estrutura organizativa e um novo modelo de governo para o Grupo. Procurando garantir não só uma maior rapidez na tomada de decisão, mas sobretudo maior eficácia e eficiência no funcionamento da empresa, este novo modelo remete para a Sogrape SGPS, S.A. um nível de acompanhamento estratégico, delegando nas áreas de negócio o nível de execução e decisão operacional.

Neste contexto, para além de um bloco corporativo onde se agregam agora as funções estratégicas e operacionais da holding, criaram-se, entretanto, dois clusters de negócio organizados por geografia, contribuindo desta forma para uma gestão mais integrada das várias operações.

**“O novo modelo de governo remete para a Sogrape SGPS, S.A. um nível de acompanhamento estratégico, delegando nas áreas de negócio o nível de execução e decisão operacional.”**

**“The new governance model offers Sogrape SGPS, S.A. a strategic level of monitoring, delegating the level of operational decision-making and execution to the business units.”**

Innovation was also a feature of brands and processes at the business unit level. The Sogrape Vinhos Research and Development department is worthy of mention for its commitment to using technology in the constant search for innovative solutions. This division was singled out and rewarded with a special award from the Portuguese magazine, “Exame Informática”, and the weekly newspaper, “Expresso”. The “MicroWine” project, that seeks to understand the impact microorganisms have on wine production, was the investment that resulted in an award at the “The Best of Technological Portugal”. In addition to this, among the many projects undertaken in 2017, it is worth mentioning “Megagold”, at which Sogrape Vinhos represents the European wine sector in the supply of weather forecasting services (for 30 years) to assist in the development of grape and wine production processes within the context of climate variability, and from the perspective of business development.

As well as investing in people and innovation, in order to respond to new business challenges and to continue building an organisation that is ever more agile and future ready, early in 2018 Sogrape’s board of directors unveiled a new organisational structure and a new governance model for the Group. Seeking to ensure faster decision-making, greater effectiveness and efficiency within the company, this new model offers Sogrape SGPS, S.A. a strategic level of monitoring, delegating the level of operational decision-making and execution to the business units.

In addition to the corporate level, in which the company’s strategic and operational functions are concentrated, two business clusters, organised by country, have been created to contribute towards a more integrated management across the different operations.



Comemoração 75 Anos Sogrape – Família Sogrape Argentina – Mendoza  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Sogrape Family Argentina – Mendoza

2017 foi realmente um ano rico no que diz respeito ao desenvolvimento dos pilares que suportam uma estratégia de crescimento sustentado do negócio do Grupo. Adicionalmente, e com vista ao envolvimento de toda a organização neste movimento de mudança, também a comunicação interna se assumiu como um natural aliado para este processo de transformação empresarial. Partindo da necessidade de desenvolver a comunicação interna como eixo de integração, foi lançado um projeto com um consultor externo que culminou na definição de uma estratégia para colaborar com as várias equipas na ativação dos valores, crenças e atitudes na empresa. A promoção de uma cultura colaborativa e de partilha é um dos grandes desafios lançados a esta área, já que não sendo um fim em si mesmo, a comunicação interna se assume como elemento facilitador para, em parceria com outros departamentos, estimular a gestão do conhecimento e a partilha de boas práticas de gestão entre todos os colaboradores.

O ano 2017 ficou ainda marcado pela aquisição de 25% do capital da reputada distribuidora Liberty Wines, operação com a qual Grupo pretendeu fortalecer a presença das suas marcas no Reino Unido e aliar-se a um parceiro com grande experiência no canal *on-trade*.

Fundada em 1997, a Liberty Wines é considerada uma das melhores e mais importantes empresas de distribuição no Reino Unido, com um portefólio de referência e uma base de mais de 2.300 clientes, onde se incluem os mais prestigiados e conhecidos restaurantes londrinos.

Em Portugal, para continuar a assegurar a produção de uvas da melhor qualidade, também no ano que passou, a Sogrape Vinhos viu reforçada a sua presença na região do Douro com a aquisição da Tapada do Castanheiro, onde se incluem cerca de 22 hectares de vinha cruciais para a produção de topo de gama durienses.

2017 was truly a busy year in terms of the development of the fundamental pillars (people, innovation and agility) to support the strategy for sustained growth of the Group's business. It is important to note that in order to involve the whole organisation in these changes, internal communication is considered integral to the company's transformation process. Starting from this very point, a project was launched using an external consultant, and culminated in the definition of a strategy to collaborate with the many teams to activate values, beliefs and attitudes within the company. The promotion of a collaborative and sharing culture was one of the main challenges in this area and a work in progress. Internal communication was regarded as a facilitator that, in partnership with other departments, would encourage knowledge management and the sharing of good management practices among employees.

In 2017 we acquired a 25% capital share of the reputed distributor, Liberty Wines, through which the Group intends to strengthen the presence of its brands in the United Kingdom and ally itself with a partner with considerable experience of the on-trade sector.

Founded in 1997, Liberty Wines is considered one of the best and most important distribution companies in the United Kingdom, with a significant portfolio and more than 2,300 customers, which includes London's most prestigious and well-known restaurants.

To continue ensuring the production of the best-quality grapes in Portugal, last year Sogrape Vinhos strengthened its presence in the Douro region through the acquisition of Tapada do Castanheiro, which includes approximately 22 hectares of vineyards that are crucial to the production of top-of-the-range Douro wines.

Finalmente e já em 2018, há que referir que a Sogrape reforçou a sua presença também em Espanha, ao anunciar a aquisição de Bodegas Aura, em Rueda. Em linha com a estratégia definida, que assume um claro foco na Ibéria, este projeto, numa das denominações de origem mais dinâmicas de Espanha, responde de forma direta à intenção de ganhar escala num dos principais mercados para o Grupo.

Com uma situação financeira sólida e indicadores superiores à média do setor, as vendas consolidadas ficaram, contudo, aquém do previsto, e em comparação com o histórico ano de 2016, os resultados revelam também uma evolução menos favorável em 2017. O contexto macroeconómico em Angola e na Argentina, os efeitos cambiais, a reestruturação em curso da empresa de distribuição da Sogrape nos Estados Unidos da América e o aumento dos overheads que incluem os montantes associados aos projetos estruturantes referidos anteriormente, explicam, em grande parte, esta situação.

Mas o ano de comemoração do 75º aniversário foi para a Sogrape um ano de reconhecimento, investimento e preparação para o futuro. Com as duas principais revistas do setor em Portugal – “Revista de Vinhos” e “Vinho Grandes Escolhas” – a distinguirem a obra e trajetória de Fernando Guedes, Presidente do Conselho de Administração, e de seu filho, Salvador Guedes, fica claro que, para além de um exemplo, se afirma um compromisso em fazer da Sogrape uma empresa cada vez mais forte e preparada para o futuro. Por isso, inspirados por um legado construído ao longo de três gerações, 2017 foi um ano de transformação, um ano em que se investiu na criação de condições para continuar a crescer e a evoluir.

**“2017 foi um ano de transformação, um ano em que se investiu na criação de condições para continuar a crescer e a evoluir.”**

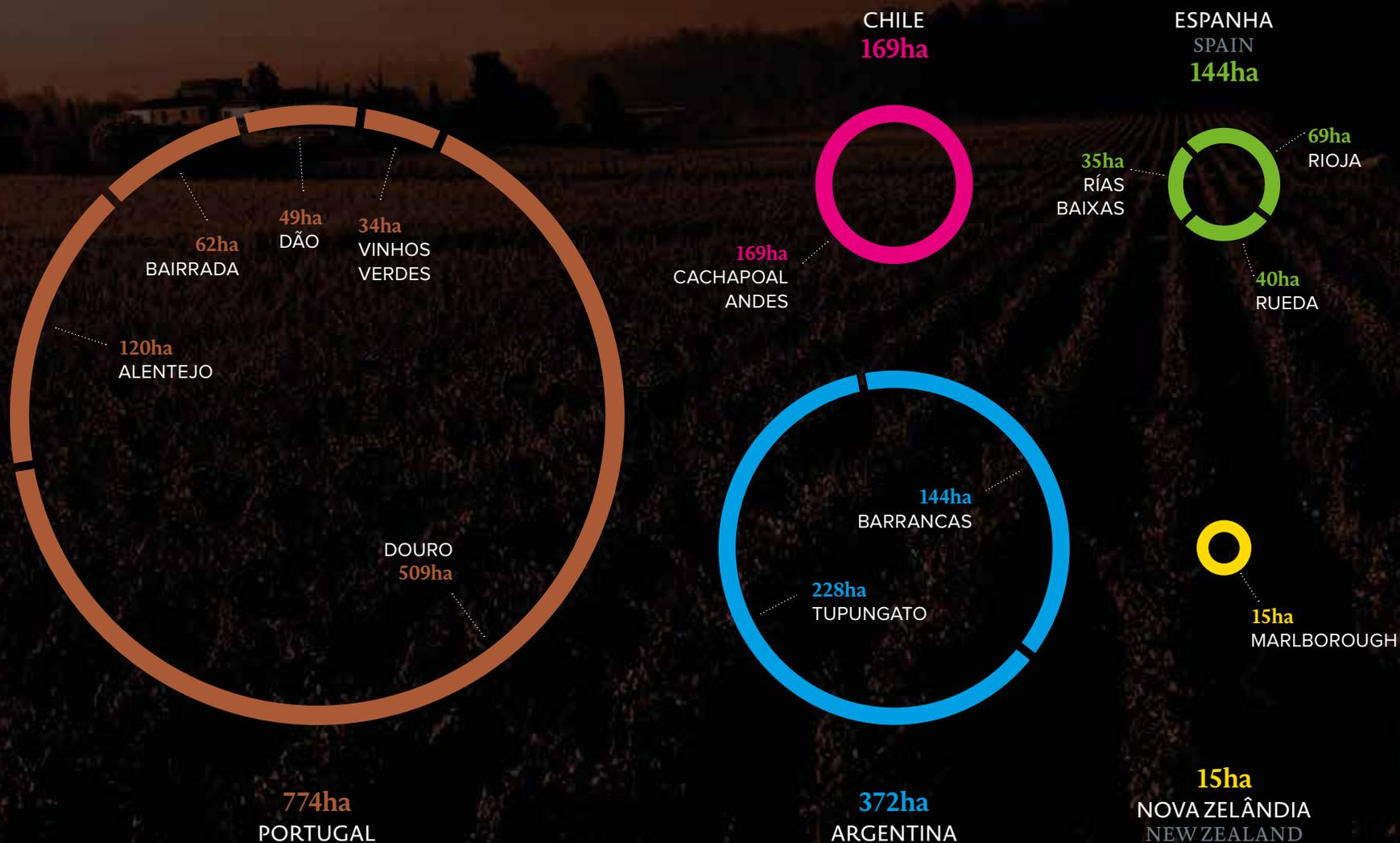
**“2017 was a year of transformation, a year of investment to create the conditions necessary for growth and evolution.”**

Finally, at the beginning of 2018, Sogrape enhanced its presence in Spain through the acquisition of Bodegas Aura, in Rueda. Consistent with its defined strategy, which has a clear focus on Iberia, this project, in one of Spain’s most dynamic designations of origin, is a direct response to the need to increase scale in one of the Group’s principal markets.

With a solid financial position and indicators that exceed the industry average, consolidated sales still fell short of expectations, and, when compared to the historic year of 2016, these results also reveal a less favourable trend in 2017. The macroeconomic situation in Angola and Argentina, foreign exchange rates, the continued restructuring of Sogrape’s distributor in the United States plus increasing overheads, including the sums associated with the afore-mentioned projects, go a long way to explaining this situation.

Yet the year in which it celebrated its 75th Anniversary was for Sogrape a year of recognition, investment and preparation for the future. With the wine industry’s two main publications in Portugal – “Revista de Vinhos” and “Vinho Grandes Escolhas” – recognising the work and plans of Fernando Guedes, chairman of the board of directors, and his son, Salvador Guedes, it is clear that, in addition to setting an example, there is a commitment to make Sogrape an even stronger company, better prepared for the future. For this, and inspired by a legacy created over three generations, 2017 was a year of transformation, a year of investment to create the conditions necessary for growth and evolution.

# Área total de vinha plantada Total area of planted vineyards



# As Nossas Vindimas

## Our Harvest

Em termos mundiais, a área de vinha plantada tem permanecido estável nos últimos anos, com cinco países a representarem hoje cerca de 50% da mesma. Espanha com 13%, China com 11%, França com 10%, Itália com 9% e Turquia com 6% são os principais países em termos de área de vinha, sendo que, se analisarmos numa perspetiva de produção, apenas três destes concentram 50% da produção mundial total: Itália com 19%, França com 16% e Espanha com 15%.

Na Europa, a vindima de 2017 será recordada em termos quantitativos como uma das mais pequenas deste século. Os grandes países produtores viram as suas produções fortemente afetadas, sobretudo devido às geadas primaveris tardias e à seca que se verificou no verão.

### PORTUGAL

Portugal, que é atualmente o 4º país com maior área de vinha plantada na Europa, foi dos poucos a registar um aumento da produção de uva em relação a 2016, embora muito variável de região para região e com a ressalva da vindima de 2016 ter sido curta.

Perante este cenário, assistiu-se a uma clara diminuição da oferta e a um consequente aumento generalizado do preço de uvas e vinhos desta vindima, com exceção das regiões dos Vinhos Verdes e do Dão.

Globally, the area of land occupied by vineyards has remained stable over recent years, with five countries accounting for around 50% of the total. Spain with 13%, China with 11%, France with 10%, Italy with 9% and Turkey 6% are the largest countries in terms of land occupied by vineyards, with only three of them accounting for 50% of the global total of wine production: Italy with 19%, France with 16% and Spain with 15%.

In Europe, the 2017 harvest was, in quantitative terms, one of the smallest this century. The production in the main wine-producing countries was badly affected as a result of the late spring frosts and summer drought.

### PORTUGAL

Portugal, ranked fourth in Europe, in terms of the area of land occupied by vineyards, was one of the few to record an increase in grape production compared to 2016, although there was a lot of variation between regions. It is worth mentioning that 2016 was a poor harvest.

Faced with this situation, there was a clear reduction in supply and, with the exception of produce from the Vinho Verde and Dão regions. Consequently, there was a general increase in the price of grapes and wines from this harvest.

**“A vindima em Portugal e Espanha foi extremamente precoce, mas de grande qualidade.”**

**“The Portuguese and Spanish harvests were very early but of great quality.”**

Nas propriedades da Sogrape em Portugal houve também algumas variações. No Alentejo verificou-se uma quebra de produção de cerca de 21%, superior à média da região, mas na Região Demarcada do Douro, e em concreto no Cima Corgo e Douro Superior, perderam-se apenas 3,5% face ao ano anterior. Já na região dos Vinhos Verdes e do Dão, a produção aumentou 33% (em linha com o verificado para a região) e 8%, respetivamente.

De uma forma geral, devido às condições climatéricas quentes e secas, a vindima em Portugal foi extremamente precoce, tendo começado cerca de 2 a 3 semanas mais cedo do que o habitual. Do ponto de vista qualitativo, a opinião é unânime e estamos perante uma vindima de grande qualidade em todas as regiões.

## ESPAÑHA

Em Espanha, a vindima foi afetada pelas geadas da última semana de abril, que provocaram uma redução das quantidades e um consequente aumento do preço da uva, sem, contudo, afetar a sua qualidade. Na Viña Lanciano, em Rioja – onde a vindima foi igualmente muito precoce – o balanço da colheita de 2017 foi claramente positivo, com as chuvas do final de agosto a equilibrarem a situação provocada pelas secas da primavera, contribuindo para a produção de uvas com um bom equilíbrio entre açúcares e compostos polifenólicos. O saudável estado vegetativo da vinha foi fundamental para a obtenção de vinhos com muita intensidade aromática, estrutura, cor e polifenóis adequados ao envelhecimento típico da região. Já na Galiza, na região das Rias Baixas, a vinha de Santiago Ruiz foi pouco afetada pelas geadas. Com condições climatéricas excelentes, nomeadamente temperaturas altas e pouca chuva e humidade, a colheita revelou-se grande em quantidade e qualidade.

Sogrape’s Portuguese properties also recorded some variations. In the Alentejo, there was a fall in production of around 21%, which was greater than the average for the region, while in the Douro Demarcated Region, particularly in Cima Corgo and the Douro Superior region, the decline over the previous year was only 3.5%. In the Vinho Verde and Dão regions, production increased by 33% (in line with the rest of the region) and 8%, respectively.

Generally speaking, because of the hot and dry climate conditions, the Portuguese harvest was very early – starting around 2-3 weeks earlier than normal. From a qualitative point of view, the unanimous view is that the harvest is of a consistently very high quality across all regions.

## SPAIN

The harvest in Spain was affected by the frosts that arrived during the last week of April, causing a reduction in the quantities, but not quality, consequently leading to an increase in the price of grapes. In Viña Lanciano, Rioja – where the harvest was also very early – opinion about the 2017 harvest has been very positive, with the rains at the end of August balancing the situation caused by the summer droughts and contributing to the production of grapes with a good balance between sugars and polyphenolic compounds. The health of the vineyards has been essential in producing wines with the great aromatic intensity, structure, colour and polyphenols required for the ageing typical of the region. The Santiago Ruiz vineyard in the Rias Baixas region of Galicia was barely affected by the frosts. Enjoying excellent climate conditions, particularly the high temperatures with little rain and humidity, the harvest was one of both great quantity and quality.

## ARGENTINA

Na América do Sul, as temperaturas baixas na primavera e o calor no final do verão condicionaram as quantidades produzidas e precipitaram a vindima, tendo como consequência, novamente, um aumento dos preços da uva. A Argentina teve uma vindima muito rápida e curta, ainda que com excelente qualidade. Foram dois anos consecutivos de reduzida produção, já que a vindima de 2016 foi considerada a mais pequena dos últimos 30 anos, o que levou a um significativo aumento do preço da uva e consequente redução da rentabilidade das empresas argentinas.

## CHILE

No Chile, o verão de 2017 foi o mais quente da década, pelo que a vindima deste ano acabou por ser antecipada em cerca de 30 dias face ao habitual, não afetando, contudo, a qualidade geral na Viña Los Boldos.

## NOVA ZELÂNDIA

Finalmente, na Nova Zelândia, apesar da forte precipitação na região da Marlborough no final da vindima, atendendo à grande quebra de quantidade na vindima anterior, a colheita de 2017 revelou-se maior, mantendo-se na Framingham também o nível de qualidade esperado.

## ARGENTINA

In South America, the low spring temperatures and the heat at the end of summer affected the quantities produced and precipitated the harvest, again leading to an increase in the price of the grapes. In Argentina, the harvest was fast and short, but of excellent quality. This is now the second consecutive year of reduced production. The 2016 harvest was believed to be the smallest for the past 30 years. As a result, there was a significant increase in the price of grapes and a subsequent decline in the profitability of Argentine companies.

## CHILE

The summer of 2017 in Chile was the hottest for a decade, with the result that the harvest took place 30 days earlier than normal. However, this did not affect the general quality at Viña Los Boldos.

## NEW ZEALAND

Finally, despite the heavy precipitation in New Zealand's Marlborough region at the end of the harvest, the 2017 harvest was larger than that of previous years. The quality achieved by Framingham was of an expected level.

## As Nossas Marcas Our Brands

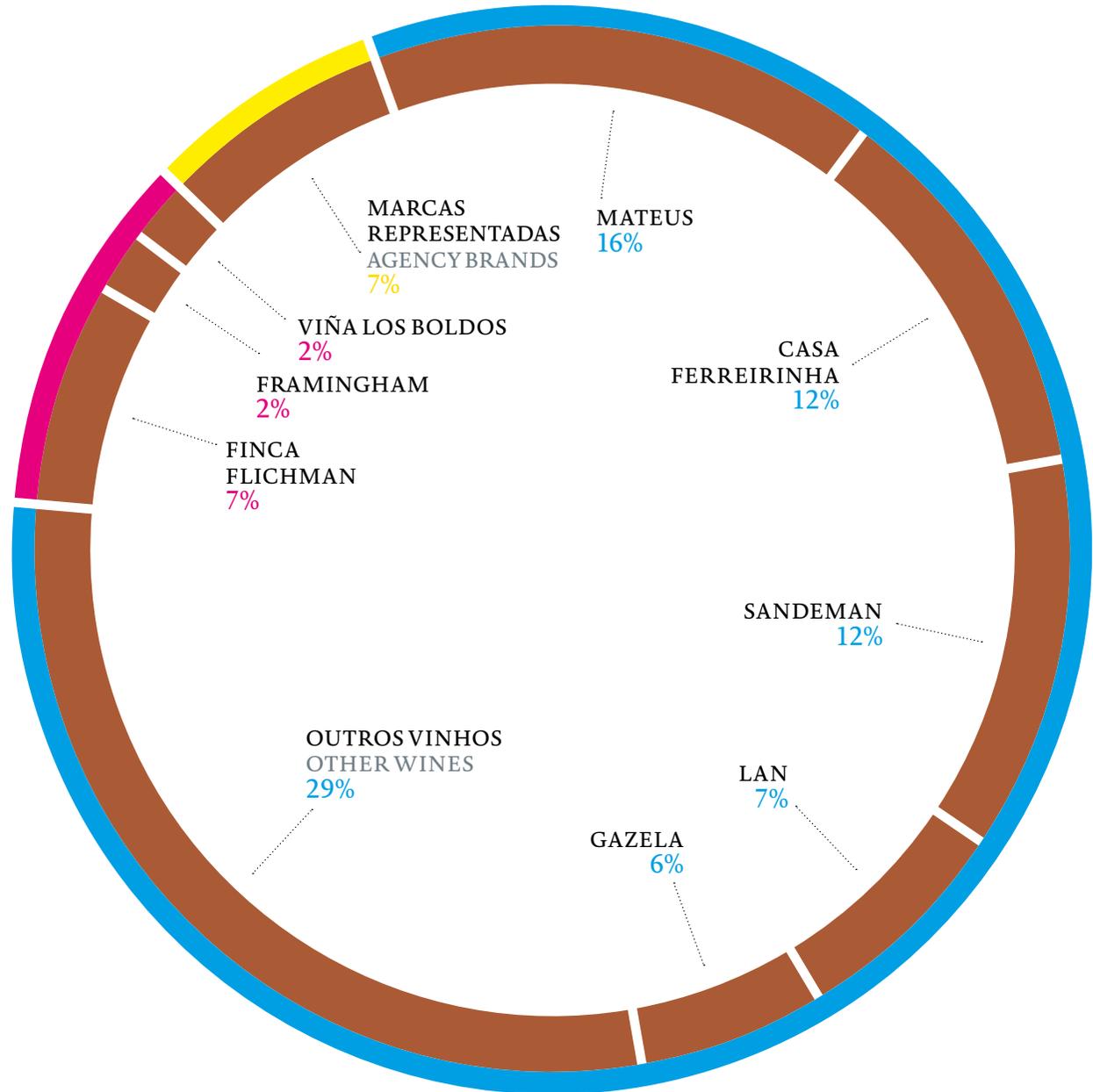
A Sogrape tem como missão desenvolver vinhos originais e intemporais – Original Legacy Wines – com marcas internacionalmente relevantes, que fazem a diferença na vida das pessoas. Num universo de mais de 20 marcas com origens, posicionamentos e propósitos distintos, em janeiro de 2015, e na sequência do processo de reflexão estratégica, a Sogrape identificou um conjunto de marcas globais

prioritárias, e nas quais concentra a maior parte do investimento. Mateus, Sandeman, Gazela, Casa Ferreirinha e LAN foram as selecionadas por apresentarem maior vantagem competitiva, desenvolvimento global, contribuição para a rentabilidade do Grupo e potencial de crescimento. E assim, é, portanto, nas origens ibéricas que assenta o crescimento sustentável da Sogrape.

Sogrape's mission is to develop original legacy wines with internationally appreciated brands that make a difference in people's lives. With a portfolio of over 20 brands from different regions, with different positioning and aims, the company, in January 2015, identified a set of priority global brands into which most of its investment is to be concentrated. After a period of strategic reflection, Mateus,

Sandeman, Gazela, Casa Ferreirinha and LAN were selected. These brands present greater competitive advantages with significant global reach and contribution to the Group's profitability whilst offering growth potential. Therefore, Sogrape's strategy for sustainable growth is based on the Iberian producing regions.

## Vendas em valor Sales in value



**82%**  
VINHOS DE ORIGEM IBÉRICA  
IBERIAN WINES

**11%**  
VINHOS DO NOVO MUNDO  
NEW WORLD WINES

**7%**  
MARCAS REPRESENTADAS  
AGENCY BRANDS

# Mateus Rosé

Desde a sua criação que Mateus Rosé é um vinho com vocação internacional. Inovador, fresco e versátil, é o mais exportado dos vinhos portugueses engarrafados. A marca que esteve na origem da Sogrape, voltou em 2017 a atingir a cerca de 20 milhões de garrafas, alcançando assim o melhor resultado dos últimos 10 anos. Com as vendas em valor a crescer 3%, por tudo o que simboliza, Mateus é e será sempre a nossa joia!

Embaixador de Portugal no mundo, Mateus Rosé foi eleita “Marca do Ano” pela “Revista de Vinhos”, uma das principais publicações portuguesas da especialidade, que a descreve como “eterna e jovem” em simultâneo.

Em Portugal, o seu principal mercado, realizaram-se importantes investimentos na construção da marca, designadamente através de campanhas publicitárias em televisão, *outdoor* e nos meios digitais. Paralelamente, Mateus promoveu uma série de ativações nas plataformas sociais, tendo para isso intensificado um conjunto de parcerias com influenciadores – *Bloggers* e *It Girls* – relevantes para o *target* mais jovem. O objetivo foi mostrar aos consumidores que Mateus, mais do que um vinho, é uma atitude, uma forma de estar que privilegia o positivismo e promove as boas energias colorindo a vida de encontros com amigos e boa disposição.

Nos mercados externos, em 2017 alterou-se o *route-to-market* em países estratégicos para a marca, nomeadamente no Reino Unido, através da parceria com a Liberty Wines, e em Espanha onde, usufruindo da estrutura da LAN, se procurou garantir o foco e recursos necessários para o crescimento sustentado de Mateus.



Right from the start, Mateus Rosé was a wine destined to find an international audience. Innovative, fresh and versatile, it is Portugal’s leading bottled wine export. The brand with which Sogrape started in 1942, contributed in 2017, to sales of around 20 million bottles – the best result from the past 10 years. With sales by value increasing 3%, and with everything else it symbolises, Mateus is, and always has been, the jewel in our crown!

A Portuguese ambassador to the world, Mateus Rosé was voted “Brand of the Year” by the “Revista de Vinhos”, one of the leading specialist magazines in Portugal, which described it as “eternally young”.

In Portugal, its main market, significant investments were made in supporting the brand, particularly through television, outdoor and digital advertising campaigns. At the same time, Mateus promoted a series of initiatives on social platforms that enhanced a set of partnerships with influential celebrities – bloggers and *It Girls* – key when targeting a younger market. The aim was to show consumers that Mateus is more than just a wine: it is an attitude, a state of being that favours optimism and promotes the positive energies that affect moods and meetings with friends.

In overseas markets, 2017 saw a change in the *route-to-market* in strategic countries, especially the United Kingdom, through the partnership with Liberty Wines, and in Spain where, using the LAN structure, it guaranteed the necessary focus and resources for the sustained growth of Mateus.

# Gazela

Em 2017, Gazela estreou-se com uma nova imagem e posicionamento, apresentando-se de forma mais jovem e contemporânea, com um rótulo dinâmico e atual, a pensar no estilo de vida aventureiro e descomplicado dos jovens consumidores. Adicionalmente, o portfólio da marca foi reforçado com Gazela Mare e Gazela Aire, duas novas referências que surgem para simplificar as refeições e facilitar a escolha do vinho ideal para as diferentes ocasiões.

Em 2017 Gazela apresentou o maior crescimento de vendas nos últimos 5 anos em Portugal, o principal mercado da marca, onde as vendas em valor cresceram 9%. No entanto, e pela *performance* negativa verificada em Angola e nos EUA, a marca registou um decréscimo global das vendas face ao exercício anterior.



In 2017, Gazela was given a make-over and new positioning, appearing younger and more contemporary with a dynamic and current label to appeal to the adventurous and uncomplicated lifestyles of young consumers. The brand portfolio was also enhanced with Gazela Mare and Gazela Aire, two new products that were designed to simplify meals and ease the choice of perfect wines for different occasions.

In 2017, Gazela enjoyed the largest sales growth in 5 years in Portugal, the brand's main market, where the value of sales increased by 9%. However, with the negative performance in Angola and the US, the brand recorded an overall fall in sales over the previous year.

# Casa Ferreirinha

Falar de Casa Ferreira em 2017 é falar do primeiro vinho português não fortificado – Casa Ferreira Barca Velha 2008 – a atingir 100 pontos numa das mais conceituadas publicações norte americanas da especialidade. Esta pontuação na “*Wine Enthusiast*” acabaria mais tarde por garantir um lugar também ele inédito no pódio do “*Top 100 Cellar Selections 2017*”, listagem publicada pela mesma revista e que coloca o icónico tinto da Casa Ferreira em terceiro lugar numa criteriosa seleção mundial de vinhos de coleção, que podem oferecer um novo nível de prazer através do seu envelhecimento em garrafa.

O autor desta obra, Luís Sottomayor, tem vindo também ele a conquistar um lugar na história do vinho português, tanto que para a “*Revista de Vinhos*”, um dos principais meios de comunicação social ligado ao vinho em Portugal, foi “*Enólogo do Ano 2017*”.

Estas distinções, entre muitas outras, representam, acima de tudo, o reconhecimento do esforço constante que a Casa Ferreira tem feito desde 1952 para assegurar a sustentada melhoria de qualidade dos vinhos DOC Douro, posicionando-se como marca de referência da região junto da mais exigente crítica internacional, mas mais importante e acima de tudo, junto de um crescente número de consumidores espalhados pelo mundo.

Em 2017, as vendas totais da marca aumentaram 13% em valor, registando assim o maior crescimento de sempre na história de Casa Ferreira, que volta este ano a superar a média da região, continuando a conquistar quota de mercado em Portugal.

No ano de 2017 merece ainda destaque o lançamento de Casa Ferreira Reserva Especial 2009 e a renovação da imagem de Planalto, cujo rótulo se apresenta agora mais alinhado com a restante gama Casa Ferreira.



To speak of Casa Ferreira in 2017 is to speak of the first non-fortified Portuguese wine – Casa Ferreira Barca Velha 2008 – to receive 100 points in one of the most highly-respected specialist magazines in North America. This score in “*Wine Enthusiast*” ensured the wine a place in its “*Top 100 Cellar Selections 2017*” list, published in the same magazine that gave the iconic Casa Ferreira third place in a careful selection of world collector wines that can offer a new level of pleasure as they continue to age in bottle.

The man responsible for this performance, Luís Sottomayor, has also achieved a place in the history of Portuguese wine, when “*Revista de Vinhos*”, one of Portugal’s leading wine magazines, named him “*2017 Winemaker of the Year*”.

Above all, these awards, and many others, represent recognition of Casa Ferreira’s continued effort since 1952 to ensure the sustained improvement in the quality of Douro DOC wines. It is firmly positioned, as a benchmark brand for one of the most scrutinised regions in the world and is proud of its growing number of consumers all over the world.

In 2017 the brand’s total sales increased 13% by value, to record the biggest growth in the history of Casa Ferreira, which is again above the average for the region as it continues to win market share in Portugal.

It is also worth noting the launch in 2017 of Casa Ferreira Reserva Especial 2009 and the image redesign for Planalto, to produce a label more consistent with the rest of the Casa Ferreira range.

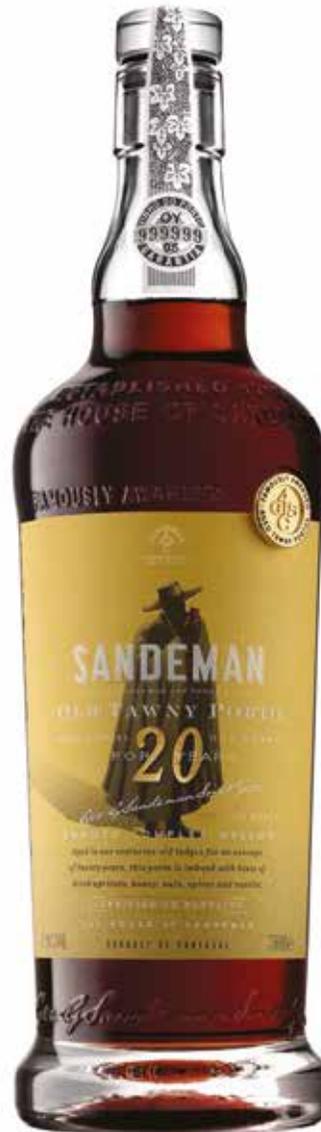
# Sandeman

Sandeman foi a marca de Vinho do Porto mais premiada do mundo em 2017 no âmbito dos três principais concursos internacionais do setor vitivinícola: “Decanter World Wine Awards”, “International Wine Challenge” e “International Wine & Spirit Competition”.

Dando seguimento à profunda renovação de imagem iniciada no ano anterior, momento também em que a Sandeman passou a utilizar garrafas leves e ambientalmente mais sustentáveis, em 2017 foram as gamas de vinhos Clássicos, Reservas, *Late Bottled Vintages* e *Vintages* de Quinta a chegar ao mercado com um *packaging* mais moderno e atrativo. Nos rótulos, a intemporal figura do “The Sandeman Don” – enigmática silhueta de capa negra e sombrero espanhol – apresenta igualmente um visual rejuvenescido, mantendo, contudo, o seu misticismo e continuando a desafiar a imaginação dos consumidores como, aliás, o tem feito desde 1928, altura em que foi originalmente desenhada por George Massiot Brown.

O lançamento da nova imagem associada ao relançamento do Vinho do Porto branco reserva – *Apitiv Reserve White* – enquadra-se numa estratégia de reposicionamento para reforçar a posição de liderança e promover uma maior aproximação da Sandeman aos jovens consumidores.

Como consequência desta aposta e do foco que tem sido colocado nas categorias especiais, em 2017 a marca registou um crescimento de 1% em valor das suas vendas de Vinho do Porto, invertendo assim a tendência de perda registada nos últimos 6 anos.



In 2017, Sandeman was the most awarded Port Wine brand in the world in the wine industry’s three main international competitions: “Decanter World Wine Awards”, “International Wine Challenge” and “International Wine & Spirit Competition”.

Continuing the comprehensive revival of the image that began the previous year, when Sandeman started using bottles that are lighter and more environmentally sustainable, in 2017 it was the Classic Reserve wine ranges – *Late Bottled Vintages* and estate vintages that came to market in more contemporary and attractive packaging. On the label, the timeless figure of The Sandeman Don – an enigmatic silhouette in a black cape and wide-brimmed sombrero – also has a new look, whilst maintaining his mysticism and continuing to challenge the imagination of consumers as he has since 1928, when he was first drawn by George Massiot Brown.

The launch of this new image coincided with the relaunch of the white reserve Port Wine – *Apitiv Reserve White* – and is part of a repositioning strategy to strengthen its leadership position and make Sandeman more appealing to young consumers.

A consequence of this commitment and the focus on special categories, in 2017 the brand recorded a 1% increase in the value of its sales of Port Wine, reversing the trend of decline recorded over the past six years.

# LAN

2017 voltou a ser um bom ano para LAN, especialmente no mercado interno. A marca prioritária de origem espanhola aumentou aqui a sua quota de mercado, mantendo assim uma reconhecida trajetória de crescimento. Com as vendas globais a subir 2% em valor, LAN tem recebido muito boas críticas dos órgãos de comunicação social especializados, posicionando-se desta forma como marca de prestígio e credibilidade junto do consumidor.

Ainda em 2017, a campanha de publicidade “Muy LAN” manteve-se ativa nos principais jornais de referência em Espanha e LAN D-12, um vinho de tributo aos maestros *bodegueros* que há já oito edições elegeram precisamente o depósito 12 como o seu preferido, chegou ao mercado com nova imagem e perfil.

A preparar o futuro, no ano que passou, a LAN esteve ainda dedicada à produção de um vinho ecológico para integrar o portefólio da marca, e cujo lançamento se prevê para 2018.



2017 was a good year for LAN, especially in the domestic market. The priority Spanish brand increased its market share here, maintaining its anticipated growth trajectory. With global sales increasing 2% in value, LAN has been well received in specialist publications, allowing it to position itself to the consumer as a prestigious and credible brand.

Continuing in 2017, the Muy LAN advertising campaign remained active in Spain's main publications and LAN D-12, a wine tribute to the *bodegueros* maestros, who eight editions ago selected tank 12 as their favourite, came to the market with a new image and a new profile.

In preparation for the future, LAN was also dedicated to the production of an ecological wine to be included in the brand's portfolio, with a launch scheduled for 2018.



Comemoração 75 Anos Sogrape – Jorge Sampaio, antigo Presidente da República de Portugal, e Maria José Rita  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Jorge Sampaio, former President of the Portuguese Republic, and Maria José Rita

# Outras Marcas de Origem Ibérica

## Other Iberian Brands

### HERDADE DO PESO

2017 foi mais um ano de bons resultados para a Herdade do Peso. A marca de vinhos do Alentejo bateu um novo *record* de vendas, ultrapassando pela primeira vez as 100 mil caixas, o que se traduziu num crescimento de 11% em valor. Este aumento verificou-se essencialmente em Portugal, principal mercado da marca, e onde se efetuaram a maior parte dos investimentos de *marketing*.

### GRÃO VASCO

No ano em que celebrou 60 vindimas, a marca Grão Vasco foi revisitada e enriquecida, renascendo num vinho, garrafa e rótulo mais modernos e apelativos, que representam também uma aproximação à Quinta dos Carvalhais, cuja família passou a integrar. A marca que tem conquistado os melhores *Chefs* e *Sommeliers* pelo mundo fora é cada vez mais reconhecida pela crítica e pelos apreciadores mais exigentes. Contudo, esta região que é já tendência na alta gastronomia não conquistou ainda o consumidor em geral. Globalmente, as vendas desta marca ficaram aquém das expectativas, situação que se prevê corrigir já em 2018.

### HERDADE DO PESO

2017 was another year of good results for the Herdade do Peso. This Alentejo brand hit a new sales record by selling more than 100,000 cases, an increase of 11% by value. This increase was largely gained in Portugal, the brand's main market, where there was an increased investment in marketing.

### GRÃO VASCO

In the year in which it celebrated its 60th harvest, the Grão Vasco brand was revisited and revitalised. A wine reborn, with a more contemporary and attractive bottle and label, Grão Vasco also bears packaging similarities with Quinta dos Carvalhais, to which range it now belongs. The wines have won the approval of the world's best chefs and sommeliers and are increasingly recognised by the most demanding critics and wine lovers. However, this region, which is already popular due to its haute cuisine, has yet to win over the general consumer. Overall, sales of this brand are lower than expected, a situation that should be resolved in 2018.

## PORTO FERREIRA

Porto Ferreira é a marca de Vinho do Porto preferida dos portugueses, e no Natal de 2017 recordou um dos *slogans* mais icônicos da história da publicidade em Portugal – “Foi você que pediu?”, com uma campanha num registo mais descontraído que destacava a gama Dona Antónia, líder de vendas no seu segmento no mercado doméstico. Ainda assim, em 2017 as vendas de Porto Ferreira registaram um decréscimo em valor de cerca de 3%, explicado essencialmente pela *performance* menos positiva dos mercados português e francês.

## SILK & SPICE

2017 foi o primeiro ano completo de vendas de Silk & Spice, um *blend* português, lançado em 2016 e criado de raiz a pensar especificamente nos consumidores americanos. Silk & Spice é um vinho tinto que conta uma história autêntica e homenageia a coragem dos portugueses que navegaram pelo mundo. O perfil deste vinho inspira-se nos aromas e sabores descobertos nas rotas da seda e das especiarias, caracterizando-se assim por um intenso aroma a frutos vermelhos maduros.

No ano que passou, Silk & Spice foi incluído no “Top 100 Best Buys” da prestigiada revista americana “Wine Enthusiast”, o que aliado à preferência dos consumidores nos EUA motivou um crescimento de 37% face aos objetivos definidos para aquele ano.

## PORTO FERREIRA

Porto Ferreira is the preferred Port Wine brand of the Portuguese. Christmas 2017 marked the revival of one of the most famous slogans in the history of advertising in Portugal, “Was it you who asked?”. This time it appeared in a more relaxed campaign that featured the Dona Antónia range, the biggest seller in the domestic market. Nevertheless, in 2017 sales of Porto Ferreira fell by around 3% by value, which can be explained by the less positive performances of the Portuguese and French markets.

## SILK & SPICE

2017 was the first full sales year of Silk & Spice, a Portuguese blend launched in 2016 and designed from scratch specifically for the American market. Silk & Spice is a red wine with an authentic story that pays homage to the courage of the Portuguese who navigated the world. The wine’s profile is inspired by the aromas and flavours discovered on the silk and spice routes and is characterised by its intense flavour of mature red fruits.

Over the past year, Silk & Spice has been listed in the “Top 100 Best Buys” by the prestigious American magazine, “Wine Enthusiast”, which, combined with US consumers’ tastes, led to growth that was 37% above target for that year.

# Marcas do Novo Mundo

## New World Brands

### FINCA FLICHMAN

Não obstante o enquadramento macroeconómico adverso e o aumento significativo dos preços das uvas nas últimas duas vindimas, as vendas das marcas prioritárias da Finca Flichman aumentaram cerca de 2,5% em valor, fruto do processo de transformação em curso e da recente reformulação de imagem, portefólio, posicionamento e *route-to-market*. Mais ainda, se esta análise for considerada em moeda local, o aumento sobe para cerca de 30% em valor.

### CHATEAU LOS BOLDOS

No Chile, também Chateau Los Boldos investiu na reorganização do portefólio e no lançamento de uma nova imagem que contribuíram, em 2017, para um expressivo crescimento de vendas de 26% em valor, com *performances* positivas em praticamente todos os mercados.

### FRAMINGHAM

2017 foi igualmente um ano muito positivo para Framingham, a marca de *fine wines* da Nova Zelândia, que viu as suas vendas aumentarem 12% em valor. Para além da recuperação nos EUA, a contribuir para estes resultados está a nova imagem e posicionamento de Framingham e F-Series, bem como o lançamento de Nobody's Hero, uma gama focada nas vendas para o canal off.

### FINCA FLICHMAN

Despite the difficult macroeconomic situation and the significant increase in the price of grapes over the past two harvests in Argentina, sales of Finca Flichman priority brands increased by around 2.5% by value, the result of the reorganisation process that is under way and the recently updated image, portfolio, positioning and route-to-market. Moreover, if we were to consider this analysis in the context of the local currency, then the growth would increase to around 30% by value.

### CHATEAU LOS BOLDOS

Chateau Los Boldos in Chile also invested in the reorganization of its portfolio and the launch of a new image that in 2017 contributed to a significant 26% increase in sales by value, with positive performances in practically every market.

### FRAMINGHAM

2017 was also a very positive year for Framingham, the New Zealand fine wines brand, which saw its sales increase 12% by value. In addition to the recovery in the US market, contributing to these results was the new image and positioning of Framingham, the F-Series and the launch of Nobody's Hero, a range aimed at the off-sales channel.



Comemoração 75 Anos Sogrape – Família Sogrape Argentina – BA  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Sogrape Family Argentina – BA

## Os Mercados Markets

A experiência adquirida nos mercados internacionais ao longo de 75 anos tem permitido à Sogrape desenvolver e consolidar a sua presença mundial, adaptando a sua oferta ao perfil dos seus consumidores nos vários mercados.

The experience gained in international markets over the past 75 years has enabled Sogrape to develop and consolidate its global position, by adapting its product range to suit the consumer profile in different markets.

# Vendas em valor

## Sales in value

**38%**  
MERCADOS CORE  
CORE MARKETS

**19%**  
GRANDES  
MERCADOS  
BIG MARKETS

**6%**  
OPORTUNIDADES  
LUSÓFONAS  
PORTUGUESE  
-SPEAKING  
OPPORTUNITIES

**3%**  
PLATAFORMAS  
CRESCIMENTO  
PLATFORMS  
FOR GROWTH

**20%**  
MERCADOS  
MADUROS  
MATURE MARKETS

**14%**  
OUTROS  
OTHER

MERCADOS  
MADUROS  
MATURE  
MARKETS  
20%

OUTROS  
OTHER  
14%

MERCADOS CORE  
CORE MARKETS  
38%

PORTUGAL  
29%

ESPAÑA  
SPAIN  
9%

BRASIL  
BRAZIL  
2%

ANGOLA  
4%

REINO  
UNIDO  
UNITED  
KINGDOM  
5%

EUA  
USA  
14%

PLATAFORMAS  
CRESCIMENTO  
PLATFORMS  
FOR GROWTH  
3%

OPORTUNIDADES LUSÓFONAS  
PORTUGUESE - SPEAKING  
OPPORTUNITIES  
6%

GRANDES MERCADOS  
BIG MARKETS  
19%

Desde a crise financeira de 2008, o consumo global de vinho tem permanecido estável, com 5 países a consumir cerca de metade do vinho produzido em termos mundiais (EUA – 13%, França – 11%, Itália – 9%, Alemanha – 8% e China – 7%). Com um consumo *per capita* estável, os EUA são um mercado maduro e mantêm a liderança neste *ranking* desde 2011. Por sua vez, a China, o Brasil o México e o Japão são alguns dos mercados em maior crescimento e com potencial para continuar a liderar esta tendência a longo prazo, já que ainda apresentam baixos consumos *per capita*. Finalmente, existe um conjunto de mercados emergentes que apresenta já crescimentos significativos apesar do muito baixo consumo *per capita*, mas nos quais poderá concentrar-se o maior potencial de crescimento futuro. É o caso da Nigéria, da Namíbia, da Índia e do Perú.

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 2017 orientações de abordagem específicas e perspectivas de crescimento para cada um.

Portugal e Espanha são mercados *core* para a Sogrape e representam 38% das vendas consolidadas, pelo que é natural que o Grupo pretenda reforçar aqui a sua posição de liderança: em Portugal,

**“Portugal e Espanha são mercados *core* para a Sogrape e representam 38% das vendas consolidadas.”**

“Portugal and Spain are Sogrape’s core markets, representing 38% of consolidated sales.”

Overall wine consumption has remained stable since the financial crisis of 2008, with five countries consuming around half of the wine produced globally (USA – 13%, France – 11%, Italy – 9%, Germany – 8% and China – 7%). With stable per capita consumption levels, the USA is a mature market that has maintained its leadership in this ranking since 2011. China, Brazil, Mexico and Japan are among the fastest-growing markets with the potential to continue leading this long-term trend, even though their per capita consumption remains low. Finally, there is a set of emerging markets, such as Nigeria, Namibia, India and Peru that are already showing significant growth, despite low levels of per capita consumption.

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 2017 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 38% 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



Comemoração 75 Anos Sogrape – Chile  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Chile

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 Portugal, país com maior consumo de vinho *per capita* a nível mundial, as vendas da Sogrape registaram em 2017 um aumento de 9% em valor face ao ano anterior. Para estes resultados há que destacar o crescimento superior a 10% das nossas marcas no canal *on-trade*, que já representa a maior parte das vendas neste mercado. Ainda que beneficiando do contexto favorável da economia portuguesa, com o turismo a impulsionar e a favorecer o aumento do consumo de vinho, em particular fora de casa, merece destaque o crescimento de cerca de 10%, transversal a

the Group's second-largest producing region, but it is also geographically and culturally close to Portugal.

In Portugal, the country with the world's highest per capita consumption of wine, Sogrape's sales increased 9% by value in 2017 compared to the previous year. For these results, it is necessary to highlight the more than 10% growth of our brands in the on-trade, which now represents the largest proportion of sales in this market. Although benefiting from the favourable condition of the Portuguese economy, with tourism driving and boosting the increase in wine consumption, particularly in the on trade, the growth of around 10% across all categories is worth mentioning. In Portugal in 2017 Sogrape Distribuição supported the Group's growth in what today, is its most important market.

“A Sogrape Distribuição, em Portugal, foi em 2017 uma grande alavanca de crescimento para o Grupo.”

“In Portugal in 2017 Sogrape Distribuição supported the Group’s growth.”

todas as categorias. A Sogrape Distribuição, em Portugal, foi em 2017 uma grande alavanca de crescimento para o Grupo naquele que é ainda hoje o seu mais importante mercado.

Olhando para Espanha, 2017 foi um ano de consolidação da trajetória de recuperação económica para o país onde a Sogrape tem uma das suas origens de produção prioritárias e que constitui, atualmente, o seu terceiro maior mercado, sendo destino de 8% das vendas consolidadas. Aqui, apesar da incerteza associada à crise política catalã, o desempenho das marcas da Sogrape foi globalmente positivo, com um crescimento das vendas em valor de 1%. De qualquer forma, e considerando que no final de 2017 a distribuição de Mateus em Espanha passou a ser efetuada pela Bodegas LAN, espera-se em 2018 não só um crescimento maior em termos consolidados, como um importante reforço

da presença da marca neste mercado, com uma significativa recuperação em termos de vendas e rentabilidade.

O Reino Unido e Estados Unidos são grandes mercados para a Sogrape, e como tal, existe aí uma grande expectativa de crescimento e elevada atratividade para todas as origens.

Nos Estados Unidos, maior consumidor de vinho a nível mundial e destino de 14% das vendas da Sogrape em 2017, o setor das bebidas alcoólicas assistiu a movimentos de concentração que acabaram por fomentar a rivalidade entre os *players* de distribuição. Atendendo ao potencial de crescimento neste mercado, no ano que passou, a Sogrape focou-se na otimização do *route-to-market* das marcas das suas diversas origens e na reestruturação da empresa de distribuição própria que aí possui. Ainda que a preparar o futuro e com fortes

In 2017, the trend of economic recovery was witnessed in Spain, a country with one of Sogrape’s priority regions of production, currently its third-largest market, with 8% of its consolidated sales. Here, despite the uncertainty associated with the political crisis in Catalonia, the overall performance of Sogrape’s brands was positive, with sales growing 1% by value. In addition, taking into consideration that at the end of 2017 the distribution of Mateus in Spain was transferred to Bodegas LAN, it is expected that in 2018 there will be greater consolidated growth and an important increase in the brand’s presence in this market, with a significant recovery in terms of sales and profitability.

The United Kingdom and the United States are large markets for Sogrape and, as such, there are high

expectations for growth and higher levels of opportunities for all products.

In the United States, which is the world’s largest consumer of wine and responsible for 14% of Sogrape’s sales in 2017, the alcoholic beverage sector has witnessed consolidation that has led to rivalry between distributors. Looking at the potential for growth in this market, last year Sogrape focused on optimising the route-to-market for its various brands and in restructuring its distribution company. While preparing for the future and with high expectations for 2018, the reorganisation of Evaton, the effect of the foreign exchange rate and the delisting of some agency brands has resulted in Sogrape’s sales in this market falling by 11% in value. Nevertheless, it is worth highlighting the huge success enjoyed by Silk & Spice, a brand



Comemoração 75 Anos Sogrape – Portugal  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Portugal



# CHATEAU LOS BOLDOS

---

## FAMILY WINE ESTATE



Comemoração 75 Anos Sogrape - Família Sogrape Chile  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration - Sogrape Family Chile

**“No Reino Unido as vendas globais da Sogrape cresceram 12% em valor.”**

“In the United Kingdom Sogrape’s overall sales grew 12% by value.”

expetativas para 2018, o processo de reorganização da Evaton, o efeito cambial e a descontinuação da distribuição de algumas marcas representadas levaram as vendas da Sogrape neste mercado a cair 11% em valor. Ainda assim, merece destaque o enorme sucesso de Silk & Spice, uma marca criada exclusivamente para o mercado americano, cujas vendas triplicaram em valor, ultrapassando todas as projeções realizadas.

No Reino Unido, sexto maior consumidor de vinhos a nível mundial, as vendas globais da Sogrape cresceram 12% em valor. Depois de anunciada uma parceria estratégica com a Liberty Wines para o desenvolvimento das suas marcas neste mercado, a Sogrape reforçou a aliança com a reputada distribuidora ao adquirir 25% do seu capital. Com este investimento, o Grupo passou não só a assegurar uma presença mais forte em Inglaterra, como

a beneficiar de uma reconhecida experiência e foco no canal *on-trade*.

Angola e Brasil constituem oportunidades lusófonas, onde a origem portuguesa é muito relevante e a Sogrape, enquanto principal exportador, ambiciona uma posição mais forte.

Contudo, a grande dificuldade de repatriação de divisas desde Angola esteve na origem da decisão tomada no final de 2016 de reduzir as vendas para este mercado e assim a respetiva exposição ao mesmo. Como consequência, as vendas da Sogrape em Angola decresceram 39% em valor. Não obstante, e com uma perspetiva de investimento a longo prazo, o Grupo mantém uma estrutura e um nível de atividade local para assegurar o desenvolvimento futuro das suas marcas assim que a atual situação de grande debilidade macroeconómica esteja ultrapassada.

created exclusively for the American market, whose sales have exceeded all expectations by tripling in value.

In the United Kingdom, the sixth largest wine consumer in the world, Sogrape’s overall sales grew 12% by value. Having announced the formation of a strategic partnership with Liberty Wines to develop its brands in this market, Sogrape strengthened its alliance with the reputed distributor by acquiring 25% of the company. With this investment, the Group has secured a stronger presence in the United Kingdom and is benefitting from the renowned experience of Liberty Wines and its expertise in the *on-trade* sector.

Angola and Brazil constitute Portuguese-speaking opportunities where the Portuguese origin is very important and where Sogrape, as the main exporter, is seeking a stronger position.

However, the difficulty in repatriating foreign currencies from Angola was behind the decision taken at the end of 2016 to reduce its sales in this market and thus its exposure. Sogrape’s sales in Angola have consequently fallen 39% by value. Nonetheless, looking at investment over the long-term, the Group has maintained a structure and a degree of local activity in order to ensure the future development of its brands just as soon as the current macroeconomic weaknesses have passed.

No Brasil, e apesar da instabilidade política e cambial, as vendas cresceram 19% em valor face a 2016, refletindo o bom desempenho global das marcas do Grupo, com destaque para Porto Ferreira, cuja distribuição foi transferida para a Sogrape Brasil em 2017, bem como para as marcas da subsidiária Viña Los Boldos.

Na região da Ásia Pacífico, que tem como principais mercados a China, a Austrália, o Japão e a Nova Zelândia, as vendas decresceram 14% em valor, situação essencialmente explicada pela *performance* menos positiva no Japão. Aqui, as alterações no *route-to-market* da marca Sandeman e a venda extraordinária em 2016 de uma edição especial de um vinho para a comemoração do ano novo japonês tiveram especial impacto. Na China, o quinto maior consumidor de vinho a nível mundial e, consequentemente, um mercado com elevado

potencial de crescimento, o Grupo está atualmente a repensar a sua estratégia, revendo o modelo de negócio da Sogrape Ásia Pacífico e definindo objetivos de médio e longo prazo para que a sua presença neste mercado possa ser mais efetiva e em linha com a sua evolução e potencial.

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 quinto maior destino das vendas consolidadas do Grupo registou em 2017 um crescimento de cerca de 20% das vendas em valor, sendo de realçar a performance de LAN, que viu aí um aumento em valor de cerca de 51%.

**“Na Alemanha o Grupo registou em 2017 um crescimento de cerca de 20% das vendas em valor.”**

“In Germany the Group’s consolidated sales recorded approximately 20% growth in its sales by value.”

Despite political and foreign exchange instability, sales in Brazil grew 19% by value over 2017, reflecting the good overall performance of the Group’s brands, particularly Porto Ferreira, the distribution of which was transferred to Sogrape Brazil in 2017, along with the brands produced by Viña Los Boldos.

In the Asia-Pacific region, where the principal markets are China, Australia, Japan and New Zealand, sales have fallen 14% by value, which can be largely explained by the poor performance in Japan. Here, changes to the Sandeman brand’s *route-to-market* and the extraordinary sale, in 2016, of a special wine edition to commemorate the Japanese New Year had a big impact. In China, which is the fifth-largest wine consumer in the world, and as such a market with massive growth potential, the

Group is currently revising its strategy, by reviewing the business model for Sogrape Asia Pacific and defining medium- and long-term goals to make its presence in this market more effective and consistent with its potential evolution.

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 2017, the fifth-largest destination for the Group’s consolidated sales recorded approximately 20% growth in its sales by value, with LAN seeing an increase by value of about 51%.



Comemoração 75 Anos Sogrape – Chile  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Chile



## Sustentabilidade Sustainability

A Sogrape sempre se afirmou pela força dos seus valores e pela ética que tem guiado a empresa nestes 75 anos. O Grupo está comprometido em desenvolver a sua atividade de forma responsável e sustentável, contribuindo para a preservação ambiental e social nos locais onde está presente e cuidando das suas pessoas.

Em 2017 foi realizado um diagnóstico global e definidas as principais áreas de intervenção futura nos três pilares da sustentabilidade: ambiental, social e económico. Para esse efeito, para além de definido um modelo de governo interno para acompanhar esta temática, foi estabelecida uma estratégia que assenta em 4 eixos fundamentais: (i) assegurar uma produção e consumo sustentáveis; (ii) proteger o ambiente e a vida na terra; (iii) desenvolver as pessoas e (iv) envolver os stakeholders. Para cada um destes pontos, foram, entretanto, identificadas medidas concretas a implementar.

Sogrape has always prided itself on the strength of the values and ethics by which the company has been guided for the past 75 years. The Group is committed to conducting its business in a responsible and sustainable manner, contributing to environmental and social responsibility everywhere it operates, especially taking care of its people.

In 2017, it conducted an overall assessment and defined the main areas of future intervention based on the three pillars of sustainability: environmental, social and economic. To this end, in addition to defining an internal governance model to accompany this theme, a strategy based on four fundamental principles was established: (i) ensuring sustainable production and consumption; (ii) protecting the environment and life on earth; (iii) training people; and (iv) involving stakeholders. Concrete measures to be implemented were then identified for each one of these points.

Em termos ambientais, em Portugal foram implementadas várias medidas que permitem uma economia anual do consumo de energia elétrica, gás e água, através da recuperação de calor de gases de exaustão, melhoria da gestão de equipamentos industriais, adoção de tecnologias LED na iluminação e instalação de limitadores de caudal nos pontos de utilização de água.

Importa também referir que em 2017, o conceito das garrafas com peso reduzido foi alargado a outros modelos. Até 2022, a Sogrape em Portugal tem como objetivo diminuir o peso unitário das garrafas em cerca de 3%, o que se traduzirá numa redução significativa do consumo global de energia no fabrico de garrafas, bem como emissões de CO<sub>2</sub>.

Porque a Sogrape acredita que tem a responsabilidade de construir um futuro sustentável e contribuir para a criação de um mundo melhor, em 2017, a subsidiária portuguesa Sogrape Vinhos, lançou uma

inovadora plataforma online com informações sobre nutrição e consumo moderado de vinho, disponibilizando um conjunto de informações quanto ao valor energético dos seus produtos, presença de alergénicos ou adequação para vegetarianos e vegans, procurando desta forma dar resposta às necessidades dos consumidores atuais, cada vez mais preocupados com a saúde e bem estar.

Mantendo a liderança do programa social “Wine in Moderation” com estatuto de *Ambassador*, em 2017 a Sogrape Vinhos continuou a promover o consumo responsável de vinho nas várias campanhas publicitárias, na mensagem que transmite aos milhares de visitantes das suas Caves de Vinho do Porto, e realizando testes de alcoolemia em vários eventos. Em Portugal, foi criada a “Semana do Vinho com Moderação”, um evento repleto de iniciativas que promovem um estilo de vida saudável e no qual participaram mais de 500 colaboradores.

“Até 2022, a Sogrape em Portugal tem como objetivo diminuir o peso unitário das garrafas em cerca de 3%.”

“In Portugal, it is Sogrape’s goal to reduce the weight of its bottles by approximately 3%.”

In environmental terms, several measures were implemented in Portugal to reduce the annual consumption of electricity, gas and water through the recovery of heat from exhaust gases, improving the management of industrial equipment, introducing LED lighting technology and fitting flow limiters at water points.

It should also be noted that in 2017, the reduced weight bottle design was extended to other brands. In Portugal, it is Sogrape’s goal to reduce the weight of its bottles by approximately 3% by 2022, which will translate into a significant overall reduction in the energy consumed in the manufacture of bottles and in CO<sub>2</sub> emissions.

Because Sogrape believes it has a responsibility to build a sustainable future and to contribute towards the creation of a better world, in 2017 its Portuguese subsidiary, Sogrape Vinhos, launched an innovative online platform with information about nutrition and moderate wine

consumption, offering a range of information about the energy value of its products, the presence of allergens and their suitability for vegetarians and vegans as a way to meet the needs of consumers who are increasingly concerned with their health and wellbeing.

As an Ambassador of the Wine in Moderation social programme, in 2017 Sogrape Vinhos continued promoting responsible wine consumption in its advertising campaigns and in the message communicated to the thousands of visitors to its Port Wine cellars. It also performed blood alcohol tests at a number of events. *Semana do Vinho com Moderação* (Wine in Moderation Week) was created in Portugal, giving the opportunity to hold a series of events promoting healthy lifestyles in which more than 500 employees took part.

# Desempenho Económico-Financeiro

## Economic and Financial Performance

Em 2017, a situação económico-financeira mantém-se sólida e com os principais indicadores superiores à média do setor, ainda que a evolução do ano, quando comparada com os resultados históricos de 2016, seja menos positiva.

A contribuir para este cenário houve um conjunto de fatores exógenos essencialmente ligados a questões cambiais, ao preço das uvas, e ao contexto macroeconómico de Angola e da Argentina. A pesar no desempenho do Grupo em 2017 esteve a evolução cambial desfavorável nas principais moedas de faturação; as vindimas muito curtas nas origens de produção onde a Sogrape está presente, e que inevitavelmente tiveram como consequência um generalizado aumento do preço das uvas, particularmente em Espanha e na Argentina; a dificuldade de expatriação de divisas de Angola; e as taxas de inflação na Argentina.

Ainda assim, o volume de negócios consolidado, sem considerar o efeito de operações descontinuadas, designadamente a Sogrape UK, cuja liquidação está prevista para 2018 por transferência da sua estrutura e atividade para a Liberty Wines, manteve-se praticamente ao nível de 2016, atingindo 207 milhões de euros, com crescimentos nas marcas prioritárias e nos mercados core. Mesmo com uma evolução cambial desfavorável e com aumentos significativos no preço da uva, a margem bruta relativa manteve-se estável nos 47%.

Adicionalmente, importa também referir que, ao longo do ano que passou, a Sogrape investiu numa série de projetos e iniciativas com vista à construção de um Grupo cada vez mais forte, rentável e preparado para o futuro, mas que se traduzem num aumento imediato dos *overheads* e

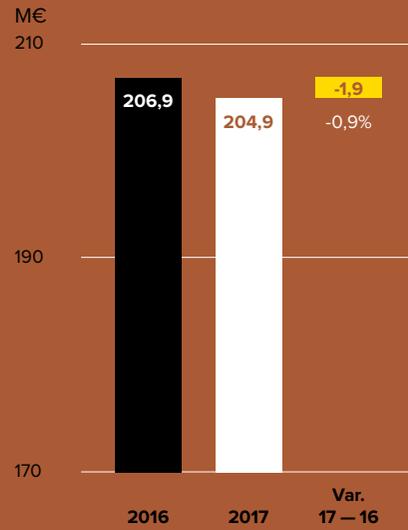
The economic and financial situation remained solid in 2017, with the main indicators above average for the sector, although over the course of the year the figures were less positive compared to the results obtained in 2016.

A number of external factors contributed to this, especially those linked to foreign exchange rates, the price of grapes and the macroeconomic situation in Angola and Argentina. Factors in the slowdown in the Group's performance in 2017 were the unfavourable foreign exchange rates in its main billing currencies, the poor harvest in Sogrape's production regions that inevitably resulted in an increase in the price of grapes, particularly in Spain and Argentina, the difficulty of transferring currency from Angola and Argentinian inflation.

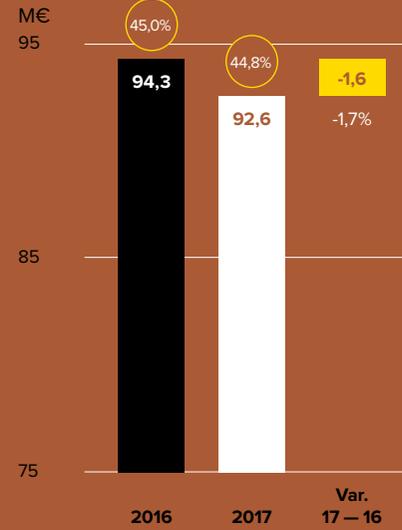
Nevertheless, the consolidated turnover, without factoring in the effect of operations that had been discontinued, such as Sogrape UK, scheduled to close in 2018 with its structures and activities transferring to Liberty Wines, has more or less remained at 2016 levels, reaching €207 million, with growth in its priority brands and core markets. Even with unfavourable foreign exchange rates and the significant increase in the price of grapes, the relative gross margin remained stable at 47%.

It is also important to note that during 2017 Sogrape invested in a number of projects and initiatives designed to create a Group that is stronger, more profitable and ready for the future. These investments have translated into an immediate increase in overheads so that the results will only be visible over

### Vendas Core Sales

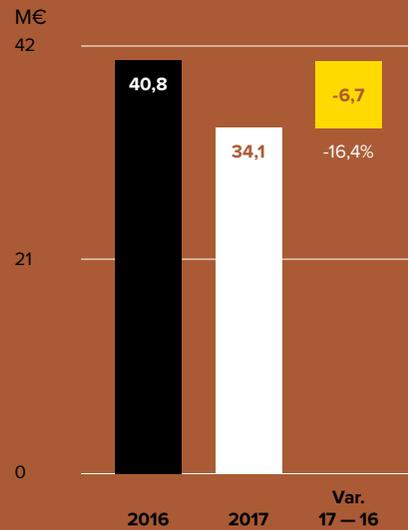


### Margem Bruta Gross Margin

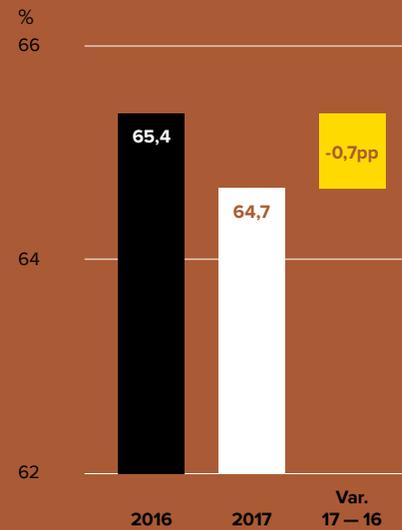


○ Margem Bruta % Gross Margin %

### EBITDA



### Autonomia Financeira Equity Ratio



cujos resultados só serão visíveis a médio e longo prazo, designadamente:

- O investimento efetuado no capital humano e na inovação, bem como noutros projetos estruturantes para o processo de transformação que a Sogrape está a viver, onde se incluem iniciativas relacionadas com o desenvolvimento da marca corporativa, comunicação interna e tecnologias de informação;

- O investimento efetuado na otimização do *route-to-market* das marcas das diversas origens Sogrape no mercado dos EUA, e no conseqüente reforço da estrutura da sua subsidiária de distribuição neste país;

Pelo exposto, o EBITDA, sem considerar novamente o efeito de operações descontinuadas, atingiu os 34 milhões de euros, registando uma redução de 6,7 milhões de euros face a 2016. A

aquisição de 25% da Liberty Wines, no Reino Unido, e a transferência da distribuição das marcas do Grupo para esta empresa, conduziu à cessão da atividade da subsidiária Sogrape UK, o que impactou de forma negativa o resultado líquido em cerca de um milhão de euros, revelado nas demonstrações financeiras como operações descontinuadas.

O aumento da dívida líquida em cerca de 10 milhões de euros é explicado em parte pelo investimento realizado em 2017 na aquisição da participação na Liberty Wines e da Tapada do Castanheiro, no Douro, para além da distribuição de dividendos e reservas para o acionista no montante aproximado de 9 milhões de euros.

Mesmo com o aumento da dívida líquida, os encargos financeiros associados não sofreram alterações significativas face a 2016, surgindo mais uma vez

the medium- to long-term. These included:

- Investment in human capital and innovation, and in other structural programmes for the reorganisation process under way at Sogrape, which includes initiatives relating to the development of the corporate brand, internal communications and information technologies;

- Investment in optimising the route-to-market for Sogrape's many brands in the US market and consequently strengthening the structure of its distribution subsidiary in that country;

As a result, and without factoring in discontinued operations, the EBITDA<sup>1</sup> reached 34 million euros, a reduction of 6.7 million euros compared to 2016. A purchase of 25% of Liberty Wines

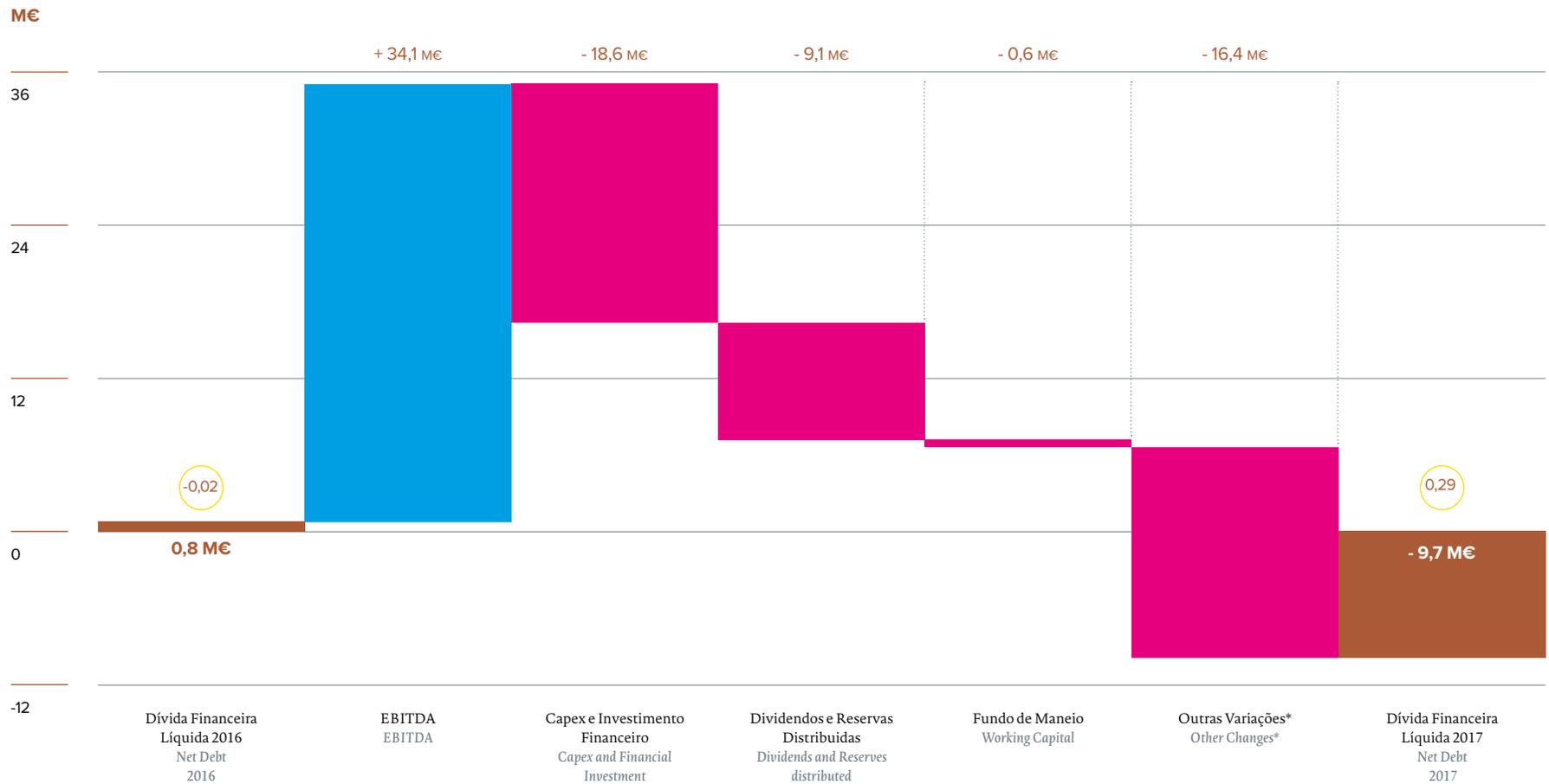
in the United Kingdom and the transfer of the Group's distribution operations to this company resulted in the closure of the Sogrape UK subsidiary, which reduced net profits by approximately €1 million, which is shown in the financial statements as discontinued operations.

The approximately €10 million increase in net debt is explained in part by the acquisition in 2017 of an interest in Liberty Wines and Tapada do Castanheiro, in the Douro, and the payment of approximately €9 million in dividends and reserves to shareholders.

Even with this increase in net debt, there have been no significant changes in financial charges compared to 2016. However, the unfavourable foreign exchange rates associated with the

<sup>1</sup> EBITDA = Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation

**DÍVIDA FINANCEIRA LÍQUIDA**  
NET FINANCIAL DEBT



\* Incluindo Encargos Financeiros, Impostos e outras variações. Including Financial expenses, Taxes and other changes.

○ Rácio DFL/EBITDA Ratio NFD/EBITDA

a evolução cambial desfavorável associada à dívida expressa em moeda diferente do euro a justificar o aumento dos encargos financeiros líquidos em cerca de 2 milhões de euros.

De realçar que em 2017 a Sogrape investiu cerca de 10 milhões de euros em ativos tangíveis, o que se traduz num aumento de cerca de 4 milhões de euros face a 2016, maioritariamente nas unidades de negócio produtoras de Portugal e Espanha. Neste contexto, merecem destaque os diversos investimentos em equipamento produtivo, a remodelação do laboratório de análises físico-químicas e melhorias dos sistemas de rega em Portugal, a remodelação dos escritórios na Argentina e EUA, e a renovação do parque de barricas em Portugal e Espanha. Em 2017, a Sogrape Vinhos investiu igualmente no desenvolvimento de uma solução tecnológica para garantir o suporte aos processos

na área da enologia, desde a receção de uvas até ao engarrafamento.

A estrutura de capitais mantém-se equilibrada e sólida. O ativo líquido em 31 de dezembro de 2017 era de 401 milhões de euros, financiado em 65% 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 risco de crédito, risco de liquidez, risco de taxa de juro, risco de taxa de câmbio, risco de capital e risco financeiro associado à exploração agrícola. A gestão destes riscos é exaustivamente descrita na nota 3 do anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

**“Em 2017 a Sogrape investiu cerca de 10 milhões de euros em ativos tangíveis.”**

“In 2017 Sogrape invested approximately €10 million in tangible assets.”

debt in currencies other than the euro were responsible for an increase in financial charges of around €2 million.

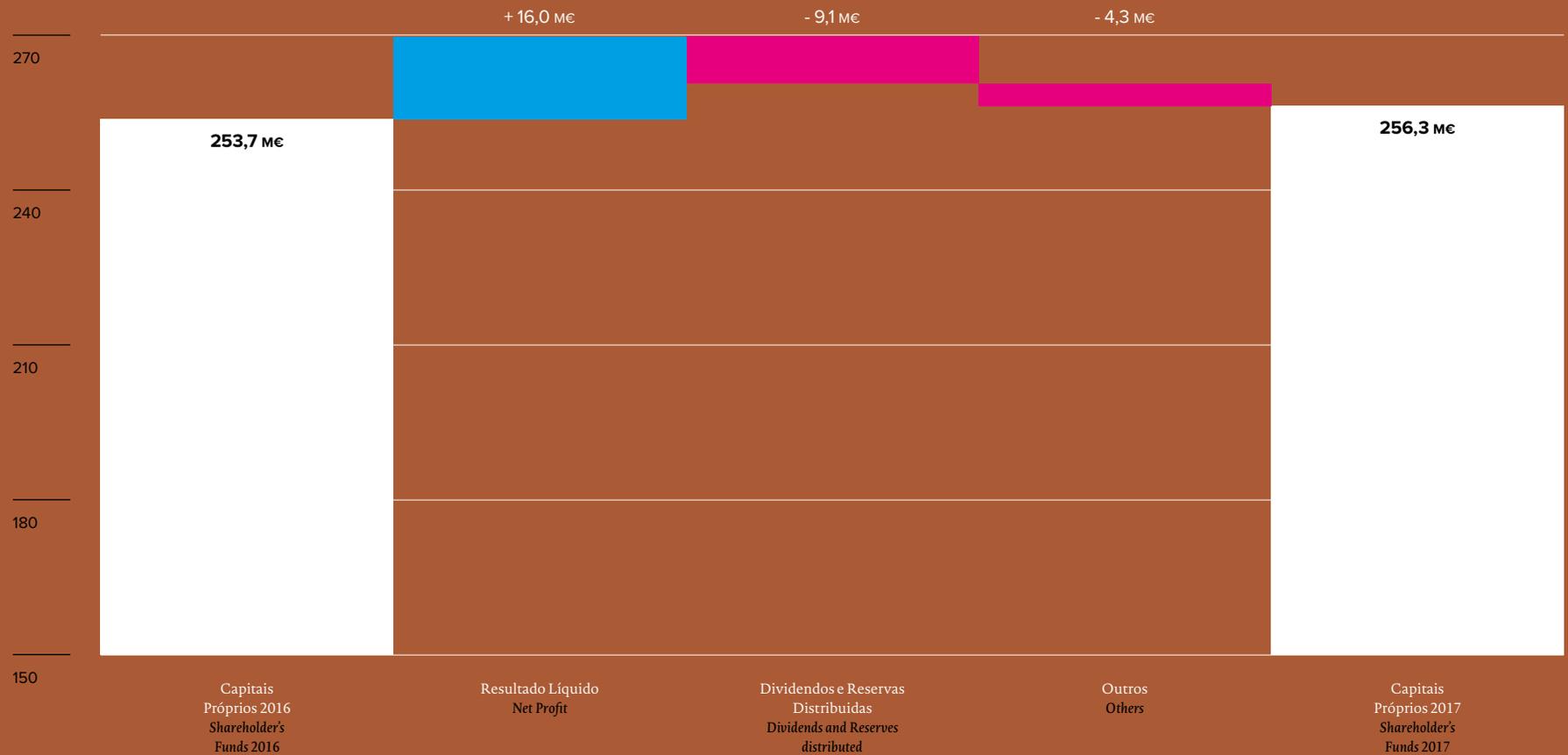
It ought to be noted that in 2017 Sogrape invested approximately €10 million in tangible assets, which translates into an increase of approximately €4 million compared to 2016, mainly in production business units in Portugal and Spain. To this end, the many investments in production equipment, the renovation of the bio-chemical analysis laboratory, the renovation of offices in Argentina and the US and the renovation of the barrel storage capacity in Portugal and Spain. In 2017, Sogrape also invested in the development of a technical solution to support the winemaking process, from receiving the grapes to bottling.

The structure of capital remained balanced and solid. Net assets on 31 December 2017 were €401 million euros, 65% financed by equity.

The management of financial risks in the countries in which Sogrape operates is conducted and monitored in an integrated way within the scope of the Group's financial operations and is followed closely by the board of directors. In this context, Sogrape monitors its exposure and adopts policies for managing credit risk, liquidity risk, interest rate risk, foreign exchange risk, capital risk and financial risks associated with agricultural operations. The management of these risks is described in detail in Note 3 of the annexe to the consolidated financial statements.

**CAPITAIS PRÓPRIOS**  
**SHAREHOLDER'S FUNDS**

M€





Comemoração 75 Anos Sogrape – Família Sogrape Nova Zelândia  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration – Sogrape Family New Zealand

# Perspetivas Futuras

## Future Prospects

O ano de 2017 foi um ano atípico e dinâmico para a indústria do vinho. As alterações no comportamento dos consumidores e nos modelos de negócio, as vindimas curtas e o aumento dos preços 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, tudo indica que 2018 seja um ano de maior crescimento, em resultado do dinamismo esperado nas economias desenvolvidas e mercados emergentes, não obstante os riscos potenciais de ordem política e geoestratégica.

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 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, no início de março de 2018 o Grupo anunciou a compra da Bodegas Aura, na região de Rueda, em Espanha, pela subsidiária Bodegas LAN.

Também em 2018 está previsto o investimento na construção de uma plataforma global, comum a todas as empresas do Grupo, que facilite a comunicação interna, promova o sentido de união e potencie uma cultura colaborativa e de partilha de informação.

A identidade corporativa, o capital humano, a inovação, a comunicação e a sustentabilidade, são, entre outras, áreas que se continuarão a desenvolver em 2018, incentivando este movimento de mudança em prol de uma visão de longo prazo que pretende assegurar a passagem de um legado de sucesso às gerações vindouras.

2017 was an atypical and dynamic year for the wine industry. The changes in consumer behaviour and business models, poor harvests and the increased price of grapes and wine have forced the main players to rethink their short-term strategies. While on the one hand, some of these challenges are natural and inevitable due to agricultural wine-production, others may require measures to be taken and changes to be made over the medium- and long-term.

At the macroeconomic level, everything points to 2018 being a year of higher growth as a consequence of the expected growth in both developed economies and emerging markets, despite the potential political and geostrategic risks.

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 product to attract new consumers.

The financial reserve has given Sogrape the ability to continue investing in its brands and assets to help sustain 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. At the beginning of March 2018, the Group announced the purchase of Bodegas Aura in the Rueda region of Spain, by its subsidiary Bodegas LAN as part of this strategy.

In 2018 the Group is planning to invest in the construction of a global platform, consistent with all the Group's companies, to make internal communication easier, to encourage a sense of unity and to drive a culture of collaboration and information sharing.

Corporate identity, human capital, innovation, communication, sustainability and other areas, will continue to develop in 2018, encouraging this movement of change in favour of 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, em particular a Rolando Borges Martins, que em 31 de dezembro de 2017 cessou as suas funções como vogal deste órgão social, pela continuada demonstração de empenho e dedicação a esta família alargada. 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, 16 de março de 2018,

Sogrape's board of directors would like to thank every employee of every company within the Group, for their continued efforts and dedication to our extended family. In particular we would like to thank Rolando Borges Martins, who on 31 December 2017 stepped down as a member of this board. To our consumers and customers around the world, the board of directors thank you for your trust and for choosing our wines. To our suppliers, bankers and other partners, we thank you for the support you continue to provide this organisation.

Finally, a special thanks to the Chairman and 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, 16 March 2018,

### O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

#### THE BOARD OF DIRECTORS

**Presidente** Chairman  
Fernando Guedes

**Vice-Presidente** CEO  
Fernando da Cunha Guedes

Francisco José Garcia de Valadares Souto

Bernardo José Azeredo Noronha de Brito e Faro

Raquel Filipe Seabra de Sousa Castelo Branco



Comemoração 75 Anos Sogrape - Chile  
Sogrape's 75th Anniversary Celebration - Chile





75  
ANOS

Uma celebração  
partilhada.  
A shared celebration.

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 2017 E 2016**  
**CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED AS OF 31 DECEMBER 2017 AND 2016**(Montantes expressos em milhões de Euros)  
(Amounts expressed in million Euros)

	31/12/17	%	31/12/16	%
Vendas   Core sales	204.9	99.2%	206.9	98.9%
Outras Vendas e prestações de serviços   Other sales and services rendered	1.6	0.8%	2.4	1.1%
<b>Volume de Negócios   Revenue</b>	<b>206.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>209.3</b>	<b>100.0%</b>
Custo das Vendas e Custos de Distribuição   Cost of Sales and Distribution Costs	(114.0)	(55.2%)	(115.0)	(55.0%)
<b>Margem Bruta   Gross Margin</b>	<b>92.6</b>	<b>44.8%</b>	<b>94.3</b>	<b>45.0%</b>
Custos operacionais   Overheads	(58.9)	(28.5%)	(53.6)	(25.6%)
<b>EBITDA recorrente   EBITDA like for like</b>	<b>33.7</b>	<b>16.3%</b>	<b>40.6</b>	<b>19.4%</b>
Ganhos e Perdas não correntes   Non current gains and losses	0.4	0.2%	0.2	0.1%
<b>EBITDA</b>	<b>34.1</b>	<b>16.5%</b>	<b>40.8</b>	<b>19.5%</b>
Amortizações, Imparidades e Provisões   Depreciations, Impairment and Provisions	(8.0)	(3.9%)	(10.5)	(5.0%)
<b>Resultados operacionais   Operating results</b>	<b>26.1</b>	<b>12.6%</b>	<b>30.3</b>	<b>14.5%</b>
Resultados financeiros e outros não operacionais   Financial and other non-operating results	(2.3)	(1.1%)	(0.0)	(0.0%)
<b>Resultados antes de impostos   Earnings before tax</b>	<b>23.7</b>	<b>11.5%</b>	<b>30.3</b>	<b>14.5%</b>
Impostos sobre o rendimento do exercício   Corporate income tax	(6.4)	(3.1%)	(9.0)	(4.3%)
<b>Resultado líquido consolidado operações continuadas   Consolidated net profit continued operations</b>	<b>17.3</b>	<b>8.4%</b>	<b>21.3</b>	<b>10.2%</b>
<b>Resultado líquido consolidado operações descontinuadas   Consolidated net profit discontinued operations</b>	<b>-1.1</b>	<b>(0.5%)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1%</b>
<b>Resultado líquido consolidado   Consolidated net profit</b>	<b>16.2</b>	<b>7.9%</b>	<b>21.6</b>	<b>10.3%</b>
atribuível a Acionistas da Empresa-mãe   attributable to Parent Company's Shareholders	16.0		21.4	
atribuível a interesses sem controlo   attributable to non-controlling interests	0.2		0.2	

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

## SOGRAPE SGPS, S.A.

### BALANÇOS CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 CONSOLIDATED BALANCE SHEETS FOR THE YEARS ENDED AS OF 31 DECEMBER 2017 AND 2016

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

	31/12/17	%	31/12/16	%
Ativo Fixo tangível e intangível   Tangible and intangible assets	109.0	41.8%	108.3	42.5%
Goodwill   Goodwill	5.5	2.1%	5.8	2.3%
Propriedades de Investimento   Investment property	3.4	1.3%	0.4	0.2%
Ativos Biológicos   Biological assets	1.9	0.7%	1.7	0.7%
Impostos Diferidos   Deferred taxes	(11.0)	(4.2%)	(11.0)	(4.3%)
Outros ativos e passivos operacionais não correntes   Other non current operating assets and liabilities	(10.8)	(4.1%)	(12.7)	(5.0%)
<b>Total de ativos operacionais não correntes   Total non current operating assets</b>	<b>98.1</b>	<b>37.6%</b>	<b>92.5</b>	<b>36.3%</b>
Inventários   Inventories	154.1	59.1%	154.0	60.5%
Contas a receber   Trade receivables	65.6	25.2%	64.4	25.3%
Contas a pagar   Trade payables	(39.9)	(15.3%)	(34.4)	(13.5%)
Outros ativos e passivos operacionais correntes   Other current operating assets and liabilities	(16.5)	(6.3%)	(21.4)	(8.4%)
<b>Fundo de Maneio   Working capital</b>	<b>163.3</b>	<b>62.6%</b>	<b>162.7</b>	<b>63.9%</b>
<b>Outros ativos operacionais líquidos   Other net operating assets</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.3%)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.2%)</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS OPERACIONAIS LÍQUIDOS   TOTAL NET OPERATING ASSETS</b>	<b>260.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>254.7</b>	<b>100.0%</b>
<b>Ativos de investimento não correntes líquidos   Net non-current investing assets</b>	<b>8.2</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2%</b>
<b>Ativos de investimento correntes líquidos   Net current investing assets</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Outros ativos de investimento líquidos   Other net investing assets</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0%)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0%)</b>
<b>ATIVOS DE INVESTIMENTO LÍQUIDOS   NET INVESTING ASSETS</b>	<b>8.2</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2%</b>
<b>DÍVIDA FINANCEIRA LÍQUIDA   NET DEBT</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(3.7%)</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3%</b>
Interesses Minoritários   Non-controlling interests	(2.9)	(1.1%)	(2.5)	(1.0%)
<b>CAPITAIS PRÓPRIOS   SHAREHOLDERS' FUNDS*</b>	<b>256.3</b>	<b>98.3%</b>	<b>253.7</b>	<b>99.6%</b>

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

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

## DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 STATEMENTS OF CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2017 AND 2016

(Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euro)

ATIVOS   ASSETS	Notas Notes	31/12/17	31/12/16
<b>ATIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES   NON CURRENT OPERATING ASSETS</b>			
Ativos fixos tangíveis   Tangible assets	7	98.836.628	98.281.242
Ativos intangíveis   Intangible assets	8	10.127.624	10.001.325
Goodwill   Goodwill	9	5.533.859	5.796.984
Propriedades de investimentos   Investment property	10	3.443.855	393.782
Ativos biológicos   Biological assets	11	1.919.923	1.745.802
Ativos por impostos diferidos   Deferred tax assets	12	8.622.514	8.533.044
Outros ativos operacionais não correntes   Other non current operating assets	6	440.297	571.444
<b>Total de ativos operacionais não correntes   Total non current operating assets</b>		<b>128.924.700</b>	<b>125.323.623</b>
<b>ATIVOS OPERACIONAIS CORRENTES   CURRENT OPERATING ASSETS</b>			
Inventários   Inventories	13	154.070.062	154.044.888
Contas a receber   Trade receivables	6,14	65.583.190	64.432.137
Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax	17	420.110	859.670
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	17	1.826.821	1.961.282
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	6,3	119.288	91.289
Contas a receber de Empresas do Grupo   Receivables from Group Companies	6,15	5.892.506	2.201.789
Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets	6,16	4.371.281	3.518.519
<b>Total de ativos operacionais correntes   Total current operating assets</b>		<b>232.283.258</b>	<b>227.109.574</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS OPERACIONAIS   TOTAL OPERATING ASSETS</b>		<b>361.207.958</b>	<b>352.433.197</b>
<b>ATIVOS DE INVESTIMENTO NÃO CORRENTES   NON CURRENT INVESTING ASSETS</b>			
Investimentos em associadas   Investments in associates	18	7.680.121	-
Investimentos em outras empresas   Investments in other companies	6,19	510.395	517.746
Outros ativos de investimento não correntes   Other non current investing assets	6	51.207	32.174
<b>Total de ativos de investimento não correntes   Total non current investing assets</b>		<b>8.241.723</b>	<b>549.920</b>
<b>ATIVOS DE INVESTIMENTO CORRENTES   CURRENT INVESTING ASSETS</b>			
Caixa e equivalentes a caixa   Cash and cash equivalents	6,20	31.293.512	38.804.002
Outros ativos de investimento correntes   Other current investing assets	6	11.394	13.936
<b>Total de ativos correntes de investimento   Total current investing assets</b>		<b>31.304.906</b>	<b>38.817.938</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS DE INVESTIMENTO   TOTAL INVESTING ASSETS</b>		<b>39.546.629</b>	<b>39.367.858</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS NÃO CORRENTES   TOTAL NON CURRENT ASSETS</b>		<b>137.166.423</b>	<b>125.873.543</b>
<b>TOTAL DE ATIVOS CORRENTES   TOTAL CURRENT ASSETS</b>		<b>263.588.164</b>	<b>265.927.512</b>
<b>TOTAL DE ATIVO   TOTAL ASSETS</b>		<b>400.754.587</b>	<b>391.801.055</b>

**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 (CONTINUAÇÃO)**  
**STATEMENTS OF CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2017 AND 2016 (CONTINUING)**

(Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euro)

<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO   EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>Notas Notes</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO   EQUITY</b>			
Capital Social   Share capital	21	58.573.090	58.573.090
Prémio de emissão   Share premium	22	26.082.470	26.082.470
Reserva legal   Legal reserve	22	7.482.319	7.094.352
Outras reservas   Other reserves	22	148.135.916	140.507.737
Resultado líquido consolidado do exercício   Consolidated net profit/(loss) for the year		16.045.468	21.409.198
Capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-mãe   Shareholders' funds attributable to Company's shareholders		256.319.264	253.666.847
Interesses que não são controlados   Non-controlling interests	23	2.902.810	2.472.465
<b>TOTAL DE CAPITAL PRÓPRIO   TOTAL EQUITY</b>		<b>259.222.074</b>	<b>256.139.312</b>
<b>PASSIVO   LIABILITIES</b>			
<b>PASSIVOS OPERACIONAIS NÃO CORRENTES   NON CURRENT OPERATING LIABILITIES</b>			
Provisões   Provisions	24	8.295.061	10.119.981
Passivos por impostos diferidos   Deferred tax liabilities	12	19.578.042	19.579.690
Subsídios ao investimento   Government grants related with assets	26	2.907.015	3.035.821
Outros passivos operacionais não correntes   Other non current operating liabilities	6	3.065	13.992
<b>Total de passivos operacionais não correntes   Total non current operating liabilities</b>		<b>30.783.183</b>	<b>32.749.484</b>
<b>PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES   CURRENT OPERATING LIABILITIES</b>			
Provisões   Provisions	24	773.341	293.965
Contas a pagar   Trade payables	6,27	39.898.832	34.370.032
Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax	17	8.609.727	9.714.656
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	17	4.389.716	4.828.056
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	6,30	11.707	288.611
Contas a pagar a empresas do Grupo   Payables to Group Companies	6	68.548	323.057
Outros passivos operacionais correntes   Other current operating liabilities	6,28	15.946.999	15.118.519
<b>Total de passivos operacionais correntes   Total current operating liabilities</b>		<b>69.698.870</b>	<b>64.936.896</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES   TOTAL OPERATING LIABILITIES</b>		<b>100.482.052</b>	<b>97.686.380</b>
<b>PASSIVOS DE FINANCIAMENTO NÃO CORRENTES   NON CURRENT FINANCING LIABILITIES</b>			
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	6,29	22.615.667	31.513.957
<b>Total de passivos de financiamento não correntes   Total non current financing liabilities</b>		<b>22.615.667</b>	<b>31.513.957</b>
<b>PASSIVOS DE FINANCIAMENTO CORRENTES   CURRENT FINANCING LIABILITIES</b>			
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações   Bank loans, commercial paper and bonds	6,29	18.376.427	6.447.588
Outros empréstimos   Other loans	6,29	55.326	10.777
Outros passivos de financiamento correntes   Other current financing liabilities	6	3.041	3.041
<b>Total de passivos de financiamento correntes   Total current financing liabilities</b>		<b>18.434.794</b>	<b>6.461.406</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS DE FINANCIAMENTO   TOTAL FINANCING LIABILITIES</b>		<b>41.050.461</b>	<b>37.975.363</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS CORRENTES   TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>		<b>88.133.663</b>	<b>71.398.302</b>
<b>TOTAL DE PASSIVOS NÃO CORRENTES   TOTAL NON CURRENT LIABILITIES</b>		<b>53.398.850</b>	<b>64.263.442</b>
<b>TOTAL DE PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO   TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>400.754.587</b>	<b>391.801.055</b>

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

## DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016

(Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euro)

	Notas Notes	31/12/17	31/12/16
Volume de negócios   Revenue	34	206.589.767	209.259.353
Custo das vendas   Cost of sales	13	(110.182.291)	(110.787.380)
Custos operacionais   Operating expenses	35	(29.692.658)	(27.381.220)
Custos com pessoal   Payroll	36	(38.704.260)	(35.363.779)
Outros proveitos e custos   Other income and expenses	37	(20.273.778)	(20.092.595)
Provisões   Provisions	24	958.605	(1.818.963)
Ganhos/Perdas em empresas associadas   Gains/losses in associated companies	18	261.335	-
Imparidade de ativos operacionais   Operating assets impairment	24,39	(413.466)	1.289
Amortizações/depreciações   Amortization/depreciation	39	(8.539.681)	(8.637.374)
Reversão de custos com a produção de inventários   Reversal of costs incurred in the production of inventories	38	26.073.009	25.137.160
<b>Resultados operacionais   Operating results</b>		<b>26.076.582</b>	<b>30.316.491</b>
Ganhos e perdas relativos a empresas do grupo e associadas   Gains and losses related with group companies and associates		-	-
Ganhos e perdas relativos a outros investimentos   Gains and losses related with other investments	40	22.083	69.280
Custos financeiros   Financial expenses	41	(3.121.616)	(1.973.545)
Proveitos financeiros   Financial income	41	756.777	1.878.720
<b>Resultados financeiros e outros não operacionais   Financial and other non-operating results</b>		<b>(2.342.756)</b>	<b>(25.545)</b>
<b>Resultados antes de imposto   Net income before tax</b>		<b>23.733.826</b>	<b>30.290.946</b>
Imposto sobre o rendimento do exercício   Corporate income tax	42	(6.393.612)	(9.006.012)
<b>Resultado líquido consolidado do exercício de operações continuadas   Consolidated net profit/(loss) from continuing operations</b>		<b>17.340.214</b>	<b>21.284.934</b>
Operações descontinuadas   Discontinued operations			
<b>Resultado líquido consolidado do exercício de operações descontinuadas   Consolidated net profit/(loss) from discontinued operations</b>	43	<b>(1.112.567)</b>	<b>280.805</b>
<b>RESULTADO LÍQUIDO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO   CONSOLIDATED NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR</b>		<b>16.227.647</b>	<b>21.565.739</b>
Atribuível a:   Attributable to:			
Acionistas da Empresa-mãe   Company's Shareholders		16.045.468	21.409.198
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	23	182.179	156.541
<b>Resultado líquido por ação   Earnings per share</b>			
<b>De operações continuadas   From continuing operations</b>			
Básico (euros por ação)   Basic (euro per share)	45	1,37	1,83
Diluído (euros por ação)   Diluted (euro per share)	45	1,37	1,83

## DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 STATEMENTS OF CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016

(Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euro)

	31/12/17	31/12/16
<b>Resultado líquido consolidado do exercício</b>   Consolidated net profit/(loss) for the year	<b>16.227.647</b>	<b>21.565.739</b>
<b>Itens que não serão reclassificados subsequentemente para resultados do exercício</b>   Items that will not be reclassified 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)	(79.358)	(140.067)
Imposto diferido relativo aos efeitos da atualização actuarial (Nota 12)   Deferred taxes related to the effects of actuarial study (Note 12)	19.705	34.304
<b>Total variação em reservas de justo valor</b>   Total changes in fair value reserves	<b>(59.653)</b>	<b>(105.763)</b>
<b>Itens que serão reclassificados subsequentemente para resultados do exercício</b>   Items that will be reclassified to income for the year		
Variação em reservas de conversão cambial   Changes in foreign currency translation reserves	(4.229.318)	441.017
<b>Total variação em reservas de conversão cambial</b>   Total changes in foreign currency translation reserves	<b>(4.229.318)</b>	<b>441.017</b>
Variações no justo valor de derivados de cobertura de fluxos de caixa   Changes in fair value of cash flow hedge derivatives	(42.329)	(37.049)
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)	11.135	9.441
<b>Total variação em reservas de cobertura</b>   Total change in hedging reserves	<b>(31.194)</b>	<b>(27.608)</b>
Total de outros rendimentos integrais   Total of Other Comprehensive Income	(4.320.165)	307.646
<b>Rendimento integral consolidado do exercício</b>   Consolidated comprehensive income for the year	<b>11.907.482</b>	<b>21.873.385</b>
<b>Atribuível a:</b>   Attributable to:		
Acionistas da Empresa-Mãe   Parent Company's Shareholders	11.725.303	21.716.844
Interesses que não controlam   Non-controlling interests	182.179	156.541

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016

(Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euro)

	Atribuível aos accionistas da Empresa Mãe   Attributable to Parent Company's Shareholders							Resultado líquido consolidado do exercício Consolidated net profit/(loss) for the year"	Total	Interesses sem controlo Non-controlling interests	Total Capital próprio Total Equity
	Capital social Share capital	Prémio de emissão Share premium	Prémio de emissão Share premium	Reservas de conversão Foreign currency translation reserves	Reservas de cobertura Hedging reserves	Outras reservas e Resultados Transitados Other reserves and retained earnings	Total				
Saldo em 1 de Janeiro de 2016   Balance as of 1 January 2016	58.573.090	26.082.470	6.762.639	(683.224)	60.518	133.035.492	132.412.786	17.118.256	240.949.241	205.525	241.154.766
Total rendimento integral consolidado do exercício Total consolidated comprehensive income for the year	-	-	-	441.017	(27.608)	(105.763)	307.646	21.409.198	21.716.844	156.541	21.873.385
Aplicação do resultado de 2015   Appropriation of profit of 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operação de fusão (Nota 1.1)   Merge operation (Note 1.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.414.551	2.414.551
Transferências   Transfers	-	-	331.713	-	-	16.786.543	16.786.543	(17.118.256)	-	-	-
Dividendos distribuídos   Dividends paid to shareholders	-	-	-	-	-	(1.499.472)	(1.499.472)	-	(1.499.472)	(126.506)	(1.625.977)
Reservas distribuídas   Reserves distributed	-	-	-	-	-	(7.500.000)	(7.500.000)	-	(7.500.000)	(177.412)	(7.677.412)
Outros   Others	-	-	-	-	-	234	234	-	234	(234)	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2016   Balance as of 31 December 2016</b>	<b>58.573.090</b>	<b>26.082.470</b>	<b>7.094.352</b>	<b>(242.206)</b>	<b>32.910</b>	<b>140.717.033</b>	<b>140.507.737</b>	<b>21.409.198</b>	<b>253.666.847</b>	<b>2.472.465</b>	<b>256.139.312</b>
Saldo em 1 de Janeiro de 2017   Balance as of 1 January 2017	58.573.090	26.082.470	7.094.352	(242.206)	32.910	140.717.033	140.507.737	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)	(1.585.584)
Reservas distribuídas   Reserves distributed	-	-	-	-	-	(7.500.000)	(7.500.000)	-	(7.500.000)	-	(7.500.000)
Aumentos de Capital   Capital Increases	-	-	-	-	-	-	-	-	-	322.560	322.560
Reservas de Conversão Cambial Acumuladas Sogrape UK Currency Conversion accumulated reserves Sogrape UK	-	-	-	(61.697)	-	-	(61.697)	-	(61.697)	-	(61.697)
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2017   Balance as of 31 December 2017</b>	<b>58.573.090</b>	<b>26.082.470</b>	<b>7.482.319</b>	<b>(4.533.221)</b>	<b>1.717</b>	<b>152.667.421</b>	<b>148.135.916</b>	<b>16.045.468</b>	<b>256.319.264</b>	<b>2.902.810</b>	<b>259.222.074</b>

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016**  
**STATEMENTS OF CONSOLIDATED CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2017 AND 2016**

(Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euro)

	31/12/17	31/12/16
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS   CASH FLOWS OF OPERATIONAL ACTIVITIES</b>		
Recebimento de clientes   Customers reimbursements	230.357.324	233.874.739
Pagamento a fornecedores   Suppliers payments	(163.175.512)	(161.528.024)
Pagamentos ao pessoal   Payroll payments	(36.048.015)	(34.371.349)
<b>Caixa gerada pelas operações   Cash related with operations</b>	<b>31.133.797</b>	<b>37.975.366</b>
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento   Payment/Receivables related with income tax	(10.836.294)	(3.174.364)
Forwards cambiais   Exchange rate forwards	21.690	50.705
Outros recebimentos/pagamentos   Other Payments/receivables	(2.875.577)	(1.074.323)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais (1)   Cash flows from operating activities (1)</b>	<b>17.443.616</b>	<b>33.777.383</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO   CASH FLOWS OF INVESTING ACTIVITIES</b>		
<b>Pagamentos respeitantes a:   Payments related to:</b>		
Ativos Fixos Tangíveis   Tangible assets	(8.792.238)	(6.868.894)
Ativos Intangíveis   Intangible assets	(239.602)	(346.814)
Investimentos Financeiros   Financial Investments	(8.650.509)	-
Financiamentos concedidos   Loans	-	(1.305.000)
Outros ativos   Other assets	(43.788)	(313.753)
<b>Recebimentos provenientes de:   Receivables related to:</b>		
Ativos Fixos Tangíveis   Tangible assets	48.751	22.868
Investimentos Financeiros   Financial Investments	-	31.733
Subsídios ao investimento   Government grants related with assets	420.457	232.632
Financiamentos concedidos   Loans granted	-	3.810.397
Outros ativos   Other assets	-	40.592
Juros e rendimentos similares   Interest and similar income	401.347	226.448
Dividendos   Dividends	27.330	37.005
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento (2)   Cash flows from investing activities (2)</b>	<b>(16.828.253)</b>	<b>(4.432.786)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO   CASH FLOWS OF FINANCING ACTIVITIES</b>		
<b>Recebimentos provenientes de:   Receivables related to:</b>		
Financiamentos obtidos   Loans	209.826.407	233.078.053
Outras operações de financiamento   Other financing operations	322.560	-
<b>Pagamentos respeitantes a:   Payments related to:</b>		
Financiamentos obtidos   Loans	(205.918.624)	(229.445.957)
Locação financeira   Leasings	(2.089)	(259)
Juros e gastos similares   Interest and similar charges	(1.157.410)	(801.134)
Dividendos   Dividends	(1.585.584)	(1.625.977)
Distribuição de reservas   Reserves paid	(7.500.000)	(7.677.412)
Outras operações de financiamento   Other financing operations	(130.082)	(527.068)
<b>Fluxo de caixa das atividades de Financiamento (3)   Cash flows from financing activities (3)</b>	<b>(6.144.821)</b>	<b>(6.999.754)</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)   Changes in cash and cash equivalents (4) = (1) + (2) + (3)</b>	<b>(5.529.458)</b>	<b>22.344.843</b>
Efeito das diferenças de câmbio   Impact of exchange rate differences	(1.981.032)	(60.543)
Efeito da operação de fusão (Nota 1.1)   Merger operation effect (Note 1.1)		111.072
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período   Cash and cash equivalents at the beginning of the year</b>	<b>38.804.002</b>	<b>16.408.631</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período   Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	<b>31.293.512</b>	<b>38.804.002</b>

## ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2017

(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 intermediária Guesi – Comércio e Serviços, S.A., bem como nas da empresa-mãe última Fernando Guedes, S.G.P.S., S.A.

(Translation of consolidated financial statements originally issued in Portuguese. In case of discrepancy the Portuguese version prevails – Note 49) (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, Brazilian and United Kingdom markets, through its subsidiaries located in United States of America (Evaton Inc.), in Angola (Vinus – Distribuição de Vinho e Bebidas, Lda.), in Hong Kong (Sogrape Asia Pacific Limited), in Brazil (Sogrape Brasil – Importação e Distribuição de Bebidas, LTDA) and in United Kingdom (Liberty Wines Limited), as well as the purchase and sale of real estate, construction and promotion of real estate and tourist developments and any construction works.

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

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.

## 1.1. OPERAÇÕES NO REINO UNIDO

Em 2017 a subsidiária Sogrape UK, Limited deixou de ser o principal distribuidor das marcas Sogrape no mercado do Reino Unido, tendo sido decidido proceder à sua liquidação, a qual se pretende fazer durante o exercício de 2018. Por este motivo, esta empresa foi integrada na linha de operações descontinuadas do Grupo. Tal implicou que o respetivo Resultado Líquido quer de 2017, quer de 2016, fosse incluído na rubrica Resultado Líquido Consolidado do Exercício de Operações Descontinuadas (Nota 43).

Adicionalmente, em 27 de Março de 2017, a Sogrape adquiriu 25% do capital da sociedade Liberty Wines. Esta sociedade localiza-se também no Reino Unido, passando assim a ser o principal distribuidor do Grupo neste mercado (Nota 18).

## 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.

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

## 1.1 OPERATIONS IN UNITED KINGDOM

In 2017 the subsidiary Sogrape UK, Limited ceased to be the main distributor of the Sogrape brands on the UK market and it was decided to proceed with its liquidation, which is intended to be carried out during 2018. For this reason, this company was integrated as discontinued operations. As a result, its Profit & Loss for both 2017 and 2016 was included in the caption, Consolidated Loss from Discontinued Operations (Note 43).

In addition, on March 27, 2017, Sogrape acquired a 25% stake in Liberty Wines. This company is also located in the United Kingdom, thus becoming the Group’s main distributor in this market (Note 18).

## 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.

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.

### 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 2017: **(Quadro 1)**

Não foram produzidos efeitos significativos nas demonstrações financeiras consolidadas decorrentes da adoção das normas, interpretações, emendas e revisões acima referidas.

### 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: **(Quadro 2)**

#### Quadro 1 | Table 1

##### Norma/Interpretação | Standards/interpretations

IAS 7 – Demonstração dos fluxos de caixa | IAS 7 – Cash Flow Statements  
IAS 12 – Imposto sobre o rendimento | IAS 12 – Income tax statement

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

1 Jan 2017  
1 Jan 2017

#### Quadro 2 | Table 2

##### Norma/Interpretação | Standards/interpretations

IFRS 9 – Instrumentos financeiros | IFRS 9 – Financial instruments  
IFRS 15 – Rédito de contratos com clientes | IFRS 15 – Revenue from contracts with customers  
IFRS 16 – Locações | IFRS 16 – Leases  
IFRS 4 – Insurance contracts (IFRS 4 with IFRS 9 application) | IFRS 4 – Contratos de seguro (aplicação da IFRS 4 com a IFRS 9)  
Amendments to IFRS 15 – Revenue from contracts with customers | Alterações à IFRS 15 – Rédito de contratos com clientes

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

1 Jan 2018  
1 Jan 2018  
1 Jan 2019  
1 Jan 2018  
1 Jan 2018

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.

### 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 as mandatory for the first time in the year ended December 31, 2017 were endorsed by the European Union: **(Table 1)**

The adoption of these standards, interpretations, amendments and revisions has not produced significant effects on Consolidated 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: **(Table 2)**

Estas alterações, apesar de aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia, não foram adotadas pela Empresa no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, em virtude da sua aplicação não ser ainda obrigatória. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras consolidadas.

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: **(Quadro 3)**

## 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.

Quadro 3 | Table 3

Norma/Interpretação | Standards/interpretations

Melhorias às normas 2014 - 2016   Annual improvements to IFRS 2014-2016
IAS 40 – Propriedades de investimentos   IAS 40 – Investment property
IFRS 2 – Pagamentos baseados em ações   IFRS 2 – Share-based payments
IFRS 9 – Instrumentos financeiros   IFRS 9 – Financial instruments
IAS 28 – Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   IAS 28 – Investments in associates and joint ventures
Melhorias às normas 2015 – 2017   Annual improvements to IFRS 2015-2017
IFRS 17 – Contratos de seguro   IFRS 17 – Insurance contracts
IFRIC 22 – Transações em moeda estrangeira e contraprestação adiantada   IFRIC 22 – Foreign currency transactions and advance consideration
IFRIC 23 – Incertezas sobre o tratamento de imposto sobre o rendimento   IFRIC 23 – Uncertainty over income tax treatments

These changes, although endorsed by the European Union, were not adopted by the company in the year ended December 31, 2017, because its application is not yet mandatory. No significant impacts are expected to arise in the consolidated financial statements as a result of the adoption of these standards.

### Standards and amendments not endorsed by the EU

The following standards, interpretations, amendments and revisions have not yet been endorsed by the European Union: **(Table 3)**

## 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.

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

1 Jan 17/1 Jan 18
1 Jan 2018
1 Jan 2018
1 Jan 2019
1 Jan 2019
1 Jan 2019
1 Jan 2021
1 Jan 2018
1 Jan 2019

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

in accordance with the accounting standards for the assets or liabilities in question, unless they qualify as an adjustment in the interim measurement period.

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

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

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

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

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

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

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.

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: **(Quadro 4)**

#### 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.

#### 2.2.4. 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: **(Table 4)**

#### 2.3. TANGIBLE ASSETS

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

Quadro 4 | Table 4

	31/12/17		31/12/16	
	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	1,1993	1,1377	1,0541	1,1038
Peso argentino   Argentinean peso	22,3663	19,0994	16,6978	16,4742
Dólar neozelandês   New Zealand dollar	1,6850	1,5980	1,5158	1,5833
Dólar de Hong Kong   Hong Kong dollar	9,3720	8,8635	8,1751	8,5678
Peso chileno   Chilean peso	739,1500	737,8400	705,6000	741,9033
Kwanza angolano   Angolan kwanza	202,9815	192,5553	178,3843	184,3435
Libra esterlina   British pound	0,8872	0,8758	0,8562	0,8228
Real brasileiro   Brazilian real	3,9729	3,6455	3,4305	3,8226

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: **(Quadro 5)**

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

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

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: **(Table 5)**

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.

Quadro 5 | Table 5

	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	1-40
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 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 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.

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.

Vine planting rights in Portugal are recorded as intangible assets, such rights may only be used until 2018. Such planting rights are being recorded according its acquisition cost and are being depreciated on a straight line bases until 2018.

Os direitos de plantação de vinha em Portugal são registados como ativos intangíveis, sendo que tais direitos apenas poderão ser utilizados até 2018. Tais direitos de plantação encontram-se registados ao custo de aquisição sendo amortizados linearmente até 2018.

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 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

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

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 carácter fiscal, nomeadamente, créditos fiscais ao investimento são tratados à luz da norma de imposto sobre o rendimento (Nota 2.16).

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 2.16).

## 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.

## 2.10. 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

## 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. 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 capitalised as part of the cost of the asset. Borrowing costs are capitalised 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.

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 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

Any income earned on funds temporarily invested pending their expenditure on the qualifying asset, is deducted from the borrowing costs that qualify for capitalisation.

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.

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

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 o Grupo Sogrape não ganhe o processo.

## 2.13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Sogrape classifica os instrumentos financeiros nas categorias apresentadas e reconciliadas com a demonstração da posição financeira consolidada conforme identificado na Nota 6.

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 Group does not win the case.

## 2.13. FINANCIAL INSTRUMENTS

Sogrape classifies the financial instruments in the categories presented and conciliated with the statement of consolidated financial position as disclosed in Note 6.

## 2.13.1. INVESTIMENTOS

Os investimentos classificam-se como segue:

- Ativos financeiros detidos até à maturidade
- Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados
- Ativos financeiros disponíveis para venda

Os ativos Financeiros detidos até à maturidade são classificados como ativos de Investimentos não correntes, exceto se o seu vencimento for inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira consolidada, sendo registados nesta rubrica os investimentos com maturidade definida para os quais a Sogrape tem intenção e capacidade de os manter até essa data.

Os ativos Financeiros mensurados ao justo valor através de resultados incluem os ativos financeiros 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 Ativos de Investimento correntes.

A Sogrape classifica como ativos financeiros disponíveis para venda os que não são enquadráveis como ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados nem como ativos financeiros detidos até à maturidade. Estes ativos são classificados como ativos de investimento não correntes, exceto se houver intenção de os alienar num período inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira consolidada.

Todas as compras e vendas destes ativos financeiros são reconhecidas à data da assinatura dos respetivos contratos de compra e venda, independentemente da data de liquidação financeira.

Os ativos financeiros são inicialmente registados pelo seu valor de aquisição, que é o justo valor do preço pago, incluindo no caso de ativos ou passivos financeiros que não sejam mensurados pelo justo valor através de resultados, as despesas de transação.

Após o reconhecimento inicial, os ativos financeiros mensurados a justo valor através de resultados e os ativos financeiros disponíveis para venda são reavaliados pelos seus justos valores por referência ao seu valor de mercado à data da demonstração da posição financeira consolidada. Os ativos financeiros que não sejam

## 2.13.1. INVESTMENTS

Investments are classified into the following categories:

- Investments held to maturity
- Investments measured at fair value through profit or loss
- Investments available-for-sale

Held to maturity investments are 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.

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.

Sogrape classifies as available-for-sale investments those 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.

All purchases and sales of investments are recognized on the trade date, independently of the settlement date.

Investments are initially measured at cost, which is the fair value of the consideration paid for them, including, in case of financial assets or liabilities that are not measured at fair value through profit or loss, transaction costs.

Available-for-sale investments and investments measured at fair value through profit or loss are subsequently carried at fair value, which may be incurred on sale, by reference to their listed market price at the statement of consolidated financial position date. Investments in equity instruments not listed and which fair value cannot be reliably measured, are stated at cost less any impairment losses.

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 ativos financeiros disponíveis para venda são registados no capital próprio, na rubrica de Reserva de justo valor incluída na rubrica Outras reservas até o investimento ser vendido, recebido ou de qualquer forma alienado, ou até que o justo valor do investimento se situe abaixo do seu custo de aquisição e que tal corresponda a uma perda por imparidade, momento em que o ganho ou perda acumulada é registado(a) na demonstração dos resultados consolidados. Um declínio significativo ou prolongado no justo valor de um investimento num instrumento de capital próprio abaixo do seu custo constitui prova objetiva de imparidade. Para 2017 e 2016, a Sogrape considera existir um declínio significativo se o mesmo for superior a 30% e prolongado se for superior a um ano.

Os ganhos ou perdas provenientes de uma alteração no justo valor dos ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados são registados nas rubricas de Ganhos e perdas relacionados com outros investimentos.

Os ativos financeiros detidos até à maturidade são registados ao custo amortizado através da taxa de juro efetiva, líquido de amortizações de capital e juros recebidos.

Os empréstimos e contas a receber não correntes são registados ao custo amortizado utilizando o método da taxa de juro efetiva, e deduzidos de eventuais perdas por imparidade.

Os proveitos financeiros são calculados de acordo com a taxa de juro efetiva, exceto para os valores a receber de muito curto prazo cujos valores a reconhecer sejam imateriais.

Os empréstimos e contas a receber são classificados como ativos correntes, exceto nos casos em que a maturidade é superior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira consolidada, os quais se classificam como não correntes. Estes ativos financeiros estão incluídos nas classes identificadas na Nota 6.

### 2.13.2. 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

Gains or losses arising from a change in fair value of available-for-sale investments are recognized directly in equity, under Fair value reserves, included in Other Reserves until the investment is sold or otherwise disposed of, or until the fair value of the investment is below its acquisition cost and the asset is determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously recognized in equity is transferred to the consolidated income statement. A significant or prolonged decline in the fair value of an investment in an equity instrument is below its acquisition cost is an objective indicator of impairment. For 2017 and 2016, Sogrape considers a significant decline when it exceeds 30% and such decline is considered to be prolonged if it lasts more than one year.

Changes in the fair value of investments measured at fair value through profit or loss are included in the caption Gains and losses related with other investments.

Held to maturity investments are carried at amortized cost using the effective interest rate, net of capital reimbursements and interest income received.

Loans and non-current accounts receivables are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Interest income is recognized by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

Loans and receivables are recorded as current assets, except when its maturity is greater than 12 months from the statement of consolidated financial position date, when they are classified as non-current. These financial assets are included in the captions presented in Note 6.

### 2.13.2. TRADE RECEIVABLES

Trade receivables are recorded at their nominal value and presented in the consolidated statement of financial position net of any impairment losses recognized each period in caption Operating assets impairment, in order to reflect their estimated net realizable value subsequently reversed through results. The

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 na sequência de eventos ocorridos que indiquem, objetivamente e de forma quantificável, que a totalidade ou parte do saldo em dívida não será recebido. Para tal, a Sogrape tem em consideração informação de mercado que demonstre que:

- a contraparte apresenta dificuldades financeiras significativas;
- se verifiquem atrasos significativos nos pagamentos por parte da contraparte;
- se torna provável que o devedor vá entrar em liquidação ou reestruturação financeira.

As perdas por imparidade reconhecidas correspondem à diferença entre o montante escriturado do saldo a receber e respetivo valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados, descontados à taxa de juro efetiva inicial. Nos casos em que se perspetive um recebimento num prazo inferior a um ano, o efeito de desconto é considerado nulo por ser considerado imaterial.

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

### 2.13.3. CLASSIFICAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO OU PASSIVO

Os passivos financeiros e os instrumentos de capital próprio são classificados de acordo com a substância contratual, independentemente da forma legal que assumem.

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 if there is objective and measurable evidence that, as a result of one or more events that occurred, the balance will not be fully received. Therefore, each Sogrape company takes into consideration market information that indicates:

- Significant financial difficulty of the issuer or counterparty;
- Default or delinquency in interest or principal payments;
- It becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial re-organisation.

Impairment recognized is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate. If the receipt of the full amount is expected to be within one year the discount is considered null as it is immaterial.

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.

### 2.13.3. CLASSIFICATION AS EQUITY OR LIABILITY

Financial liabilities and equity instruments are classified and accounted for based on their contractual substance, independently from the legal form they assume.

Os instrumentos de capital próprio evidenciam um interesse residual nos ativos da Sogrape após dedução dos passivos e são registados pelo valor recebido, líquido de custos suportados com a sua emissão.

#### 2.13.4. 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 2.18.

#### 2.13.5. FORNECEDORES E OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

As dívidas a fornecedores e outras dívidas a terceiros são registadas pelo seu valor nominal, o qual corresponde ao justo valor inicial, na rubrica Contas a pagar, dado que não vencem juros e o efeito do desconto, na maioria das situações, é considerado imaterial tendo em consideração que a sua maturidade é inferior a um ano.

#### 2.13.6. 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 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 bem como a derivados cambiais de forma a diminuir o efeito da volatilidade das taxas de câmbio na demonstração dos resultados consolidados relativamente às vendas de mercadorias efetuadas em moeda estrangeira.

As ineficiências de cobertura ao nível de instrumentos de cobertura de taxas de juro, se existentes, são registadas nas rubricas de Custos e Proveitos financeiros da demonstração dos resultados consolidados.

Equity instruments are contracts that evidence a residual interest in the assets of Sogrape after deducting all of its liabilities. Equity instruments issued by Sogrape are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

#### 2.13.4. 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 2.18.

#### 2.13.5. TRADE PAYABLES AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Trade payables and other accounts payable are stated at their nominal value, which correspond to the initial fair value as they do not bear interests and the effect of discounting, in most situations, is considered immaterial, since their maturity is less than one year.

#### 2.13.6. 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.

Derivatives classified as cash flow hedging instruments are used by the Sogrape mainly to hedge interest and exchange rate risks on loans obtained, and exchange rate derivatives are used in order to decrease the effect of volatility in exchange rates on consolidated income statement related to sales of goods in a foreign currency.

Hedge inefficiencies related with hedge interest, if any, are accounted under financial expenses or financial income in the consolidated income statement.

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

- espera-se que a cobertura seja altamente eficaz ao conseguir a compensação de alterações nos fluxos de caixa atribuíveis ao risco coberto;
- a eficácia da cobertura pode ser fiavelmente mensurada;
- existe adequada documentação sobre a transação a ser coberta no início da cobertura;
- a transação objeto de cobertura é altamente provável.

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

A contabilização de cobertura de instrumentos financeiros derivados é descontinuada quando o instrumento se vence ou é vendido. Nas situações em que o instrumento derivado deixe de ser classificado como instrumento de cobertura, as diferenças de justo valor acumuladas e diferidas em capital próprio são transferidas para resultados do exercício e as reavaliações subsequentes são registadas diretamente nas rubricas da demonstração dos resultados consolidados.

Os instrumentos financeiros derivados, embora contratados com os objetivos atrás referidos, em relação aos quais a Sogrape não aplicou os critérios de contabilidade de cobertura, são inicialmente registados pelo seu justo valor, se algum, e posteriormente reavaliados ao seu justo valor, sendo que as variações afetam diretamente as rubricas de Custos e Proveitos financeiros ou Outros proveitos e custos (Operacionais), da demonstração dos resultados consolidados, consoante se tratem de instrumentos de cobertura de taxa de juro ou de taxa de câmbio respetivamente. No caso dos instrumentos de cobertura de taxa de câmbio estarem diretamente relacionados

The criteria used by Sogrape for classifying a derivative instrument as a cash flow hedge instrument include:

- The hedge transaction is expected to be highly effective in offsetting changes in cash flows attributable to the hedged risk;
- The effectiveness of the hedge can be reliably measured;
- There is adequate documentation of the hedging relationships at the inception of the hedge;
- The transaction being hedged is highly probable.

Interest rate and exchange rate hedge instruments used are initially accounted for at fair value, subsequently adjusted to their corresponding fair value at statement of consolidated financial position date. Changes in fair value of these instruments are recorded in equity under the caption Hedging reserves, and then transferred to the income statement, as financial income or expenses in the case of interest rate hedge instruments and in Other income or expenses in the case of exchange rate hedge instruments, in the same period where the instrument under hedge affects results. If exchange rate hedge instruments are directly related to investing assets or financing liabilities, changes in fair value are transferred to the items of financial income or costs.

Hedge accounting for derivative instruments is discontinued when the instrument matures or is sold. Whenever a derivative instrument can no longer be classified as a hedging instrument, the accumulated fair value differences recorded in equity under the caption Hedging reserves are transferred to profit or loss of the year or added to the carrying amount of the asset that resulted from the hedged transaction. Subsequent changes in fair value are recorded directly in the consolidated income statement.

In some derivatives where Sogrape does not apply hedge accounting, although they were acquired for hedging purposes, the instruments are initially accounted for at fair value, if any, and subsequently readjusted to the corresponding fair value. Changes in fair value of these instruments are recognized in the income statement under Financial income and Financial expenses or Other income and expenses (operational), depending on whether they are interest rate hedging instruments or exchange rate hedging instruments. In the case where exchange

com ativos de investimento ou passivos de financiamento, as variações de justo valor são transferidas para as rubricas de Custos ou proveitos financeiros.

### 2.13.7. 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.

### 2.13.8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

## 2.14. 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.

## 2.15. 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.

rate hedging instruments are directly related to investing assets or financing liabilities, changes in fair value directly affect financial costs or income items.

### 2.13.7. 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.

### 2.13.8. 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.

## 2.14. 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.

## 2.15. 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.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas, mas divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

## 2.16. 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, 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.

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

## 2.16. CORPORATE INCOME TAX

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

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

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

In addition, Sogrape calculates and records deferred taxes in its consolidated financial statements. Deferred taxes are 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.

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.

## 2.17. RÉDITO

Os proveitos decorrentes de vendas são reconhecidos na demonstração dos resultados quando os riscos e benefícios inerentes à posse dos ativos são transferidos para o comprador e o montante dos proveitos possa ser razoavelmente quantificado. As vendas são reconhecidas líquidas de impostos, descontos e outros custos inerentes à sua concretização, pelo justo valor do montante recebido ou a receber.

## 2.18. 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.

## 2.19. 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

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.

## 2.17. REVENUE RECOGNITION

Revenue from the sale of goods is recognized in the consolidated income statement when the risks and benefits have been transferred to the buyer and the amount of the revenue can be measured reasonably. Sales are recognized net of sales taxes and discounts and other expenses arising from the sale, and are measured as the fair value of the amount received or receivable.

## 2.18. ACCRUAL-BASED ACCOUNTING

Sogrape registers its costs and gains according 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 assets and other liabilities”.

## 2.19. 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

subsidiária, utilizando para o efeito a taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado.

As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transações e as vigentes na data das cobranças, ou dos pagamentos dessas mesmas transações ou à data da demonstração da posição financeira consolidada são registadas como proveitos e custos na demonstração dos resultados consolidados do exercício. A classificação ao nível da demonstração dos resultados está dependente da natureza do ativo ou passivo monetário que a gerou, sendo que usualmente as diferenças de câmbio são registadas como resultados operacionais exceto se estiverem relacionados com Ativos de Investimento ou Passivos de Financiamento.

## 2.20. 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.

## 2.21. 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.

the functional currency of each company, using the exchange rate at the date the fair value was determined.

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

## 2.20. 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.

## 2.21. 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 produce;
- Evaluation of deferred tax assets recovery.

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

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

## 2.22. BENEFÍCIOS PÓS-EMPREGO

### 2.22.1. 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.

### 2.22.2. 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.

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

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

## 2.22. EMPLOYEE BENEFITS

### 2.22.1. 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.

### 2.22.2. DEFINED BENEFIT PENSION PLANS

Sogrape has a defined benefit plan, in Sogrape Vinhos, in the form of complementary retirement benefits, regarding former Directors and employees, retired before 2004. The responsibilities of Sogrape related to this plan are determined by the method of projected unit credit and the respective actuarial calculations performed on an annual basis at each reporting date.

The effect of the measurement of responsibilities related to defined benefits plans including actuarial gains and losses and the return of plan's assets (when applicable) net of interests is recognized immediately in the Comprehensive Income Statement (in Equity in Retain Earnings), with no impact in the Income Statement. This item will not be reclassified subsequently to profit and loss statement.

Net interest is recognized in the Income Statement and corresponds to the product of the discount rate of the liability for the responsibility value.

O custo dos serviços passados encontra-se já integralmente reconhecido nas demonstrações financeiras consolidadas tendo em vista que se trata de colaboradores já reformados, pelo que na demonstração dos resultados existe apenas o efeito do juro líquido.

A responsabilidade associada aos benefícios garantidos reconhecida na demonstração da posição financeira consolidada representa o valor presente da correspondente obrigação, não existindo qualquer fundo ou ativos afetos a tais responsabilidades.

## 2.23. RESERVAS LEGAIS, OUTRAS RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

### 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:

Esta rubrica integra o efeito positivo e negativo da reavaliação ao justo valor de investimentos disponíveis para venda conforme referido na Nota 2.13.1., não podendo ser distribuídas de acordo com a legislação em vigor.

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.

## 2.23. LEGAL RESERVES, OTHER RESERVES AND RETAINED EARNINGS

### 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 includes the positive and negative effects of fair value changes on available-for-sale investments as referred in Note 2.13.1. and is not distributable according to applicable legislation.

### 3. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

#### 3.1. INTRODUÇÃO

A Sogrape está sujeita a um conjunto de riscos financeiros, fundamentalmente risco de crédito, risco de liquidez e riscos de mercado (risco de taxa de juro e risco de taxa de câmbio), gestão de capital e gestão de risco associado à exploração agrícola.

As políticas de gestão de risco da Sogrape pretendem reduzir os impactos da volatilidade inerente aos mercados financeiros através da contratação em determinadas circunstâncias de instrumentos derivados e através da monitorização das exposições da Sogrape aos riscos que não de mercado como sejam o risco de crédito e risco de liquidez.

Por vezes a Sogrape contrata instrumentos derivados com o objetivo de cobertura, mas que não cumprem integralmente com os critérios contabilísticos para serem passíveis de ser contabilizados de acordo com os critérios de contabilidade de cobertura. A Sogrape não contrata derivados com o objetivo de especulação.

#### 3.2. RISCO DE CRÉDITO

O risco de crédito é definido como a probabilidade de ocorrer um prejuízo financeiro resultante do incumprimento de obrigações contratuais de pagamento de uma contraparte. A exposição ao risco de crédito está maioritariamente associada às contas a receber decorrentes da atividade operacional das subsidiárias incluídas na consolidação. A gestão deste risco tem por objetivo a efetiva cobrança dos créditos de cada subsidiária nos prazos estabelecidos sem afetar o seu equilíbrio financeiro. Para este efeito a Sogrape efetua uma monitorização regular dos saldos de clientes e acompanha potenciais clientes e os clientes atuais através da verificação da qualidade creditícia das contrapartes, complementarmente e nas empresas de maior dimensão, recorre a agências de avaliação de crédito e possui departamentos específicos de controlo de crédito, cobrança e de gestão de processos em contencioso, que contribuem para mitigar esse risco. Adicionalmente negocia com seguradoras apólices de crédito que garantam uma cobertura significativa do risco de incobrabilidade dos seus clientes.

No que respeita aos valores aplicados em instituições financeiras, o Grupo Sogrape efetua uma avaliação criteriosa do risco associado a cada entidade, estando as aplicações financeiras concentradas maioritariamente em Portugal, EUA e Espanha.

### 3. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

#### 3.1. INTRODUCTION

Sogrape is exposed to a variety of financial risks, mainly credit risk, liquidity risk, market risk, interest rate and exchange rate risk, capital management and financial risk related to agricultural exploration.

Sogrape risk management policies intend to reduce the impact of volatility underlying financial markets through the transaction of derivatives and monitoring of Sogrape's exposure to non-market risks such as credit risk and liquidity risk.

Occasionally Sogrape contracts derivatives for hedging purposes which do not fully comply with the accounting criteria to be recorded as hedge accounting. Sogrape does not enter into derivatives for speculative purposes.

#### 3.2. CREDIT RISK

Credit risk is defined as the probability of a counterparty defaulting on its contractual obligations resulting in a financial loss.

Credit risk is mainly associated with the accounts receivable related to current operating activities of the subsidiaries included in consolidation. The purpose of credit risk management is to guarantee that the amounts owed by debtors of each subsidiary are effectively collected within the agreed terms without impacting its financial balance. Therefore, Sogrape performs regular monitoring of customer balances and monitors potential customers and existing customers by verifying the creditworthiness of counterparties. In addition, in larger companies Sogrape uses credit rating agencies and has specific departments responsible for credit control, collections and management of litigation, which all contribute to mitigate credit risk. Additionally, Sogrape has credit insurance policies that ensure a significant coverage of the risk of uncollectible amounts from its clients.

Regarding the amounts invested in financial institutions, the Sogrape Group makes a careful risk assessment for each entity. The financial investments are mainly concentrated in Portugal, USA and Spain.

### 3.3. RISCO DE LIQUIDEZ

O risco de liquidez corresponde ao risco da Sogrape, por circunstâncias diversas, ver-se confrontada com necessidades de tesouraria acima dos seus recursos e que impliquem que possa ficar numa situação de incumprimento das suas responsabilidades financeiras.

A Sogrape tem a necessidade regular de recorrer a fundos externos para financiar quer a sua atividade corrente quer os investimentos efetuados. Para esse efeito detém financiamentos de médio e longo prazo e operações de financiamento de curto prazo.

O objetivo da gestão de risco de liquidez é garantir que, em todos os momentos, a Sogrape tem capacidade financeira para cumprir os seus compromissos financeiros nas datas em que estes são exigíveis, exercendo a sua atividade corrente e cumprindo com os planos de investimento estabelecidos, o que é conseguido através de:

- planeamento das necessidades de fundos;
- diversificação das fontes de financiamento e das contrapartes;
- manutenção de uma maturidade média da dívida adequada, mediante a emissão de dívida de longo prazo de modo a evitar a concentração excessiva de amortizações em datas próximas;
- gestão adequada das operações de financiamento de curto prazo tendo presente a sazonalidade associada ao negócio da Sogrape e incluindo uma margem para cobrir eventuais erros de previsão.

É mantida pela Sogrape uma reserva de liquidez sobre a forma de linhas de crédito obtidas junto dos seus bancos de relacionamento, de forma a assegurar a capacidade de cumprir com os seus compromissos sem ter que se refinar em condições desfavoráveis.

A análise da maturidade de cada um dos instrumentos financeiros passivos é apresentada nas notas respetivas quando relevante, com valores não descontados e tendo por base o cenário mais pessimista, isto é, o período mais curto em que o passivo se torna exigível.

### 3.3. LIQUIDITY RISK

Liquidity risk is the risk that for several reasons Sogrape might be confronted to cash requests above its resources that might lead to Sogrape being unable to meet its funding obligations.

Sogrape has the regular need to raise external funds to finance its current activities and investments made. In order to fulfil these objectives Sogrape holds long term and short term financing operations.

The purpose of liquidity risk management is to ensure that at any time Sogrape has the financial ability to fulfil their financial commitments at the dates required and to carry on its business activities and investments strategies; this goal is achieved considering the following:

- Financing planning
- Diversification of financing sources and counterparties;
- Maintenance of different periods and terms, namely using long term debt contracts reducing the amount of disbursements on the near periods.
- Management appropriate short-term applications, given the seasonality of Sogrape's business and including a margin to hedge forecasting deviations.

Sogrape maintains liquidity reserve credit lines obtained on the usually used banks, to ensure the ability to meet its commitments with no need to refinance agreements with unfavourable terms.

The maturity of each major caption of financial liabilities is presented in the corresponding notes, if relevant, based on the undiscounted cash flows of financial liabilities and assuming the earliest date on which Sogrape may be required to pay ("worst case scenario").

### 3.4. RISCO DE TAXA DE JURO

A Sogrape encontra-se exposta ao risco de taxa de juro fundamentalmente em consequência da contratação de financiamento sujeito a taxa variável e cujo impacto ao nível da demonstração dos resultados consolidados é minorado através da contratação de instrumentos derivados sobre taxa de juro.

Para o efeito procuram utilizar-se os seguintes princípios:

- os derivados são contratados com fins não especulativos;
- equivalência entre as taxas de juro utilizadas como indexante e a taxa utilizada no instrumento de cobertura;
- desde o início da relação de cobertura é possível limitar as perdas a um valor máximo;
- sempre que possível é utilizado um instrumento derivado único para efeitos de cobertura de uma operação específica;
- coincidência, para cada derivado ou instrumento utilizado para cobrir o risco associado a um determinado financiamento, entre as datas dos fluxos de juros pagos nos financiamentos objeto de cobertura e as datas de liquidação associadas ao instrumento de cobertura minimizando eventuais ineficiências na cobertura.

### 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;

### 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 match between interest rates used as base in the derivative and the rate used in the covered instrument;
- The ability to establish, since the beginning of the transaction, the maximum of losses amount;
- Use of a single derivative to 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.

- 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.

### 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 necessárias para fazer face às necessidades de financiamento, bem como de forma a garantir uma estrutura de capitais próprios e alheios apropriada 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: **(Quadro 6)**

### 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

- 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 off-setting assets and liabilities expressed in the same currency or by derivatives financial hedging instruments agreements.

### 3.6. CAPITAL MANAGEMENT

When managing the level of equity, Sogrape's objective is to ensure 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: **(Table 6)**

### 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

Quadro 6 | Table 6

Rácio   Ratio	Fórmula   Formula	2017	2016
Autonomia Financeira   Financial Autonomy	$\frac{\text{Total de Capital próprio}   \text{Total Equity}}{\text{Total do ativo}   \text{Total Assets}} \times 100$	259.222.074 = 64,68%	256.139.312 = 65,37%
Rácio de endividamento   Debt to Equity	$\frac{\text{Total do Passivo}   \text{Total Liabilities}}{\text{Total do Capital Próprio}   \text{Total Equity}} \times 100$	141.532.513 = 54,60%	135.661.744 = 52,96%
Rácio cobertura juros   Interests Coverage Ratio	$\frac{\text{Resultado Operacional}   \text{Operating Result}}{\text{Juros financeiros}   \text{Net Financial Interests}}$	26.076.582 = 60,6	30.316.491 = 44,2

viticultura, desenvolvimento de mecanismos de medição das condições climáticas e acompanhamento contínuo das várias plantações.

## 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 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, são as seguintes: (Quadro 7)

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

technicians, development of climate conditions measurement mechanisms and a continuous focus on development of every plantation.

## 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, 2017 and December 31, 2016 are as follows: (Table 7)

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

Quadro 7 | Table 7

Firma   Company	Sede Social   Registered Office
Sogrape, S.G.P.S., S.A.	V. N. Gaia
Bodegas Lan, S.A.	Fuenmayor (Espanha/Spain)
Evaton Inc	Connecticut (EUA)
Finca Flichman, S.A.	Buenos Aires Argentina)
Framingham Wines Limited	Marlborough (Nova Zelândia/New Zealand)
Iberian Vintners, S.A.	Jerez de la Frontera (Espanha/Spain)
IW Investments, S.A.	Luxemburgo (Luxemburgo)
Geo G Sandeman & Sons	Luton (Reino Unido/UK)
Naturparadigma, Lda	V. N. Gaia
Sandeman & Cia, S.A.	V. N. Gaia
Sandeman Jerez, S.L.	Jerez de la Frontera (Espanha/Spain)
Sogrape Distribuição, S.A.	V. N. Gaia
Sogrape Vinhos, S.A.	V. N. Gaia
Sociedade Agrícola Tapada do Castanheiro, Lda	V. N. Gaia
Sogrape Asia Pacific Limited (ex. IW Hong Kong Limited)	Hong Kong (China)
Sogrape UK Limited (ex. Stevens Garnier Limited)	Oxford (Reino Unido/UK)
Sogrape Brasil, Importação e Distribuição de Bebidas, Ltda	São Paulo (Brasil)
Santiago Ruiz, S.A.U.	Pontevedra (Espanha/Spain)
Tierras y Viñas, S.A.U.	Fuenmayor (Espanha/Spain)
Viña Los Boldos Limitada	Requinoa (Chile)
Vinus, Distribuição de Vinhos e Bebidas, Lda.	Luanda (Angola)

Percentagem de capital detido   Percentage interest held			
31/12/2017		31/12/2016	
Direto   Direct	Total	Direto   Direct	Total
MÃE   PARENT	MÃE   PARENT	MÃE   PARENT	MÃE   PARENT
0,00%	99,957%	0,00%	99,957%
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
100,00%	100,00%	99,99%	100,00%
0,00%	70,00%	0,00%	70,00%
0,00%	100,00%	N/A	N/A
11,675%	83,872%	0,02%	99,98%
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
99,22%	100,00%	99,22%	100,00%
0,00%	100,00%	N/A	N/A
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
66,72%	100,00%	58,67%	100,00%
0,00%	99,957%	0,00%	99,957%
0,00%	99,957%	0,00%	99,957%
0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
95,00%	100,00%	95,00%	100,00%

A informação financeira das subsidiárias incluídas no perímetro de consolidação é a seguinte, com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016: **(Quadro 8)**

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 2017 as alterações no perímetro de consolidação resultam da aquisição da Sociedade Agrícola Tapada do Castanheiro, Lda e da Naturparadigma, Lda, pela Sogrape Vinhos e pela Sandeman & Companhia, tendo cada uma delas adquirido 50% do capital dessas sociedades.

As at December 31, 2017 and 2016, the financial information of consolidated subsidiaries included in the consolidation is as follows: **(Table 8)**

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 2017, the changes in the consolidation perimeter result from the acquisition of Sociedade Agrícola Tapada do Castanheiro, Lda and Naturparadigma, Lda, by Sogrape Vinhos and Sandeman & Companhia, that each acquired 50% of the capital of these companies.

Quadro 8 | Table 8

Empresa Company	31/12/2017				31/12/2016			
	Activo Assets	Capital próprio Equity	Volume de negócios Turnover	Resultado líquido Net Profit	Activo Assets	Capital próprio Equity	Volume de negócios Turnover	Resultado líquido Net Profit
Sogrape S.G.P.S., S.A.	159.827.734	155.580.978	333.993	13.671.603	152.677.869	152.293.866	356.988	7.759.345
Bodegas LAN, S.A. (contas consolidadas   consolidated figures)*	69.725.272	61.821.572	21.987.309	3.395.686	65.556.770	58.425.886	20.857.808	3.567.706
Evaton Inc	5.347.691	2.396.851	18.642.934	(717.391)	8.733.921	5.398.681	21.683.051	378.398
Finca Flichman, S.A.	15.469.708	8.292.762	12.946.510	(4.003.329)	14.286.920	5.727.831	14.418.993	60.732
Framingham Wines Ltd	8.011.991	6.097.998	2.864.488	(330.223)	8.823.317	7.126.809	2.678.631	(114.293)
Iberian Vintners, S.A.	84.680.477	67.440.575	1.472.659	(6.786.256)	82.229.648	74.226.831	1.270.539	435.074
IW Investments, S.A.	36.576.061	36.456.614	-	1.756.289	30.022.066	28.555.325	-	(22.592)
Geo G. Sandeman & Sons	949.421	539.091	-	268.204	695.859	518.867	-	247.980
Naturparadigma, Lda.	32.478	768	614	(109)	N/A	N/A	N/A	N/A
Sandeman & C <sup>a</sup> , S.A.	17.971.771	16.976.075	2.174.416	685.580	15.444.890	14.290.495	2.171.916	499.029
Sandeman Jerez, S.L.	12.698.403	11.713.028	3.149.543	134.220	12.568.793	12.020.087	3.656.302	446.059
Sociedade Agrícola Tapada do Castanheiro, Lda.	360.879	108.111	79.685	20.016	N/A	N/A	N/A	N/A
Sogrape Distribuição, S.A.	37.436.033	12.452.005	60.787.969	2.124.241	36.123.366	11.027.764	56.213.002	2.762.393
Sogrape Vinhos, S.A.	258.262.189	170.720.624	137.945.061	16.294.375	252.471.598	163.839.986	134.543.548	11.923.384
Sogrape Asia Pacific Limited	1.867.619	621.857	4.625.146	98.460	1.728.053	606.151	5.031.761	97.498
Sogrape UK Limited	164.525	(429.977)	2.649.317	(1.475.328)	6.472.718	1.063.643	12.587.521	282.159
Sogrape Brasil, Importação e Distribuição de Bebidas, Ltda	1.951.801	631.420	1.926.653	(166.753)	1.982.411	908.461	1.344.144	(209.687)
Viña Los Boldos Limitada	23.649.355	12.725.695	4.109.017	(705.520)	24.730.601	14.068.535	3.656.846	100.854
Vinus, Distribuição de Vinhos e Bebidas, Lda.	11.147.371	5.672.041	7.437.511	1.408.307	11.755.924	4.933.969	13.079.384	2.353.621

\* Financial data refers to the consolidated figures of Bodegas LAN, S.A., Tierras y Viñas, S.A.U. and Santiago Ruiz, S.A.U.

O controlo sobre ambas as sociedades ocorreu em 22 de Novembro de 2017, pelo que foram consideradas as demonstrações financeiras dessa data para determinação do justo valor. As transações efetuadas por aquelas subsidiárias desde 22 de Novembro de 2017 até 31 de Dezembro de 2017 foram incluídas na demonstração financeira consolidada.

A aquisição acima mencionada teve o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de Dezembro de 2017, não considerando o efeito da anulação dos saldos e transações intragrupo: **(Quadro 9)**

A imputação de justo valor aos ativos decorre do entendimento que o diferencial de preço pago é essencialmente justificado por valores não refletidos nas demonstrações financeiras das subsidiárias adquiridas.

O impacto da aquisição na demonstração dos resultados consolidados foi o seguinte, não considerando o efeito da anulação dos saldos e das transações intragrupo e tendo em consideração, conforme referido acima, a inclusão de transações ocorridas apenas após a aquisição das Sociedades: **(Quadro 10)**

Control over both companies occurred on November 22, 2017, and therefore the financial statements of that date were considered for the determination of fair value. Transactions carried out by those subsidiaries from November 22, 2017 to December 31, 2017 were included in the consolidated financial statements.

The aforementioned acquisition had the following impact on the consolidated financial statements as at December 31, 2017, not considering the effect of the write-off of intra-group balances and transactions: **(Table 9)**

The allocation of fair value to the identifiable assets arises from the understanding that the price differential paid is mainly justified by amounts not reflected in the financial statements of the acquired subsidiaries.

The impact of the acquisition on the consolidated income statement was as follows, not considering the effect of the written off of the intragroup balances and transactions and taking into account, as mentioned above, the inclusion of transactions occurred only after the acquisition of the Companies: **(Table 10)**

Quadro 9 | Table 9

	Acquisition date   Data de aquisição			31/12/2017
	Valor contabilístico Book value	Imputação de justo valor Fair value adjustments	Justo valor Fair value	
Ativos fixos tangíveis (Nota 7)   Tangible fixed assets (Note 7)	269.119	869.207	1.138.326	1.137.171
Outros ativos operacionais   Other operating assets	127.896	-	127.896	103.431
Caixa e equivalentes a caixa   Cash and cash equivalents	11.289	-	11.289	21.962
Outros passivos operacionais   Other operational liabilities	(173.431)	-	(173.431)	(49.167)
Impostos diferidos passivos (Nota 12)   Deferred tax liabilities (Note 12)	-	(196.464)	(196.464)	(196.464)
Empréstimos   Loans	(120.932)	-	(120.932)	(235.310)
	<b>113.941</b>	<b>672.743</b>	<b>786.684</b>	<b>781.622</b>

Quadro 10 | Table 10

	31/12/2017
Proveitos operacionais   Operational revenue	26.030
Custos operacionais   Operational costs	(31.092)
Resultados antes de imposto   Income before tax	(5.062)
Imposto sobre o rendimento   Income tax	-
<b>Resultado líquido   Net profit</b>	<b>(5.062)</b>

## 6. CLASSES DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Os instrumentos financeiros, de acordo com as políticas descritas na Nota 2.13, foram classificados como segue: **(Quadro 11 a 12)**

## 6. CLASSES OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial instruments, according to the policies disclosed in Note 2.13, were classified as follows: **(Table 11 to 12)**

Quadro 11 | Table 11

	Nota Note	Crédito e valores a Receber Credits and account receivables	Ativos financeiros disponíveis para venda Financial Assets Available for sale	Instrumentos financeiros derivados (Nota 30) Derivatives (Note 30)	Ativos não financeiros Non Financial Assets	Total
<b>A Dezembro 2017   As of December 2017</b>						
Ativos operacionais não correntes   Non current operating assets						
Outros ativos operacionais não correntes   Other non current operating assets		440.297	-	-	-	440.297
		<b>440.297</b>	-	-	-	<b>440.297</b>
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
		<b>51.207</b>	<b>510.395</b>	-	-	<b>561.602</b>
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	16	2.136.421	-	-	2.234.859	4.371.281
		<b>73.612.117</b>	-	<b>119.288</b>	<b>2.234.859</b>	<b>75.966.265</b>
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
		<b>31.293.512</b>	-	-	<b>11.394</b>	<b>31.304.906</b>
<b>A Dezembro 2016   As of December 2016</b>						
Ativos operacionais não correntes   Non current operating assets						
Outros ativos operacionais não correntes   Other non current operating assets		571.444	-	-	-	571.444
		<b>571.444</b>	-	-	-	<b>571.444</b>
Ativos de investimento não correntes   Non current investing assets						
Investimentos em outras empresas   Investments in other companies	19	-	517.746	-	-	517.746
Outros ativos não correntes de investimento   Other non current investing assets		32.174	-	-	-	32.174
		<b>32.174</b>	<b>517.746</b>	-	-	<b>549.920</b>
Ativos operacionais correntes   Current operating assets						
Contas a receber   Trade receivables	14	64.432.137	-	-	-	64.432.137
Derivados   Derivatives	30	-	-	-	91.289	91.289
Contas a receber de Empresas do Grupo   Receivables from Group Companies	15	2.201.789	-	-	-	2.201.789
Outros ativos operacionais correntes   Other current operating assets	16	1.394.598	-	-	2.123.921	3.518.519
		<b>68.028.524</b>	-	-	<b>2.215.210</b>	<b>70.243.734</b>
Ativos de investimento correntes   Current investing assets						
Derivados   Derivatives		-	-	-	-	-
Caixa e equivalentes a caixa   Cash and cash equivalents	20	38.804.002	-	-	-	38.804.002
Outros ativos correntes de investimento   Other current investing assets		-	-	-	13.936	13.936
		<b>38.804.002</b>	-	-	<b>13.936</b>	<b>38.817.938</b>

Quadro 12 | Table 12

	Nota Note	Instrumentos financeiros derivados Derivatives	Créditos e valores a pagar Credits and accounts payable	Passivos não financeiros Non financial liabilities	Total
<b>A Dezembro 2017</b>					
<b>Passivos operacionais não correntes</b>					
Outros passivos operacionais não correntes		-	3.065	-	3.065
		-	<b>3.065</b>	-	<b>3.065</b>
<b>Passivos de financiamento não correntes</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações	29	-	22.615.667	-	22.615.667
		-	<b>22.615.667</b>	-	<b>22.615.667</b>
<b>Passivos operacionais correntes</b>					
Contas a pagar	27	-	39.898.832	-	39.898.832
Derivados	30	11.707	-	-	11.707
Contas a pagar a empresas do Grupo		-	68.548	-	68.548
Outros passivos operacionais correntes	28	-	2.243.566	13.703.433	15.946.999
		<b>11.707</b>	<b>42.210.946</b>	<b>13.703.433</b>	<b>55.926.086</b>
<b>Passivos de financiamento correntes</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações	29	-	18.376.427	-	18.376.427
Outros empréstimos	29	-	55.326	-	55.326
Outros passivos de financiamento correntes		-	3.041	-	3.041
		-	<b>18.434.794</b>	-	<b>18.434.794</b>
<b>A Dezembro 2016</b>					
<b>Passivos operacionais não correntes</b>					
Outros passivos operacionais não correntes		-	13.992	-	13.992
		-	<b>13.992</b>	-	<b>13.992</b>
<b>Passivos de financiamento não correntes</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações	29	-	31.513.957	-	31.513.957
		-	<b>31.513.957</b>	-	<b>31.513.957</b>
<b>Passivos operacionais correntes</b>					
Contas a pagar	27	-	34.370.032	-	34.370.032
Derivados	30	288.611	-	-	288.611
Contas a pagar a empresas do Grupo		-	323.057	-	323.057
Outros passivos operacionais correntes	28	-	2.254.602	12.863.917	15.118.519
		<b>288.611</b>	<b>36.947.691</b>	<b>12.863.917</b>	<b>50.100.219</b>
<b>Passivos de financiamento correntes</b>					
Empréstimos bancários, papel comercial e obrigações	29	-	6.447.588	-	6.447.588
Outros empréstimos	29	-	10.777	-	10.777
Outros passivos de financiamento correntes		-	3.041	-	3.041
		-	<b>6.461.406</b>	-	<b>6.461.406</b>

## 7. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas depreciações, foi o seguinte: **(Quadro 13 a 15)**

Os principais investimentos realizados durante o ano de 2017 foram em equipamento produtivo e na renovação do parque de barricas em Portugal e Espanha.

A incorporação dos ativos procedentes da aquisição de novas filiais (Nota 5) representa um acréscimo de 1.138.326 Euros no valor líquido do ativo fixo tangível consolidado.

## 7. TANGIBLE ASSETS

During the years ended as of December 31, 2017 and 2016 movements in tangible assets as well as depreciation and accumulated impairment losses are as follows: **(Table 13 to 15)**

The main investments during 2017 relate to production equipment and the renewal of the barrels park in Portugal and Spain.

The incorporation of assets from the acquisition of new subsidiaries (Note 5) represents an increase of 1,138,326 Euros in the book value of the consolidated tangible fixed assets.

Quadro 13 | Table 13

	Valor bruto   Gross assets												
	Terrenos Land	Edifícios e outras construções Buildings and other constructions	Infra-estruturas e vinhas Vineyards and other infrastructures	Maquinaria e equipamento Machinery and equipment	Equipamento transporte Vehicles	Ferramentas e utensílios Tools	Equipamento administrativo Office equipment	Vasilhame Containers and recipients	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangible assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adiantamentos por conta de ativos tangíveis Advances on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tangible fixed assets
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2016</b> Opening balance at 1 January 2016	<b>28.809.475</b>	<b>115.594.528</b>	<b>31.194.630</b>	<b>74.096.631</b>	<b>3.761.328</b>	<b>1.609.856</b>	<b>9.307.832</b>	<b>17.978.507</b>	<b>10.242.410</b>	<b>1.418.534</b>	<b>770.019</b>	<b>304.141</b>	<b>295.087.891</b>
Investimento   Investment	-	907.991	260.787	1.779.390	476.859	49.984	272.820	281.129	1.401.421	65.853	761.268	(283.235)	5.974.267
Desinvestimento   Disposals	-	-	-	(53.531)	(355.527)	(16.290)	(1.626)	(54.325)	(799.625)	(1.004)	(2.169)	-	(1.284.097)
Variações cambiais Exchange rate effects	353.892	182.639	25.977	139.699	(38.832)	16.210	(81.529)	(87.030)	(55.648)	(4.942)	(6.321)	-	444.115
Abates   Write-offs	-	(11.348)	-	(29.485)	-	(318)	(31.041)	-	-	-	-	-	(72.192)
Transferências   Transfers	-	333.256	9.200	31.204	4.980	-	6.438	6.595	-	22.288	(413.881)	-	80
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017</b> Opening balance at 1 January 2017	<b>29.163.367</b>	<b>117.007.066</b>	<b>31.490.594</b>	<b>75.963.908</b>	<b>3.848.808</b>	<b>1.659.442</b>	<b>9.472.894</b>	<b>18.124.876</b>	<b>10.788.558</b>	<b>1.500.729</b>	<b>1.108.916</b>	<b>20.906</b>	<b>300.150.064</b>
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
Aquisições de filiais (Nota 5) Acquisition of affiliates (Note 5)	125.113	90.420	918.971	111.485	5.000	-	1.015	-	-	1.725	-	-	1.253.729
Desinvestimento   Disposals	-	-	-	(411.124)	(175.611)	(88.402)	(7.394)	(131.288)	(341.434)	(16.691)	-	-	(1.171.944)
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
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2017</b> Closing balance at 31 December 2017	<b>29.498.958</b>	<b>117.431.625</b>	<b>32.276.714</b>	<b>77.236.913</b>	<b>3.852.524</b>	<b>1.641.820</b>	<b>9.462.149</b>	<b>17.975.400</b>	<b>11.722.926</b>	<b>1.539.884</b>	<b>2.620.589</b>	<b>311.608</b>	<b>305.571.109</b>

Quadro 14 | Table 14

	Amortizações acumuladas   Accumulated depreciation												
	Terrenos Land	Edifícios e outras construções Buildings and other construc- tions	Infra- estruturas de vinhas infrastruc- tures	Maquinaria e equipa- mento Machi- nery and equipment	Equipa- mento transporte Vehicles	Ferra- mentase utensílios Tools	Equipa- mento adminis- trativo Office equipment	Vasilhame Containers and recipients	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangible assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adianta- mentos por conta de ativos tangíveis Advances on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tangible fixed assets
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2016</b> Opening balance at 1 January 2016	(53.570)	(78.987.420)	(17.690.663)	(64.420.104)	(3.022.675)	(1.361.280)	(7.293.475)	(15.732.331)	(5.872.692)	(669.838)	-	-	(195.104.048)
Depreciações do exercício operações continuadas Depreciation for the period continuing operations	-	(2.794.232)	(1.549.478)	(1.901.434)	(261.875)	(74.020)	(259.665)	(358.062)	(1.162.407)	(50.434)	-	-	(8.411.606)
Depreciações do exercício operações descontinuadas Depreciation for the period discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desinvestimento   Disposals	-	(9.352)	-	-	-	-	(5.518)	-	-	-	-	-	(14.870)
Variações cambiais Exchange rate effects	(2)	71.152	72.496	(21.169)	16.079	(12.390)	69.295	79.951	41.700	4.738	-	-	321.850
Abates e transferências Write-offs and Transfers	(2)	11.084	(2)	20.597	5.668	425	24.718	1.126	(1.545)	5.943	-	-	68.012
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017</b> Opening balance at 1 January 2017	(53.574)	(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 operações continuadas   Depreciation for the period continuing 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 operações descontinuadas   Depreciation for the period 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 (Nota 5) Acquisition of affiliates (Note 5)	-	(7.428)	(13.892)	(86.944)	(5.000)	-	(1.015)	-	-	(1.174)	-	-	(115.453)
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
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2017</b> Closing balance at 31 December 2017	(53.570)	(84.169.046)	(20.367.881)	(67.125.292)	(2.954.363)	(1.405.694)	(7.249.193)	(15.836.315)	(6.829.337)	(743.792)	-	-	(206.734.481)

Os valores evidenciados como transferências nas rubricas de Terrenos e Edifícios decorrem da reclassificação de ativos para Propriedades de Investimento (Nota 10), de acordo com a natureza da sua utilização. Adicionalmente, incluem-se aqui também as transferências relativas aos inventários resultantes da fusão ocorrida na Sandeman & Companhia e que passaram a estar classificados como Ativos Fixos Tangíveis.

The amounts shown as transfers in Land and Buildings refer to the reclassification of assets to Investment Properties (Note 10), based on the nature of their use. In addition, the transfers related to the inventories resulting from the merger occurred in Sandeman & Companhia and are now classified as Property, Plant and Equipment.

Quadro 15 | Table 15

	Valor líquido   Net assets												
	Terrenos Land	Edifícios e outras construções Buildings and other construc- tions	Infra- estruturas de vinhas Vineyards infrastruc- tures	Maquinaria e equipa- mento Machi- nery and equipment	Equipamento transporte Vehicles	Ferra- mentase utensílios Tools	Equipamento adminis- trativo Office equipment	Vasilhame Containers and recipients	Cascaria Casks	Outros ativos tangíveis Other tangible assets	Ativos tangíveis em curso Tangible assets in progress	Adianta- mentos por conta de ativos tangíveis Advances on account of tangible assets	Total ativos fixos tangíveis Total of tangible fixed assets
A 31 de Dezembro de 2016 As at 31 December 2016	29.109.795	35.298.297	12.322.947	9.695.054	936.196	225.467	2.009.605	2.169.885	4.592.204	791.968	1.108.916	20.906	98.281.242
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

## 8. ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações, foi o seguinte: (Quadro 16 a 18)

## 8. INTANGIBLE ASSETS

During the years ended as of December 31, 2017 and 2016 movements in intangible assets as well as amortization and accumulated impairment losses are made up as follows: (Table 16 to 18)

Quadro 16 | Table 16

	Valor Bruto   Gross amount					
	Despesas de desenvolvimento Development expenses	Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2016   Opening balance as of 1 January 2016</b>	<b>266.628</b>	<b>9.213.016</b>	<b>2.450.230</b>	<b>1.970.115</b>	<b>2.250</b>	<b>13.902.239</b>
Aquisições   Acquisitions	-	-	53.849	-	5.250	59.099
Variações cambiais   Exchange rate effects	(12.195)	38.997	(20.708)	74.974	-	81.067
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017   Opening balance as of 1 January 2017</b>	<b>254.433</b>	<b>9.252.013</b>	<b>2.483.371</b>	<b>2.045.089</b>	<b>7.500</b>	<b>14.042.405</b>
Aquisições   Acquisitions	-	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	-	-	(31.424)	-	-	(31.424)
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2017   Closing balance as of 31 December 2017</b>	<b>245.873</b>	<b>9.237.369</b>	<b>2.459.045</b>	<b>2.008.205</b>	<b>303.023</b>	<b>14.253.515</b>

Quadro 17 | Table 17

	Amortizações acumuladas   Accumulated depreciation					
	Despesas de desenvolvimento Development expenses	Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2016   Opening balance as of 1 January 2016</b>	<b>(266.628)</b>	<b>(365.124)</b>	<b>(2.071.062)</b>	<b>(1.137.194)</b>	-	<b>(3.840.008)</b>
Amortizações do exercício   Depreciation	-	(47.281)	(170.924)	(334)	-	(218.538)
Amortizações do exercício operações descontinuadas Depreciation from discontinued operations	-	-	-	(21.315)	-	(21.315)
Variações cambiais   Exchange rate effects	12.195	(1.116)	27.782	-	-	38.861
Abates   Write-offs	-	-	(80)	-	-	(80)
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017   Opening balance as of 1 January 2017</b>	<b>(254.433)</b>	<b>(413.521)</b>	<b>(2.214.284)</b>	<b>(1.158.843)</b>	-	<b>(4.041.081)</b>
Amortizações do exercício operações continuadas Depreciation from continued operations	-	-	-	-	-	-
Variações cambiais   Exchange rate effects	8.560	1.391	69.553	-	-	79.504
Abates   Write-offs	-	-	30.433	-	-	30.433
<b>Saldo final a 31 de Dezembro de 2017   Closing balance as of 31 December 2017</b>	<b>(245.873)</b>	<b>(444.435)</b>	<b>(2.266.349)</b>	<b>(1.169.235)</b>	-	<b>(4.125.891)</b>

A rubrica Propriedade industrial e outros direitos inclui, a 31 de Dezembro de 2017:

- o custo de aquisição atribuído a um conjunto de marcas, da subsidiária Viña Los Boldos Limitada, sem vida útil definida no montante de 416.642 Euros (436.452 Euros em 2016);
- 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.

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 2017, 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 5 anos, devidamente aprovado. Os principais pressupostos considerados no teste foram: **(Quadro 19)**

Industrial property and other rights includes, as of December 31, 2017:

- the acquisition cost attributed to a group of brands, of the subsidiary Viña Los Boldos Limited, without defined useful lives amounting to 416,642 Euros (436,452 Euros in 2016);
- 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. Sogrape performs annually impairment tests on these brands or whenever there are indicators of impairment. During the year ended December 31, 2017, Sogrape performed the impairment analysis of these brands, and as result of this analysis any impairment loss was recognized. The impairment test of LAN brand was prepared based on the Discounted Cash Flow Method considering a 5 years business plan duly approved.

The main assumptions considered were as follows: **(Table 19)**

Quadro 18 | Table 18

	Valor líquido   Net assets					
	Despesas de desenvolvimento Development expenses	Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	Software	Outros ativos fixos intangíveis Other intangible assets	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress	Ativos intangíveis em curso Intangible assets in progress
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2016   As of 31 December 2016	-	8.838.492	269.087	886.246	7.500	10.001.325
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017   As of 31 December 2017	-	8.792.934	192.697	838.970	303.023	10.127.624

Quadro 19 | Table 19

	2017	2016
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado   Revenue growth of the brand during the projected period	4%-5%	4%-7%
Taxa de crescimento na perpetuidade   Growth rate in perpetuity	2,00%	2,00%
Taxa de desconto utilizada   Discount rate	5,37%	4,64%

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 5 anos, devidamente aprovado. Os principais pressupostos considerados no teste foram: **(Quadro 20)**

A rubrica Outros ativos fixos intangíveis inclui a 31 de Dezembro de 2017 o montante de 803.350 Euros (841.548 Euros em 2016) relativo a direitos de água no Chile, os quais não apresentam vida útil definida.

As aquisições existentes em ativos intangíveis em curso dizem essencialmente respeito ao projeto da Sogrape Vinhos denominado WIP – Wine Integration Platform.

## 9. GOODWILL

A 31 de Dezembro de 2017 e 2016 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 2017 e 2016, a rubrica Goodwill tinha a seguinte composição: **(Quadro 21)**

The impairment test of Santiago Ruiz brand was prepared according to the Cash Flows Discount Method considering the annual business plan for a period of 5 years.

The assumptions used in the test were as follows: **(Table 20)**

The caption “Other intangible assets” includes as of December, 31 2017, the amount of 803,350 Euros (841,548 Euros in 2016) related to the water rights in Chile, which present no defined useful life.

Existing acquisitions of ongoing intangible assets relate mainly to the Sogrape Vinhos project, so called the WIP - Wine Integration Platform.

## 9. GOODWILL

As of December 31, 2017 and 2016, Goodwill includes the excess of the cost of business combinations over the acquirer’s interest in net fair value of identifiable assets, liabilities and contingent liabilities.

As of December, 31 2017 and 2016, the caption “Goodwill” was as follows: **(Table 21)**

Quadro 20 | Table 20

	2017	2016
Taxa de crescimento do volume de negócios da marca durante o período projetado   Revenue growth of the brand during the projected period	3%-4%	4%-5%
Taxa de crescimento na perpetuidade   Growth rate in perpetuity	2,00%	2,00%
Taxa de desconto utilizada   Discount rate	4,64%	5,61%

Quadro 21 | Table 21

	31/12/17	31/12/16
Viña Los Boldos Limitada	5.533.859	5.796.984
	<b>5.533.859</b>	<b>5.796.984</b>

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido nesta rubrica, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte: **(Quadro 22)**

A Sogrape efetua testes anuais de imparidade sobre o Goodwill e sempre que existam indicações que o mesmo pode estar em imparidade. Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, a Sogrape procedeu à análise de imparidade daquele Goodwill, não tendo, como resultado dessa análise, reconhecido quaisquer perdas de imparidade.

As análises de imparidade do Goodwill da Viña Los Boldos foram efetuadas tomando por base o método de fluxos de caixa descontados obtidos a partir dos planos de negócios elaborados anualmente, para períodos de cinco anos devidamente aprovados. Os principais pressupostos utilizados para efeitos de testes de imparidade são como segue: **(Quadro 23)**

As taxas de crescimento do volume de negócios justificam-se pelo reforço da plataforma de distribuição atual, com particular enfoque em 5 mercados: China, Estados Unidos da América, Reino Unido, Chile e Brasil. Adicionalmente, tais crescimentos do volume de negócios irão ter impacto ao nível da rentabilidade da operação (medida pela margem operacional das vendas) que se espera que venha a aumentar ao longo do período de projeção.

Foram efetuadas análises de sensibilidade com base na taxa de desconto utilizada e com base na taxa de crescimento na perpetuidade sendo que não foram detetadas situações em que variações potencialmente realizáveis nas variáveis em análise viessem a provocar perdas de imparidade ao nível do Goodwill.

During the periods ended December 31, 2017 and 2016, movements in goodwill, as well as in the corresponding impairment losses, were as follows: **(Table 22)**

Sogrape performs annual impairment tests of Goodwill and whenever indicators exist that goodwill might be impaired. During the years ended as of December 31, 2017 and 2016, Sogrape has tested goodwill for impairment, as a result of that analysis no impairment losses were recognized.

Goodwill impairment analysis of Viña Los Boldos was performed based on the method of discounted cash flows obtained from the business plans prepared annually, with projections for periods of 5 years and duly approved. The main assumptions used for impairment tests are as follows: **(Table 23)**

The business growth rates are justified by the strengthening of the current distribution platform, with particular focus on five markets: China, United States, United Kingdom, Chile and Brazil. In addition, such turnover growth will have impact on the profitability of the operation (as measured by operating margin of sales) which is expected to increase over the projection period.

Sogrape performed a sensitivity analysis based on the discount rate used and on the growth rate in perpetuity, having concluded that there were not detected situations where potentially achievable changes in variables under analysis would lead to impairment losses on goodwill level.

**Quadro 22** | Table 22

	31/12/17	31/12/16
<b>Valor bruto</b>   Gross amount		
Saldo inicial   Opening balance	5.796.984	5.280.531
Variações cambiais   Exchange rate effects	(263.125)	516.453
<b>Saldo final</b>   Closing balance	5.533.859	5.796.984

**Quadro 23** | Table 23

	2017	2016
Taxa de crescimento média do volume de negócios durante o período projetado   Business growth rate during the considered period	21%	26%
Taxa de inflação considerada   Inflation rate	3,00%	3,00%
Taxa de crescimento na perpetuidade   Growth rate in perpetuity	3,00%	3,00%
Taxa de desconto utilizada   Discount rate	7,53%	7,71%

Adicionalmente foram efetuadas análises de sensibilidade ao plano de negócios aprovado, aplicando ao volume de negócios o desvio verificado entre o real de 2017 e o considerado no plano anterior, mantendo a estrutura de custos fixos e pressupostos simplificadores nas restantes rubricas, não resultando qualquer perda de imparidade ao nível do Goodwill.

## 10. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, o movimento ocorrido no valor das propriedades de investimento, bem como nas respetivas depreciações, foi o seguinte: **(Quadro 24 a 26)**

Additionally, sensitivity analyses on the approved business plan were performed, applying to the revenue the deviation between actual 2017 and the one considered in the previous plan, keeping the structure of fixed costs and simplifying assumptions in the remaining items. No impairment charge on goodwill arose.

## 10. INVESTMENT PROPERTY

During the period ended December 31, 2017 and 2016, movement in investment property, as well as in the corresponding depreciations and accumulated impairment losses, were as follows: **(Table 24 to 26)**

Quadro 24 | Table 24

	Valor bruto   Gross amount		
	Terrenos   Land	Edifícios   Buildings	Total
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2016   Opening balance as of 1 January 2016	120.500	361.500	482.000
Saldo final a 31 de Dezembro de 2016   Closing balance as of 31 December 2016	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

Quadro 25 | Table 25

	Depreciação acumuladas   Accumulated depreciation		
	Terrenos   Land	Edifícios   Buildings	Total
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2016   Opening balance as of 1 January 2016	-	(80.988)	(80.988)
Depreciações do exercício   Depreciation	-	(7.230)	(7.230)
Saldo final a 31 de Dezembro de 2016   Closing balance as of 31 December 2016	-	(88.218)	(88.218)
Depreciações do exercício   Depreciation	-	(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)

Quadro 26 | Table 26

	Valor líquido   Net amount		
	Terrenos   Land	Edifícios   Buildings	Total
A 31 de Dezembro de 2016   As of 31 December 2016	120.500	273.282	393.782
A 31 de Dezembro de 2017   As of 31 December 2017	2.615.487	828.368	3.443.855

As transferências ocorridas em 2017 correspondem a bens anteriormente registrados como Ativos fixos tangíveis (Nota 7) que por não se encontrarem afetos à atividade produtiva do Grupo, foram reclassificados para esta rubrica. Adicionalmente, incluem-se aqui também as transferências relativas aos inventários resultantes da fusão ocorrida na Sandeman & Cia e que passaram a estar classificados como Propriedades de Investimento.

As propriedades de investimento geraram réditos em 2017 no montante de 9.600 Euros (9.600 Euros em 2016). Adicionalmente, foram suportados custos no montante de 55.658 Euros (7.230 Euros em 2016) relativos a amortizações do exercício.

## 11. ATIVOS BIOLÓGICOS

O detalhe da rubrica Ativos Biológicos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 é o seguinte: **(Quadro 27)**

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, não sendo registadas perdas por imparidade relativamente a esses mesmos ativos (215.923 Euros em 31 de Dezembro de 2017 provenientes da Sogrape Vinhos e da Framingham, 268.075 Euros em 31 de Dezembro de 2016).

Transfers recorded in 2017 are assets previously recorded as Tangible Fixed Assets (Note 7), which were reclassified to this caption, as they were not used in the Group's operational activity. Transfers also includes Investment Properties from the merger in Sandeman & Cia that were previously classified as Inventories.

During the year, the revenue from the above investment property was 9,600 Euros (9,600 Euros in 2016). Additionally, the incurred costs amount to 55,658 Euros (7,230 euros in 2016) related to depreciation.

## 11. BIOLOGICAL ASSETS

As of December 31, 2017 and 2016, the detail of the caption "Biological Assets" was as follows: **(Table 27)**

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 (215,923 Euros as at December 31, 2017 from Sogrape Vinhos and Framingham, 268,075 Euros at December 31, 2016).

Quadro 27 | Table 27

	31/12/17	31/12/16
Uva em Produção   Grape in production	1.919.923	1.745.802
<b>Total de Balanço   Closing Balance</b>	<b>1.919.923</b>	<b>1.745.802</b>

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos biológicos referentes ao ciclo anual de produção até à data da colheita, foi o seguinte: **(Quadro 28)**

Durante o exercício foram produzidas 9.126 toneladas de uvas (11.909 toneladas em 2016).

As at December 31, 2017 and 2016, movements in biological assets, referring to the annual cycle of production until the harvest date, were as follows: **(Table 28)**

During the year, 9,126 tons of grapes were produced (11,909 tons in 2016).

Quadro 28 | Table 28

	Produção agrícola do exercício Agricultural produce for the year	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>   Opening balance	<b>1.745.802</b>	<b>1.478.779</b>
Capitalizações no exercício   Period capitalizations	7.664.094	7.162.547
Estimativa de perdas de valor reconhecidas   Estimated value losses recognized	(215.923)	(208.151)
Venda de Uva   Grape sales	(208.237)	(146.940)
Valor líquido do ativo biológico na data da colheita (I)   Net value of biological asset at the harvest date (I)	(6.885.927)	(6.851.320)
Perdas de valor reconhecidas em exercícios anteriores   Value losses recognized in prior years	126.971	363.436
Variações cambiais   Exchange rate effects	(306.857)	(52.549)
<b>Saldo final</b>   Closing balance	<b>1.919.923</b>	<b>1.745.802</b>
Valor de mercado da produção agrícola do exercício (II)   Market value of agricultural produce for the year (II)	7.028.255	6.692.224
<b>Ganho/(Perda) reconhecido no momento da colheita (II-I) (Nota 40)   Gain/(Loss) recognized at the time of harvest (II-I) (Note 40)</b>	<b>142.328</b>	<b>(159.096)</b>

## 12. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Ativos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram é o seguinte: (Quadro 29 a 30)

## 12. DEFERRED TAXES

Deferred tax assets and liabilities as of December 31, 2017 and 2016 according to temporary differences that generated them are as follow: (Table 29 to 30)

Quadro 29 | Table 29

	Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	
	31/12/17	31/12/16
Valorização do Goodwill para efeitos fiscais no Chile   Valuation of Goodwill for tax purposes in Chile	1.148.081	1.327.866
Prejuízos fiscais reportáveis   Tax losses carried forward	4.364.288	3.888.924
Outros créditos fiscais   Other tax credits	208.737	47.790
Perdas de imparidade não relevantes para efeitos fiscais   Non tax deductible impairment losses	599.395	633.194
Provisões fiscalmente não dedutíveis   Non tax deductible provisions	1.113.742	571.666
Margens intragrupo contidas em inventários e imobilizado   Intercompany margins contained in inventories and tangible assets	792.181	770.633
Prémios pessoal   Payroll bonus	131.179	1.005.483
Amortizações fiscalmente não dedutíveis   Non tax deductible depreciation	155.678	206.626
Outros   Other	109.232	80.863
	<b>8.622.514</b>	<b>8.533.044</b>

Quadro 30 | Table 30

	Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	
	31/12/17	31/12/16
Diferenças de critérios valorimétricos de inventários   Different valuation criteria on inventories	14.992.944	15.005.608
Diferenças de critérios valorimétricos de ativos tangíveis   Different valuation criteria on tangible assets	396.987	502.807
Imputação de justo valor na data de concentração empresarial   Fair value allocation on the date of business concentration	8.693	9.270
Efeito de tributação diferida na alienação de ativos   Deferred taxation on the sale of assets	3.972.353	3.849.381
Atualização actuarial de responsabilidades de benefícios definidos   Actuarial update of defined benefit liabilities	120.860	140.565
Instrumentos financeiros derivados – cobertura   Derivatives – hedging	621	11.756
Outros   Other	85.584	60.303
	<b>19.578.042</b>	<b>19.579.690</b>

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 foi como segue: **(Quadro 31)**

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 46,8%).

During the years ended as of December 31, 2017 and 2016, movements in deferred tax assets and liabilities were as follows: **(Table 31)**

The deferred taxes above indicated 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 46.8%)

Quadro 31 | Table 31

	Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets		Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Saldo inicial   Opening balance</b>	<b>8.533.044</b>	<b>8.376.785</b>	<b>19.579.690</b>	<b>19.926.156</b>
<b>Aquisição de filiais (Nota)   Acquisition of affiliates (Note 5)</b>	-	-	<b>196.464</b>	-
<b>Efeito em resultados (Nota 42)   Effect in net income (Note 42)</b>				
Provisões fiscalmente não dedutíveis   Non tax deductible provisions	596.183	37.692	-	-
Ajustamentos fiscalmente não dedutíveis   Non tax deductible adjustments	(8.736)	(141.085)	-	-
Valorização do Goodwill para efeitos fiscais no Chile   Valuation of Goodwill for tax purposes in Chile	(119.725)	(60.550)	-	-
Prémios pessoal   Payroll Bonus	(872.616)	361.230	-	-
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	-	-	-	-
Amortizações fiscalmente não dedutíveis   Non tax deductible depreciation	(50.961)	(26.515)	-	-
Prejuízos fiscais reportáveis   Tax losses carried forward	855.979	(231.154)	-	-
Dedução por reinvestimento   Deduction for reinvestment	20	(100.000)	-	-
Outros créditos fiscais   Other tax credits	180.962	(86.119)	-	-
Margens intragrupo contidas em inventários e imobilizado Intercompany margins contained in inventories and tangible assets	21.547	80.801	-	-
Diferenças de critérios valorimétricos de inventários   Different valuation criteria on inventories	-	-	(10.683)	(244.448)
Diferenças de critérios valorimétricos de ativos tangíveis   Different valuation criteria on tangible assets	-	-	(49.884)	(9.695)
Reavaliações de ativos tangíveis a justo valor   Revaluation of tangible assets at fair value	-	-	(74.069)	28.794
Efeito de tributação diferida na alienação de ativos   Deferred taxation on the sale of assets	-	-	-	(48.299)
Outros   Others	(20.233)	15.342	18.174	(42.560)
	<b>582.421</b>	<b>(150.358)</b>	<b>(116.463)</b>	<b>(316.208)</b>
<b>Efeito em reservas   Effect on balance sheet</b>				
Instrumentos financeiros derivados   Derivatives	-	-	(11.135)	(9.441)
Benefícios aos empregados   Employee benefits	481	-	(19.705)	(34.304)
	<b>481</b>	-	<b>(30.840)</b>	<b>(43.745)</b>
<b>Transferências   Transfers</b>				
Outras   Others	-	(518)	-	-
Variações cambiais   Exchange rate effects	(493.432)	307.134	(50.810)	13.487
<b>Saldo final   Closing balance</b>	<b>8.622.514</b>	<b>8.533.044</b>	<b>19.578.042</b>	<b>19.579.690</b>

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 foram avaliados os 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.

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais reportáveis, em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue: **(Quadro 32)**

Em 31 de Dezembro de 2017 o valor de ativos por impostos diferidos relativos a prejuízos fiscais no Chile ascende a 3.357.124 Euros, os quais, de acordo com o plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração, e utilizado para efeitos de teste de imparidade do Goodwill, se estimam que serão recuperáveis no prazo de 10 anos. É entendimento que o prazo em questão é adequado para recuperar os ativos por impostos diferidos, os quais no Chile não apresentam qualquer limite temporal para a sua recuperação. No entanto, numa ótica de prudência foi suspenso a partir de 2014 o reconhecimento de ativos por impostos diferidos relativos a este conceito.

Em 31 de Dezembro de 2017 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 13.932.871 Euros (12.023.320 Euros em 31 de Dezembro de 2016), sem data limite de utilização, cujos ativos por impostos diferidos não se encontram registados tendo em consideração que não se verificam as condições expressas para o seu reconhecimento.

As of December 31, 2017 and 2016, 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.

As of December 31, 2017 and 2016, 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: **(Table 32)**

On December 31, 2017 the value of deferred tax assets relating to tax losses in Chile amounts to 3.357.124 Euros, which, according to the business plan approved by the Board of Directors, and used for impairment testing purposes Goodwill, are estimated to be recoverable within 10 years. Sogrape believes that the term in question is suitable to recover the deferred tax assets, which in Chile do not have any time limit regarding its recovery. However, since 2014, the recognition of deferred tax assets relating to tax losses were suspended by prudence.

On December 31, 2017 there were other tax losses to be carried forward amounting to 13,932,871 Euros (12,023,320 Euros as at December 31, 2016), with no time limit for deductibility, which do not generate deferred tax assets since the conditions for recognition referred were not met.

Quadro 32 | Table 32

	31/12/17			31/12/16		
	Prejuízos fiscais Tax losses	Ativos por impostos diferido Deferred tax assets	Data limite de utilização Time limit	Prejuízos fiscais Tax losses	Ativos por impostos diferido Deferred tax assets	Data limite de utilização Time limit
<b>Com limite de data de utilização   With limited time use</b>						
Gerados em 2012   Generated in 2012	-	-		320.629	110.716	2017
Gerados em 2014   Generated in 2014	-	-		309.571	106.898	2019
Gerados em 2015   Generated in 2015	303.698	75.925	2020	412.317	142.377	2020
Gerados em 2017   Generated in 2017	3.125.898	781.477	2022			
	<b>3.429.596</b>	<b>857.402</b>		<b>1.042.517</b>	<b>359.990</b>	
<b>Sem limite de data de utilização   No use date limit</b>	12.968.655	3.506.885		13.131.569	3.528.933	
	<b>12.968.655</b>	<b>3.506.885</b>		<b>13.131.569</b>	<b>3.528.933</b>	
	<b>16.398.251</b>	<b>4.364.288</b>		<b>14.174.085</b>	<b>3.888.924</b>	

### 13. INVENTÁRIOS

O detalhe de Inventários em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 é como segue: (Quadro 33)

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

Em 31 de Dezembro de 2017 a Sogrape tinha assumido compromissos com a aquisição de vinho a granel no montante global de 5.873.432 Euros (5.790.710 Euros em 31 de Dezembro de 2016), e de aquisição de uvas no valor de 1.957.138 Euros (1.830.537 Euros em 31 de Dezembro de 2016), 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.

### 13. INVENTORIES

As of 31 December 2017 and 2016, inventories are detailed as follows: (Table 33)

The caption “Advances on the account of the purchase of inventories” essentially corresponds to amounts paid in advance for bulk wine.

As at December 31, 2017 Sogrape had commitments to purchase bulk wine in the overall amount of 5,873,432 Euros (5,790,710 Euros as at December 31, 2016), and grape’s purchase in the amount of 1,957,138 Euros (1,830,537 Euros as at December 31, 2016) which are not reflected in the statement of consolidated financial position on this 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.

Quadro 33 | Table 33

	31/12/17	31/12/16
Mercadorias   Trade goods	2.920.231	3.871.013
Operação de fusão (Nota 1.1)   Merger Operation (Note 1.1.)	-	3.006.602
Produtos acabados, intermédios e em envelhecimento   Finished, Intermediate and in aging goods	20.086.392	20.924.483
Produtos em curso de fabrico – Produção de vinho   Work in progress goods – Wine Production	110.129	120.786
Vinho de Mesa   Bulk Table Wine	44.628.693	40.800.683
Vinho do Porto   Bulk Porto Wine	76.700.391	77.510.454
Aguardente, Brandy e outros   Bulk Spirits	3.789.895	2.274.123
Produtos em curso de fabrico na posse de terceiros   Work in progress goods in the possession of others	1.983.790	2.160.121
Outros   Other	89.468	-
Matérias-primas   Raw materials	4.743.748	4.586.856
Mercadoria em trânsito   Goods in transit	46.307	-
Adiantamentos para compra de inventários   Advances on account of the purchase of inventories	668.032	592.232
Ajustamentos para valor de realização (Nota 24)   Realisable value adjustments (Note 24)	(1.697.015)	(1.802.465)
	<b>154.070.062</b>	<b>154.044.888</b>

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 o detalhe do montante bruto de tais produtos em envelhecimento em garrafeira pode ser apresentado como segue: **(Quadro 34)**

O custo das vendas nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 ascende a 110.182.291 Euros e 110.787.830 Euros, respetivamente, e foi apurado como segue: **(Quadro 35)**

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).

As of December 31, 2017 and 2016, gross amount of goods in bottles ageing process can be detailed as follows: **(Table 34)**

The Cost of sales as of December 31, 2017 and 2016 amounted to 110,182,291 Euros and to 110,787,830 Euros, respectively, and was calculated as follows: **(Table 35)**

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).

**Quadro 34** | Table 34

	31/12/17	31/12/16
<b>Produtos em envelhecimento</b>   Goods in ageing process		
Vinho do Porto   Port wine	1.245.755	1.287.363
Vinho de Mesa   Table wine	7.991.001	8.000.870
Outros produtos em envelhecimento   Other goods	991	13.285
Ajustamentos para valor de realização   Realisable value adjustments	(45.294)	(53.353)
	<b>9.192.453</b>	<b>9.248.165</b>

**Quadro 35** | Table 35

	31/12/17	31/12/16
<b>Custo de produção dos produtos vendidos</b>   Production cost of goods sold	(109.214.666)	(110.214.494)
<b>Perdas e ganhos em inventários</b>   Gains and losses on inventories	(719.883)	(446.533)
	<b>(109.934.549)</b>	<b>(110.661.027)</b>
Perdas de imparidade (Nota 24)   Impairment losses (Note 24)	(346.521)	(448.231)
Reversão de perdas de imparidade (Nota 24)   Reversal of impairment losses (Note 24)	98.779	321.878
	<b>(110.182.291)</b>	<b>(110.787.380)</b>

## 14. CONTAS A RECEBER

O detalhe de Contas a receber de clientes em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 é o seguinte: **(Quadro 36)**

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 avaliação da conjuntura e envolventes económicas. Em 31 de Dezembro 2017, 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 2017 e 2016 a antiguidade das contas a receber líquidas de imparidades registadas pode ser detalhada como segue: **(Quadro 37)**

Quadro 36 | Table 36

	31/12/17	31/12/16
Cientes – conta corrente   Customers current accounts	65.452.280	64.100.160
Cientes – cheques pré-datados   Customers checks receivables	847.956	756.104
Cientes cobrança duvidosa   Customers doubtful debts	2.159.011	2.446.615
Perdas de imparidade (Nota 24)   Impairment losses (Note 24)	(2.876.056)	(2.870.742)
	<b>65.583.190</b>	<b>64.432.137</b>

Quadro 37 | Table 37

	Total	Nãovencido Not due	0a 30 dias 0 to 30 days	30a 90 dias 30 to 90 days	90a 180 dias 90 to 180 days	90a 180 dias 90 to 180 days	Mais de 365 dias More than 365 days
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
31 Dezembro 2016   31 December 2016	64.432.137	53.771.819	6.691.576	2.425.676	855.711	585.743	101.612

## 14. TRADE RECEIVABLES

As of December 31, 2017 and 2016, trade receivables are detailed as follows: **(Table 36)**

Trade receivables are usually collected within 30 to 120 days, not bearing 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, 2017, 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, 2017 and 2016, the ageing of trade receivables is as follows: **(Table 37)**

## 15. CONTAS A RECEBER DE EMPRESAS DO GRUPO

O detalhe das contas a receber de Empresas do Grupo em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, é o seguinte: **(Quadro 38)**

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.

## 15. RECEIVABLES FROM GROUP COMPANIES

As at December 31, 2017 and 2016, Receivables from group companies are as follows: **(Table 38)**

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.

Quadro 38 | Table 38

	31/12/17	31/12/16
<b>Contas a receber de Empresas do Grupo (Nota 44)   Receivables from group companies (Note 44)</b>		
Regime Especial de tributação de Grupos de sociedades   Special Taxation Scheme for Groups of Companies	5.813.549	2.156.002
Outras contas a receber operacionais   Other operating receivables	78.957	45.787
<b>Saldo final   Closing balance</b>	<b>5.892.506</b>	<b>2.201.789</b>

## 16. OUTROS ATIVOS OPERACIONAIS CORRENTES

O detalhe das Outros ativos operacionais correntes em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 é o seguinte: **(Quadro 39)**

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 2017 a Sogrape não tem indicações de que não serão cumpridos os prazos normais de recebimento relativamente aos valores incluídos em outros devedores não vencidos e para os quais não existe imparidade registada.

A rubrica Outros Proveitos Operacionais inclui cerca de 1.000.000 Euros de reembolsos de marketing a receber de marcas representadas.

## 16. OTHER CURRENT OPERATING ASSETS

As of December 31, 2017 and 2016, other current operating assets are made up as follows: **(Table 39)**

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, and which will be charged to customers when inventories are sold.

As of December 31, 2017, 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.

“Other Operating income” caption includes approximately 1,000,000 Euros related to marketing reimbursements to be received from brand owners.

Quadro 39 | Table 39

	31/12/17	31/12/16
<b>Outros ativos operacionais correntes</b>   Other current operating assets		
<b>Outras contas a receber:</b>   Other accounts receivables:		
Adiantamentos a fornecedores   Advances to suppliers	393.478	151.852
Outros devedores por imposto sobre consumo   Other debtors related to excise duties	1.135.479	1.003.450
Adiantamentos ao pessoal   Advances to personnel	72.149	92.775
Outros devedores operacionais   Other operating receivables	535.316	146.521
	<b>2.136.421</b>	<b>1.394.598</b>
<b>Acréscimos de proveitos:</b>   Accrued income:		
Rappel e outros descontos   Rappel and other discounts	105.000	124.028
Royalties   Royalties	241.690	284.111
Outros proveitos operacionais   Other operating income	1.133.944	1.119.540
	<b>1.480.634</b>	<b>1.527.679</b>
<b>Custos diferidos</b>   Deferred costs		
Seguros   Insurances	241.641	125.251
Benefícios de reforma (Nota 25)   Retirement benefits (Note 25)	3.900	9.529
Distribuição, comercial e marketing   Commercial, marketing and distribution	51.566	154.065
Outros custos operacionais   Other operating expenses	457.118	307.397
	<b>754.225</b>	<b>596.242</b>
	<b>4.371.281</b>	<b>3.518.519</b>

## 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 2017 e de 2016 é o seguinte: (Quadro 40 a 41)

## 17. CORPORATE INCOME TAX AND STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

As of December 31, 2017 and 2016, Corporate income tax and State and other public entities are detailed as follows: (Table 40 to 41)

Quadro 40 | Table 40

	31/12/17	31/12/16
<b>Saldos devedores (Ativo)   Debit Balances (Assets)</b>		
<b>Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax</b>		
Pagamentos por conta, especiais e adicionais   Corporate income tax paid in advance	22.721	112.637
Retenções na fonte   Income taxes withheld	80.275	84.285
Imposto a receber   Income tax receivable	317.114	662.748
	<b>420.110</b>	<b>859.670</b>
<b>Estado e outros entes públicos   State and other public entities</b>		
Imposto sobre o valor acrescentado dedutível   Deductible Value added tax	758.090	784.030
Imposto sobre o valor acrescentado – reembolsos pedidos   Value added tax recoverable – reimbursements requested	109.513	248.296
Subsídios a receber do Estado   Grants receivable from the state	1.059.427	1.063.192
Perdas de imparidade (Nota 24)   Impairment losses (Note 24)	(100.209)	(134.236)
	<b>1.826.821</b>	<b>1.961.282</b>
	<b>2.246.931</b>	<b>2.820.952</b>

Quadro 41 | Table 41

	31/12/17	31/12/16
<b>Saldos credores (Passivo)   Credit Balances (Liabilities)</b>		
<b>Imposto sobre o rendimento   Corporate income tax</b>		
Imposto sobre o rendimento do exercício (Nota 42)   Corporate income tax (Note 42)	8.179.933	9.256.897
Provisões para imposto sobre o rendimento   Provision for corporate income tax	132.234	204.700
Outros   Other	297.560	253.059
	<b>8.609.727</b>	<b>9.714.656</b>
<b>Estado e outros entes públicos   State and other public entities</b>		
Imposto sobre o rendimento das pessoas singulares   Personal income tax	454.657	452.830
Imposto sobre o valor acrescentado a pagar   Value added tax assessed	2.009.167	2.245.115
Imposto sobre o consumo   Special taxation on excise duties	1.265.848	1.456.876
Contribuições para a segurança social   Social security contributions	571.036	597.403
Outros impostos a pagar   Other taxes payable	89.008	75.832
	<b>4.389.716</b>	<b>4.828.056</b>
	<b>12.999.443</b>	<b>14.542.712</b>

## 18. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

Em 27 de Março de 2017, a IWI adquiriu 25% do capital da sociedade Liberty Wines (Nota 1.1), pelo que foram considerados 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 (283.356 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 (261.335 Euros), conforme se pode ver na tabela seguinte: **(Quadro 42)**

## 18. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

On 27 March 2017, IWI acquired 25% of the capital of Liberty Wines (Note 1.1) 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 283,356) arising from the conversion of its assets compared to the acquisition date, and (ii) the gain arising from the application of Equity Method (261,335 Euros), as shown in the following table: **(Table 42)**

Quadro 42 | Table 42

	EUR
Resultado Líquido Liberty Wines 2017   Net profit Liberty Wines 2017	1.574.380
% detida da Liberty Wines = 25%   % held of Liberty Wines=25%	393.595
Amortização carteira de clientes   Amortization of customer portfolio	(163.284)
Reversão Impostos Diferidos   Deferred tax reversal	31.024
Impacto P&L   P&L impact	<b>261.335</b>

## 19. INVESTIMENTOS EM OUTRAS EMPRESAS

O valor na demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 dos outros investimentos não correntes é o seguinte: **(Quadro 43)**

Adicionalmente, existem outros investimentos no montante global de 44.748 Euros (26.378 Euros a 31 de Dezembro de 2016) para os quais foi registada uma perda por imparidade para a totalidade do valor.

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 os movimentos ocorridos na rubrica Outros Investimentos podem ser decompostos como segue: **(Quadro 44)**

Uma vez que os investimentos não correntes acima descritos não se encontram cotados e não tendo sido possível estimar com fiabilidade o seu justo valor, os mesmos são mantidos ao custo de aquisição deduzido de eventuais perdas por imparidade acumuladas.

Quadro 43 | Table 43

Empresa   Company	Valor de balanço   Bookvalue	
	31/12/17	31/12/16
<b>Outros investimentos – Custo   Other investments – acquisition cost:</b>		
Fundo Hitec	58.564	78.086
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	35.324	23.154
	<b>510.395</b>	<b>517.746</b>

Quadro 44 | Table 44

	31/12/17		31/12/16	
	Não correntes Non Currents	Correntes Currents	Não correntes Non Currents	Correntes Currents
<b>Outros investimentos – custo:   Other investments – cost:</b>				
Saldo em 1 de Janeiro   Opening balance 1 January	544.124	-	573.555	-
Aquisições durante o exercício   Investments	11.544	-	1.274	-
Variações cambiais   Exchange changes	(524)	-	1.029	-
Write-off   Write-off	-	-	-	-
Alienações durante o exercício   Disposals during the period	-	-	(31.733)	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro   Closing balance 31 December</b>	<b>555.143</b>	<b>-</b>	<b>544.124</b>	<b>-</b>
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24)   Accumulated impairment losses (Note 24)	(44.748)	-	(26.378)	-
	<b>510.395</b>	<b>-</b>	<b>517.746</b>	<b>-</b>
	<b>510.395</b>	<b>-</b>	<b>517.746</b>	<b>-</b>

## 20. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte: **(Quadro 45)**

Em 31 de Dezembro de 2017, as aplicações financeiras incluem 12.800.000 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 indexadas ao dólar americano, no valor de 2.589.720 euros.

## 21. CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS

Em 31 de Dezembro de 2017, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 11.714.618 de ações nominativas com o valor nominal de 5 Euros cada.

Em 31 de Dezembro de 2017 o capital social da Empresa é detido em 100%, diretamente pela Guesi - Comércio e Serviços, S.A., tal como em 31 de Dezembro de 2016.

## 20. CASH AND CASH EQUIVALENTS

As of December 31, 2017 and 2016, Cash and cash equivalents are as follows: **(Table 45)**

As at December 31, 20167 financial applications included 12.8 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 2,589,720 euros.

## 21. SHARE CAPITAL

As of December 31, 2017, the share capital of Sogrape is made up of 11,714,618 nominative shares, each share has a nominal value of 5 Euros.

As of December 31, 2017, the share capital of Sogrape is held 100% by Guesi - Comércio e Serviços, S.A. as it was as at December 31, 2016.

Quadro 45 | Table 45

	31/12/17	31/12/16
Numerário   Cash in hand	142.749	181.934
Depósitos bancários   Bank deposits	8.992.674	23.606.042
Aplicações financeiras   Financial applications	22.158.089	15.016.026
Outros   Others		
Caixa e equivalentes de caixa no balanço e demonstração dos fluxos de caixa   Cash and Cash equivalents in Balance and Cash Flow Statements	<b>31.293.512</b>	<b>38.804.002</b>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa   Cash and Cash equivalents in Cash Flow Statements	<b>31.293.512</b>	<b>38.804.002</b>

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

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 as Outras rubricas de capital próprio podem ser detalhadas como segue: **(Quadro 46)**

## 23. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 o detalhe de Interesses que não controlam é como segue: **(Quadro 47)**

## 22. OTHERS EQUITY CAPTIONS ATTRIBUTABLE TO COMPANY'S SHAREHOLDERS

As of December 31, 2017 and 2016, Other equity captions are made up as follows: **(Table 46)**

## 23. NON-CONTROLLING INTERESTS

As at December 31, 2017 and 2016, controlling interests details are as follows : **(Table 47)**

Quadro 46 | Table 46

	31/12/17	31/12/16
Prémio de emissão   Share premium	26.082.470	26.082.470
Reserva legal   Legal reserve	7.482.319	7.094.352
	<b>33.564.789</b>	<b>33.176.822</b>
Outras reservas   Other reserves		
Reservas de conversão cambial   Foreign currency translation reserves	(4.533.221)	(242.206)
Reservas de cobertura   Hedging reserves	1.717	32.910
Outras reservas   Other reserves	152.667.421	140.717.033
	<b>148.135.916</b>	<b>140.507.737</b>
	<b>181.700.705</b>	<b>173.684.559</b>

Quadro 47 | Table 47

Empresa Company	% Interesse sem controlo % Non-controlling interests 31/12/2016	% Interesse sem controlo % Non-controlling interests 31/12/2015	Saldo   Balance		Resultado   Result	
			31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
Geo G Sandeman & Sons	30,00%	30,00%	214.367	218.608	70.153	74.529
Bodegas LAN, S.A.	0,043%	0,0428%	26.466	25.012	1.454	1.527
Sandeman & Cia, S.A.	16,128%	16,128%	2.661.977	2.228.846	110.573	80.485
			<b>2.902.810</b>	<b>2.472.465</b>	<b>182.179</b>	<b>156.541</b>

Os movimentos desta rubrica durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 foram os seguintes: **(Quadro 48)**

Em 2017 realizou-se um aumento de capital na subsidiária Sandeman & C<sup>a</sup>, S.A. no valor total de 2.000.000 Euros, tendo a Guesi – Comércio e Serviços, S.A participado neste aumento com o valor de 322.560 Euros.

## 24. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

A 31 de Dezembro de 2017 e 2016 o detalhe das provisões pode ser analisado como segue: **(Quadro 49)**

Movements in non-controlling interests during the years ending December 31, 2017 and 2016 were as follows: **(Table 48)**

During 2017, a capital increase amounting to 2,000,000 Euros was made in the subsidiary Sandeman & C<sup>a</sup>. S.A., and Guesi - Comércio e Serviços, S.A participated in this increase with an amount of 322,560 Euros.

## 24. PROVISIONS AND ACCUMULATED IMPAIRMENT LOSSES

As of December 31, 2017 and 2016, the detail of the provisions can be detailed as follows: **(Table 49)**

Quadro 48 | Table 48

	31/12/17	31/12/16
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>   Opening balance 1 January	<b>2.472.465</b>	<b>205.525</b>
Operação de fusão   Merger operation	-	2.414.551
Dividendos distribuídos   Dividends distributed	(74.394)	(126.506)
Distribuição de reservas   Reserves distributed	-	(177.412)
Aumento de capital   Capital increase	322.560	-
Outras variações   Other changes	-	(234)
Resultado do exercício atribuível aos interesses sem controlo   Profit for the year attributable to non-controlling interests	182.179	156.541
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>   Closing balance 31 December	<b>2.902.810</b>	<b>2.472.465</b>

Quadro 49 | Table 49

	31/12/17			31/12/16		
	Não corrente Non Current	Corrente Current	Total	Não corrente Non Current	Corrente Current	Total
<b>Operacionais</b>   Operating						
Provisões para benefícios de pensões (Nota 25)   Provisions for pensions (Note 24)	1.221.717	87.169	1.308.886	1.320.578	104.290	1.424.868
Provisões para riscos laborais   Provisions for labour litigations	-	686.073	686.073	-	186.285	186.285
Outras provisões   Other provisions	7.073.344	99	7.073.443	8.799.403	3.390	8.802.793
	<b>8.295.061</b>	<b>773.341</b>	<b>9.068.402</b>	<b>10.119.981</b>	<b>293.965</b>	<b>10.413.946</b>

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2017 foi como segue: **(Quadro 50)**

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 2017.

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).

The movements in provisions and accumulated impairment losses during the year ended December 31, 2017 are as follows: **(Table 50)**

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, 2017.

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 39).

Quadro 50 | Table 50

	Saldo em 31 Dezembro 2016 Balance as of 31 December 2016	Operação de Fusão Merger Operation	Reclassi- ficações Reclassi- fications	Efeito cambial de conversão de demon- strações financeiras Exchange rate effect on translation of financial statements	Utilização Use	Efeito em reservas Effect in Reserves	Reforço Increase	Redução Decrease	Saldo em 31 Dezembro 2017 Balance as of 31 December 2017
<b>Perdas por imparidade acumuladas:   Accumulated impairment losses:</b>									
Em investimentos (Nota 19)   On investments (Note 19)	26.378	-	-	(357)	-	-	19.521	(794)	44.748
Em outros ativos não correntes (Nota 9)   On other non-current assets (Notes 9)	313.240	-	-	(14.218)	-	-	-	-	299.022
Ajustamentos para valor de realização (Nota 13)   Adjustments in realization value (Note 13)	1.802.465	-	-	(32.390)	(409.061)	-	434.779	(98.779)	1.697.015
Em contas a receber (Nota 14)   On receivables (Note 14)	2.870.742	-	-	(107.589)	(300.563)	-	829.122	(415.656)	2.876.056
Em outros ativos correntes (Nota 17)   On other current assets (Notes 17)	134.236	-	-	(34.026)	-	-	-	-	100.209
	<b>5.147.061</b>	-	-	<b>(188.580)</b>	<b>(709.623)</b>	-	<b>1.283.422</b>	<b>(515.229)</b>	<b>5.017.050</b>
<b>Provisões   Provisions</b>									
Provisões para benefícios de pensões (Nota 25)   Provisions for pensions (Note 25)	1.424.868	-	-	-	-	79.358	-	(195.341)	1.308.886
Outras provisões não correntes   Other non current provisions	8.981.776	-	(3.236)	(19.880)	(261.580)	-	2.295.927	(3.743.779)	7.249.228
Provisões operacionais correntes   Current operating provisions	7.302	-	3.236	(140.807)	(41.178)	-	681.734	-	510.287
	<b>10.413.947</b>	-	-	<b>(160.687)</b>	<b>(302.758)</b>	<b>79.358</b>	<b>2.977.661</b>	<b>(3.939.119)</b>	<b>9.068.402</b>
	<b>15.561.007</b>	-	-	<b>(349.268)</b>	<b>(1.012.381)</b>	<b>79.358</b>	<b>4.261.083</b>	<b>(4.454.348)</b>	<b>14.085.452</b>

As perdas por imparidade acumuladas em inventários incluem imparidades relativas a materiais promocionais cujo reforço se reflete na rubrica de Marketing dentro de Outros Proveitos e Custos tal como apresentados na tabela abaixo.

O movimento ocorrido no exercício nas rubricas de provisões e perdas por imparidade afetou a demonstração de resultados como segue: **(Quadro 51)**

## 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.

Impairment losses accumulated in inventories include impairments related to promotional materials whose reinforcement is reflected in the item, Marketing within Other Income and Costs as presented in the table below.

Movements in provisions and impairment losses affected the consolidated income statement as follows: **(Table 51)**

## 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.

Quadro 51 | Table 51

	Reforço   Increase	Redução   Decrease	Total
Ganhos e perdas relativas a outros investimentos (Nota 40)   Gains and losses related to other investments (Note 40)	19.521	(794)	18.727
<b>Imparidade em investimentos   Impairment on investments</b>	<b>19.521</b>	<b>(794)</b>	<b>18.727</b>
Custo das vendas (Nota 13)   Cost of goods sold (Note 13)	346.521	(98.779)	247.742
Outros proveitos e custos – Marketing   Other income and losses – Marketing	88.258	-	88.258
<b>Ajustamentos para valor de realização   Adjustments to realization value</b>	<b>434.779</b>	<b>(98.779)</b>	<b>336.000</b>
Imparidade de ativos operacionais (Nota 39)   Operational assets impairment (Note 39)	829.122	(415.656)	413.466
<b>Imparidade em contas a receber   Accounts receivable impairment</b>	<b>829.122</b>	<b>(415.656)</b>	<b>413.466</b>
Provisões para benefícios de pensões   Provisions from pension benefits	-	(195.341)	(195.341)
Outras provisões não correntes   Other non-current provisions	2.295.927	(3.740.925)	(1.444.998)
Provisões operacionais correntes   Operational current provisions	681.734	-	681.734
Custos com pessoal   Personnel costs	-	(2.854)	(2.854)
<b>Total Provisões   Provisions</b>	<b>2.977.661</b>	<b>(3.939.119)</b>	<b>(961.458)</b>
	<b>4.261.083</b>	<b>(4.454.348)</b>	<b>(193.265)</b>

O plano de pensões, em vigor para os colaboradores das empresas nacionais, caracteriza-se por ser um plano de Contribuição Definida, pelo qual a Empresa assume para os seus colaboradores o pagamento de uma contribuição base e uma contribuição adicional (dependente da adesão do colaborador) conforme segue:

- i. Contribuição base - correspondente a 2% da massa salarial dos colaboradores;
- ii. Contribuição adicional - contribuição suplementar a realizar pelas empresas nacionais, sempre que os seus colaboradores optem por efetuar eles próprios contribuições para o fundo. Neste caso, as empresas efetuam uma contribuição adicional na mesma percentagem em que o próprio colaborador contribui, até um máximo de 2,5% sobre a massa salarial deste.

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, o detalhe das contribuições efetuadas é como segue: **(Quadro 52)**

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 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: **(Quadro 53)**

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.

The pension plan, in force for employees of the national companies of Sogrape, is a Defined Contribution plan, by which the Companies guarantee their employees the payment of a basic contribution and a supplementary additional contribution (depending on the option chosen by the employee), as follows:

- i. Basic contribution - equivalent to 2% of the employees' salaries;
- ii. Additional contribution - additional contribution to be made by the Portuguese companies whenever the employee opts to make contributions himself to the fund. In this case the Companies also make an additional contribution identical to the percentage contributed by the employee, up to a maximum of 2,5% of the employee's salary.

In the years ended as of December 31, 2017 and 2016, contributions made can be detailed as follows: **(Table 52)**

As of December 31, 2017 and 2016 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: **(Table 53)**

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.

Quadro 52 | Table 52

Contribuição ano   Year contribution	Contribuição   Contribution	
	31/12/17	31/12/16
	601.741	439.286
	601.741	439.286

Quadro 53 | Table 53

	31/12/17	31/12/16
Saldo da “Conta Reserva” em 1 de Janeiro   Balance of the “Reserve Account” as of 1 January	9.529	1.360
Contribuição da associada   Contribution of the company	(9.500)	-
Rendimento do fundo (Conta Reserva)   Return of the fund (Reserve Account)	3.871	8.169
Saldo da “Conta Reserva” em 31 de Dezembro   Balance of the “Reserve Account” as of 31 December	3.900	9.529

### 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 integralmente à estimativa da responsabilidade pelos serviços passados, a qual está integralmente reconhecida, pode ser detalhada como segue: **(Quadro 54)**

### 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: **(Table 54)**

Quadro 54 | Table 54

	31/12/17			31/12/16		
	Ex-Administradores Ex Directors	Ex-Trabalhadores Ex Employees	Total	Ex-Administradores Ex Directors	Ex-Trabalhadores Ex Employees	Total
<b>Alterações nas responsabilidades   Changes in responsibilities</b>						
Responsabilidades no início   Early Responsibilities	1.319.660	105.208	1.424.868	1.373.737	108.917	1.482.654
Juro Líquido   Net interest	3.682	292	3.974	11.533	915	12.448
(Ganhos)/Perdas actuais   Actuarial (Gains)/Losses	88.674	(2.822)	85.852	80.808	4.725	85.533
Benefícios previstos   Expected benefits	(184.590)	(14.936)	(199.526)	(184.590)	(14.406)	(197.853)
Alteração dos pressupostos   Changes in assumptions	(5.709)	(573)	(6.282)	38.172	3.914	42.086
<b>Responsabilidades no final do período   Liabilities at the end of the period</b>	<b>1.221.717</b>	<b>87.169</b>	<b>1.308.886</b>	<b>1.319.660</b>	<b>104.065</b>	<b>1.424.868</b>
<b>Alterações no fundo   Changes in Fund</b>						
Contribuições da empresa (inclui pagamentos diretos) Company contributions (including direct payments)	(185.651)	(9.690)	(195.341)	(184.590)	(14.406)	(198.996)
Benefícios pagos   Benefits paid	185.651	9.690	195.341	184.590	14.406	198.996
<b>Valores do fundo no final do período   Fund assets at end of period</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valores reconhecidos na demonstração de posição financeira</b> Amounts recognized in the statement of financial position						
Responsabilidades por benefícios definidos   Liabilities for defined benefit	1.221.717	87.169	1.308.886	1.319.660	105.208	1.424.868
<b>Valor líquidos das responsabilidades   Net Liabilities</b>	<b>1.221.717</b>	<b>87.169</b>	<b>1.308.886</b>	<b>1.319.660</b>	<b>105.208</b>	<b>1.424.868</b>
<b>Custo com pensões   Pension costs</b>						
Juro líquido   Net interest	3.682	292	3.974	11.533	915	12.448
<b>Valor líquidos das responsabilidades   Net Liabilities</b>	<b>3.682</b>	<b>292</b>	<b>3.974</b>	<b>11.533</b>	<b>915</b>	<b>12.448</b>
<b>Reconhecimento imediato de Ganhos e Perdas na demonstração de rendimento integral</b> Immediate recognition of gains and losses in the statement of comprehensive income						
(Ganho)/Perda Actuarial   Actuarial (Gains)/Losses	82.046	(3.621)	78.425	118.980	8.639	127.619
(Ganho)/Perda de Benefícios   Benefits (Gains)/Losses	1.061	(4.102)	(3.041)	-	-	-
<b>(Ganhos)/Perdas   (Gains)/Losses</b>	<b>83.107</b>	<b>(7.723)</b>	<b>75.384</b>	<b>118.980</b>	<b>8.639</b>	<b>127.619</b>
<b>Principais Pressupostos   Key assumptions</b>						
<b>Na determinação de responsabilidades   Determining responsibilities</b>						
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%	
<b>Na determinação dos custos   Determining the costs</b>						
Taxa de desconto   Discount rate	0,30%	0,30%		0,90%	0,90%	
Taxa de crescimento dos salários   Wage growth rate	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	
Taxa de crescimento das pensões   Pension growth rate	0,50%	0,50%		0,50%	0,50%	
<b>Histórico de (ganhos)/perdas   Historical (Gains)/Losses</b>						
Diferenças entre as responsabilidades esperadas e efetivas Differences between expected and actual responsibilities						
Em valor   Value	82.046	(3.621)		118.980	8.639	
Em percentagem das responsabilidades   As a percentage of liabilities	6,80%	-3,90%		9,00%	8,30%	

## 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 2017 e de 2016 foi o seguinte: **(Quadro 55)**

## 27. CONTAS A PAGAR

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 as Contas a pagar tinham o seguinte detalhe: **(Quadro 56)**

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, 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.

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

Movements in government grants related with assets during the years ended as of December 31, 2017 and 2016 are as follows: **(Table 55)**

## 27. TRADE PAYABLES

As of December 31, 2017 and 2016, Trade payables were detailed as follows: **(Table 56)**

As at December 31, 2017 and 2016, this caption includes amounts payable to suppliers resulting from the acquisition of goods and services, which do not bear interest. The impact of financial discount was not considered material since these accounts usually mature in less than one year.

Quadro 55 | Table 55

	Subsídios ao investimento	Government grants
	31/12/17	31/12/16
Saldo a 1 de Janeiro   Opening balance 1 January	3.035.821	3.280.260
Subsídios recebidos no exercício   Grants received in the year	336.863	232.631
Rédito do exercício (Nota 37)   Revenue for the period (Note 37)	(465.670)	(477.070)
Saldo a 31 de Dezembro   Closing balance 31 December	2.907.015	3.035.821

Quadro 56 | Table 56

	31/12/17	31/12/16
Fornecedores – conta corrente   Suppliers current accounts	34.174.477	28.638.858
Fornecedores – faturas em conferência   Suppliers invoices pending approval	5.724.355	5.731.174
Total de contas a pagar   Total payables	39.898.832	34.370.032

A empresa entende que o justo valor destes saldos não difere significativamente do valor contabilístico.

As maturidades das contas a pagar é como segue: **(Quadro 57)**

## 28. OUTROS PASSIVOS OPERACIONAIS CORRENTES

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 a rubrica Outros passivos operacionais correntes pode ser detalhada como segue: **(Quadro 58)**

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.

The company believes that the fair value of such balances is not significantly different from their carrying amount.

Maturities of trade payables are as follows: **(Table 57)**

## 28. OTHER CURRENT OPERATING LIABILITIES

As of December 31, 2017 and 2016, Other current operating liabilities are as follows: **(Table 58)**

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.

Quadro 57 | Table 57

A pagar Payables	>0 a <60 dias >0 a <60 days	>60 a <180 dias >60 a <180 days	>180 dias >180 days	À Vista On demand	Total
31 de Dezembro de 2017   As of 31 December 2017	14.985.338	20.226.349	44.611	4.642.535	39.898.832
31 de Dezembro de 2016   As of 31 December 2016	15.296.852	12.779.458	6.040.602	253.120	34.370.032

Quadro 58 | Table 58

	31/12/17	31/12/16
<b>Outros passivos operacionais correntes   Other current operating liabilities</b>		
<b>Outras contas a pagar   Other operating payables</b>		
Adiantamentos por conta de vendas   Advances received on account of sales	300.568	183.360
Fornecedores de ativos fixos   Suppliers of fixed assets	953.151	1.097.701
Consultores, solicitadores e outros prestadores de serviços   Consultants, solicitors and other service providers	144.546	198.753
Pessoal   Personnel	667.759	512.054
Outros credores operacionais   Other operating creditors	177.541	262.734
	<b>2.243.566</b>	<b>2.254.602</b>
<b>Acréscimo de custos   Accrued costs</b>		
Remunerações a liquidar   Holidays and holiday pay	6.093.744	5.757.299
Seguros   Insurances	164.467	117.786
Comercial, distribuição e marketing   Commercial, marketing and distribution costs	2.509.153	2.647.964
Outros custos operacionais   Other operating expenses	4.899.923	4.302.149
	<b>13.667.287</b>	<b>12.825.198</b>
<b>Proveitos diferido   Deferred income</b>		
Outros proveitos diferidos   Other deferred income	36.146	38.719
	<b>36.146</b>	<b>38.719</b>
<b>Saldo final   Closing balance</b>	<b>15.946.999</b>	<b>15.118.519</b>

Em Outros custos operacionais encontram-se registados 2 milhões de euros da LAN, que incluem os montantes a ser faturados relativos à compra de uva da vindima de 2017. O preço final será definido após o término do processo de qualificação de uva por parte do Conselho Regulador, que ocorrerá no início de 2018.

## 29. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe: (Quadro 59)

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.

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 2017. The final price will be defined after the end of the grape qualification process by the Council Regulator, which will take place in early 2018.

## 29. LOANS

As of December 31, 2017 and 2016, loans are made up as follows: (Table 59)

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.

Quadro 59 | Table 59

	31/12/17			31/12/16		
	Montante utilizado   Outstanding amount			Montante utilizado   Outstanding amount		
	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total	Corrente Current	Não corrente Non Current	Total
<b>Papel comercial   Commercial Paper</b>						
Expressos em Euros   Expressed in Euro	15.700.982	7.500.000	23.200.982	-	25.500.000	25.500.000
Juros   Interests	7.188	-	7.188	12.653	-	12.653
Outros custos   Other costs	(47.597)	(5.064)	(52.661)	(65.193)	(26.070)	(91.263)
	<b>15.660.573</b>	<b>7.494.936</b>	<b>23.155.509</b>	<b>(52.540)</b>	<b>25.473.930</b>	<b>25.421.390</b>
<b>Empréstimos bancários   Bank loans</b>						
Argentina   Argentina	480.425	-	480.425	3.454.983	103.575	3.558.558
Chile   Chile	1.755.725	-	1.755.725	1.659.157	-	1.659.157
Espanha   Spain	479.704	15.120.731	15.600.435	1.268.798	5.936.452	7.205.250
Nova Zelândia   New Zeland		-	-	117.191	-	117.191
	<b>2.715.854</b>	<b>15.120.731</b>	<b>17.836.585</b>	<b>6.500.128</b>	<b>6.040.027</b>	<b>12.540.155</b>
	<b>18.376.427</b>	<b>22.615.667</b>	<b>40.992.094</b>	<b>6.447.588</b>	<b>31.513.957</b>	<b>37.961.545</b>
<b>Outros empréstimos   Other loans</b>						
Leasing Financeiro (Nota 32)   Finance lease (Note 32)	55.326	-	55.326	10.777	-	10.777
	<b>55.326</b>	-	<b>55.326</b>	<b>10.777</b>	-	<b>10.777</b>
<b>Total</b>	<b>18.431.753</b>	<b>22.615.667</b>	<b>41.047.420</b>	<b>6.458.365</b>	<b>31.513.957</b>	<b>37.972.322</b>

Em 31 de Dezembro de 2017, a Sogrape mantém os seguintes programas de papel comercial que se encontram a ser utilizados:

- i. um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape no montante total de 10.000.000 Euros, com garantia de subscrição total por parte da instituição de crédito que atua como agente, o qual tem vencimento em 27 de Novembro de 2020. O Grupo tem tomado o valor de 10.000.000 Euros classificado como corrente.
- ii. um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape no montante total de 40.000.000 Euros, com garantia de subscrição total por parte da instituição de crédito que atua como agente, o qual tem vencimento em 26 de Julho de 2022. O Grupo tem tomado o valor de 2.000.000 Euros classificado como corrente.
- iii. um Programa de Papel Comercial, atualmente utilizado por algumas das empresas nacionais do Grupo Sogrape no montante total de 55.000.000 Euros, pelo 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 2017 o montante máximo de programa é de 39.000.000 Euros, sendo que a partir de 2 de Junho de 2018 (inclusive) este montante será reduzido semestralmente pelo montante aproximado de 4.000.000 Euros. O Grupo tem tomado o valor de 3.700.000 Euros classificado como corrente.
- iv. 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 2017 o montante máximo de programa é de 15.625.000 Euros, sendo que a partir de 1 de Abril de 2018 (inclusive) este montante será reduzido semestralmente pelo montante de 3.125.000 Euros. A Empresa tem tomado o valor de 7.500.000 Euros classificado como não corrente.

On December 31, 2017, 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 10,000,000 Euros, with a full subscription guarantee by the financial institution that acts as an agent, which maturity date occurs on November 27, 2020. The group has taken the amount of 10,000,000 Euros presented as non-current.
- ii. A Commercial Paper Program, currently used by some of the national companies of the Sogrape Group in the total amount of 40,000,000 Euros, with full subscription guarantee by the credit institution acting as an agent, which maturity date occurs on July 26, 2022. The Group has taken the value of 2,000,000 Euros classified as current.
- iii. 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, with full subscription guarantee by the credit institution acting as an agent, which expires on December 2, 2022. As of December 31, 2017, the maximum amount of the program is 39,000,000 Euros, and from June 2, 2018 (inclusive) this amount will be reduced every six months by approximately 4,000,000 Euros. The Group has taken the value of 3,700,000 Euros classified as current.
- iv. 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, 2017, the maximum amount (as at December 31, 2017) of the program is 15,625,000 Euros, and from April 1, 2018 (inclusive) this amount will be reduced every six months by 3,125,000 Euros. The Company has taken the value of 7,500,000 Euros classified as non-current.

Para além dos Programas de Papel Comercial anteriormente referidos, a subsidiária Iberian Vintners, SAU encontra-se a utilizar 15.120.731 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: **(Quadro 60)**

Em 31 de Dezembro de 2017 a Sogrape tem aprovadas mas não utilizadas, linhas de crédito no montante global aproximado de 134.000.000 Euros (160.000.000 Euros em 31 de Dezembro de 2016) 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.

Besides the above mentioned Commercial Paper Programs, the subsidiary Iberian Vintners, SAU is using 15,120,731 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: **(Table 60)**

As at December 31, 2017 Sogrape has unused approved credit lines in the approximate total amount of 134,000,000 Euros (160,000,000 Euros as at December 31, 2016) 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.

Quadro 60 | Table 60

	2017	2016
2017	-	6.458.365
2018	18.431.753	77.505
2019	21.365.667	23.936.452
2020	1.250.000	7.500.000
	<b>41.047.420</b>	<b>37.972.322</b>

### 30. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

A Sogrape utiliza derivados, fundamentalmente, de forma a efetuar a cobertura de fluxos de caixa futuros quer relativamente a juros, quer relativamente a vendas altamente prováveis expressas em moeda estrangeira.

#### Derivados de taxa de câmbio

A Sogrape contratou diversos “forwards” de taxa de câmbio de forma a gerir o risco de taxa de câmbio a que está exposta, quer por via de ativos e passivos expressos em moeda estrangeira, quer por via de transações futuras altamente prováveis.

O justo valor dos instrumentos financeiros derivados corresponde ao seu valor de mercado, quando disponível, sendo na sua ausência determinado por entidades externas tendo por base técnicas de valorização aceites pelo mercado.

Tendo em consideração as características dos instrumentos derivados e o propósito da sua contratação, o justo valor dos mesmos está relevado nas rubricas de ativos ou passivos operacionais.

#### Justo valor de instrumentos financeiros derivados

O justo valor de instrumentos derivados encontra-se registado como segue: (Quadro 61)

### 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: (Table 61)

Quadro 61 | Table 61

	Activos   Assets		Passivos   Liabilities	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Derivados classificados como operacionais   Operating derivatives</b>				
De cobertura   Hedging derivatives				
Taxa de câmbio   Exchange rate	119.288	91.289	(11.707)	(288.611)
	<b>119.288</b>	<b>91.289</b>	<b>(11.707)</b>	<b>(288.611)</b>

As principais características dos instrumentos derivados contratados em vigor à data da demonstração da posição financeira e acima descritos são como segue: (Quadro 62)

The main features of the derivatives in force at the statement of financial position date described above are as follows: (Table 62)

Quadro 62 | Table 62

	Taxa de câmbio média Average exchange rate		Nocional em moeda estrangeira Notional in foreign currency		Nocional em Euros Notional in Euro		Justo Valor Fair Value	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Derivados contratados em Portugal (moeda de referência: Euros)</b> Derivatives transactions in Portugal (currency: Euro)								
<b>Venda de Ienes (JPY)   Sale of Yen (JPY)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	0,00	115,18	-	10.000.000	-	86.821	-	5.830
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,00	113,32	-	15.000.000	-	132.369	-	10.605
Até 12 meses   Up to 12 months	0,00	116,20	-	22.000.000	-	189.329	-	11.006
<b>Venda de Francos Suíços (CHF)   Sale of Swiss Francs (CHF)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	0,00	1,09	-	100.000	-	91.726	-	(1.474)
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,00	1,08	-	100.000	-	92.490	-	(992)
Até 12 meses   Up to 12 months	0,00	1,07	-	500.000	-	467.622	-	668
<b>Venda de Dólares Americanos (USD)   Sale of U.S. Dollars (USD)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,18	1,11	3.000.000	3.000.000	2.544.313	2.704.896	54.447	(127.053)
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	1,18	1,10	1.800.000	1.700.000	1.527.886	1.545.174	39.182	(54.373)
Até 12 meses   Up to 12 months	0,00	1,07	-	7.500.000	-	6.989.925	-	(49.833)
<b>Venda de Dólares Canadianos de Libras (CAD)</b> Sale of Canadian Dollars Pounds (CAD)								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,47	1,45	1.000.000	1.000.000	681.896	691.037	19.290	(12.342)
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	1,49	1,46	600.000	600.000	401.526	410.604	5.605	(10.285)
Até 12 meses   Up to 12 months	0,00	1,43	-	3.200.000	-	2.238.763	-	2.007
<b>Venda de Dólares Australianos (AUD)   Sale of Australian Dollars (AUD)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	1,52	1,49	100.000	100.000	65.669	67.322	764	(848)
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,00	1,45	-	100.000	-	69.147	-	1.163
Até 12 meses   Up to 12 months	0,00	1,46	-	300.000	-	205.903	-	3.468
<b>Venda de Libras esterlinas (GBP)   Sale of British Pounds (GBP)</b>								
Menos de 3 meses   Less than 3 months	0,91	0,85	800.000	800.000	876.712	943.396	(23.548)	10.274
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,90	0,86	600.000	600.000	670.391	694.565	(2.420)	(4.317)
Até 12 meses   Up to 12 months	0,00	0,85	-	1.950.000	-	2.283.375	-	18.117
<b>Derivados contratados na Nova Zelândia (moeda de referência: Dólar Neo Zelândes)</b> Derivatives transactions in New Zealand (currency: new zealand dollar)								
<b>Venda de Dólares Australianos (AUD)   Sale of Australian Dollars (AUD)</b>								
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,00	0,92	-	-	-	-	-	1.057
<b>Venda de Libras esterlinas (GBP)   Sale of British Pounds (GBP)</b>								
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,52	0,00	385.656	-	434.674	-	1.161	-
<b>Venda de Dólares Americanos (USD)   Sale of U.S. Dollars (USD)</b>								
Entre 3 meses e 6 meses   Between 3 months and 6 months	0,67	0,00	756.584	-	630.855	-	13.099	-
							<b>107.581</b>	<b>(197.322)</b>

### 31. CREDORES POR LOCAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 os Credores por locações financeiras tinham o seguinte detalhe: **(Quadro 63)**

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 2017 e de 2016, 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 2017 e de 2016 o valor líquido contabilístico, dos bens objeto de locação financeira tinha o seguinte detalhe: **(Quadro 64)**

### 32. LOCAÇÕES OPERACIONAIS

Durante o período findo em 31 de Dezembro de 2017 foi reconhecido como custo o montante de 2.021.912 Euros (2.026.987 Euros em 31 de Dezembro de 2016) relativo a rendas pagas.

### 31. FINANCIAL LEASES LIABILITIES

As of 31 December 2017 and 2016, finance leases liabilities are as follows: **(Table 63)**

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

As of 31 December 2017 and 2016, 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 2017 and 2016 the net book value of the assets subject to finance lease agreements is as follows: **(Table 64)**

### 32. OPERATING LEASES

During the year ended December 31, 2017 Sogrape recorded as rent expenses the amount of 2,021,912 Euros (2,026,987 Euros as at December 31, 2016) of rents paid during the year.

Quadro 63 | Table 63

Responsabilidades futuras   Future responsibilities	Pagamentos mínimos não canceláveis Non-cancellable minimum lease payments	
	31/12/17	31/12/16
até 1 ano   until 1 year	55.326	10.777
	<b>55.326</b>	<b>10.777</b>

Quadro 64 | Table 64

Bens objeto de locação financeira   Leased assets	31/12/17	31/12/16
Equipamento de transporte   Transport equipment	54.811	6.513
	<b>54.811</b>	<b>6.513</b>

Adicionalmente, em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016, a Sogrape tinha celebrado, como locatária, contratos de locação operacional, cujos pagamentos mínimos de locação (rendas fixas) se vencem como segue: **(Quadro 65)**

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 2017 e de 2016, os principais passivos contingentes resultam de garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe: **(Quadro 66)**

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.

Additionally, as of December 31, 2017 and 2016, Sogrape had signed operating lease contracts, as a lessee, whose minimum lease payments (fixed rents) had the following payment schedule: **(Table 65)**

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 2017 and 2016, the main contingent liabilities are a result of guarantees provided and can be detailed as follows: **(Table 66)**

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.

Quadro 65 | Table 65

	Pagamentos mínimos não canceláveis Non-cancellable minimum lease payments	
	31/12/17	31/12/16
<b>Responsabilidades futuras   Future responsibilities</b>		
até 1 ano   until 1 year	1.071.514	1.237.330
entre 1 ano e 5 anos   between 1 and 5 years	2.211.688	1.764.683
a mais de 5 anos   more than 5 years	82.378	14.669
	<b>3.365.580</b>	<b>3.016.682</b>
<b>Custos reconhecidos   Costs recognized</b>	<b>2.021.912</b>	<b>2.026.987</b>

Quadro 66 | Table 66

	31/12/17	31/12/16
<b>Por processos fiscais em curso   For tax claims</b>		
Repartição de Finanças – Portugal	11.720	11.720
<b>Por processos judiciais em curso   For judicial claims</b>		
Direcção Regional do Contencioso – Portugal	26.555	26.555
<b>Outros   Others</b>		
Direcção Geral das Alfândegas – Cauções	848.963	848.963
Alfandega do Freixieiro	90.000	160.000
Sec Geral Ministério Administração Interna	-	34.455
Outros   Others	6.500	11.500
	<b>983.738</b>	<b>1.093.193</b>

## 34. VOLUME DE NEGÓCIOS

As vendas e as prestações de serviços nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 podem ser detalhadas como segue: **(Quadro 67)**

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

## 35. CUSTOS OPERACIONAIS

As rubricas com maior peso nos custos operacionais nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 são as seguintes: **(Quadro 68)**

Quadro 67 | Table 67

	31/12/17	31/12/16
Vendas de mercadorias e produtos acabados   Sales of trade and finished goods	203.019.342	204.915.242
Outras vendas   Other Sales	2.939.429	3.828.708
	<b>205.958.771</b>	<b>208.743.950</b>
Prestação de serviços secundários   Other services rendered	630.996	515.403
	<b>630.996</b>	<b>515.403</b>
Volume de negócios   Revenue	<b>206.589.767</b>	<b>209.259.353</b>

Quadro 68 | Table 68

	31/12/17	31/12/16
Honorários profissionais   Professional Fees	(5.400.070)	(4.342.929)
Conservação e reparação   Repair & Maintenance	(2.838.694)	(2.930.161)
Deslocações e estadas   Travel expenses	(3.297.100)	(2.831.974)
Materiais   Materials	(3.092.100)	(2.909.015)
Rendas e alugueres (Nota 32)   Leases and rentals (Note 32)	(2.021.912)	(1.902.712)
Impostos   Taxes and Levies	(1.492.811)	(1.569.483)
Electricidade   Electricity	(1.534.733)	(1.480.139)
Combustíveis e outros fluídos   Fuel and other fluids	(1.023.776)	(1.060.982)
Subcontratos   Subcontracts	(881.583)	(888.832)
Vigilância e segurança   Surveillance and Security	(939.329)	(857.948)
Transporte de mercadorias   Transport of goods	(891.536)	(840.263)
Seguros   Insurances	(711.657)	(647.165)
Água   Water	(573.870)	(521.438)
Comunicação   Communication	(474.388)	(487.404)
Outros   Others	(4.518.298)	(4.110.776)
	<b>(29.692.658)</b>	<b>(27.381.220)</b>

### 36. CUSTOS COM O PESSOAL

A repartição dos custos com o pessoal nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 é a seguinte: **(Quadro 69)**

Em 2017 o número médio de colaboradores foi de 987 (959 em 2016).

### 37. OUTROS PROVEITOS E CUSTOS

A repartição dos outros proveitos e custos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 é a seguinte: **(Quadro 70)**

Em 31 de Dezembro de 2017 a rubrica Subsídios à exploração inclui o montante de 488.739 Euros relativo a subsídios à exportação reconhecidos pela subsidiária Finca Flichman, S.A. (531.823 Euros em 31 de Dezembro de 2016).

### 36. PAYROLL EXPENSES

During the years ended as of December 31, 2017 and 2016, Payroll expenses are as follows: **(Table 69)**

In 2017, the average number of employees was 987 (959 in 2016).

### 37. OTHER INCOME AND EXPENSES

In the years ended as of December 31, 2017 and 2016, Other income and expenses are as follows: **(Table 70)**

As of December 31, 2017, the caption, Operational Government Grants includes 488,739 Euros related to exports grants booked by the subsidiary, Finca Flichman, S.A. (531,823 Euros as of December 31, 2016).

Quadro 69 | Table 69

	31/12/17	31/12/16
Remunerações   Salaries	(29.712.064)	(26.797.491)
Encargos sobre remunerações   Social security contributions	(4.691.268)	(4.422.643)
Seguros   Insurances	(1.005.009)	(1.015.668)
Custos com ação social   Welfare	(900.307)	(1.028.774)
Outros custos com pessoal   Other payroll expenses	(2.395.612)	(2.099.203)
<b>Total de custos com pessoal   Total payroll</b>	<b>(38.704.260)</b>	<b>(35.363.779)</b>

Quadro 70 | Table 70

	31/12/17	31/12/16
Subsídios ao investimento (Nota 26)   Government grants (Note 26)	465.670	477.070
Subsídios à exploração   Operational Government Grants	772.899	805.653
Custos de distribuição   Distribution Costs	(3.774.993)	(4.221.681)
Despesas de Marketing   Marketing Expenses	(18.199.464)	(16.745.838)
Diferenças cambiais   Exchange rate differences		
Ganhos cambiais operacionais   Operational exchange rate gains	3.496.063	3.419.859
Perdas cambiais operacionais   Operational exchange rate losses	(3.609.483)	(3.242.426)
Ganhos/(perdas) na alienação de ativos fixos   Gains/(Losses) on disposal of Fixed Assets	104.649	158.002
Outros ganhos/(perdas) operacionais   Other Operating Gains/(Losses)	732.216	(743.234)
	<b>(20.012.443)</b>	<b>(20.092.595)</b>

### 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. (Quadro 71)

### 39. AMORTIZAÇÃO/DEPRECIÇÃO E IMPARIDADE DE ATIVOS OPERACIONAIS

A repartição da rubrica de amortizações e depreciações do exercício é a seguinte: (Quadro 72)

### 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. (Table 71)

### 39. AMORTIZATION/DEPRECIATION AND OPERATING ASSETS IMPAIRMENT

Amortization and Depreciation for the year is made up as follows: (Table 72)

Quadro 71 | Table 71

	31/12/17	31/12/16
Custos suportados na produção de uva   Costs incurred in grape production	7.664.094	7.162.547
Estimativa de perdas de valor do exercício   Estimated value losses of the year	(215.923)	(208.151)
Perdas estimadas em exercícios anteriores   Estimated value losses in the prior years	126.971	363.436
Impacto do justo valor no momento da colheita (Nota 11)   Fair value impact at harvest (Note 11)	142.328	(159.096)
Ativos Biológicos (Nota 11)   Biological Assets (Note 11)	7.717.470	7.158.735
Ativos fixos tangíveis   Fixed Tangible Assets	136.683	76.696
Inventários   Inventory	18.218.855	17.901.729
	<b>26.073.009</b>	<b>25.137.160</b>

Quadro 72 | Table 72

	31/12/17	31/12/16
Ativos Tangíveis (Nota 7)   Tangible assets (Note 7)	(8.289.275)	(8.411.606)
Ativos Intangíveis (Nota 8)   Intangible assets (Note 8)	(194.747)	(218.538)
Propriedades de Investimento (Nota 10)   Investment property (Note 10)	(55.658)	(7.230)
	<b>(8.539.681)</b>	<b>(8.637.374)</b>
Ativos Tangíveis - Operações Descontinuadas (Nota 7)   Tangible assets - Discontinued operations (Note 7)	(3.329)	(14.870)
Ativos Intangíveis - Operações Descontinuadas (Nota 8)   Intangible assets - Discontinued operations (Note 8)	-	(21.315)
	<b>(8.536.352)</b>	<b>(8.622.504)</b>

A repartição de perdas de imparidade em ativos operacionais nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 é a seguinte: **(Quadro 73)**

#### 40. GANHOS E PERDAS RELATIVOS A OUTROS INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a outros investimentos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 podem ser detalhados como segue: **(Quadro 74)**

The division of impairment losses on operating assets for the years ended as of December 31, 2017 and 2016 is as follows: **(Table 73)**

#### 40. GAINS AND LOSSES RELATED WITH OTHER INVESTMENTS

As of December 31, 2017 and 2016, Gains and losses related with other investments are as follows: **(Table 74)**

Quadro 73 | Table 73

	31/12/17	31/12/16
Imparidade contas a receber (Nota 24)   Accounts receivable impairment (Note 24)	(413.466)	9.114
Imparidade em outros ativos (Nota 24)   Other assets impairment (Note 24)	-	(7.825)
	<b>(413.466)</b>	<b>1.289</b>

Quadro 74 | Table 74

	31/12/17	31/12/16
Dividendos recebidos   Dividends received	40.811	37.005
Outras variações (Nota 24)   Other variations (Note 24)	(18.727)	32.275
	<b>22.083</b>	<b>69.280</b>

## 41. CUSTOS E PROVEITOS FINANCEIROS

Os custos e proveitos financeiros nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 podem ser detalhados como segue: **(Quadro 75)**

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.

## 41. FINANCIAL EXPENSES AND INCOME

As of December 31, 2017 and 2016, financial expenses and income can be detailed as follows: **(Table 75)**

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.

Quadro 75 | Table 75

	31/12/17	31/12/16
Juros suportados   Debt interest charges		
relativos a descobertos e empréstimos bancários   related to bank loans and overdrafts	(707.166)	(641.326)
relativos a derivados de cobertura   related to hedging derivatives	-	(150.314)
outros   others	(230.428)	(194.723)
Serviços bancários   Bank services	(145.408)	(117.120)
Imposto de selo - operações bancárias   Stamp tax - bank operations	(159.534)	(175.917)
Perdas cambiais   Net exchange losses	(1.879.081)	(694.145)
	<b>(3.121.616)</b>	<b>(1.973.545)</b>
Juros obtidos   Interest revenue		
relativos a aplicações financeiras   related to financial applications	283.605	156.703
relativos a depósitos bancários   related to bank deposits	36.484	17.357
relativos a empresas do grupo   related to group companies	-	22.175
outros   others	187.458	103.479
Ganhos cambiais   Net exchange gains	103.209	1.370.495
Outros proveitos financeiros   Other financial income	146.021	208.511
	<b>756.777</b>	<b>1.878.720</b>
<b>Resultados financeiros   Financial results</b>	<b>(2.364.840)</b>	<b>(94.825)</b>

## 42. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 são detalhados como segue: **(Quadro 76)**

## 42. CORPORATE INCOME TAX

As of December 31, 2017 and 2016, corporate income tax is made up as follows: **(Table 76)**

Quadro 76 | Table 76

	31/12/17	31/12/16
<b>Imposto corrente</b>   Current Tax		
Imposto do exercício (Nota 17)   Corporate Income Tax (Nota 17)	(8.179.933)	(9.256.897)
Correção a estimativa de imposto de períodos anteriores   Corrections to estimated income tax from prior years	685.312	(279.760)
SIFIDE   "SIFIDE"	402.125	186.385
<b>Imposto diferido</b>   Deferred Tax		
Imposto diferido registado em operações descontinuadas   Deferred tax from discontinued operations	698.883	165.850
	<b>(6.393.612)</b>	<b>(9.006.012)</b>

As reconciliações do resultado antes de imposto sobre o rendimento do exercício para o imposto sobre o rendimento do exercício para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2017 podem ser analisadas como segue: (Quadro 77)

The reconciliation between profit before Income tax and the tax charge for the year ended December 31, 2017 can be analyzed as follows: (Table 77)

Quadro 77 | Table 77

	31/12/17	31/12/16
<b>Resultado antes de imposto</b>   Profit before income tax	23.733.826	30.750.161
<b>Imposto teórico calculado à taxa de imposto aplicável em Portugal</b>   Theoretical tax at the applicable income tax rate in Portugal	<b>22,50%</b> (5.340.111)	<b>(6.918.786)</b>
<b>Diferença de taxa de imposto aplicável noutros países</b>   Effect of foreign tax rates	228.731	(543.406)
<b>Efeitos fiscal gerado por:</b>   Fiscal effect from:		
<b>Diferenças permanentes</b>   Permanent differences		
Resultados não tributados ou não recuperáveis   Non taxable or non deductible results		
Gastos não dedutíveis   Non deductible expenses	(160.212)	149.071
<b>Benefícios fiscais</b>   Tax benefits	(34.597)	(260.877)
Benefícios fiscais gerados no período   Tax benefits from current period	186.369	232.567
Benefícios fiscais gerados em períodos anteriores   Tax benefits from other periods	66.551	214.366
<b>Alterações na base recuperável de prejuízos fiscais</b>   Change in the recoverable amount of tax losses		
Prejuízos fiscais do período não recuperáveis   Tax losses from current period not recoverable	(190.253)	(82.037)
<b>Resultados sujeitos a tributação autónoma e outras formas de tributação</b>   Results subject to other income taxes	(732.535)	(121.311)
<b>Outros</b>   Others	(1.210.007)	(1.286.971)
Imposto sobre o rendimento e taxa de imposto efetiva   Income tax and effective income tax rate	(294.987)	(473.662)
<b>Imposto sobre o rendimento e taxa de imposto efetiva</b>   Income tax and effective income tax rate	<b>22,50%</b> (7.481.050)	<b>(9.091.047)</b>
Imposto corrente do período   Current income tax	(8.179.933)	(9.256.897)
Imposto diferido do período   Deferred income tax	698.883	165.850
	<b>(7.481.050)</b>	<b>(9.091.047)</b>
SIFIDE de anos anteriores   SIFIDE from previous periods	402.125	186.385
Insuficiência/(Excesso) de estimativa do período anterior   Change in the income tax estimated in previous period	685.312	(279.760)
	<b>(6.393.612)</b>	<b>(9.184.422)</b>

### 43. OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

No exercício findo em 31 de Dezembro de 2017, 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 será iniciado em 2018 (Nota 1.1). Em consequência, os resultados de 2016 desta subsidiária foram igualmente incluídos na rubrica de resultados de operações descontinuadas.

Esta rubrica pode ser detalhada como se segue: **(Quadro 78)**

O Resultado líquido consolidado do exercício de 2017 de operações descontinuadas inclui um montante de 61.697 Euros respeitante à reserva de conversão cambial (Nota 22) 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: **(Quadro 79)**

Quadro 78 | Table 78

	31/12/17	31/12/16
Volume de negócios   Revenue	2.654.120	12.613.389
Custo das vendas   Cost of sales	(2.722.071)	(10.475.559)
Custos operacionais   Operating expenses	(363.018)	(549.112)
Custos com pessoal   Payroll	(436.819)	(1.561.933)
Outros proveitos e custos   Other income and expenses	(144.357)	757.472
Imparidade de ativos operacionais   Operating assets impairment	(20.703)	(3.317)
Amortizações/Depreciações   Amortization/depreciation	(3.329)	(36.185)
<b>Resultados operacionais   Operating results</b>	<b>(1.036.177)</b>	<b>744.756</b>
Custos financeiros   Financial expenses	(76.390)	(285.542)
<b>Resultados financeiros e outros não operacionais   Consolidated net profit/(loss) from continuing operations</b>	<b>(76.390)</b>	<b>(285.542)</b>
<b>Resultados antes de imposto   Net income before tax</b>	<b>(1.112.567)</b>	<b>459.214</b>
Imposto sobre o rendimento do exercício   Corporate income tax	-	(178.409)
<b>Resultado líquido consolidado do exercício de operações descontinuadas   Consolidated net profit/(loss) from discontinued operations</b>	<b>(1.112.567)</b>	<b>280.805</b>

Quadro 79 | Table 79

	31/12/17	31/12/16
Actividades operacionais   Operational activities	492.956	(659.397)
Actividades de investimento   Investing activities	-	(287.209)
Actividades de financiamento   Financing activities	(400.000)	754.874

### 43. DISCONTINUED OPERATIONS

As at December 31, 2017, the result of discontinued operations after tax in the Consolidated Statement of Income includes the net loss of Sogrape UK, whose settlement process will begin in 2018 (Note 1.1). As a result, the results of this subsidiary for 2016 were also included under discontinued operations.

This caption can be detailed as follows: **(Table 78)**

The consolidated net loss of discontinued operations for 2017 includes an amount of Euro 61,697 related to the exchange translation reserve (Note 22) 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: **(Table 79)**

## 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 2017 e de 2016 podem ser detalhados como segue: (Quadro 80 a 83)

Quadro 80 | Table 80

	Honorários de gestão Management Fees		Vendas e outras prestações de serviços Sales and other services rendered	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Transações   Transactions</b>				
Empresas parceiras e acionistas - proveito   Other related parties and shareholders - income	32.912	27.534	650.223	766.583
Empresas parceiras e acionistas - custo   Other related parties and shareholders - expenses	-	-	(2.467.701)	(1.908.536)
Empresas associadas   Associated companies			3.205.206	
	<b>32.912</b>	<b>27.534</b>	<b>1.387.729</b>	<b>(1.141.953)</b>

Quadro 81 | Table 81

	Rendas Rents		Juros Interests	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Transações   Transactions</b>				
Empresas parceiras e acionistas - proveito   Other related parties and shareholders - income	-	-	14	14.633
	-	-	<b>14</b>	<b>14.633</b>

Quadro 82 | Table 82

	Compras, comissões e serviços recebidos Sales, purchases and commissions	
	31/12/17	31/12/16
<b>Transações   Transactions</b>		
Empresas parceiras e acionistas   Other related parties and shareholders	(8.624.676)	(7.391.611)
	<b>(8.624.676)</b>	<b>(7.391.611)</b>

**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 2017 e 2016, foi de 3.794.072 e 3.922.529 Euros, respetivamente.

**45. RESULTADOS POR AÇÃO**

Os resultados por ação dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e de 2016 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes: **(Quadro 84)**

Não existem efeitos diluidores do resultado líquido por ação.

**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, 2017 and December 31, 2016, amounted to 3,794,072 and 3,922,529 Euros, respectively.

**45. EARNINGS PER SHARE**

Earnings per share for the years ended December 31, 2017 and 2016 were calculated considering the following amounts: **(Table 84)**

There are no earnings per share dilution effects.

Quadro 83 | Table 83

	Contas a receber Accounts Receivables		Contas a pagar Accounts Payables	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Saldos   Balances</b>				
Empresas parceiras e acionistas   Other related parties and shareholders	5.955.602	2.516.385	(2.670.887)	(2.264.092)
Empresas associadas   Associated companies	431.886			
	<b>6.387.488</b>	<b>2.516.385</b>	<b>(2.670.887)</b>	<b>(2.264.092)</b>

Quadro 84 | Table 84

	31/12/17	31/12/16
<b>Resultado líquido   Net profit</b>		
Resultado líquido das atividades continuadas   Net profit from continuing activities	17.158.035	21.128.393
Resultado líquido das atividades descontinuadas   Net profit from discontinuing activities	(1.112.567)	280.805
Resultado para efeito de cálculo   Net profit considered for purposes of calculation	<b>16.045.468</b>	<b>21.409.198</b>
Número de ações (Nota 21)   Number of shares (Note 21)	11.714.618	11.714.618
Resultado de atividades continuadas por ação - básico   Earnings per share from continuing activities - basic	<b>1,37</b>	<b>1,83</b>

## 46. ART. 66º DO CÓDIGO DAS SOCIEDADES COMERCIAIS

Os honorários totais faturados nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 pelo Revisor Oficial de Contas (incluindo no caso da revisão legal das contas anuais, serviços prestados pelo Revisor Oficial de Contas a subsidiárias estrangeiras) ascenderam a 514.189 Euros e 403.386 Euros, respetivamente, sendo detalhados conforme se segue: **(Quadro 85)**

## 47. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 1 de Março de 2018 a Sogrape adquiriu os ativos integrantes da marca Bodegas Aura, nomeadamente uma adega para produção de vinhos da região demarcada de Rueda, 40 hectares de vinha da variedade verdejo e os direitos associados à marca Aura.

## 46. ART. 66º A OF COMPANIES LAW (“CÓDIGO DAS SOCIEDADES COMERCIAIS”)

Total fees for the years ended December 31, 2017 and December 31, 2016 by Statutory Auditors (including annual statutory audit and services provided by the Chartered Accountant to foreign subsidiaries) amounted to 514,189 Euros and 403,386 Euros, respectively, as detailed below: **(Table 85)**

## 47. SUBSEQUENT EVENTS

On March 1, 2018, Sogrape acquired the assets integrating the Bodegas Aura brand, namely a winery for the production of wines from the Rueda demarcated region, 40 hectares of vineyard of the Verdejo variety and the rights associated with the Aura brand.

Quadro 85 | Table 85

	31/12/17	31/12/16
Revisão Legal contas anuais   Statutory Audit	240.025	219.060
Consultoria fiscal   Tax compliance	139.146	100.273
Outros serviços que não sejam de revisão legal de contas   Other non-audit services	135.018	84.052
	<b>514.189</b>	<b>403.386</b>

## 48. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 16 de Março de 2018. Contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas.

## 48. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The accompanying consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on 16 March 2018 subjected to approval at the Shareholders Annual General Meeting.

## 49. 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.

### O CONTABILISTA CERTIFICADO THE ACCOUNTANT

Alfredo Joaquim da Conceição Franco

### O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO THE BOARD OF DIRECTORS

**Presidente** Chairman  
Fernando Guedes

**Vice-Presidente** Vice-Chairman  
Fernando da Cunha Guedes

Francisco José Garcia de Valadares Souto

Bernardo José Azeredo Noronha de Brito e Faro

Raquel Filipe Seabra de Sousa Castelo Branco





UM BRINDE ÀS PRÓXIMAS VINDIMAS.  
UM BRINDE A TODOS NÓS.  
UM BRINDE ÀS PRÓXIMAS VINDIMAS. UM BRINDE A TODOS NÓS.





75  
ANOS

Uma celebração  
partilhada.  
A shared celebration.

IV  
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 atividade desenvolvida no exercício de 2017, 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 atividade 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 atividade 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 apreciamos 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 2017 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, 16 de março de 2018

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, 16th March 2018

**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

**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 2017 (que evidencia um total de 400.754.587 euros e um total de capital próprio de 259.222.074 euros, incluindo um resultado líquido de 16.045.468 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 2017 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.

(Free translation from the original in Portuguese)

**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 2017 (which shows total assets of Euro 400,754,587 and total shareholders' equity of Euro 259,222,074 including a net profit of Euro 16,045,468), 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 2017, 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.

## BASES PARA A OPINIÃO

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

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;

## BASIS FOR OPINION

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and other technical and ethical standards and recommendations issued by the Institute of Statutory Auditors. Our responsibilities under those standards are described in the “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements” section below. In accordance with the law we are independent of the entities that are included in the Group and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the ethics code of the Institute of Statutory Auditors.

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) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade do Grupo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

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

#### RESPONSABILIDADES DO AUDITOR PELA AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

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

- c) the creation and maintenance of an appropriate system of internal control to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- d) the adoption of appropriate accounting policies and criteria;
- e) the assessment of the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue its activities.

The supervisory board is responsible for overseeing the process of preparation and disclosure of the Group's financial information.

#### AUDITOR'S RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Our responsibility is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be 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;

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) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Grupo descontinue as suas atividades;
- e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- f) obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre 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.

- d) conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;
- e) evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- f) obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion;
- 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.

16 de março de 2018

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.

16 March 2018

PricewaterhouseCoopers & Associados  
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.  
represented by:

António Joaquim Brochado Correia, R.O.C.



 WINEinMODERATION.eu  
Art de Vivre

Seja responsável. Beba com moderação.  
Be responsible. Drink in moderation.



UM BRINDE ÀS PRÓXIMAS VINDIMAS.  
UM BRINDE A TODOS NÓS.

HERE'S TO FUTURE HARVESTS. HERE'S TO ALL OF US.



UM BRINDE AOS QUE TÊM A CORAGEM  
RIOS QUE PARTEM DE UMA IDEIA E SOB  
SAFIOS NO HORIZONTE SEM PERDER D  
MAIS ALTO E AVANÇAM QUANDO TU  
QUE ATRAVESSAM FRONTEIRAS E ABR  
SEDE DO QUE É NOVO E INOVAM SEM  
QUE FAZEM E FAZEM DO VINHO A SUA  
BRINDE AOS QUE TRAZEM FELICIDA  
VINHOS DE CORPO E ALMA, OS MELH  
DUZIR. AOS QUE FAZEM AMIGOS PRIM  
PELA FAMÍLIA, PELA AMIZADE, PELA É  
BRAM 75 ANOS COM A ENERGIA DA J  
CUMPRIDO. MAS QUE CONFIAM QUE  
BRINDE ÀS GERAÇÕES QUE PERPÉTU  
CIENTES QUE O CAMINHO SE FAZ CAM  
OS AUDAZES. UM BRINDE ÀS PRÓXIMA

[WWW.SOGRAPE.COM](http://WWW.SOGRAPE.COM)