

**COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.**

Relatório e Contas Consolidadas  
31 de dezembro de 2021

## **ÍNDICE**

<b>RELATÓRIO DE GESTÃO</b>	<b>2</b>
<b>DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS</b>	<b>5</b>
<b>ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS</b>	<b>11</b>
<b>CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS</b>	<b>67</b>
<b>RELATÓRIO DO FISCAL ÚNICO</b>	<b>69</b>

## **RELATÓRIO DE GESTÃO**

## COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

### RELATÓRIO DE GESTÃO

Exercício de 2021

Senhores Acionistas,

A Colep Packaging é uma das mais importantes empresas a atuar no mercado das embalagens, tendo uma forte presença europeia, nomeadamente em aerossóis, embalagens metálicas de general line e embalagens plásticas.

A Colep Packaging resulta da cisão da Colep Portugal em duas novas organizações, a 1 de julho de 2021. Esta separação cria condições para um reforço da sua competitividade e capacidade concorrencial, abrindo novas perspetivas de expansão nos vários mercados e setores das embalagens. O movimento confere à empresa maior autonomia no processo de decisão, resultando numa maior agilidade e rapidez na resposta às necessidades de um mercado cada vez mais exigente.

O ano de 2021 continuou a ser marcado pela pandemia de Covid, continuando a Colep Packaging a adotar todas as medidas para proteger os seus colaboradores e garantir a operacionalidade do seu parque industrial.

A pandemia trouxe, no ano de 2021, novos desafios, nomeadamente ao nível das cadeias de abastecimento, caracterizadas por uma volatilidade e irregularidade nunca antes vista. Esta nova realidade de mercado foi gerida de forma muito atenta, permitindo à Colep Packaging operar sem problemas significativos e manter os elevados níveis de serviço aos seus clientes.

Esta boa gestão, associada ao crescimento do consumo de alguns segmentos como o dos aerossóis e das embalagens para tintas e vernizes, foi um fator chave que possibilitou um aumento do nível de atividade e, conseqüentemente, uma evolução favorável dos seus níveis de rentabilidade.

As vendas da Colep Packaging, desde o início da sua atividade a 1 de julho de 2021, foram de 59,9 milhões de euros, realizando um EBITDA de 12,2 milhões de euros, antes de operações de reestruturação.

Em termos anualizados, e usando números proforma, as vendas da Colep Packaging cresceram de 107 milhões de euros em 2020 para 119 milhões de euros em 2021, alcançando um EBITDA, antes de operações de reestruturação, de 26,9 milhões de euros em 2021 que compara com os 25,2 milhões de euros de 2020.

Deu-se continuidade ao programa de melhoria contínua e foram ativadas novas iniciativas nas áreas da sustentabilidade e da inovação, pilares fundamentais no mercado da embalagem do futuro.

A Colep Packaging é hoje uma empresa com ambição concreta de presença mais global no mercado de Packaging. O seu bom nível de serviço, o seu sólido relacionamento com os seus clientes multinacionais e locais e a sua forte aposta no desenvolvimento de soluções sustentáveis para o mercado das embalagens permitirão suportar o crescimento da atividade e alavancarão a sua rentabilidade durante os próximos anos. E com isto, novas perspetivas de expansão nos vários mercados e setores da indústria da embalagem serão a realidade da Colep Packaging.

#### **Financiamento**

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

## **Perspetivas para 2022 e Eventos Subsequentes**

No seguimento da escalada de tensão entre a Rússia e a Ucrânia, confirmamos que é nosso entendimento que os impactos diretos desta situação são imateriais e que não conseguimos a esta data avaliar com precisão os impactos indiretos deste incidente, nomeadamente aumento de custos de energia, matérias primas e flutuação dos preços das commodities.

Apesar das incertezas, a Administração considera que com as medidas que tem vindo a tomar perspetivamos um ano em linha com o ano anterior em termos de volume de negócios e rentabilidade.

## **Políticas de gestão dos riscos financeiros**

As políticas da sociedade em matéria de gestão dos riscos financeiros estão divulgadas na nota 3 do Anexo às Demonstrações Financeiras.

## **Informação no âmbito do Código das Sociedades Comerciais**

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

## **Nota Final**

Neste ano particularmente difícil, a Administração expressa os seus agradecimentos a todos os *stakeholders* pelo seu apoio, especialmente aos nossos colaboradores pela dedicação e empenho, e aos nossos clientes por continuarem a preferir os nossos serviços. Também aos nossos parceiros financeiros queremos manifestar o nosso reconhecimento pelo suporte continuado.

Vale de Cambra, 31 de março de 2021

O Conselho de Administração:

Vítor Manuel Pereira Neves

Herbert Roger Sharman

Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues

Paulo Alexandre Leal de Sousa

## **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

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

ATIVO	Notas	2021
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>		
Ativos fixos tangíveis	9	31.586.704
Ativos sob direito de uso	10	2.106.169
Propriedades de investimento	11	4.973.665
<i>Goodwill</i>	12	544.480
Ativos intangíveis	13	155.602
Outros investimentos	6	200.355
Ativos por impostos diferidos	14	322.118
Outros devedores não correntes	15	82.481
Total de ativos não correntes		<u>39.971.574</u>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>		
Inventários	16	31.780.985
Clientes	17	9.973.593
Estado e outros entes públicos	18	791.406
Outros devedores correntes	19	1.420.067
Outros ativos correntes	20	586.007
Caixa e equivalentes de caixa	21	613.421
Total de ativos correntes		<u>45.165.479</u>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<u><u>85.137.053</u></u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>		
Capital social	22	100.000
Reservas legais	22	500.000
Reservas de reavaliação	22	12.133.751
Reservas de conversão e de cobertura		(16.730)
Outras reservas		234.941
Resultados transitados		12.604.288
Resultado líquido atribuível aos Acionistas da empresa-mãe		6.928.245
Total capital próprio atribuído aos Acionistas da empresa-mãe		<u>32.484.495</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u>32.484.495</u>
<b>PASSIVO:</b>		
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>		
Outros empréstimos	23	-
Passivos de locação não corrente	24	1.091.287
Outros credores não correntes	25	1.571.572
Passivos por impostos diferidos	14	3.285.435
Total de passivos não correntes		<u>5.948.294</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>		
Empréstimos bancários	26	1.372.871
Outros empréstimos	23	3.600.000
Passivos de locação corrente	24	561.584
Fornecedores	27	28.408.440
Estado e outros entes públicos	28	1.783.472
Outros credores correntes	29	4.658.020
Outros passivos correntes	30	6.319.877
Passivo corrente excluindo passivos não correntes detidos para venda		<u>46.704.264</u>
Total de passivos correntes		<u>46.704.264</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<u>52.652.558</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<u><u>85.137.053</u></u>

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

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

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021  
(montantes expressos em euros)

	Notas	2021
Rendimentos operacionais:		
Vendas	34	59.376.924
Prestações de serviços	34	493.949
Outros rendimentos operacionais	35	1.121.185
Total de rendimentos operacionais		<u>60.992.058</u>
Gastos operacionais:		
Gasto das mercadorias vendidas e matérias consumidas	36	30.163.973
Variação da produção	37	(1.572.362)
Fornecimentos e serviços externos	38	10.337.232
Gastos com o pessoal	39	9.509.703
Amortizações e depreciações	9, 10, 11 e 13	2.020.884
Outros gastos operacionais	40	377.437
Total de gastos operacionais		<u>50.836.866</u>
Resultados operacionais antes de gastos de reestruturação		10.155.192
Gastos de reestruturação	42	386.145
Resultados operacionais depois de gastos de reestruturação		<u>9.769.047</u>
Gastos e perdas financeiras	41	344.418
Rendimentos financeiros	41	57.033
Resultado antes de impostos		<u>9.481.662</u>
Imposto sobre o rendimento	43	2.553.417
Resultado líquido do exercício de operações em continuidade		<u>6.928.245</u>
Resultado líquido do exercício		<u><u>6.928.245</u></u>
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe		<u>6.928.245</u>
		6.928.245
Incluindo operações em descontinuidade		
Básico		<u>0,08</u>
Diluído		<u>0,08</u>
Excluindo operações em descontinuidade		
Básico		<u>0,08</u>
Diluído		<u>0,08</u>

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

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



COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.  
DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE  
DEZEMBRO DE 2021  
(montantes expressos em euros)

	<u>2021</u>
Resultado líquido consolidado do período	6.928.245
Itens que serão reclassificados por resultados	
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros de cobertura	-
Variação das diferenças de conversão cambial e outras	(16.730)
	<u>(16.730)</u>
Itens que não serão reclassificados por resultados	
Variação das reservas de reavaliação	578.851
Efeito fiscal das reservas de reavaliação	(373.823)
Variação das diferenças de conversão cambial e outras	-
Outras variações no capital próprio	(205.028)
	<u>-</u>
Rendimento reconhecido diretamente no capital próprio	<u>(16.730)</u>
Total do rendimento integral consolidado	<u><u>6.911.515</u></u>

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

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

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.  
 DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS  
 PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021

(montantes expressos em euros)

	Notas	2021
<u>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</u>		
Recebimentos de clientes		62.585.022
Pagamentos a fornecedores		38.380.833
Pagamentos ao pessoal		9.065.909
Fluxos gerados pelas operações		15.138.279
(Pagamento)/recebimento do imposto sobre rendimento		-
Outros recebimentos/(pagamentos) relativos à actividade operacional		(7.051.252)
Fluxos das Atividades operacionais (1)		8.087.027
<u>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>		
Recebimentos provenientes de:		
Ativos fixos tangíveis		224.185
Juros e rendimentos similares		-
Dividendos		-
		224.185
Pagamentos respeitantes a:		
Investimentos Financeiros		-
Ativos fixos tangíveis		973.726
		973.726
Fluxos das Atividades de investimento (2)		(749.541)
<u>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>		
Recebimentos provenientes de:		
Aumentos de capital		50.000
Empréstimos obtidos		-
		50.000
Pagamentos respeitantes a:		
Empréstimos obtidos		7.198.659
Amortizações de contratos de locação		649.732
Juros e gastos similares		298.546
		8.146.937
Fluxos das Atividades de financiamento (3)		(8.096.937)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(759.451)
Caixa e seus equivalentes no início do período		-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	21	(759.451)

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

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

COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021

(montantes expressos em euros)

	Reservas					Resultados Transitados	Resultado líquido do exercício	Total
	Capital social	Legais	Reavaliação	Conversão e cobertura	Outras			
Saldo em 31 de dezembro de 2020	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento	100.000	500.000	12.338.779	-	234.941	12.399.260	-	25.572.980
Rendimento integral consolidado	-	-	(205.028)	(16.730)	-	205.028	6.928.245	6.911.515
Saldo em 31 de dezembro de 2021	100.000	500.000	12.133.751	(16.730)	234.941	12.604.288	6.928.245	32.484.495

O anexo faz parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

A Contabilista Certificada: Joana Filipa Pinto Passos

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

## **ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

## COLEP PACKAGING PORTUGAL, S.A.

### ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021

(montantes expressos em euros)

#### 1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

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

A parte do património destacado - *packaging* - foi incorporado no consolidado da Colep Packaging Portugal, S.A., passando esta a partir do dia 1 de julho de 2021, data efetiva da cisão, a desenvolver a atividade de *packaging* (ver nota 44). Os ativos e passivos das entidades pertencentes ao perímetro de consolidação foram transferidos pelo montante escriturado à data da cisão, valor escriturado que o Conselho de Administração entende que é o valor de uso à data. Pelos motivos acima referidos não existem valores comparativos às demonstrações financeiras do exercício findo a 31 de dezembro de 2021.

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

#### 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

##### 2.1. Bases de apresentação

O Conselho de Administração procedeu à avaliação da capacidade do Grupo operar em continuidade, tendo por base toda a informação relevante, factos e circunstâncias, de natureza financeira, comercial ou outra, incluindo acontecimentos subsequentes à data de referência das demonstrações financeiras, disponível sobre o futuro. Em resultado da avaliação efetuada, a

Administração concluiu que o Grupo dispõe de recursos adequados para manter as atividades, não havendo intenção de cessar as atividades no curto prazo, pelo que considerou adequado o uso do pressuposto da continuidade das operações na preparação das demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração continua a ter uma razoável expectativa que o Grupo possui adequados recursos para continuar as suas operações pelo menos pelo período imediato de doze meses. Os efeitos da pandemia por Covid-19 e as medidas adoptadas para mitigar os seus efeitos, em Portugal e nas geografias onde o Grupo tem presença física e opera, impactaram as suas operações, os seus colaboradores e os seus parceiros comerciais. Continuam a subsistir dúvidas sobre a evolução futura da pandemia e, consequentemente, sobre o efeito da mesma nas operações da Empresa e dos seus parceiros na cadeia de valor. O Grupo tomou medidas com vista a mitigar os impactos negativos deste evento, nomeadamente a nível de segurança dos seus colaboradores e famílias de forma a poder continuar em laboração industrial e a servir os seus clientes. No que respeita à cadeia logística, o Grupo tem conseguido assegurar fontes de fornecimento alternativas pelo que não se antecipam disrupções significativas na cadeia de abastecimento de matérias primas. No que respeita a clientes o Grupo reforçou o acompanhamento da evolução da sua atividade, mantendo os níveis de serviço acordados e monitorando a evolução do risco de crédito. Com a informação disponível à data, foi feita uma análise de cenários quer a nível operacional quer em termos de necessidades de financiamento. Concluiu-se que a operação é bastante resiliente. Contudo, atendendo às atuais incertezas quanto ao quadro de possível aprofundamento da crise não é hoje possível antever todos os impactos associados à Covid-19. Em qualquer caso, numa situação de cenários mais extremos, as linhas de financiamento disponíveis serão suficientes para o Grupo fazer face aos seus compromissos. Nesta fase, não é possível apresentar estimativas fidedignas de impactos económicos, operacionais e financeiros globais decorrentes desta pandemia, dado que estes dependem da evolução do contágio por Covid-19, do relançamento da economia e das iniciativas de estímulo económico que estão ainda em fase inicial de *roll out*.

As Demonstrações Financeiras Consolidadas da Empresa foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") ou pelo anterior *Standing Interpretations Committee* ("SIC") em vigor em 1 janeiro de 2021 tal como adotados pela União Europeia.

As Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, exceto para os ativos fixos tangíveis (imóveis para uso próprio) e propriedades de investimento, que se encontram registados pelo justo valor, a partir dos registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (nota 5).

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

2.2. Revisões, alterações e melhorias nas normas e interpretações endossadas pela UE com efeitos nas políticas contabilísticas e divulgações adotadas pela Empresa a partir de 1 de janeiro de 2021:

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

Em 28 de maio de 2020, a alteração à IFRS 16 denominada 'Concessões relacionadas com a COVID-19' foi emitida, tendo introduzido o seguinte expediente prático: um locatário pode optar por não avaliar se uma concessão de renda relacionada a Covid-19 é uma modificação de locação.

Os locatários que optem pela aplicação deste expediente, contabilizam a alteração aos pagamentos das rendas resultantes de uma concessão relacionada com a COVID-19 da mesma forma que contabilizam uma alteração que não seja uma modificação da locação de acordo com a IFRS 16. Inicialmente, o expediente prático aplicava-se a pagamentos originalmente devidos até 30 de junho de 2021, no entanto, devido ao prolongamento do impacto da pandemia, em 31 de março de 2021, o mesmo foi alargado para pagamentos originalmente devidos até 30 de junho de 2022. A alteração aplica-se a períodos de relatório anuais iniciados em ou após 1 de abril de 2021.

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

- ✓ a alteração nos pagamentos de locação resulta numa retribuição revista para a locação que é substancialmente igual, ou inferior, à retribuição imediatamente anterior à alteração;
- ✓ qualquer redução dos pagamentos de locação apenas afeta pagamentos devidos em, ou até 30 de junho de 2022; e
- ✓ não existem alterações significativas a outros termos e condições da locação.

#### **Alterações à IFRS 4 – Contratos de Seguro - Diferimento da aplicação da IFRS 9**

Esta alteração refere-se às consequências contabilísticas temporárias que resultam da diferença entre a data de entrada em vigor da IFRS 9 – Instrumentos Financeiros e da futura IFRS 17 – Contratos de Seguro. Em concreto, a alteração efetuada à IFRS 4 adia até 1 de janeiro de 2023 a data de expiração da isenção temporária da aplicação da IFRS 9 a fim de alinhar a data efetiva desta última com a da nova IFRS 17.

A isenção temporária referida é de aplicação facultativa e apenas disponível para entidades cujo as suas atividades estão predominantemente relacionadas com seguros.

#### **Alterações à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 – Reforma das taxas de juro de referência - fase 2**

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

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

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

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

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

Esta alteração atualiza as referências à Estrutura Conceptual no texto da IFRS 3, não tendo sido introduzidas alterações aos requisitos contabilísticos para as concentrações de atividades empresariais.

É também clarificado o tratamento contabilístico a adotar relativamente aos passivos e passivos contingentes no âmbito da IAS 37 e IFRIC 21, incorridos separadamente versus os que foram incluídos numa concentração de atividades empresariais.

A alteração é de aplicação prospetiva.

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

Clarifica o tratamento contabilístico dado à contraprestação obtida com a venda de produtos que resultam da produção em fase de teste dos ativos fixos tangíveis, proibindo a sua dedução ao custo de aquisição dos ativos. A entidade reconhece os rendimentos obtidos da venda de tais produtos e os custos da sua produção nos resultados.

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

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

Os custos gerais e administrativos não se relacionam diretamente com um contrato e são excluídos exceto se forem explicitamente debitados à contraparte de acordo com o contrato.

Esta alteração deverá ser aplicada aos contratos que, no início do primeiro período anual de relato ao qual a alteração é aplicada, ainda incluam obrigações contratuais por satisfazer, sem haver lugar à reexpressão do comparativo.

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

Esta melhoria clarifica que, quando a subsidiária optar pela mensuração dos seus ativos e passivos pelos montantes incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas da empresa-mãe (assumindo que não ocorreu nenhum ajuste no processo de consolidação), a mensuração das diferenças de transposição acumuladas de todas as operações estrangeiras podem ser efetuadas pelos montantes que seriam registados nas demonstrações financeiras consolidadas, baseado na data de transição da empresa-mãe para as IFRS.

### **Alterações à IFRS 9 – Desreconhecimento de passivos financeiros – Comissões a incluir no teste dos '10 por cento' de variação (incluída nas melhorias anuais relativas ao ciclo 2018-2020)**

Esta melhoria vem clarificar quais as comissões que uma entidade deve incluir ao avaliar se os termos de um passivo financeiro são substancialmente diferentes dos termos do passivo financeiro original. Esta melhoria clarifica que no âmbito dos testes de desreconhecimento efetuados aos passivos renegociados, deverão apenas ser incluídas as comissões pagas ou recebidas entre o devedor e o credor, incluindo as comissões pagas ou recebidas pelo devedor ou pelo credor em nome do outro.

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



Esta melhoria elimina o requisito de exclusão dos fluxos de caixa fiscais na mensuração de justo valor dos ativos biológicos, assegurando a consistência com os princípios a IFRS 13 – Justo valor.

### **IFRS 17 – Contratos de Seguro**

A IFRS 17 aplica-se a todos os contratos de seguro (i.e., vida, não vida, seguros diretos e resseguros), independentemente do tipo de entidades que os emite, bem como a algumas garantias e a alguns instrumentos financeiros com características de participação discricionária. Em termos gerais, IFRS 17 fornece um modelo contabilístico para os contratos de seguro de maior utilidade e mais consistente para os emitentes. Contrastando com os requisitos da IFRS 4, que são baseadas em políticas contabilísticas locais adotadas anteriormente, a IFRS 17 fornece um modelo integral para contratos de seguro, cobrindo todos os aspetos contabilísticos relevantes.

### **Alterações à IAS 8 – Definição de estimativas contabilísticas**

A alteração vem esclarecer qual a distinção entre alteração de estimativa contabilística, alteração de política contabilística e a correção de erros. Adicionalmente, esclarece de que forma uma entidade usa as técnicas de mensuração e inputs para desenvolver estimativas contabilísticas.

### **Alterações à IAS 1 – Divulgação de políticas contabilísticas**

Estas alterações pretendem auxiliar a entidade na divulgação das políticas contabilísticas 'materiais', anteriormente designadas por políticas 'significativas'. No entanto devido à inexistência deste conceito nas normas IFRS, foi decidido substituir pelo conceito "materialidade", um conceito já conhecido pelos utilizadores das demonstrações financeiras.

Ao avaliar a materialidade das políticas contabilísticas, a entidade tem de considerar não só a dimensão das transações como também outros eventos ou condições e a natureza dos mesmos.

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2021. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da sua adoção.

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

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, adotadas (*endorsed*) pela União Europeia:

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

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

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

No entanto, se o direito de adiar a liquidação por pelo menos doze meses estiver sujeito ao cumprimento de determinadas condições após a data de balanço, esses critérios não afetam o direito de diferir a liquidação cuja finalidade seja de classificar um passivo como corrente ou não corrente.

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

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

As alterações esclarecem que os pagamentos que liquidem um passivo são fiscalmente dedutíveis, contudo trata-se de uma questão de julgamento profissional se tais deduções são atribuíveis ao passivo que está reconhecido nas demonstrações financeiras ou ao ativo relacionado. Isto é importante para determinar se existem diferenças temporárias no reconhecimento inicial do ativo ou do passivo.

De acordo com estas alterações, a exceção de reconhecimento inicial não é aplicável às transações que originaram diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis iguais. Apenas é aplicável se o reconhecimento de um leasing ativo e um leasing passivo derem origem a diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis que não sejam iguais.

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

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

A emenda adiciona uma opção de transição que permite que uma entidade aplique um ‘overlay’ na classificação de um ativo financeiro no(s) período(s) comparativo(s) apresentado(s) na aplicação inicial da IFRS 17. O ‘overlay’ permite que todos os ativos financeiros, incluindo aqueles mantidos em relação a atividades não relacionadas a contratos dentro do âmbito da IFRS 17 ser classificados, instrumento a instrumento, no(s) período(s) comparativo(s) de forma alinhada com a forma como a entidade espera que esses ativos sejam classificados na aplicação inicial da IFRS 9.

Estas normas não foram ainda adotadas (“endorsed”) pela União Europeia e, como tal, não foram aplicadas pelo Grupo no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2021. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da sua adoção.

#### **2.5. Bases de consolidação**

As Demonstrações Financeiras Consolidadas incluem, com referência a 31 de dezembro de 2021, os ativos, os passivos e os resultados das empresas do Grupo, entendido como o conjunto da empresa mãe e das suas subsidiárias, as quais são apresentadas na nota 5.

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

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

Geralmente, presume-se que existe controlo quando o Grupo detém a maioria dos direitos de voto. Para suportar esta presunção e nos casos em que o Grupo não detém a maioria dos direitos de voto da investida, todos os factos e circunstâncias relevantes são tidos em conta nas avaliações sobre a existência de poder e controlo, tais como:

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

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

A existência de controlo por parte do Grupo é reavaliada sempre que haja uma alteração de factos e circunstâncias que levem a alteração num dos três elementos caracterizadores de controlo mencionados acima.

As subsidiárias são incluídas na consolidação pelo método da consolidação integral, desde a data em que o controlo é adquirido e até à data em que o mesmo efetivamente termina.

Os saldos e transações intragrupo e os ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminados. Perdas não realizadas são também eliminadas exceto se a transação revelar evidência de imparidade de um bem transferido.

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

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

Os ativos líquidos das subsidiárias consolidadas pelo método integral atribuíveis às ações ou partes detidas por pessoas estranhas ao Grupo são inscritos no balanço consolidado na rubrica de Interesses que não controlam.

Os interesses detidos por pessoas estranhas ao Grupo sobre o resultado líquido das subsidiárias são identificados e ajustados por dedução ao resultado atribuível aos acionistas do Grupo e inscritos na demonstração dos resultados consolidados na rubrica de Interesses que não controlam.

#### Conversão de Demonstrações Financeiras de entidades estrangeiras

Os ativos e passivos das Demonstrações Financeiras de entidades estrangeiras são convertidos para Euro utilizando as taxas de câmbio à data da demonstração da posição financeira e os gastos e ganhos, bem como os fluxos de caixa são convertidos para Euro utilizando a taxa de câmbio média verificada no período. A diferença cambial gerada após 1 de janeiro de 2004, é registada no capital próprio na rubrica de "Reservas de conversão e de cobertura". As diferenças cambiais geradas até 1 de janeiro de 2004 (data de transição para IFRS) encontram-se registadas em outras reservas.

O valor do *goodwill* e ajustamentos de justo valor resultantes da aquisição de entidades estrangeiras são tratados como ativos e passivos dessa entidade e transpostos para Euro de acordo com a taxa de câmbio da demonstração da posição financeira.

#### 2.6. Combinações de negócios e *goodwill*

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

No método de aquisição a diferença entre: (i) a retribuição transferida juntamente com os interesses que não controlam (anteriormente designados "interesses minoritários") e com o justo valor dos interesses de capital próprio anteriormente detidos e (ii) a quantia líquida dos ativos

identificáveis adquiridos e dos passivos assumidos, é reconhecida, à data da aquisição como *goodwill*, se positiva ou como ganho, se for negativa.

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

A retribuição transferida inclui o justo valor, à data de aquisição, de qualquer retribuição contingente. Alterações subsequentes neste valor são reconhecidas: (i) como capital próprio se a retribuição contingente estiver classificada como capital próprio, (ii) como gastos ou rendimentos nos resultados ou como outro rendimento integral se a retribuição contingente estiver classificada como ativo ou passivo financeiro no âmbito da IAS 39 e (iii) como gastos nos termos da IAS 37 ou outras normas aplicáveis, nos restantes casos.

Os custos relacionados com a aquisição não fazem parte da retribuição transferida pelo que não afetam a determinação do *goodwill* ganho da combinação, sendo reconhecidos como gastos no período em que ocorrem.

Na data de aquisição é reavaliada a classificação e designação de todos os ativos adquiridos e passivos transferidos, de acordo com as IFRS, com exceção das locações e contratos de seguro que são classificados e designados tendo por base os termos contratuais e condições à data do início do contrato.

Os ativos que resultem de indemnizações contratuais por parte do vendedor relativas ao desfecho de contingências relacionadas, no todo ou em parte, com um passivo específico da entidade concentrada, passam a ter que ser reconhecidos e mensurados usando os mesmos princípios e pressupostos dos passivos relacionados.

A determinação do justo valor dos ativos adquiridos e passivos adquiridos tem em conta o justo valor dos passivos contingentes que resultem duma obrigação presente originada por um evento passado (se o justo valor puder ser medido de modo fiável), independentemente de ser expectável uma provável saída de fluxos.

Para cada aquisição, o Grupo pode optar por mensurar os "interesses que não controlam" ao respetivo justo valor ou pela respetiva quota-parte nos ativos e passivos transferidos da adquirida. A opção por um ou outro método influencia a determinação da quantia de *goodwill* a reconhecer. Quando a concentração de atividades empresariais é efetuada em fases, o justo valor na data de aquisição é remensurado para o justo valor na data em que o controlo é obtido, por contrapartida de resultados do período em que o controlo é atingido, afetando a determinação do *goodwill*.

Sempre que uma concentração não está concluída na data de relato, serão ajustadas retrospectivamente, durante o período limite de um ano a contar da data de aquisição, as quantias provisórias reconhecidas à data de aquisição e/ou reconhecidos ativos e passivos adicionais se novas informações forem obtidas sobre factos e circunstâncias que existiam à data da aquisição e que se tivessem sido conhecidos teriam resultado no reconhecimento desses ativos e passivos nessa data.

Considera-se que o *goodwill* tem vida útil indefinida pelo que não é amortizável sendo sujeito a testes de imparidade anualmente independentemente de haver ou não indicações de estar em imparidade, ou sempre que ocorram indícios de uma eventual perda de valor. Qualquer perda de valor, imparidade, é registada no resultado do período e não pode ser revertida subsequentemente.

Para efeitos da realização dos testes de imparidade, o *goodwill* é alocado, à data da aquisição, a cada uma das unidades geradoras de caixa de que se espera beneficiem da combinação de negócios, independentemente dos restantes ativos e passivos também associados à unidade geradora de caixa. Quando a operação, ou parte dela, associada a uma unidade geradora de caixa é alienada, o *goodwill* alocado é também desreconhecido e incluído no apuramento do ganho/perda da alienação, sendo calculado como base no seu valor relativo.

O *goodwill* relativo a investimentos em empresas sediadas no estrangeiro, adquiridas após 1 de janeiro de 2005, encontra-se registado na moeda de reporte dessas empresas, sendo convertido para Euro à taxa de câmbio em vigor na data de balanço.

## 2.7. Participações financeiras em associadas e entidades controladas conjuntamente

Empresas associadas são as empresas sobre as quais o Grupo Colep exerce uma influência significativa, entendido como o poder de participar na determinação das políticas operacionais e financeiras, sem que, contudo, seja exercido controlo ou controlo conjunto. Geralmente, presume-se que existe influência significativa quando a percentagem de participação é superior a 20%.

A classificação das participações financeiras em entidades controladas conjuntamente é determinada com base na existência de acordos contratuais que demonstrem e regulem o controlo conjunto, o qual é assim entendido quando as decisões sobre as atividades relevantes do empreendimento requerem acordo unânime entre as partes.

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

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

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

A participação do Grupo relativa aos ganhos e perdas das suas associadas/entidades controladas conjuntamente é reconhecida na demonstração dos resultados, e a sua parcela de movimentos de Reservas Pós-aquisição são reconhecidos em Reservas. Os movimentos acumulados pós-aquisição são ajustados de acordo com os movimentos acumulados no investimento financeiro. Quando a participação do Grupo nas perdas de uma associada/ entidade controlada conjuntamente iguala ou ultrapassa o seu investimento, incluindo qualquer transação de recebimentos não segura, o Grupo deixa de reconhecer mais perdas, exceto se tiver incorrido em obrigações ou tiver efetuado pagamentos em nome da associada/entidade controlada conjuntamente.

Qualquer excesso do custo de aquisição de um investimento financeiro sobre a participação do Grupo no justo valor dos ativos, passivos e passivos contingentes identificados à data da aquisição da empresa associada/entidade controlada conjuntamente é reconhecido como *goodwill*, o qual é incluído no valor da participação financeira e a sua recuperação é avaliada anualmente como parte integrante do investimento financeiro. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor do valor líquido dos bens da associada/entidade controlada conjuntamente adquirida, a diferença é registada diretamente na demonstração dos resultados.

Ganhos não realizados em transações entre o Grupo e as suas associadas/entidade controlada conjuntamente são eliminados na extensão da participação do Grupo nas associadas/entidades controladas conjuntamente. Perdas não realizadas são também eliminadas, exceto se a transação revelar evidência de imparidade de um bem transferido.

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

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial, o Grupo avalia a existência de indicadores de imparidade; caso existam, o Grupo calcula o valor recuperável do investimento e reconhece uma perda por imparidade se este for inferior ao valor contábilístico do investimento, na linha "Ganhos/Perdas em associadas e empreendimento conjuntos" da demonstração de resultados.

Após a perda de influência significativa ou controlo conjunto, o Grupo reconhece inicialmente o investimento retido ao justo valor, e a diferença entre o valor contábilístico e o justo valor retido somado da receita da venda, é reconhecida na demonstração dos resultados.

## 2.8. Ativos fixos tangíveis

### a) Imóveis para uso próprio

Os imóveis (terrenos e edifícios) para uso próprio são registados por uma quantia revalorizada, que é o seu justo valor à data da revalorização menos qualquer subsequente depreciação acumulada e/ou perdas de imparidade acumuladas. As revalorizações são efetuadas periodicamente com base em avaliações realizadas por profissionais credenciados da área imobiliária do Grupo as quais são comparadas com avaliações contratadas a avaliadores independentes para os bens de valor mais significativo. As avaliações são registadas sempre que o justo valor seja significativamente diferente do valor contábilístico revalorizado do ativo, sendo registada a avaliação de menor valor.

Os ajustamentos resultantes das revalorizações efetuadas aos ativos são registados por contrapartida de capital próprio. Quando um ativo fixo tangível, que foi alvo de uma revalorização positiva em períodos subsequentes, se encontra sujeito a uma revalorização negativa, o ajustamento é registado por contrapartida de capital próprio até ao montante correspondente ao acréscimo no capital próprio resultante das revalorizações anteriores deduzido da quantia realizada através das depreciações, sendo o seu excedente registado como gasto do período por contrapartida de resultado líquido do período.

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

Anualmente, é efetuada uma transferência para a rubrica de "Resultados transitados" das rubricas de "Reservas de revalorização" e das "Outras reservas", com base nos valores que ficaram realizados pelo uso (diferença entre a amortização baseada na quantia revalorizada e a amortização baseada no custo original do ativo). No caso da venda, qualquer reserva de revalorização remanescente é transferida para resultados transitados.

### b) Outros ativos fixos tangíveis

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

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

As depreciações são calculadas após os bens estarem em condições de serem utilizados e são imputadas numa base sistemática durante a sua vida útil que é determinada tendo em conta a utilização esperada do ativo pelo Grupo, do desgaste natural esperado e da sujeição a uma previsível obsolescência técnica.

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

Equipamento básico	1 a 30
Equipamento administrativo	2 a 20
Equipamento de transporte	1 a 15
Ferramentas e utensílios	1 a 20
Taras e vasilhames	3 a 10
Outros ativos fixos tangíveis	1 a 24

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

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

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

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

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

### c) Propriedades de investimento

As propriedades de investimento compreendem imóveis e terrenos detidos para auferir rendimento ou valorização de capital, ou ambos, não sendo utilizados na prossecução da atividade normal dos negócios.

Inicialmente as propriedades de investimento são mensuradas ao custo de aquisição, incluindo os custos da transação. Subsequentemente ao reconhecimento inicial, as propriedades de investimento são mensuradas ao justo valor, determinado por referência à data de balanço e refletindo condições atuais de mercado. O justo valor é determinado com base em avaliações realizadas por avaliadores independentes. Nos casos em que o justo valor não poder ser determinado com fiabilidade mantém-se o custo de aquisição depreciado.

As referidas entidades especializadas recorrem aos seguintes métodos de avaliação:

- O valor de mercado de cada imóvel ou fração de imóvel é estimado utilizando o método do mercado ou método do rendimento, considerando a perspectiva de maior e melhor utilização na ótica de um potencial comprador;
- Quando é utilizado o método do rendimento, o justo valor é determinado utilizando o método dos *cash flow* descontados, baseados em estimativas de futuras rendas e despesas, suportadas pelos termos dos contratos de arrendamento em vigor à data de balanço (justo valor nível 3). Quando praticável, são igualmente utilizadas rendas de mercado de imóveis de natureza, localização e condições similares;
- Quando é utilizado o método comparativo de mercado, os preços por m<sup>2</sup> são determinados tendo por base dados observáveis de mercado em transações comparáveis, ajustados para refletir as correspondentes diferenças (justo valor nível 2).

As variações no justo valor das propriedades de investimento são reconhecidas diretamente na demonstração de resultados do período na rubrica de "Variação de valor das propriedades de investimento".

Os gastos incorridos com propriedades de investimento em utilização, nomeadamente manutenções, reparações, seguros e impostos sobre propriedades (imposto municipal sobre imóveis), são reconhecidos na demonstração de resultados consolidada do período a que se referem. As beneficiações relativamente às quais se estima que gerem benefícios económicos adicionais futuros, são capitalizadas na rubrica de propriedades de investimento.

A transferência para, ou de, propriedades de investimento deve ser feita quando, e apenas quando, houver uma alteração no seu uso. Numa transferência de propriedades de investimento escriturada pelo justo valor para propriedade ocupada pelo dono, o custo considerado da propriedade para subsequente contabilização deve ser o seu justo valor à data da alteração de uso. Se uma propriedade ocupada pelo dono se torna numa propriedade de investimento que seja escriturada pelo justo valor, o Grupo deve utilizar os mesmos princípios contabilísticos que aplica aos ativos fixos tangíveis, até à data da alteração de uso.

Se um ativo inicialmente reconhecido nos inventários é posteriormente considerado como propriedade de investimento após ter sido determinada a sua alteração de uso, qualquer diferença entre o justo valor da propriedade nessa data e a sua quantia escriturada anterior é reconhecida nos lucros ou prejuízos do período. Se o Grupo inicia o desenvolvimento ou a construção de um imóvel com a intenção de vendê-lo, este deve ser transferido para inventários. Se essa propriedade for mensurada ao justo valor, essa transferência deverá ser mensurada ao justo valor na data da transferência e esse será o custo considerado para o registo da propriedade em inventários.

## 2.9. Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido das amortizações acumuladas e perdas de imparidade. Os ativos intangíveis só são reconhecidos se for provável que deles advenham benefícios económicos futuros para o Grupo, se o Grupo os puder controlar e se puder medir razoavelmente o seu valor.

Os gastos internos associados à manutenção e ao desenvolvimento de *software* são registados como gastos na demonstração de resultados quando incorridos, exceto na situação em que estes gastos estejam diretamente associados a projetos para os quais seja provável a geração de benefícios económicos futuros para o Grupo. Nestas situações estes gastos são capitalizados como ativos intangíveis.



As amortizações são calculadas, após o início de utilização dos bens, pelo método das quotas constantes em conformidade com o período de vida útil estimado o qual corresponde genericamente ao período de três a quatro anos.

Nos casos de marcas e patentes, com vida útil indefinida, não são calculadas amortizações, sendo o seu valor objeto de testes de imparidade numa base anual.

As despesas de investigação, efetuadas na procura de novos conhecimentos técnicos ou científicos ou na busca de soluções alternativas, são reconhecidas em resultados quando incorridas. As despesas de desenvolvimento são capitalizadas quando for demonstrável a exequibilidade técnica do produto ou processo em desenvolvimento e o Grupo tiver intenção e capacidade de completar o seu desenvolvimento e iniciar a sua comercialização ou o seu uso.

## 2.10. Ativos e passivos financeiros

### 2.10.1 Ativos financeiros

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

#### a) Reconhecimento inicial e mensuração

No momento inicial, os ativos são classificados e subsequentemente mensurados ao custo amortizado, ao justo valor através do outro rendimento integral e ao justo valor através dos resultados.

A classificação inicial dos ativos financeiros depende das características contratuais dos fluxos de caixa e do modelo de negócio que o Grupo adota para os gerir. Com exceção das contas a receber de clientes que não contêm uma componente financeira significativa e para as quais o Grupo adota o expediente prático, o Grupo mensura no momento inicial um ativo financeiro ao seu justo valor adicionado, no caso de um ativo não classificado como de justo valor através dos resultados, dos custos de transação. As contas a receber de clientes que não contêm uma componente financeira significativa e para as quais o Grupo adota o expediente prático, são mensuradas ao preço da transação determinado de acordo com a IFRS 15 (nota 17).

De forma a ser possível que um ativo financeiro seja classificado e mensurado ao custo amortizado ou ao justo valor através do outro rendimento integral, ele deve proporcionar fluxos de caixa que representem apenas reembolsos de capital e pagamentos de juros "*solely payments of principal and interest (SPPI)*" sobre o capital em dívida. Esta avaliação, conhecida como o teste dos "fluxos de caixa apenas de reembolsos de capital e pagamentos de juros", é realizada para cada instrumento financeiro.

O modelo de negócio estabelecido para a gestão dos ativos financeiros diz respeito ao modo como o Grupo gere os ativos financeiros com vista a obter os fluxos de caixa. O modelo de negócio pode ser concebido para obter os fluxos de caixa contratuais, para alienar os ativos financeiros ou ambos.

Compras ou vendas de ativos financeiros que exijam a entrega dos ativos dentro de um prazo estabelecido por regulação ou convenções no mercado em questão (*regular way trades*) são reconhecidos na data da negociação, isto é, na data em que o Grupo se compromete a comprar ou vender o ativo.

#### b) Mensuração subsequente

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

- Ativos financeiros ao custo amortizado (instrumentos de dívida);
- Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral, com reciclagem dos ganhos e perdas acumulados (instrumentos de dívida);
- Ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral, sem reciclagem dos ganhos e perdas acumulados no momento do seu desreconhecimento (instrumentos de capital);
- Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados.

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

Esta categoria é a mais relevante para o Grupo. O Grupo mensura os ativos financeiros ao custo amortizado se ambas as seguintes condições se encontrarem satisfeitas:

- O ativo financeiro é detido no âmbito de um modelo de negócio cujo objetivo consiste em deter o ativo financeiro para obter os fluxos de caixa previstos contratualmente;

e

- Os termos contratuais do ativo financeiro dão origem, em datas definidas, a fluxos de caixa que correspondem apenas a reembolsos de capital e pagamentos de juros sobre o capital em dívida.

Os ativos financeiros ao custo amortizado são mensurados subsequentemente através do método do juro efetivo e são sujeitos a imparidade. Os ganhos e perdas são registados nos resultados quando o ativo é desreconhecido, modificado ou esteja em imparidade.

Os ativos financeiros que o Grupo mensura ao custo amortizado incluem as contas a receber de clientes e de outros devedores, os empréstimos a acionistas e partes relacionadas.

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

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

- O ativo financeiro é detido no âmbito de um modelo de negócio cujo objetivo consiste em deter o ativo financeiro para obter os fluxos de caixa previstos contratualmente e os fluxos de caixa decorrentes da sua venda;

e

- Os termos contratuais do ativo financeiro dão origem, em datas definidas, a fluxos de caixa que correspondem apenas a reembolsos de capital e pagamentos de juros sobre o capital em dívida.

No caso dos instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através do outro rendimento integral, os juros obtidos, as diferenças de câmbio e as perdas e reversões de imparidade são registados nos resultados e calculados do mesmo modo dos ativos financeiros mensurados ao custo amortizado. As alterações de justo valor remanescentes são registadas no outro rendimento integral. No momento do

desreconhecimento, as alterações no justo valor acumuladas no outro rendimento integral são transferidas (recicladas) para os resultados.

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

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

Aquando do reconhecimento inicial, o Grupo pode optar por classificar de forma irrevogável os instrumentos de capital detidos como instrumentos de capital designados ao justo valor através do outro rendimento integral quando eles satisfazem a definição de capital prevista na IAS 32 Instrumentos financeiros: Apresentação e não são detidos para negociação. A classificação é determinada, instrumento a instrumento.

Ganhos e perdas nestes ativos financeiros nunca são reciclados para os resultados. Os dividendos são registados como ganho financeiro nos resultados quando o direito a receber o pagamento do dividendo estiver estabelecido, exceto quando o Grupo beneficia desses dividendos como recuperação de parte do custo do ativo financeiro e, nesse caso, os dividendos são registados no outro rendimento integral. Os instrumentos de capital detidos como instrumentos de capital designados ao justo valor através do outro rendimento integral não são sujeitos a avaliação de imparidade.

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

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

Os ativos financeiros ao justo valor através dos resultados incluem ativos financeiros detidos para negociação, ativos financeiros designados no momento de reconhecimento inicial como mensurados ao justo valor através dos resultados, ou os ativos financeiros que obrigatoriamente têm de ser mensuradas ao justo valor. Os ativos financeiros são classificados como detidos para negociação se foram adquiridos com a finalidade de ser vendido ou recomprado num prazo muito curto. Derivados, incluindo derivados embutidos separados, são também classificados como detidos para negociação exceto se foram designados como instrumentos de cobertura eficazes.

Os ativos financeiros com fluxos de caixa que não correspondem apenas a reembolsos de capital e pagamentos de juros sobre o capital em dívida são mensurados ao justo valor independentemente do modelo de negócio subjacente. Não obstante o critério para a classificação dos instrumentos de dívida ao custo amortizado ou ao justo valor através do outro rendimento integral descrito acima, os instrumentos de dívida podem ser designados ao justo valor através dos resultados no momento do reconhecimento inicial se isso eliminar, ou reduzir significativamente uma incoerência na mensuração ou no reconhecimento.

Ativos financeiros ao justo valor através da demonstração dos resultados são apresentados na Demonstração da Posição Financeira ao justo valor com as alterações líquidas no justo valor apresentadas nos resultados.

c) Desreconhecimento

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

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

O Grupo transferiu os seus direitos contratuais a receber fluxos de caixa resultantes do ativo financeiro ou assumiu uma obrigação de pagar os fluxos de caixa recebidos na sua totalidade num curto prazo no âmbito de um acordo no qual o Grupo i) não tem qualquer obrigação de pagar quantias aos destinatários finais a menos que receba quantias equivalentes resultantes do ativo original; ii) está proibido pelos termos do contrato de transferência de vender ou penhorar o ativo original que não seja como garantia aos destinatários finais pela obrigação de lhes pagar fluxos de caixa; e iii) o Grupo tem uma obrigação de remeter qualquer fluxo de caixa que receba em nome dos destinatários finais sem atrasos significativos; e

O Grupo transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou o Grupo não transferiu nem reteve substancialmente todos os ativos e benefícios do ativo, mas transferiu o controlo sobre o ativo.

Quando o Grupo transfere os seus direitos de receber fluxos de caixa de um ativo ou é parte de um acordo que pode possibilitar o desreconhecimento, avalia se, e em que extensão, foram retidos os riscos e benefícios associados à titularidade do ativo.

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

Se o envolvimento continuado do Grupo assumir a forma de garantia prestada sobre o ativo transferido, a medida do envolvimento continuado é a menor entre o valor contabilístico original do ativo e a quantia máxima da retribuição recebida que o Grupo pode vir a pagar.

#### d) Imparidade de ativos financeiros

O Grupo reconhece um ajustamento para as perdas de crédito esperadas para todos os instrumentos de dívida não mensurados ao justo valor através dos resultados. As perdas de crédito esperadas baseiam-se na diferença entre os fluxos de caixa contratuais que sejam devidos e todos os fluxos de caixa que o Grupo espera receber, descontados a uma taxa próxima da taxa de juro efetiva original. Os fluxos de caixa que se esperam vir a receber incluem os fluxos de caixa resultantes de colaterais detidos ou de outras garantias de crédito que sejam parte integrante dos termos contratuais.

As perdas de crédito esperadas são reconhecidas em dois estágios. Para as situações onde não tenha existido um aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, as perdas de crédito esperadas incidem sobre perdas que possam vir a ser incorridas de incumprimentos que sejam de possível ocorrência nos próximos 12 meses; para as situações onde tenha existido um aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, a perda por imparidade é calculada para todas as perdas de crédito esperadas ao longo da duração do ativo, independentemente de quando ocorra o incumprimento.

Para as contas a receber de clientes e contas a receber relativas a contratos com clientes, o Grupo adota a abordagem simplificada na determinação das perdas de crédito esperadas.

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

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

O Grupo considera que um ativo financeiro está em incumprimento quando está vencido a mais de 90 dias. Porém, em certos casos, o Grupo pode também considerar que um ativo financeiro está em incumprimento quando exista informação interna e externa que indique que é improvável que o Grupo venha a receber a totalidade do crédito sem que tenha de acionar as garantias que possua. Um ativo financeiro é desreconhecido quando não há uma expectativa razoável de vir a recuperar os fluxos de caixa contratuais.

#### 2.10.2 Passivos financeiros

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

##### a) Reconhecimento inicial e mensuração

Os passivos financeiros são classificados, no momento de reconhecimento inicial, como passivos financeiros ao justo valor através dos resultados, empréstimos, contas a pagar, ou derivados designados como instrumento de cobertura numa relação de cobertura eficaz.

Todos os passivos financeiros são reconhecidos inicialmente ao justo valor e, no caso dos empréstimos e das contas a pagar, líquido dos custos de transação diretamente atribuíveis.

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

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

#### b) Mensuração subsequente

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

- Passivos financeiros ao justo valor através dos resultados;
- Passivos financeiros ao justo valor através da demonstração dos resultados incluem os passivos financeiros detidos para negociação e os passivos financeiros que no momento de reconhecimento inicial foram assim designados.

Os passivos financeiros são classificados como detidos para negociação se tiverem sido incorridos como a finalidade de serem recomprados no curto prazo. Esta categoria inclui derivados que não sejam designados como sendo instrumentos de cobertura numa relação de cobertura, tal como previsto na IFRS 9. Derivados embutidos separados são também classificados como detidos para negociação a não ser que sejam considerados instrumentos de cobertura eficazes.

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

Os passivos financeiros que são classificados, no momento de reconhecimento inicial, como passivos financeiros ao justo valor são assim designados no momento do reconhecimento inicial apenas se os critérios previstos na IFRS 9 forem satisfeitos. O Grupo não designou qualquer passivo financeiro ao justo valor através da demonstração dos resultados.

#### Empréstimos

Esta é a categoria mais relevante para o Grupo. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos são subsequentemente mensurados ao custo amortizado através da utilização do método do juro efetivo. Ganhos e perdas são registados na demonstração dos resultados quando os passivos são desreconhecidos e através da amortização decorrente do método do juro efetivo.

O custo amortizado é calculado tendo em conta qualquer desconto ou prémio na aquisição e os honorários e outros custos que sejam parte integral da taxa de juro efetiva. O efeito do juro efetivo é registado nos gastos financeiros na demonstração dos resultados.

#### c) Desreconhecimento

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

Quando um passivo financeiro existente é substituído por outro da mesma contraparte e com termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo financeiro são substancialmente modificados, a troca ou modificação são tratadas como um desreconhecimento do passivo financeiro original e o reconhecimento de um novo passivo. A diferença entre os respetivos valores contabilísticos é reconhecida na demonstração dos resultados.

### 2.10.3 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos financeiros e passivos financeiros são compensados e o respetivo valor líquido é apresentado na demonstração da posição financeira consolidada se existir um direito presente de cumprimento obrigatório para compensar as quantias reconhecidas e existe a intenção de ou liquidar numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar simultaneamente o passivo.

### 2.10.4 Instrumentos financeiros derivados e contabilidade de cobertura

#### a) Reconhecimento inicial e subsequente

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

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

##### Cobertura de *cash flow*

A parcela efetiva das alterações no justo valor dos derivados designados como cobertura de *cash flow* é reconhecida no capital próprio divulgado na Demonstração do Rendimento Integral. O ganho ou perda da parcela ineficaz é reconhecida imediatamente na demonstração dos resultados.

Os montantes acumulados no capital próprio são reclassificados para resultados nos períodos em que o instrumento coberto afeta os resultados, ou seja, no caso concreto das estratégias de cobertura do grupo, quando os juros de empréstimos são reconhecidos em resultados ou quando a matéria-prima é consumida, consoante o propósito da cobertura.

### 2.11. Direitos de uso e locações

Uma locação é definida como um contrato, ou parte de um contrato, que transfere o direito de uso de um bem (o ativo subjacente), por um período de tempo, em troca de um valor.

No início de cada contrato, é avaliado e identificado se este é ou contém uma locação. Esta avaliação envolve um exercício de julgamento sobre se cada contrato depende de um ativo específico, se o Grupo obtém substancialmente todos os benefícios económicos do uso desse ativo e se o Grupo tem o direito de controlar o uso do ativo.

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

Na data de início da locação, o Grupo reconhece a responsabilidade relacionada com os pagamentos da locação (i.e. o passivo da locação) e o ativo que representa o direito a usar o ativo subjacente durante o período da locação (i.e. o direito de uso). O custo do juro sobre o passivo da locação e a depreciação do direito de uso são reconhecidos separadamente.

O passivo da locação é remensurado aquando da ocorrência de certos eventos (como sejam a mudança do período da locação, uma alteração nos pagamentos futuros que resultem de uma alteração do índice de referência ou da taxa usada para determinar esses pagamentos). Esta remensuração do passivo da locação é reconhecido como um ajustamento no direito de uso.

### 2.11.1 Direitos de uso de ativos

O Grupo reconhece o direito de uso dos ativos na data de início da locação (ou seja, a data em que o ativo subjacente está disponível para uso).

O direito de uso dos ativos encontra-se registado ao custo de aquisição, deduzido das depreciações acumuladas e perdas de imparidade e ajustado por eventuais novas mensurações do passivo das locações. O custo do direito de uso dos ativos inclui o valor reconhecido do passivo da locação, eventuais custos diretos inicialmente incorridos e pagamentos já efetuados antes da data inicial da locação, deduzido de quaisquer incentivos recebidos.

A menos que seja razoavelmente certo que o Grupo obtenha a propriedade do ativo arrendado no final do prazo da locação, o direito de uso dos ativos reconhecido é depreciado pelo método linear durante o período mais curto de sua vida útil estimada e do prazo da locação.

Os direitos de uso estão sujeitos a imparidades.

### 2.11.2 Passivos com locações

Na data de início da locação, o Grupo reconhece os passivos mensurados pelo valor presente dos pagamentos futuros a serem efetuados até ao final do contrato de locação.

Os pagamentos da locação incluem pagamentos fixos (incluindo pagamentos fixos na substância), deduzidos de quaisquer incentivos a receber, pagamentos variáveis, dependentes de um índice ou de uma taxa, e valores esperados a serem pagos sob garantias de valor residual. Os pagamentos da locação também incluem o preço de exercício de uma opção de compra, se for razoavelmente certo que o Grupo exerça a opção, e pagamentos de penalidades pelo término do contrato, se for razoavelmente certo que o Grupo rescinda o contrato.

Os pagamentos variáveis que não dependem de um índice ou de uma taxa são reconhecidos como despesa no período em que o evento que lhes der origem ocorra.

No cálculo do valor presente dos pagamentos da locação, o Grupo usa a taxa de empréstimo incremental na data de início da locação se a taxa de juro implícita não for facilmente determinável.

Após a data de início da locação, o valor do passivo da locação aumenta de modo a refletir o acréscimo de juros e reduz pelos pagamentos efetuados. Adicionalmente, o valor contabilístico do passivo da locação é remensurado se houver uma modificação, como uma alteração no prazo da locação, nos pagamentos fixos ou na decisão de compra do ativo subjacente.

### 2.12. Inventários

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

O custo das mercadorias e as matérias-primas, subsidiárias e de consumo baseia-se no custo médio de aquisição, que inclui o preço de fatura e todas as despesas até à sua entrada em armazém. Os produtos e trabalhos em curso, subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos e produtos acabados e intermédios encontram-se valorizados ao custo de produção (inclui o gasto de matérias-primas incorporadas, mão-de-obra direta e os gastos gerais de fabrico baseados na capacidade normal de produção).

As perdas acumuladas de imparidade para depreciação de inventários refletem a diferença entre o custo de aquisição e o valor realizável líquido de mercado dos inventários, bem como a estimativa de perdas de imparidade por baixa rotação, obsolescência e deterioração.



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

### 2.13. Provisões

As provisões são reconhecidas quando, e somente quando, o Grupo tem uma obrigação presente (legal ou construtiva) resultante dum evento passado e é provável que, para a resolução dessa obrigação, ocorra uma saída de recursos e que o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. Quando se esperar que algum ou todo o dispêndio necessário para liquidar uma provisão seja reembolsado por uma outra parte, o reembolso é reconhecido quando, e somente quando, seja virtualmente certo que o reembolso será recebido se a entidade liquidar a obrigação. O reembolso deve ser tratado como um ativo separado. As provisões são revistas na data de cada demonstração da posição financeira e são ajustadas de modo a refletir a melhor estimativa a essa data.

Se o efeito temporal for significativo, as provisões são descontadas para o valor presente utilizando uma taxa antes de imposto que reflete os riscos associados ao passivo. O efeito do desconto financeiro é reconhecido nos gastos financeiros do período.

Reestruturação: Uma provisão para reestruturação é relevada quando o Grupo assume uma obrigação construtiva, o que acontece após aprovação formal de uma operação de reestruturação detalhada que identifica:

- o(s) negócio(s) em causa, a sua localização, o número de colaboradores afetados, custos associados e calendário de execução, e que tenha sido iniciada ou tornada pública;
- uma área do Grupo que tenha de ser reestruturada/reorganizada, os custos associados e calendário de execução, e que tenha sido iniciada ou tornada pública.

Os custos operacionais não devem ser considerados no valor da provisão.

Os Gastos com reestruturação são discriminados na demonstração dos resultados de forma a não distorcer a análise do desempenho financeiro do Grupo, bem como a sua comparabilidade. Estes gastos incluem, entre outros, gastos com indemnizações e com transferência de equipamento de localizações descontinuadas, bem como custos com alterações estruturais de processos e sistemas associados a reorganizações.

Contratos onerosos: Uma provisão para contratos onerosos é reconhecida quando o Grupo é parte de um contrato no qual os benefícios expectáveis da sua prossecução são inferiores aos custos decorrentes da obrigação imposta por este.

As provisões para os custos de desmantelamento, remoção de ativos e restauração do local são reconhecidas quando os bens começam a ser utilizados. O montante da provisão reconhecida corresponde ao valor presente da obrigação e é considerada no custo do ativo, sendo a atualização financeira registada em resultados como custo financeiro na rubrica de "juros líquidos".

Um passivo contingente reconhecido no âmbito de uma combinação de negócios é inicialmente reconhecido ao justo valor. Após o reconhecimento inicial e até o passivo ser liquidado, cancelado ou expirar, é mensurado um passivo contingente reconhecido numa concentração de atividades empresariais pelo valor mais alto entre a quantia que seria reconhecida de acordo com a IAS 37 e a quantia inicialmente reconhecida menos, quando apropriado, a amortização cumulativa reconhecida de acordo com a IAS 18 Rédito.

#### 2.14. Subsídios governamentais ou de outras entidades públicas

Os subsídios governamentais são reconhecidos de acordo com o seu justo valor quando existe uma garantia razoável que irão ser recebidos e que o Grupo irá cumprir com as condições exigidas para a sua concessão.

Os subsídios e participações recebidos a fundo perdido, para financiamento de ativos fixos tangíveis, são registados nas rubricas "Outros passivos não correntes" e "Outros passivos correntes" sendo reconhecidos na demonstração consolidada dos resultados proporcionalmente às depreciações dos ativos fixos tangíveis subsidiados.

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

O benefício económico obtido com empréstimos governamentais com taxa e juro abaixo da praticada pelo mercado é tratado como um subsídio governamental. Os empréstimos governamentais são reconhecidos e mensurados de acordo com a IFRS 9. O benefício económico advindo da taxa de juro contratada abaixo da praticada pelo mercado é mensurado pela diferença entre o valor contabilístico inicial do empréstimo (determinado pela IFRS 9) e o montante recebido.

#### 2.15. Imparidade dos ativos não correntes, exceto *goodwill*

É efetuada uma avaliação de imparidade à data de cada demonstração da posição financeira e sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indiquem que o montante pelo qual o ativo se encontra registado possa não ser recuperado.

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

A quantia recuperável é a mais alta entre o justo valor líquido dos custos da venda e o valor de uso. O justo valor líquido dos custos da venda é determinado tendo por base os fluxos de caixa descontados, na perspetiva de um participante de mercado (justo valor nível 3), deduzidos dos custos da venda. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que são esperados que surjam do uso continuado do ativo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada ativo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de fluxos de caixa à qual o ativo pertence.

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

#### 2.16. Encargos financeiros com empréstimos obtidos

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

## 2.17. Ativos não correntes detidos para venda

O Grupo classifica os ativos não correntes e os grupos para alienação (o conjunto de ativos e passivos a alienar com estes relacionados) detidos para venda se o seu valor contabilístico for recuperado através da venda e não através do seu uso continuado. Estes ativos são mensurados ao menor do seu valor contabilístico ou justo valor deduzido de gastos com a venda. Gastos com a venda são os custos incrementais diretamente atribuíveis à alienação, excluindo custos de financiamento e gastos de impostos sobre o rendimento.

Esta condição só se considera cumprida no momento em que a venda seja altamente provável e o ativo (e conjunto de ativos e passivos a alienar com estes relacionados) esteja disponível para venda imediata nas condições atuais. Devem estar em curso ações que permitam concluir ser improvável que ocorram alterações significativas às condições da venda ou que a venda seja abortada. A Gestão tem também de estar comprometida com a realização da venda no prazo de um ano a partir da classificação.

O Grupo não deprecia (ou amortiza) um ativo não corrente enquanto estiver classificado como detido para venda ou enquanto fizer parte de um grupo para alienação classificado como detido para venda. Os juros e outros gastos atribuíveis aos passivos de um grupo para alienação classificado como detido para venda continuam a ser reconhecidos.

Uma unidade operacional descontinuada é um componente (unidades operacionais e fluxos de caixa que podem ser claramente distinguidos, operacionalmente e para finalidades de relato financeiro, do resto da entidade) de uma empresa que ou foi alienada ou está classificada como detida para venda, e:

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

Os resultados das unidades operacionais descontinuadas são apresentados como uma quantia única na demonstração dos resultados, compreendendo os lucros ou prejuízos após os impostos das unidades operacionais descontinuadas, adicionados dos ganhos ou perdas após os impostos reconhecidos na mensuração pelo justo valor menos os custos de vender ou na alienação de ativos ou de grupo(s) para alienação que constituam a unidade operacional descontinuada.

## 2.18. Rédito e especialização

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

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

Para cada contrato, o Grupo avalia se existem outros compromissos no contrato que sejam obrigações de desempenho distintas e para as quais uma parte do preço da transação deva ser alocada. Na determinação do preço da transação, o Grupo tem conta eventuais retribuições variáveis, a existência, ou não, de uma componente significativa de financiamento, de retribuições a receber não-monetárias e eventualidade de existirem retribuições a pagar ao cliente.

#### Retribuição variável

Se a retribuição prevista num contrato incluir uma componente variável, o Grupo estima a quantia que considera vir a ter o direito de receber em troca da transferência dos bens para o cliente. A componente variável é estimada no início do contrato e é restringida em caso de incerteza até que seja altamente provável que não ocorra uma reversão significativa do rédito reconhecido quando a incerteza associada à componente de retribuição variável seja finalmente dissipada.

Alguns contratos, conferem ao cliente o direito a devolverem os bens e a descontos de volume ("rappel"). Os direitos de devolução e os descontos de volume dão origem a uma retribuição variável.

#### Descontos de quantidade

O Grupo proporciona descontos retrospectivos de volumes a alguns clientes quando uma determinada quantidade de vendas em determinado período excede um determinado limite previsto no contrato. Os descontos são registados a crédito da respetiva conta a receber do cliente. Para estimar a retribuição variável associada ao valor esperado de descontos de quantidade a concede, a Empresa baseia-se no respetivo volume de faturação do exercício.

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

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

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

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

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

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

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

Ativos contratuais

Ativos de contratos com clientes

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

Se o Grupo entrega os bens ou presta os serviços a um cliente antes do cliente pagar a retribuição ou antes da retribuição ser devida, o ativo contratual corresponde ao valor da retribuição que é condicional.

Contas a receber de clientes

Uma conta a receber representa o direito incondicional (ou seja, apenas depende da passagem de tempo até que a retribuição seja devida) do Grupo em receber a retribuição – Ver nota dos clientes (ativos financeiros).

Passivos de contratos com clientes

Um passivo de contratos com clientes é a obrigação de transferir bens ou serviços para os quais o Grupo recebeu (ou tem direito a receber) uma retribuição de um cliente. Se o cliente paga a retribuição antes que o Grupo transfira os bens ou serviços, um passivo contratual é registado quando o pagamento é efetuado ou quando é devido (dependendo do que aconteça primeiro). Os passivos contratuais são reconhecidos como crédito quando o Grupo executa as suas obrigações de desempenho contratuais.

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

## 2.19. Benefícios dos Empregados

### 2.19.1 Provisões para pensões de reforma

Algumas empresas do Grupo possuem planos de pensões atribuídos a antigos funcionários, na forma de benefício definido, sendo este um plano de pensões que define o montante de benefício de pensão que um empregado irá receber na reforma, normalmente dependente de um ou mais fatores, como a idade, anos de serviço e remuneração.

O passivo reconhecido na posição financeira relativamente a plano de benefícios definidos é o valor presente da obrigação do benefício definido à data da demonstração consolidada da posição financeira. A obrigação do plano de benefícios definidos é calculada anualmente por atuários independentes, utilizando o método do crédito da unidade projetada. O valor presente da obrigação do benefício definido é determinado pelo desconto das saídas de caixa futuras, utilizando a taxa de juro de obrigações de elevada qualidade denominadas na mesma moeda em que os benefícios serão pagos e com termos de maturidade que se aproximam dos da responsabilidade assumida.

Todos os ganhos e perdas atuariais resultantes de ajustamentos em função da experiência e alterações nas premissas atuariais são reconhecidos diretamente no capital próprio e apresentados em outros rendimentos integrais no período em que ocorrem, não sendo reclassificados nos resultados subsequentemente.

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

Os custos financeiros são calculados aplicando a taxa de desconto ao passivo de benefício definido ou ativo. O Grupo reconhece os custos de serviços correntes, passados, os ganhos e perdas nos corte e ou liquidações, bem como os custos financeiros líquidos na rubrica de "Gastos com o Pessoal".

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

Os ganhos e perdas gerados por um corte ou uma liquidação de um plano de pensões de benefícios definidos são reconhecidos nos resultados do período em que o corte ou a liquidação ocorre. Um corte ocorre quando se verifica uma redução material no número de empregados ou o plano é alterado para que os benefícios definidos sejam reduzidos, com efeito material, originando assim uma redução nas responsabilidades com o plano.

#### 2.19.2 Cessação de emprego

Os benefícios de cessação de emprego são devidos para pagamento quando há cessação de emprego antes da data normal de reforma ou quando um empregado aceita sair voluntariamente em troca destes benefícios. O Grupo reconhece estes benefícios quando se pode demonstrar estar comprometido a uma cessação de emprego de funcionários atuais, de acordo com um plano formal detalhado para a cessação e não exista possibilidade realista de retirada ou estes benefícios sejam concedidos para encorajar a saída voluntária. Sempre que os benefícios de cessação de emprego se vençam a mais de doze meses após a data do balanço, eles são descontados para o seu valor atual.

Os benefícios de cessação de emprego são reconhecidos no momento imediatamente anterior: (i) a que o compromisso na sua atribuição não possa ser retirado e (ii) uma provisão por reestruturação seja constituída de acordo com a IAS 37.

#### 2.20. Imposto sobre o rendimento

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

O Imposto corrente sobre o Rendimento do período é calculado com base nos resultados tributáveis (os quais diferem dos resultados contabilísticos) das empresas incluídas na consolidação de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede de cada empresa do Grupo.

A quase totalidade das empresas do Grupo RAR, com sede em Portugal, está integrada no perímetro fiscal da SIEL, SGPS, S.A., empresa-mãe da RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A.. Deste modo, estas empresas estão incluídas no grupo de sociedades dominado pela SIEL, SGPS, S.A. e são tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupo de Sociedades (RETGS). Por este facto, em 31 de dezembro de 2021, nas demonstrações consolidadas da posição financeira estão registados saldos a receber e a pagar à SIEL, SGPS, S.A., relativamente ao contributo das empresas para o apuramento do lucro do grupo fiscal.

As empresas incluídas no grupo fiscal tributado de acordo com o RETGS são as seguintes:

Acembex	RAR Imobiliária	S. Simão da Junqueira
Centrar	Vitacress Portugal S.A.	SIUP - Soc. Imob. Urb. Parque
Colep Consumer Portugal	RAR - Serv. Assist. Clínica	Vitacress Agric. Intensiva
Colep Packaging Portugal	RAR Açúcar	Vitacress Portugal SGPS
Comp-RAR	RAR Cogeração	TibãesGolfe
Euralface Agricultura	RAR Holding	

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais das empresas incluídas na Consolidação e com sede em Portugal estão sujeitas a possibilidade de revisão e eventual correção por parte da Administração Tributária durante um período de quatro anos. O Conselho de Administração da empresa-mãe e das suas filiais entendem que eventuais correções resultantes de revisão por parte da Administração Tributária à situação fiscal e parafiscal das empresas, em relação aos períodos em aberto, não deverão ter um efeito significativo nas Demonstrações Financeiras Consolidadas anexas.

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade da demonstração da posição financeira e refletem as diferenças temporárias entre o montante dos ativos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação. Os ativos e passivos por impostos diferidos não são reconhecidos, quando as diferenças temporárias resultem de *goodwill* ou do reconhecimento inicial de ativos e passivos que não através de operações de concentração empresarial. Os impostos diferidos ativos e passivos são calculados e, anualmente, avaliados às taxas de tributação em vigor ou anunciadas para estarem em vigor à data expectável da reversão das diferenças temporárias.

Os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. Também não são reconhecidos impostos diferidos relativos às diferenças temporárias associadas aos investimentos em associadas e interesses em empreendimentos conjuntos por se considerar que se encontram satisfeitas, simultaneamente, as seguintes condições:

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

Na data de cada demonstração da posição financeira é efetuada uma reapreciação das diferenças subjacentes aos ativos por impostos diferidos, no sentido de reconhecer ativos por impostos diferidos não registados anteriormente por não terem preenchido as condições para o seu registo e, ou, para reduzir o montante dos impostos diferidos ativos registados em função da expectativa atual da sua recuperação futura.

A base tributável dos ativos e passivos é determinada por forma a refletir as consequências de tributação decorrentes da forma como o Grupo espera, à data do balanço, recuperar ou liquidar a quantia escriturada dos seus ativos e passivos, tendo por base decisões do ponto de vista fiscal substancialmente implementadas na data de Demonstrações Financeiras Consolidadas.

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

#### 2.21. Classificação da demonstração da posição financeira

Os ativos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data da demonstração da posição financeira são classificados, respetivamente, como ativos e passivos não correntes.

Adicionalmente, pela sua natureza, os impostos diferidos ativos, as provisões para riscos e encargos e parte dos subsídios ao investimento são classificados como ativos e passivos não correntes.

#### 2.22. Saldos e transações expressos em moeda estrangeira

As transações em outras divisas que não Euro, são registadas às taxas em vigor na data da transação. Em cada data da demonstração da posição financeira, os ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para Euro utilizando as taxas de câmbio vigentes naquela data. Ativos e passivos não monetários registados de acordo com o seu justo valor denominado em moeda estrangeira são transpostos para Euro utilizando para o efeito a taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado.

As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transações e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data da demonstração da posição financeira, dessas mesmas transações, são registadas como ganhos e gastos na demonstração consolidada de resultados do período, exceto aquelas relativas a itens não monetários cuja variação de justo valor seja registada diretamente em capital próprio.

#### 2.23. Ativos e passivos contingentes

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas, sendo os mesmos divulgados no Anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

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

#### 2.24. A mensuração ao justo valor

O Grupo mensura parte dos seus instrumentos financeiros derivados e parte dos seus ativos não correntes, como os terrenos e os edifícios e as propriedades de investimento, ao justo valor à data de referência das Demonstrações Financeiras Consolidadas.

A mensuração do justo valor presume que o ativo ou passivo é trocado numa transação ordenada entre participantes do mercado para vender o ativo ou transferir o passivo, na data de mensuração, sob as condições atuais de mercado.

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

- No mercado principal do ativo e do passivo, ou
- Na ausência de um mercado principal, presume-se que a transação aconteça no mercado mais vantajoso. Este é o que maximiza o valor que seria recebido na venda do ativo ou minimiza o valor que seria pago para transferir o passivo, depois de considerar os custos de transação e os custos de transporte.

Devido ao facto de diferentes entidades e os diferentes negócios dentro de uma única entidade poderem ter acesso a diferentes mercados, o mercado principal ou o mais vantajoso para o mesmo ativo ou passivo pode variar de uma entidade para outra, ou até mesmo entre negócios dentro de uma mesma entidade, mas pressupõe-se que estão acessíveis ao Grupo.



A mensuração pelo justo valor de um ativo não financeiro tem em consideração a capacidade de um participante no mercado para gerar benefícios económicos utilizando o ativo da maior e melhor maneira ou vendendo-o a outro participante no mercado que o irá utilizar da maior e melhor maneira.

A mensuração do justo valor utiliza premissas que participantes do mercado utilizariam na definição do preço do ativo ou passivo, assumindo que os participantes de mercado utilizariam o ativo de modo a maximizar o seu valor e utilização.

O Grupo utiliza as técnicas de avaliação apropriadas às circunstâncias e para as quais existam dados suficientes para mensurar o justo valor, maximizando a utilização de dados relevantes observáveis e minimizando a utilização de dados não observáveis.

Todos os ativos e passivos mensurados ao justo valor ou para os quais a sua divulgação é obrigatória são classificados segundo uma hierarquia de justo valor (a mensuração do justo valor é classificada integralmente no nível mais baixo (dados não observáveis) da hierarquia do justo valor correspondente ao *input* que é mais significativo para a mensuração como um todo), que classifica em três níveis os dados a utilizar na mensuração pelo justo valor, detalhados abaixo:

Nível 1 – Preços de mercado cotados, não ajustados, em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos, a que a entidade pode aceder na data de mensuração;

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

Nível 3 – Técnicas de valorização que utilizam *inputs* não baseados em dados de mercado observáveis, ou seja, baseados em dados não observáveis relativamente ao ativo ou passivo. Os dados não observáveis devem ser utilizados para mensurar pelo justo valor na medida em que não existam dados observáveis relevantes, permitindo assim contemplar situações em que existe pouca ou nenhuma atividade de mercado no que respeita ao ativo ou passivo à data da mensuração. No entanto, o objetivo da mensuração pelo justo valor permanece o mesmo, ou seja, um preço de saída à data da mensuração na perspetiva de um participante no mercado que é detentor do ativo ou devedor do passivo. Assim, os dados não observáveis devem refletir os pressupostos que os participantes no mercado considerariam ao apreçar o ativo ou passivo, incluindo pressupostos sobre o risco.

#### 2.25. Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data da demonstração consolidada da posição financeira que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data da demonstração da posição financeira (eventos ajustáveis) são refletidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas. Os eventos após a data da demonstração consolidada da posição financeira que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data da demonstração da posição financeira (eventos não ajustáveis), se materiais, são divulgados no anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas.

#### 2.26. Julgamentos e estimativas

As estimativas contabilísticas mais significativas refletidas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas no período findo em 31 de dezembro de 2021 incluem:

a) Vidas úteis do ativo tangível e intangível

O Grupo utilizou diversos pressupostos na estimativa dos fluxos de caixa futuros provenientes dos ativos intangíveis adquiridos como parte de processos de aquisição de empresas, entre os quais a estimativa de receitas futuras, taxas de desconto e vida útil dos referidos ativos;

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

O Grupo testa anualmente o *goodwill* com o objetivo de verificar se o mesmo está em imparidade. Os valores recuperáveis das unidades geradoras de caixa foram determinados com base na metodologia do valor em uso. A utilização deste método requer a estimativa de fluxos de caixa futuros provenientes das operações de cada unidade geradora de caixa e a escolha de uma taxa de desconto apropriada;

c) Registo de ajustamentos aos valores do ativo e provisões

O Grupo é parte em processos judiciais em curso para os quais, com base na opinião dos seus advogados, efetua um julgamento para determinar se deve ser registada uma provisão para essas contingências. Os ajustamentos para contas a receber são calculados essencialmente com base na antiguidade das contas a receber, o perfil de risco dos clientes e a situação financeira dos mesmos. As estimativas relacionadas com os ajustamentos para contas a receber diferem de negócio para negócio.

A política do Grupo relativamente à atribuição de *plafonds* à concessão de crédito, quer em termos nacionais, quer em termos internacionais, é feita através de recurso a empresas especializadas em cobertura de risco de crédito;

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

e) Estimativa sobre a recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos

São reconhecidos impostos diferidos ativos para todos os prejuízos recuperáveis na medida em que seja provável que venha a existir lucro tributável contra o qual as perdas possam ser utilizadas;

f) Justo valor de instrumentos financeiros

As estimativas foram determinadas com base na melhor informação disponível à data da preparação das Demonstrações Financeiras Consolidadas e com base no melhor conhecimento e na experiência de eventos passados e/ou correntes. No entanto, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data, não foram considerados nessas estimativas. As alterações a essas estimativas, que ocorram posteriormente à data das Demonstrações Financeiras Consolidadas, serão corrigidas em resultados de forma prospetiva, conforme disposto pelo IAS 8.

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

h) Locações – Taxa incremental de financiamento

### 3. GESTÃO DO RISCO FINANCEIRO

A atividade do Grupo encontra-se exposta a uma variedade de riscos financeiros, tais como o risco de mercado, o risco de crédito e o risco de liquidez. Estes riscos resultam da incerteza subjacente aos mercados financeiros, a qual se reflete na capacidade de projeção de fluxos de caixa e rendibilidades. A política de gestão dos riscos financeiros do Grupo procura minimizar eventuais

efeitos adversos decorrentes destas incertezas características dos mercados financeiros, recorrendo em determinadas situações a instrumentos derivados de cobertura.

### 3.1. Risco de mercado

#### a) Risco de taxa de juro

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

O endividamento do Grupo encontra-se sobretudo indexado a taxas de juro variáveis, expondo o custo da dívida a um risco de volatilidade. O impacto dessa volatilidade nos resultados e no capital próprio do Grupo não é significativo em virtude da possível correlação entre o nível de taxas de juro de mercado e o crescimento económico, com este a ter efeitos positivos nos resultados operacionais do Grupo, por essa via parcialmente compensando os gastos financeiros acrescidos (*natural hedge*).

Por considerar que o risco de taxa de juro não é significativo, apenas pontualmente o Grupo utiliza instrumentos derivados para efeitos de cobertura deste risco.

A 31 de dezembro de 2021, o Grupo apresenta um endividamento líquido de aproximadamente 7 milhões de euros divididos entre empréstimos correntes e não correntes (notas 23, 26) e caixa e equivalentes de caixa (nota 21) contratados junto de diversas instituições.

#### Análise de sensibilidade de taxa de juro

A análise de sensibilidade abaixo foi determinada com base na exposição do Grupo a variações na taxa de juro em instrumentos financeiros tendo por referência a estimativa de endividamento médio em 2021. Para os instrumentos financeiros indexados a taxas de juros variáveis, a análise foi preparada considerando-se que as alterações nas taxas de juros de mercado apenas afetam o ganho ou gasto financeiro dos mesmos.

Se as taxas de juro tivessem sido 50 pontos base superiores e as restantes variáveis mantidas constantes, o resultado financeiro do período findo em 31 de dezembro de 2021 viria diminuído em cerca de 36 milhares de euros.

#### b) Risco de taxa de câmbio

##### Risco de transação

Na sua atividade operacional, o Grupo realiza transações diversas expressas em outras moedas que não Euro. Por política, é eleita uma moeda funcional por cada participada, correspondente à moeda do seu ambiente económico principal e aquela que melhor representa a composição dos seus *cash flow*. Assim, este risco de taxa de câmbio resulta essencialmente de transações comerciais, decorrentes da compra e venda de produtos e serviços em moeda diferente da moeda funcional de cada negócio.

A política de gestão de risco de taxa de câmbio de transação do Grupo procura minimizar ou eliminar esse risco, contribuindo para uma menor sensibilidade dos resultados do Grupo a flutuações cambiais. Sempre que possível, o Grupo procura realizar coberturas naturais dessas exposições cambiais, compensando os créditos concedidos e os créditos recebidos expressos na mesma divisa. Quando tal não é possível, recorre-se a outros instrumentos derivados de cobertura, fundamentalmente *forwards* de taxas de câmbio.

Nos casos em que os instrumentos derivados de cobertura, embora contratados com o objetivo específico de cobertura dos riscos cambiais, não se enquadram nos requisitos definidos no IAS 39 para classificação como instrumentos de cobertura, as variações do justo valor afetam diretamente a demonstração dos resultados.

O Grupo está essencialmente exposto ao risco de variação do câmbio do Dólar Americano e do *Zloty* da Polónia. Os valores da demonstração da posição financeira de ativos e passivos financeiros diretamente associados à atividade operacional expressos em outras divisas que não o Euro, evidenciam a reduzida exposição do Grupo a este risco de câmbio.

#### c) Risco de preço

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

A evolução do preço das matérias-primas, numa forma mais ou menos imediata, é repercutida no preço de venda aos clientes, pelo que não são usados regularmente instrumentos de *hedging* de preço. Apenas em situações específicas, na sequência de acordos com clientes para manutenção de preço de venda por períodos definidos, estes instrumentos são utilizados.

### 3.2. Risco de crédito

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

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

O Grupo não apresenta risco de crédito significativo com algum cliente em particular, ou com algum grupo de clientes com características semelhantes, na medida em que as contas a receber estão repartidas por diversos clientes, diferentes negócios e diferentes áreas geográficas. O Grupo obtém garantias de crédito, sempre que a situação financeira do cliente assim o recomende. Para os clientes em que o risco de crédito o justifique, essas garantias consubstanciam-se em seguros de crédito e garantias bancárias.

Os ajustamentos para contas a receber são calculados considerando-se (a) o perfil de risco do cliente, (b) o prazo médio de recebimento, o qual difere de negócio para negócio, e (c) a condição financeira do cliente. Os movimentos destes ajustamentos para os períodos findos 31 de dezembro de 2021 encontram-se divulgados na nota 31.

A 31 de dezembro de 2021, o Grupo considera que não existe a necessidade de perdas de imparidade adicionais para além dos montantes registados naquelas datas e evidenciados, de forma resumida, na nota 33.

Os montantes relativos aos ativos financeiros apresentados nas Demonstrações Financeiras, os quais se encontram líquidos de imparidades, representam a máxima exposição do Grupo ao risco de crédito.

### 3.3. Risco de liquidez

O risco de liquidez é definido como sendo o risco de falta de capacidade para liquidar ou cumprir as obrigações no prazo estipulado e a um preço razoável. A existência de liquidez implica que sejam definidos parâmetros de gestão dessa liquidez que permitam maximizar o retorno obtido e minimizar os custos de oportunidade associados à detenção dessa liquidez de forma segura e eficiente.

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

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

O Grupo tem como política compatibilizar os prazos de vencimento de ativos e passivos, gerindo as respetivas maturidades de forma equilibrada. Olhando para a demonstração da posição financeira do Grupo sob o prisma da liquidez e da exigibilidade, verifica-se que em final de 2021, os “capitais permanentes” encontram-se em linha com os ativos não correntes, denotando bem a preocupação do Grupo na prossecução de uma gestão financeira equilibrada. Assumindo um papel corporativo de coordenação financeira do Grupo, no âmbito da avaliação de desempenho financeiro das suas participadas, a casa-mãe define objetivos de otimização da sua estrutura de capitais de longo prazo, nomeadamente atendendo às características de risco operacional, capacidade de endividamento e referências setoriais de cada negócio.

Por política, gerindo a sua exposição ao risco liquidez, o Grupo assegura a contratação de instrumentos e facilidades de crédito de diversas naturezas e em montantes adequados à especificidade das necessidades de cada negócio e participadas, garantindo níveis confortáveis de liquidez. Também por política, essas facilidades são contratadas sem envolver concessão de garantias.

A informação constante neste anexo inclui os montantes em dívida não descontados e os prazos de vencimento que foram determinados com base na data mais próxima em que o Grupo pode ser solicitado a liquidar aqueles passivos (*worst case scenario*), no pressuposto do cumprimento de todos os requisitos contratualmente definidos.

#### 4. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORREÇÃO DE ERROS FUNDAMENTAIS

Não aplicável.

#### 5. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de dezembro de 2021, são as seguintes:

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

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

#### 6. INVESTIMENTOS EM EMPRESAS PARTICIPADAS

Esta rubrica inclui essencialmente a seguinte participação (valores em euros):

Empresa	Sede	% capital detido 2021	% capital detido 2020	Capital próprio 2020	Resultado líquido 2020
Litarte - Lit. Artística, Lda.	V.N. Gaia	11,33	11,33	1.680.616	19.496

A participação financeira acima mencionada está registada ao custo de aquisição que o Conselho de Administração considera ser inferior ao seu valor de realização.

No período de 2021 não houve distribuição de dividendos desta participada.

#### 7. EMPRESAS DO GRUPO EXCLUÍDAS DA CONSOLIDAÇÃO

Não existem empresas do Grupo excluídas da consolidação.

#### 8. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No decurso do exercício findo em 31 de dezembro de 2021, não existiram alterações ao perímetro de consolidação.

#### 9. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2021, os movimentos ocorridos no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foram os seguintes:

## 2021

	<b>Terrenos e recursos naturais</b>	<b>Edifícios e outras construções</b>	<b>Equipamento básico</b>	<b>Equipamento de transporte</b>	<b>Equipamento administrativo</b>	<b>Outros ativos fixos tangíveis</b>	<b>Ativos fixos tangíveis em curso</b>	<b>Total</b>
<b>Ativo bruto:</b>								
Saldo inicial	-	-	-	-	-	-	-	-
"Cisão" (nota 44)	6.278.000	56.237.408	94.732.468	1.109.554	2.367.885	7.479.878	2.852.635	171.057.827
Efeito de conversão cambial	-	(1.219)	(65.674)	(1.010)	(914)	(761)	1.205	(68.373)
Adições	-	33.145	140.021	-	2.047	2.216	1.392.843	1.570.272
Alienações	-	(2.444)	(1.878.532)	-	(385)	(755)	-	(1.882.116)
Transferências	(1.656.573)	(9.103.538)	474.219	-	165.022	11.865	(857.246)	(10.966.251)
Saldo final	4.621.427	47.163.351	93.402.502	1.108.544	2.533.655	7.492.442	3.389.437	159.711.359
<b>Depreciações acumuladas:</b>								
Saldo inicial	-	-	-	-	-	-	-	-
"Cisão" (nota 44)	-	39.294.106	84.849.517	920.938	2.204.063	7.196.795	-	134.465.420
Efeito de conversão cambial	-	1.453	(59.522)	(764)	(845)	(688)	-	(60.367)
Depreciações do exercício	-	385.963	798.129	12.519	35.104	64.448	-	1.296.162
Alienações	-	(2.444)	(1.878.532)	-	(385)	(755)	-	(1.882.116)
Transferências	-	(5.694.444)	-	-	-	-	-	(5.694.444)
Saldo final	-	33.984.633	83.709.592	932.693	2.237.937	7.259.799	-	128.124.655
<b>Valor líquido</b>	4.621.427	13.178.718	9.692.910	175.851	295.718	232.643	3.389.437	31.586.704

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

## 10. ATIVOS SOB DIREITO DE USO

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2021, o movimento ocorrido no valor do ativo sob direito de uso, bem como nas respectivas depreciações acumuladas, foi o seguinte:

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

## 11. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

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

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



## 12. GOODWILL

Em 31 de dezembro de 2021, a rubrica *goodwill* tinha a seguinte composição:

	<b>31.12.20</b>	<b>"Cisão" (nota 44)</b>	<b>31.12.21</b>
Colep Navarra, S.A.	-	544.480	544.480
	-	544.480	544.480

O valor recuperável líquido dos investimentos é determinado com base no seu valor de uso. Este cálculo usa projeções de *cash flow* baseadas em orçamentos a 5 anos aprovadas pela Administração. Os *cash flows* para os períodos que excedem os 5 anos são extrapolados usando uma taxa de crescimento de 1,69% para a Espanha. Os *cash flow* são descontados de acordo com as seguintes taxas *pre tax* de 4,26% para Espanha.

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

## 13. ATIVOS INTANGÍVEIS

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

	<b>2021</b>			
	<b>Despesas de desenvolvimento</b>	<b>Software</b>	<b>Ativos intangíveis em curso</b>	<b>Total</b>
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial	-	-	-	-
"Cisão" (nota 44)	2.065.600	3.174.276	7.350	5.247.225
Efeito de conversão cambial	-	-	(79)	(79)
Adições	-	-	11.241	11.241
Alienações	(17.858)	-	-	(17.858)
Saldo final	2.047.741	3.174.276	18.512	5.240.529
<b>Amortizações acumuladas:</b>				
Saldo inicial	-	-	-	-
"Cisão" (nota 44)	2.045.755	2.986.964	-	5.032.719
Depreciações do exercício	2.535	67.532	-	70.067
Alienações	(17.858)	-	-	(17.858)
Saldo final	2.030.432	3.054.496	-	5.084.927
<b>Valor líquido</b>	17.310	119.780	18.512	155.602

#### 14. IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>Passivos por impostos diferidos</b>
	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.21</b>
Diferenças de taxa de depreciação/amortização	74.141	-
Reavaliações livres	-	3.157.226
Reavaliações legais	-	44.410
Outros	247.977	83.800
	<u>322.118</u>	<u>3.285.435</u>

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

	<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>Passivos por impostos diferidos</b>
	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.21</b>
Saldo inicial	-	-
"Cisão" (nota 44)		
Diferença na base tributável dos ativos	5.800	-
Provisões não aceites fiscalmente	248.807	-
Reavaliações livres de ativos	-	(3.583.667)
Reavaliações legais de ativos	-	(44.410)
Efeito em resultados:	-	-
Diferença na base tributável dos ativos	(1.692)	-
Provisões não aceites fiscalmente	(830)	(16.029)
Outras diferenças temporárias	70.034	(56.747)
Sub-total	<u>322.118</u>	<u>(3.700.853)</u>
Efeito em capital:		
Variação das reservas de reavaliação	-	414.507
	-	414.507
Outras diferenças temporárias		
Diferenças na base tributável do imobilizado	-	911
Saldo final	<u>322.118</u>	<u>(3.285.435)</u>

## 15. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

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

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

## 16. INVENTÁRIOS

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

	<b>31.12.21</b>
Mercadorias	895.127
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	18.711.102
Produtos acabados e intermédios	12.419.547
Produtos e trabalhos em curso	616.818
	<u>32.642.593</u>
Perdas de imparidade acumuladas em Inventários (nota 31)	(861.608)
	<u>31.780.985</u>

## 17. CLIENTES

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

	<b>31.12.21</b>
Cientes, conta corrente	9.965.950
Cientes de cobrança duvidosa	491.921
	<u>10.457.871</u>
Perdas por imparidade acumuladas em contas de clientes (nota 31)	(484.278)
	<u>9.973.593</u>

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

	<b>31.12.21</b>
Saldo não vencido	9.081.851
Saldo vencido	
Entre 0 e 90 dias	399.178
Entre 90 e 180 dias	38.475
Há mais de 180 dias	454.089
	<u>9.973.593</u>

A exposição do Grupo ao risco de crédito é atribuível às contas a receber da sua atividade operacional. Os montantes apresentados na demonstração da posição financeira encontram-se líquidos das perdas acumuladas por imparidade para cobranças duvidosas que foram estimadas pelo Grupo de acordo com a sua experiência e com base na sua avaliação da conjuntura e envolvente económica.

#### 18. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS (ATIVO)

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

	<b>31.12.21</b>
Imposto sobre o valor acrescentado	791.406
	<u>791.406</u>

#### 19. OUTRAS DIVIDAS DE TERCEIROS CORRENTES

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

	<b>31.12.21</b>
Outros devedores	623.836
Adiantamentos a fornecedores	174
Empresas do Grupo (Nota 33)	796.057
	<u>1.420.067</u>

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a antiguidade das dívidas é como segue:

	<b>31.12.21</b>
Saldo não vencido	1.376.525
Saldo vencido	
Entre 0 e 90 dias	-
Entre 90 e 180 dias	10.115
Há mais de 180 dias	33.427
	<u>1.420.067</u>

## 20. OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	<b>31.12.21</b>
Rappel de fornecedores	321.406
Outros operacionais	84.559
Seguros	95.393
Trabalhos especializados	72.082
Outros	12.567
	<b>586.007</b>

## 21. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de dezembro de 2021, o detalhe de caixa e equivalentes era o seguinte:

	<b>31.12.21</b>
Caixa	1.761
Depósitos à ordem	611.660
Caixa e equivalentes de caixa	613.421
Descobertos bancários (nota 26)	(1.372.871)
	<b>(759.451)</b>

## 22. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS

Em 31 de dezembro de 2021, a empresa era detida direta e indiretamente em 100% pela RAR – Sociedade de Controle (Holding), S.A..

A rubrica “Reservas de reavaliação” resulta das reavaliações do ativo fixo tangível efetuada nos termos da legislação aplicável em cada jurisdição e efetuadas no âmbito da política descrita em 2.5.a). De acordo com a legislação vigente e as práticas contabilísticas seguidas em Portugal, estas reservas não são distribuíveis aos acionistas podendo apenas, em determinadas circunstâncias, ser utilizadas em aumentos de capital ou noutras situações previstas na legislação.

A legislação comercial estabelece que, pelo menos, 5% do resultado líquido anual tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente pelo menos 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, podendo ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas ou incorporada no capital.

## 23. OUTROS EMPRÉSTIMOS

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo da rubrica "Outros empréstimos" tinha o seguinte detalhe:

Emissão	Valor nominal da emissão	31.12.21		
		Corrente	Não corrente	Juros e comissões
Papel comercial	3.600.000	3.599.966	-	(34)
		3.599.966	-	(34)

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

De acordo com as condições dos contratos de programas de papel comercial, as emissões podem ser efetuadas até um ano, até ao limite do montante contratado, tendo as instituições financeiras, assumido a garantia de colocação integral de cada emissão a efetuar no âmbito dos referidos contratos de programa.

A 31 de dezembro de 2021, o Grupo Colep Packaging tinha linhas de crédito disponíveis, excluindo locações, no montante de 14 milhões de euros, com uma utilização de cerca de 5 milhões de euros.

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

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

## 24. PASSIVOS DA LOCAÇÃO

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

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

## 25. OUTROS CREDORES NÃO CORRENTES

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

	<b>31.12.21</b>
Subsidio ao investimento	1.534.939
Outros credores	36.633
	<u>1.571.572</u>

Em 31 de dezembro de 2021, o valor registado na rubrica de outros credores não correntes respeita a um incentivo reembolsável o qual se encontra registado pelo seu valor descontado.

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

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

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

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

Em 19 de abril de 2018, a empresa recebeu 769.210 euros a referente ao primeiro pedido de antecipação submetido.

Em 20 de agosto de 2019, a empresa recebeu 1.212.199 euros.

O incentivo reembolsável foi concedido sem pagamento de juros ou quaisquer outros encargos, com reembolsos semestrais, no período de 2021 a 2026.

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo era decomposto como se segue:

<b>Data de reembolso</b>	<b>Corrente</b>	<b>Não corrente</b>
01.06.2022	64.101	-
01.12.2022	64.101	-
01.06.2023	-	215.626
01.12.2023	-	215.626
01.06.2024	-	215.626
01.12.2024	-	215.626
01.06.2025	-	215.626
01.12.2025	-	215.626
01.06.2026	-	215.626
01.12.2026	-	215.626
	<u>128.202</u>	<u>1.725.006</u>
Juros		(190.067)
	<u>128.202</u>	<u>1.534.939</u>

O benefício económico advindo da taxa de juro zero está a ser tratado como um rendimento diferido (nota 30).

## 26. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS

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

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

## 27. FORNECEDORES

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

	<b>31.12.21</b>
Fornecedores, conta corrente	19.850.136
Fornecedores, faturas em receção e conferência	8.558.305
	<u>28.408.440</u>

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



O perfil de maturidade destes passivos financeiros é o seguinte:

	<b>31.12.21</b>
Até 3 meses	19.100.083
Entre 3 e 4 meses	8.571.540
Há mais de 4 meses	736.817
	<u>28.408.440</u>

## 28. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS (PASSIVO)

Em 31 de dezembro de 2021, a rubrica "Estado e outros entes públicos" tinha a seguinte composição:

	<b>31.12.21</b>
Imposto sobre o rendimento	958.650
Retenção de impostos sobre rendimentos	166.521
Imposto sobre o valor acrescentado	312.017
Contribuições para a segurança social	345.878
Outras tributações	405
	<u>1.783.472</u>

## 29. OUTROS CREDORES CORRENTES

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

	<b>31.12.21</b>
Adiantamento de clientes	88.929
Remuneração a pagar ao pessoal	222.042
Empresas do Grupo (nota 33)	2.068.162
Incentivo Reembolsável (nota 26)	128.202
Fornecedores de investimentos	596.546
Outros credores	1.554.140
	<u>4.658.020</u>

### 30. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	<b>31.12.21</b>
Gastos a pagar:	
Remunerações a liquidar	3.354.847
Créditos a efetuar a clientes	964.856
Impostos	36.331
Juros	45.872
Trabalhos especializados	190.002
Rendas	3.914
Seguros	49.620
Outros gastos a pagar	1.006.466
	<b>5.651.906</b>
Rendimentos diferidos:	
Subsídios ao investimento	323.292
Outros	344.679
	<b>667.971</b>
	<b>6.319.877</b>

### 31. PROVISÕES E PERDAS DE IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas de imparidade acumuladas durante o período findo em 31 de dezembro de 2021, foi o seguinte:

Rubricas	Saldo Inicial 31.12.20	"Cisão" (nota 44)	Efeito de conversão cambial	Reforço	Redução	Saldo final 31.12.21
Perdas de imparidade acumuladas em inventários (nota 16)	-	837.872	(369)	692.562	(668.457)	861.608
Perdas de imparidade acumuladas em clientes (nota 17)	-	484.278	-	-	-	484.278
Provisões para outros riscos e encargos	-	517.459	-	-	(517.459)	-
	<b>-</b>	<b>1.839.609</b>	<b>(369)</b>	<b>692.562</b>	<b>(1.185.916)</b>	<b>1.345.886</b>

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

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

### 32. COMPROMISSOS ASSUMIDOS

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

### 33. PARTES RELACIONADAS

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

	<b>Vendas e prestações de serviços</b>	<b>Juros debitados</b>
	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.21</b>
<b>Transações</b>		
Colep Bad Schmiedeberg GmbH	20.426	-
Colep Laupheim GmbH & Co. KG	309.871	-
Colep Manufacturing S.A. de C.V.	72.070	3.186
	<b>402.367</b>	<b>3.186</b>
	<b>Contas a receber</b>	<b>Contas a pagar</b>
	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.21</b>
<b>Saldos</b>		
Colep Bad Schmiedeberg GmbH	27.776	-
Colep Holding GmbH	-	22.630
Colep Laupheim GmbH & Co. KG	72.275	-
Colep Manufacturing S.A. de C.V.	75.071	-
Colep Consumer Product Polska, Sp. Z.o.o.	760.986	-
Colep Consumer Products Portugal, S.A.	1.739.088	140.129
COMP-RAR – Central de Compras	-	2.595
Colep Packaging Polónia	-	280.966
RAR - Holding	-	31.145
RAR – Serv de Assist Clínica	-	5.801
	<b>2.675.196</b>	<b>483.266</b>
	<b>Outras dívidas a receber</b>	<b>Outras dívidas a pagar</b>
	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.21</b>
<b>Saldos</b>		
SIEL, SGPS, S.A.	-	1.952.774
Colep Consumer Products Portugal, S.A.	796.057	115.387
	<b>796.057</b>	<b>2.068.162</b>

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

	<b>31.12.21</b>
Remuneração fixa	52.500
Remuneração variável	42.295
	<b>94.795</b>

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

#### 34. DESAGREGAÇÃO DA RECEITA DA EMPRESA DE CONTRATOS COM CLIENTES

As vendas e as prestações de serviços no período de 2021, foi como segue:

Saldos de contratos com clientes:

	<b>31.12.21</b>
Vendas:	
Mercado interno	18.388.384
Mercado intracomunitário	32.590.215
Mercado externo	8.398.325
	<u>59.376.924</u>
Prestações de serviços:	
Mercado interno	58.067
Mercado intracomunitário	84.806
Mercado externo	351.076
	<u>493.949</u>
Rédito total de contratos com clientes	<u><u>59.870.873</u></u>

Saldos de contratos com clientes

	<b>31.12.21</b>
Clientes (nota 17)	9.973.593
Adiantamento de clientes (nota 29)	88.929
	<u>10.062.522</u>

Direitos de devolução de ativos e reembolso de passivos:

	<b>31.12.21</b>
Rappel (nota 30)	964.856
	<u>964.856</u>

Obrigações de desempenho:

A obrigação de desempenho é satisfeita na entrega dos produtos e o pagamento, para a maioria dos clientes, é devido entre 30 a 90 dias.

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

### 35. OUTROS RENDIMENTOS OPERACIONAIS

A repartição dos outros rendimentos operacionais no período de 2021, é a seguinte:

	<b>31.12.21</b>
Subsídios à exploração	27.646
Rendas	105.000
Descontos de pronto pagamento	12.396
Diferenças de câmbio favoráveis	-
Ganhos na alienação de ativos tangíveis	224.733
Benefícios de penalidades contratuais	2.000
Outros	749.410
	<b>1.121.185</b>

### 36. CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E MATÉRIAS CONSUMIDAS

A rubrica "Gastos das vendas" no período de 6 meses de 2021, pode ser detalhada como segue:

	<b>2021</b>	
	<b>Mercadorias</b>	<b>Matérias-primas, subsidiárias e de consumo</b>
Saldo inicial	-	-
"Cisão" (nota 44)	4.118.478	14.332.233
Compras	1.564.717	29.348.517
Saldo final	895.127	18.711.102
Perdas de imparidade (nota 31)	-	406.257
Gasto do exercício	4.788.068	25.375.905

### 37. VARIAÇÃO DA PRODUÇÃO

Em 31 de dezembro de 2021, esta rubrica inclui um valor negativo de 414.804 euros, respetivamente à reversão de perdas de imparidade relativas a produtos acabados.

### 38. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Principais rubricas de "Fornecimentos e serviços externos" no período de 2021:

	<b>31.12.21</b>
Deslocações e estadas	3.353.699
Energia e outros fluidos	2.260.877
Trabalhos especializados	2.071.546
Conservação e reparação	1.163.828
Subcontratos	828.457
Seguros	200.022
Serviços de limpeza	77.253
Artigos para oferta	56.774
Material de escritório	55.638
Comunicação	54.837
Vigilância e segurança	46.220
Rendas e alugueres	35.367
Ferramentas e utensílios	10.249
Despesas de representação	1.080
Outros	121.386
	<b>10.337.232</b>

### 39. GASTOS COM PESSOAL

A rubrica "Gastos com pessoal" no período de 2021, pode ser detalhada como segue:

	<b>31.12.21</b>
Remunerações e encargos sobre remunerações	8.910.305
Encargos com saúde	211.182
Formação	311.807
Indemnizações	39.701
Outros gastos com pessoal	36.707
	<b>9.509.703</b>

O número de trabalhadores médio em 2021 ascendeu a 674 colaboradores.

#### 40. OUTROS GASTOS OPERACIONAIS

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

	<b>31.12.21</b>
Impostos	61.951
Descontos concedidos pronto pagamento	38.172
Alienações - investimentos não financeiros	548
Donativos	11.500
Quotizações	10.580
Diferenças câmbio desfavoráveis - outras	246.314
Outros não especificados - multas e penalidades	283
Serviços bancários (operacionais)	2.907
Outros gastos operacionais	-
Trabalhos para a própria entidade - ativos fixos tangíveis	13.607
	<b>377.437</b>

#### 41. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros têm a seguinte composição:

	<b>31.12.21</b>
<b>Gastos e perdas</b>	
Juros suportados:	
Relativos a descobertos e empréstimos bancários	5.263
Relativos a contratos de locação	18.785
Relativos a papel comercial	18.334
Relativos a operações financeiras	148.382
	<b>190.764</b>
Diferenças câmbio desfavoráveis	86.370
Outros gastos com confirming	391
Outros gastos com factoring	35.269
Outros gastos e perdas financeiras	31.623
	<b>344.418</b>
Resultados financeiros	<b>(287.385)</b>
	<b>57.033</b>
<b>Rendimentos</b>	
Juros obtidos	
Outros	-
Diferenças câmbio favoráveis - financiamento obtidos	57.033
	<b>57.033</b>

## 42. GASTOS DE REESTRUTURAÇÃO

Conforme referido na nota introdutória a atividade do Grupo advém da cisão-fusão dos ativos cindidos do anterior Grupo Colep Portugal S.A.

Os custos considerados nestas rubricas respeitam essencialmente a consultores que suportaram a implementação / adaptação dos diversos sistemas de informação (cerca de 285 mil euros), suporte administrativo associada aos processos decorrentes da cisão (cerca de 41 mil euros) e outros custos pontuais decorrentes da cisão (cerca de 60 mil euros).

## 43. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos no período findo em 31 de dezembro de 2021, são detalhados como segue:

	<b>31.12.21</b>
Imposto corrente	2.548.152
Imposto diferido (nota 14)	5.265
	<u>2.553.417</u>

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

	<b>31.12.21</b>
Imposto corrente	2.548.152
Imposto diferido (nota 14)	5.265
	<u>2.553.417</u>
	<b>31.12.21</b>
Resultado antes de impostos	9.481.662
Taxa nominal de imposto	21%
Imposto esperado	1.991.149
Diferença de taxa	101.006
Diferenças permanentes	62.604
Diferenças de taxa nominal de imposto	
Derrama	113.786
Derrama estadual	184.286
Impostos diferidos registados	5.265
Prejuízos fiscais	-
Tributação autónoma	61.704
Insuficiência/(excesso) de estimativa para imposto	214
Utilização de benefícios fiscais	(28.613)
Outros	62.017
Imposto sobre o rendimento do exercício	<u>2.553.417</u>
Diferenças permanentes:	
Benefícios fiscais	(4.072)
Outros	<u>302.186</u>
	298.115
Taxa nominal de imposto	21%
Diferenças permanentes	62.604



#### 44. DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA INICIAL APÓS CISÃO

Conforme referido na nota introdutória, na sequência do processo de cisão-fusão do Grupo Colep Portugal, S.A., o património afeto ao negócio da unidade de fabrico de embalagens ("packaging") foi transferido para o Grupo, com efeitos a partir do dia 1 de julho de 2021. O detalhe dos ativos e passivos bem como do capital próprio constituído do Grupo por via da Cisão-fusão é detalhado com o se segue:

ATIVO	01/07/2021
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES</b>	
Ativos fixos tangíveis	36.592.407
Ativos intangíveis	214.507
Ativo sob direito de uso	1.940.563
<i>Goodwill</i>	544.479
Investimentos em empresas participadas	200.355
Impostos diferidos	252.645
Outras dívidas de terceiros não correntes	71.992
Total de ativos não correntes	<u>39.816.948</u>
<b>ATIVOS CORRENTES</b>	
Inventários	25.740.128
Clientes	12.687.742
Estado e outros entes públicos	160
Outras dívidas de terceiros	43.428
Outros ativos correntes	172.731
Caixa e equivalentes de caixa	231.404
Total de ativos correntes	<u>38.875.593</u>
Total do ativo	<u>78.692.541</u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>	
Capital social	50.000
Reservas legais	500.000
Reservas de reavaliação	12.338.779
Resultados transitados	11.209.329
Resultado líquido do exercício	1.233.552
Total do capital próprio	<u>25.331.660</u>
<b>PASSIVO</b>	
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>	
Passivo da locação	1.092.959
Outros credores não correntes	1.599.039
Outros passivos não correntes	938.520
Passivos por impostos diferidos	3.326.549
Provisões não correntes	517.459
Total de passivos não correntes	<u>7.474.527</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>	
Empréstimos bancários	433.693
Outros empréstimos	10.798.659
Passivo da locação	265.685
Fornecedores	25.538.808
Outros credores correntes	350.747
Estado e outros entes públicos	1.916.723
Outros passivos correntes	6.582.039
Total de passivos correntes	<u>45.886.354</u>
Total do capital próprio e passivo	<u>78.692.541</u>

As demonstrações financeiras pro forma para os anos completos de 2021 e 2020 são detalhadas com se segue:

	2021	2020
<b>RENDIMENTOS OPERACIONAIS</b>		
Vendas	118.119.811	106.981.078
Prestações de serviços	1.094.459	179.650
Outros rendimentos operacionais	988.089	1.142.782
Total dos rendimentos operacionais	<u>120.202.358</u>	<u>108.303.509</u>
<b>GASTOS OPERACIONAIS</b>		
Gastos das vendas	55.845.990	47.922.105
Variação da produção	(1.421.874)	(1.082.313)
Fornecimentos e serviços externos	19.857.432	16.243.823
Gastos com pessoal	18.841.839	19.032.872
Amortizações e depreciações	3.899.880	4.016.993
Provisões e perdas por imparidade	-	-
Outros gastos operacionais	223.682	985.948
Total dos gastos operacionais	<u>97.246.949</u>	<u>87.119.428</u>
Resultados operacionais antes de gastos de reestruturação	<u>22.955.410</u>	<u>21.184.082</u>
Gastos de reestruturação	722.717	107.313
Resultados operacionais depois de gastos de reestruturação	<u>22.232.693</u>	<u>21.076.768</u>

#### 45. EVENTOS SUBSEQUENTES

No seguimento da escalada de tensão entre a Rússia e a Ucrânia, confirmamos que é nosso entendimento que os impactos diretos desta situação são imateriais e que não conseguimos a esta data avaliar com precisão os impactos indiretos deste incidente, nomeadamente aumento de custos de energia, matérias primas e flutuação dos preços das *commodities*.

Após a notícia do aparecimento do Covid-19 em dezembro de 2019 em Wuhan, no primeiro trimestre de 2020 assistiu-se ao seu alastramento à escala global, tendo sido declarada pandemia pela Organização Mundial de Saúde no dia 11 de março. Esta pandemia, conforme se previa, acabou por ter um impacto relevante na atividade económica mundial, dada a sua dimensão global. A Empresa tomou, e vai continuar a tomar, medidas com vista a mitigar os impactos negativos deste evento, nomeadamente a nível de segurança dos seus colaboradores e famílias de forma a poder continuar a manter as suas operações a laborar.

No que respeita à cadeia logística, a empresa tem vindo a ultrapassar esta fase sem quebras relevantes na cadeia de abastecimento de matérias primas. Tendo a empresa fontes de fornecimento alternativas, não se antecipam quebras de abastecimento de matérias primas no futuro. No que respeita a clientes, a Colep Portugal reforçou o acompanhamento da evolução da sua atividade, mantendo níveis de serviço acordados e monitorando a evolução do risco de crédito. Tendo em conta os resultados alcançados em 2021 na mitigação do impacto da pandemia e com a informação disponível à data, a Administração considera que a operação, quer a nível operacional quer em termos de necessidades de financiamento, é bastante resiliente e, se por um lado, existem ameaças, existem também oportunidades que continuarão a ser exploradas. Em qualquer caso, numa situação de cenários mais extremos, as linhas de financiamento disponíveis serão suficientes para a empresa fazer face aos seus compromissos.

A atividade dos dois primeiros meses de 2022 confirma a tendência verificada em 2021. Com uma boa gestão dos efeitos da pandemia, a Empresa conseguiu manter os seus níveis de rentabilidade,

apesar de a atividade se ter apresentado ligeiramente inferior à do período homólogo do ano anterior.

#### 46. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As Demonstrações Financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 31 de março de 2022, contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal.

Vale de Cambra, 31 de março de 2022

O Conselho de Administração:

Vítor Manuel Pereira Neves

Herbert Roger Sharman

Francisco José Guimarães da Costa Rodrigues

Paulo Alexandre Leal de Sousa

## Certificação Legal das Contas

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas de Colep Packaging Portugal, S.A. (o Grupo), que compreendem a Demonstração Consolidada da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 85.137.053 euros e um total de capital próprio de 32.484.495 euros, incluindo um resultado líquido de 6.928.245 euros), a Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas, a Demonstração Consolidada do Rendimento Integral, a Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio e a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa relativas ao ano findo naquela data, e o Anexo que inclui um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira consolidada de Colep Packaging Portugal, S.A. em 31 de dezembro de 2021 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados relativos ao ano findo naquela data, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

#### Bases para a opinião

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

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

#### Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras consolidadas

O órgão de gestão é responsável pela:

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

#### Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

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

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

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

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

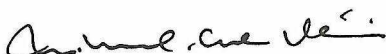
## RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

### Sobre o Relatório Consolidado de Gestão

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

Porto, 31 de março de 2022

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



Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC n.º 1154  
Registado na CMVM com o n.º 2016076

## Relatório e Parecer do Fiscal Único

Senhores Acionistas,

Em cumprimento do disposto no artigo 420 al. g) conjugado com o artigo 508-D n.º 1 do Código das Sociedades Comerciais, compete-nos emitir o relatório anual sobre a nossa ação fiscalizadora e dar parecer sobre o Relatório de Gestão individual e consolidado, as Demonstrações financeiras individuais e consolidadas e a proposta de aplicação de resultados apresentada pelo Conselho de Administração de Colep Packaging Portugal, S.A., referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

Desde a data em que fomos nomeados, acompanhámos a atividade da empresa tendo efetuado os seguintes procedimentos:

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

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

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

Face ao exposto somos de parecer que:

## Parecer do Fiscal Único

Senhores Acionistas,

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

- (a) A proposta de aplicação de resultados constante do Relatório de Gestão do exercício de 31 de dezembro de 2021 cumpre com os requisitos relativos à constituição da reserva legal e com os limites de distribuição de lucros aos acionistas previstos no Código das Sociedades Comerciais;
- (b) O Relatório de Gestão individual e consolidado, do exercício de 31 de dezembro de 2021 satisfazem os requisitos previstos no Código das Sociedades Comerciais;
- (c) A Demonstração da Posição Financeira, a Demonstração dos Resultados por Naturezas, a Demonstração do Rendimento Integral, a Demonstração das Alterações no Capital Próprio, a Demonstração dos Fluxos de Caixa e as Notas do exercício de 2021, satisfazem os requisitos legais e contabilísticos aplicáveis; e
- (d) A Demonstração Consolidada da Posição Financeira, a Demonstração Consolidada dos Resultados, a Demonstração Consolidada do Rendimento Integral, a Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio e a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa e o Anexo Consolidado do exercício findo em 31 de dezembro de 2021, satisfazem os requisitos legais e contabilísticos aplicáveis.

Porto, 31 de março de 2022

O Fiscal Único

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



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