

# Relatório e Contas Consolidadas | *Consolidated Annual Report* 2014

**Alliance Healthcare, S.A.**



**Alliance Healthcare, S.A.**

**Relatório de Gestão  
Consolidado 2014 |  
*Consolidated 2014  
Management Report***

# ÍNDICE | INDEX

ÍNDICE   INDEX .....	2
1. INTRODUÇÃO   INTRODUCTION.....	3
2. POLÍTICA DA EMPRESA   COMPANY POLICY .....	5
3. O NOSSO MERCADO E ANÁLISE DA CONCORRÊNCIA   OUR MARKET AND COMPETITORS BENCHMARK .....	8
3.1 Quota de Mercado   Market Share .....	8
3.2 Tendências de Mercado   Market Trends.....	9
3.3 Estrutura Acionista   Shareholder Scrtuture .....	11
4. A NOSSA ESTRATÉGIA DE NEGÓCIO   OUR BUSINESS STRATEGY .....	13
4.1 Brutal Facts .....	13
4.2 Tendências de Mercado e Resultados   Market Trends and Results .....	18
4.3 O que foi feito em 2014   What was done in 2014.....	24
4.4 Modelo Estratégico   Strategic Model.....	30
5. QUALIDADE E RESPONSABILIDADE SOCIAL   QUALITY AND SOCIAL RESPONSIBILITY.....	31
6. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS E DISTRIBUIÇÃO DE RESERVAS   PROFIT SHARING PROPOSAL .....	39
7. OUTROS ASSUNTOS   OTHER MATTERS.....	40
8. NOTA FINAL   FINAL NOTE .....	41

# 1. INTRODUÇÃO | INTRODUCTION

A Alliance Healthcare líder de mercado da distribuição farmacêutica em Portugal está orientada para um desenvolvimento sustentado e rentável num mercado muito concorrencial e competitivo.

**Desenvolvimento sustentado** significa resistir, em contextos de crise e de instabilidade como o que atravessamos, e ter sempre presente na nossa atividade diária que o que fazemos hoje deve ter um impacto positivo no futuro da organização. Desta forma, o mais importante é compreender o paradigma da Mudança e ter a capacidade de a gerir, de forma adequada, dentro da organização, alcançando níveis maiores de eficiência e produtividade.

O ano de 2014 ficará marcado pela melhoria significativa dos resultados quando comparados com 2013. Passámos dos 5,7 milhões de euros de resultado líquido em 2013 (reexpresso) para 12,5 milhões de euros de resultado líquido em 2014. Este bom resultado representa o esforço de todos, que estão de parabéns, e vem confirmar que os programas de desenvolvimento sustentado lançados na empresa, aliados à gestão da mudança, estão a dar resultados.

Um dos primeiros princípios estratégicos implementados e transmitidos está relacionado com o facto de Pessoas motivadas, prestarem um **Serviço de Excelente Qualidade** aos nossos Clientes, o que se traduz em maior rentabilidade para a empresa. A Alliance Healthcare Portugal, acredita profundamente na transparência e rigor dos processos, onde a disciplina e os princípios de ética, justiça e equidade se traduzirão, no final, em mais clientes e assim melhores resultados. A implementação de um **Processo de Melhoria Contínua / EFQM** na empresa assumiu, desta forma, um papel preponderante para todos na medida em que na Alliance Healthcare todos se encontram totalmente focados na satisfação dos nossos clientes.

A adoção de uma **Cultura de Excelência**, inserida no Modelo EFQM, por parte de todas as estruturas da empresa tem, por um lado, permitido ganhar e recuperar clientes, assim como acrescentar valor ao negócio dos nossos parceiros. A melhor forma de atingir este importante objetivo é “ouvir a voz dos nossos clientes”, oferecendo sempre uma

*Alliance Healthcare, the pharmaceutical wholesale market leader in Portugal, is oriented to a sustained and profitable development within such a competitive market as the one in which operates.*

***Sustained development** means resisting, in climates of crisis and instability such as the one we are going through, and always bearing in mind in our daily activity that whatever we do today must have a positive impact on the future of the organization. This way, I believe that the most important thing is to understand the paradigm of Change and be able to manage it, in an appropriate manner within the organization, reaching higher levels of efficiency and productivity.*

*2014 will go down as a year of significant improvement to the results compared to 2013. We are going from a net profit of 5.7 million euros in 2013 (restated) to 12.5 million euros in 2014, which is above the budgeted figure. This good result represents the effort of everyone and they should all be congratulated. It confirms that the sustained development programs that have been launched in the company linked to change management are now bearing fruit.*

*One of the first strategic principles implemented and transmitted is related to the fact that motivated people provide a **Service of Excellent Quality** to our customers, which, in turn, brings greater profitability to the company. Alliance Healthcare Portugal, deeply believes in process transparency and rigour, where discipline and the principles of ethics, fairness and equality will, in the end, bring more customers and therefore better results. Implementing a **Process of Continuous Improvement/EFQM** in the company has taken on, therefore, a dominating role for everyone in as far as that at Alliance Healthcare we are all totally focused on satisfying our customers.*

*Adopting a **Culture of Excellence**, as part of the EFQM Model, in all structures of the company will, on the one hand, enable us to win and recover profitable customers as well as to add value to the business of our partners. The best way of achieving this important objective is to "listen to the voice of our customers", by always offering an above-average service quality. This way, Alliance Healthcare may have its pharmaceutical wholesale market leader position in Portugal reinforced and,*

qualidade de serviço acima da média. Desta forma, a Alliance Healthcare tem conseguido reforçar a sua posição enquanto líder de mercado da distribuição farmacêutica em Portugal e, por outro lado, posicionar-se como o parceiro ideal das farmácias, tendo a capacidade de prestar um elevado nível de serviço.

Por outro lado, uma das normas que foi também instituída, foi a norma **Investors In People**. Esta norma de gestão de pessoas, tem como objetivo ajudar as empresas a melhorar o seu desempenho através dos seus recursos humanos. Isto é verdade na medida em que Pessoas motivadas, com acesso a níveis de formação elevados e empenhadas em colocar em prática a visão, missão e valores da organização, conseguem prestar um serviço de elevada qualidade o que, por sua vez, se traduz na satisfação dos clientes e consequentemente, trará mais resultados e crescimento sustentado para a empresa. A Alliance Healthcare procura satisfazer de uma forma justa as **Partes Interessadas: Pessoas, Clientes, Acionistas e Sociedade**, trabalhando para uma integração equilibrada da sua atividade com o meio envolvente.

*on the other hand, position itself as the ideal pharmacy partner, with the capacity to charge the market a Premium Price for the high level of service provided.*

*On the other hand, one of the standards that has also been instituted, is related to the **Investors in People** standard. The objective of this corporate people management standard is to help companies to improve their performance through their human resources. This is true in as far as motivated people, with access to high levels of training and who are committed to putting into practice the vision, mission and values of the organization, manage to provide a high quality service which, in turn, brings satisfaction to our customers and, consequently, will bring profit and sustained growth to our company. At Alliance Healthcare we seek to satisfy our **Stakeholders: Staff, Customers, Shareholders and Society**, by working for the balanced integration of our activity with its environment.*

## 2. POLÍTICA DA EMPRESA | COMPANY POLICY

### A Nossa Visão

Ser uma empresa inovadora, com colaboradores motivados, orientada para o cliente, focada na criação de valor para os acionistas e com um compromisso forte para a responsabilidade social.

### A Nossa Missão

Ser a empresa líder na Distribuição Farmacêutica em Portugal, apresentando aos nossos clientes soluções globais, inovadoras e de qualidade para a logística de produtos de saúde.

### Os Nossos Valores

A Alliance Healthcare tem como objetivo ser o melhor prestador de serviços e soluções de cuidados de saúde, tendo como principais valores: **Parceria, Disponibilidade, Confiança, Iniciativa e Serviço.**

### Os Nossos Compromissos

- Continuar a marcar a diferença na melhoria global da saúde, desenvolvendo soluções de valor acrescentado;
- Maximizar e entregar valor aos nossos accionistas;
- Identificar e antecipar as necessidades dos nossos clientes e trabalhar para as satisfazer de modo a fornecer uma excelente qualidade de serviço;
- Oferecer à farmácia um serviço completo incluindo, para além de uma distribuição eficiente e condições comerciais atrativas, soluções complementares de suporte à atividade dos seus clientes;

### Our Vision

*To be an innovative company, with motivated staff, customer-orientated, focused on creating shareholder value and with a strong commitment to social responsibility.*

### Our Mission

*To be the Pharmaceutical Wholesale leader in Portugal, presenting our customers with global, innovative and quality healthcare logistics solutions.*

### Our Values

*Alliance Healthcare's objective is to be the best healthcare service and solution provider, with the following core values: **Partnership, Availability, Trust, Initiative and Service.***

### Our Commitments

- *To continue to make a difference in the overall improvement to health, developing added-value solutions;*
- *To maximize and deliver value to our shareholders;*
- *To identify and participate our customers' needs and work towards satisfying them in order to supply and excellent quality service;*
- *To offer the pharmacy a complete service, including not only efficient distribution and attractive commercial terms, but also complementary solutions to support the customers' activity;*
- *To be a privileged channel for the pharmaceutical industry to access the market;*

- Constituir um canal privilegiado para o acesso à indústria farmacêutica ao mercado;
  - Manter a inovação tecnológica como uma das nossas prioridades de forma a garantir a melhoria dos níveis de serviço que permitam dar resposta às exigências do Mercado;
  - Adotar práticas de mercado éticas e transparentes;
  - Manter práticas laborais que respeitem os melhores padrões de segurança, intervindo de forma responsável sobre as comunidades onde nos encontramos inseridos, assegurando a saúde e segurança dos colaboradores no exercício das suas atividades operacionais;
  - Promover permanentemente o desenvolvimento de iniciativas e parcerias conjuntas, geradoras de valor, com os nossos parceiros de negócio e outros *stakeholders*;
  - Assumir o compromisso de prevenção da poluição e o desenvolvimento sustentável da nossa atividade em todos os locais, com a implementação do sistema de gestão ambiental e a adoção de práticas de gestão ambiental que permitem um conhecimento claro dos impactos provocados, assim como a disponibilização de meios técnicos, humanos e financeiros, que garantam a sua minimização e controlo;
  - Colocar o nosso conhecimento e experiência ao dispor da melhoria da qualidade de saúde nas comunidades que servimos;
  - Continuar a ser uma empresa Investors In People
- *To maintain technological innovation as one of our priorities in order to ensure an improvement to service levels which enable us to respond to the demands of the market;*
  - *To adopt ethical and transparent market practices;*
  - *To maintain labour practices which respect the best safety standards, intervening in a responsible way in the communities where we operate, ensuring our staff's health and safety during their operational activities;*
  - *To permanently promote the development of joint initiatives and partnerships, which generate value, with our business partners and other stakeholders;*
  - *To be committed to preventing pollution and to the sustainable development of our activity in all locations, by implementing an environmental management system and adopting environmental management practices which enable us to have a clear knowledge of the impacts provoked, as well as to provide the technical, human and financial means to guarantee their minimization and control;*
  - *Make our knowledge and experience available to improve the quality of the health in the communities we serve. To continue being an Investors in People company.*



## Os Nossos Caminhos

- Identificamos os perigos e riscos de forma a estabelecer as ações e procedimentos necessários à sua eliminação, minimização e controle, dando preferência às medidas organizacionais e de proteção colectiva;
- Identificamos os aspetos e impactos ambientais de forma a estabelecer as ações e procedimentos necessários ao consumo racional de energia e dos recursos naturais e à promoção de uma correta gestão de resíduos, dando preferência à sua reutilização e reciclagem;
- Estabelecemos objetivos de melhoria e medimos o nosso desempenho; Mantemos canais de diálogo e informação permanente com os nossos recursos humanos ou as pessoas que trabalham em nosso nome;
- Identificamos e desenvolvemos as competências das pessoas promovendo ações de formação;
- Trabalhamos com os nossos parceiros e fornecedores de forma a construir parcerias mutuamente benéficas e de modo a criar relações a longo prazo que nos ajudem a atingir os objetivos conjuntos;
- No âmbito da nossa responsabilidade social, apoiamos associações e iniciativas locais que promovam o desenvolvimento das comunidades onde nos encontramos inseridos;

Assim, comprometemo-nos a manter e certificar a nossa atividade de acordo com as normas ISO 9001 (Qualidade), ISO 14001 (Ambiente) e OHSAS 18001 (Segurança e Saúde no Trabalho), Investors in People e Modelo de Excelência EFQM como forma de atingir os nossos objetivos e manter os nossos compromissos.

## Our Paths

- *We identify hazards and risks in order to establish the necessary actions and procedures to eliminate, minimize and control them, with preference for organizational methods and collective protection;*
- *We identify environmental aspects and impacts in order to establish the necessary actions and procedures to rationalize energy and natural resources and to promote correct waste management, with preference for its re-use and recycling;*
- *We establish objectives for improvement and measure our performance;*
- *We maintain channels for dialogue and permanent information on our human resources or those who work for us;*
- *We identify and develop people's competences by promoting training sessions;*
- *We work with our partners and suppliers to build mutually beneficial partnerships in order to create long-term relationships which help us to reach our joint objectives;*
- *Within the scope of our social responsibility, we support local associations and initiatives which promote the development of the communities in which we operate.*

***We are therefore committed to maintaining and certifying our activity in accordance with the ISO 9001 (Quality), ISO 14001 (Environment) and OHSAS 18001 (Health and Safety in the Workplace) standards, Investors in People and EFQM Excellence Model, as a way of reaching our objectives and upholding our commitments.***



### 3. O NOSSO MERCADO E ANÁLISE DA CONCORRÊNCIA | OUR MARKET AND COMPETITORS BENCHMARK

#### 3.1 QUOTA DE MERCADO | MARKET SHARE

O mercado de *Wholesale* em Portugal é altamente competitivo e marcado pelo elevado número de empresas concorrentes com quotas de mercado relativamente constantes ao longo dos tempos. Este facto permitiu, durante anos, que estas empresas mantivessem as suas posições no mercado principalmente através do uso de argumentos relacionados com o preço. Esta estabilidade que predominou durante anos, veio ser afetada pela perda sistemática de quota de mercado por parte de dois concorrentes, um no sul e outro no norte, com maiores e determinantes perdas em 2013.

Durante o ano de 2014 verificou-se um reajustamento face ao ocorrido em 2013, e uma estabilização das quotas de mercado naturais.

*The wholesale market in Portugal is highly competitive and is marked by the high number of competing companies who have fairly constant market shares over time. For year, this fact enabled these companies to maintain their market positions mainly by using price-related arguments. This stability that predominated for years, was affected by the systematic loss in two competitors' market shares, one in the South and the other in the North, with greater and more decisive losses in 2013.*

*During 2014 market as experienced a readjustment to 2013 events, and to a stabilization of natural market shares.*

Market share average of the year	Avg 2008	Avg 2009	Avg 2010	Avg 2011	Avg 2012	Avg 2013	Avg 2014	Variation vs 2013
Alliance Healthcare	22,8%	22,1%	21,6%	21,6%	23,5%	29,2%	28,9%	-0,3%
OCP	18,1%	18,0%	18,5%	17,7%	21,1%	21,7%	21,5%	-0,2%
Udifar II	18,1%	17,6%	16,5%	17,1%	13,1%	8,0%	10,0%	2,0%
Cooprofar	9,2%	10,5%	11,1%	10,6%	11,2%	12,7%	12,6%	0,0%
Cofanor	8,3%	9,3%	9,6%	9,4%	7,7%	1,7%	0,3%	-1,4%
Plural	7,4%	8,0%	7,8%	8,2%	7,7%	8,6%	9,2%	0,6%
B&R	5,5%	6,4%	7,0%	7,3%	7,5%	8,5%	7,9%	-0,6%
Others	10,6%	8,1%	7,8%	7,9%	8,2%	9,6%	9,6%	0,0%

Não obstante, uma estratégia baseada na melhoria da experiência do cliente, através da prestação de uma qualidade de serviço elevada e consistente, conduziu à diferenciação da Alliance Healthcare no mercado, permitiu à empresa alcançar um crescimento sustentado e consistente da sua quota de mercado.

É visível uma melhoria substancial na média da quota de mercado da Alliance Healthcare de 2012 até 2014, em cerca de 5,4%.

Assim, o mercado da distribuição grossista e pré-grossista continua a apresentar argumentos competitivos muito focados no preço e na proximidade. Tais argumentos, não são sustentáveis a médio prazo na medida em que as margens de comercialização encontram-se muito pressionadas e a racionalização da estrutura de custos operacionais torna-se imprescindível, para que seja possível absorver os impactos negativos decorrentes dos constrangimentos a que está sujeito o mercado do medicamento.

*Nevertheless, a strategy based on improving the customer experience, by providing a consistently high quality service, led to the differentiation of Alliance Healthcare in the market, enabling the company to reach the sustained and consistent growth in its market share.*

*The substantial improvement in Alliance Healthcare's market share is visible from 2012 up to 2014, with an increase of around 5.4%.*

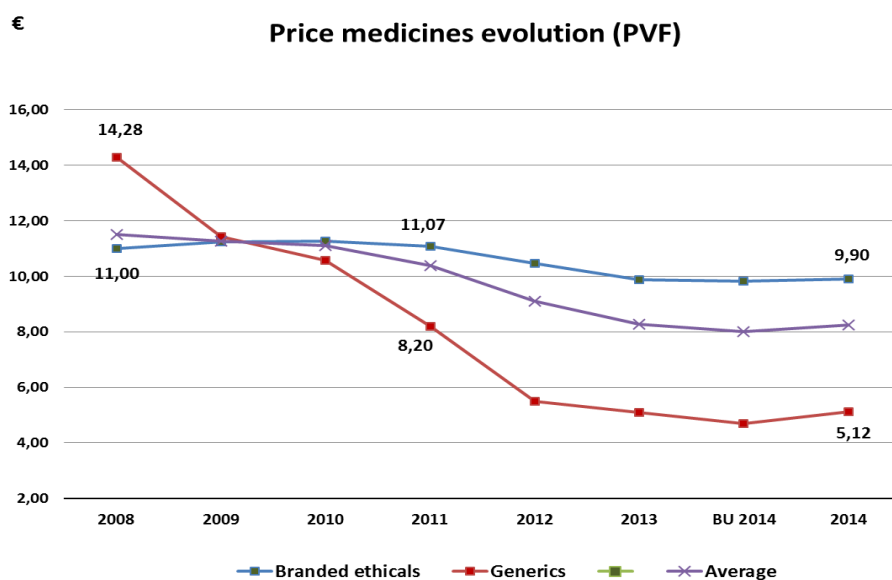
*The wholesale and pre-wholesale market continues with competitive arguments very much focused on price and proximity. Such arguments are not sustainable in the mid-term in as far as trading margins are under a lot of pressure and the rationalization of the operating cost structure makes it absolutely necessary to absorb the negative impacts arising from the restraints to which the medicine market is subject.*

## 3.2 TENDÊNCIAS DE MERCADO | MARKET TRENDS

O ano de 2014 evidenciou uma estagnação na tendência negativa registada no mercado desde meados de 2009. Os valores de 2014, foram influenciados pelo aumento em 2,3% de unidades de medicamentos genéricos vendidas, o que representou, apesar disso, apenas um aumento marginal de 0,3% no preço por unidade.

*2014 has showed a stagnation on the negative market trend registered since 2009. 2014 values were influenced by the increase of 2.3% in unit sales of generic medicines, which despite that, only represented a marginal increase in value of 0.3%.*

	Previous periods						Last Year	Budget	Actual
	2008	2009	2010	2011	2012	2013		BU 2014	2014
<b>MARKET Gross sales</b>									
Branded ethicals	2,7%	0,0%	-6,1%	-9,8%	-8,3%	-15,8%		-6,9%	-1,3%
Generics	4,2%	-5,6%	2,6%	-14,9%	-20,0%	11,2%		5,8%	2,7%
Others	-5,5%	7,1%	-2,6%	0,4%	-15,6%	9,7%		-0,5%	0,1%
	1,7%	0,1%	-4,2%	-9,1%	-11,4%	-7,9%		-3,9%	-0,4%
<b>MARKET Units</b>									
Branded ethicals	-1,9%	-2,2%	-6,2%	-8,3%	-3,0%	-10,9%		-5,0%	-1,4%
Generics	14,2%	17,8%	10,9%	9,9%	19,2%	20,0%		15,0%	2,3%
Others	-1,5%	2,2%	-2,6%	1,8%	-0,3%	-1,5%		-1,5%	-2,2%
	-0,1%	1,2%	-3,0%	-3,1%	1,6%	-2,2%		0,6%	-0,6%
<b>Price per unit (gross sales)</b>									
Branded ethicals	4,7%	2,2%	0,2%	-1,6%	-5,4%	-5,5%		-2,0%	0,1%
Generics	-8,8%	-19,9%	-7,5%	-22,5%	-32,9%	-7,3%		-8,0%	0,3%
Others	-4,1%	4,9%	0,0%	-1,3%	-15,3%	11,3%		1,0%	2,3%
	1,8%	-1,1%	-1,2%	-6,2%	-12,8%	-5,9%		-4,5%	0,2%



### 3.3 ESTRUTURA ACIONISTA | SHAREHOLDER STRUCTURE

Uma estrutura sólida e *corporate governance* em qualquer organização, seja esta uma empresa privada ou pública, com ou sem fins lucrativos, será uma condição verdadeiramente indispensável para o seu sucesso e, inquestionavelmente, do interesse de todas as Partes Interessadas da organização, revelando-se como uma base essencial a partir da qual deverão ser definidos os princípios de funcionamento das organizações.

Em Portugal, a Alliance Healthcare está integrada numa parceria entre a Walgreens Boots Alliance, conforme o método de equivalência patrimonial, a Associação Nacional das Farmácias, através da Farminveste e a José de Mello Participações II SGPS.

A Walgreens Boots Alliance (Nasdaq: WBA) é a primeira empresa global de saúde e bem-estar direcionada para a farmácia. Foi criada através da combinação da Walgreens e Alliance Boots em dezembro de 2014. Reúne duas empresas líderes com grandes marcas, presenças geográficas complementares, valores compartilhados e um património de serviços de saúde de confiança, através da distribuição farmacêutica e dos cuidados da farmácia comunitária, ambas com mais de 100 anos.

A empresa emprega mais de 370.000 pessoas e está presente em mais de 25 países; é a maior rede de farmácias, saúde e conveniência nos Estados Unidos da América e Europa. Incluindo os seus investimentos, conforme o método de equivalência patrimonial, a Walgreens Boots Alliance é a rede global e líder de saúde e bem-estar orientada para a farmácia com mais de 12.800 lojas em 11 países. A empresa inclui a maior rede de distribuição e armazenamento farmacêutico com mais de 340 centros de distribuição que entregam, por ano, em mais de 180.000 farmácias, médicos, centros de saúde e hospitais em 19 países. Ainda, Walgreens Boots Alliance é o maior comprador de medicamentos de prescrição e muitos outros produtos de saúde e bem-estar.

*A solid structure and corporate governance in any organization, whether private or public, profit or non-profit, will be a truly indispensable factor for its success and unquestionably of interest to all the organization's interested parties, and is an essential basis from which all operating principles of any organization should be defined.*

*Alliance Healthcare in Portugal is part of a partnership between Walgreens Boots Alliance, according to the equity method, Associação Nacional das Farmácias, through Farminveste, and José de Mello Participações II SGPS."*

*Walgreens Boots Alliance (NASDAQ: WBA) is the first global pharmacy-led health and well-being enterprise in the world. It was created through the combination of Walgreens and Alliance Boots in December 2014. It brings together two leading companies with iconic brands, complementary geographic footprints, shared values and a heritage of trusted healthcare services, through pharmaceutical wholesaling and community pharmacy care, both dating back more than 100 years.*

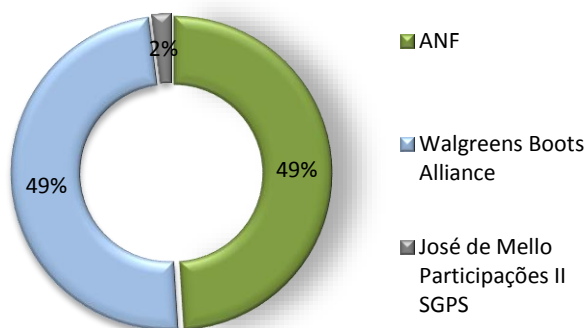
*WBA, with a presence in more than 25 countries, employs over 370,000 people and is the largest retail pharmacy, health and daily living destination in the USA and Europe. Including its equity method investments, Walgreens Boots Alliance is the global leader in pharmacy-led health and well-being retail with over 12,800 stores in 11 countries. The company encompasses the largest pharmaceutical wholesale and distribution network with over 340 distribution centres delivering to more than 180,000 pharmacies, doctors, health centres and hospitals in 19 countries. Walgreens Boots Alliance is also the largest purchaser of prescription medicines and many other health and well-being products.*

A Farminveste é a *holding* que integra as participações da Associação Nacional das Farmácias (ANF) na área empresarial. A ANF foi fundada em outubro de 1975, a partir da estrutura do Grémio Nacional das Farmácias e representa 97% das farmácias portuguesas, tendo como missão a defesa dos interesses morais, profissionais e económicos dos proprietários de farmácia.

*Farminveste is the holding which includes the shares of Associação Nacional das Farmácias (ANF) in the business area. The ANF was founded in October 1975 from the Grémio Nacional das Farmácias structure and represents 97% of the Portuguese pharmacies, and its mission is to defend the moral, professional and economic interests of the pharmacy owners.*

## Constituição do Capital Social | *Division of Share Capital*

- 49% Walgreens Boots Alliance.
- 49% Associação Nacional das Farmácias (Farminveste)
- 2% José de Mello Participações II SGPS



## 4. A NOSSA ESTRATÉGIA DE NEGÓCIO | *OUR BUSINESS STRATEGY*

### 4.1 *BRUTAL FACTS*

Como foi já referido anteriormente, a realidade do mercado no qual a Alliance Healthcare está inserida tem sofrido alterações significativas com impactos consideráveis para todos os intervenientes.

Os *Brutal Facts* principais para a empresa são, neste momento:

- **Crescimento do mercado** no ano de 2014 (em valor) de -0,4%, em comparação com um orçamento de -3,9%, influenciado por uma ligeira descida das unidades vendidas;
- *Líder de mercado*, com uma **Market Share** média em 2014 de 28,9%, 7,2% superior à do segundo player no mercado. O **turnover total** foi de 636m€, inferior ao orçamento em 34m€;
- Atingimos um controlo assinalável nas **despesas operacionais** com um total de 39,8m€, em comparação com o orçamento de 41,8m€, e com 43,7m€ em 2013;
- Uma variação positiva nas bad debts em 2014 que apresenta neste ano um montante de 6,6 m€, face a um orçamento de 10,8m€ e com um total de 15,2m€ em 2013;
- Melhor cashflow por 7,5m€ em comparação com o orçamento, alicerçado em 4,5m€ de melhores níveis de working capital (0,8m€ em stocks, 12,4m€ em contas a receber e -8,7m€ em contas a pagar), 7,0m€ pelo adiamento de investimentos a realizar, e apesar de maiores dividendos pagos no período no valor de -3,7m€;

*As mentioned above, the reality of the market in which Alliance Healthcare operates has undergone significant changes with considerable impacts on all the players.*

*The company's main Brutal Facts are currently as follows:*

- **Market growth** in 2014 (in value) of -0.4%, compared to a budget for 2014 of -3.9%, influenced by the drop in prices and slight decrease in the units sold.
- Market leader, with an average 2014 **Market Share** of 28.9%, 7.2% higher than the second player in the market. **Total turnover** of 636m€, lower than budget by 34m€.
- We achieved a notable control over **operating expenses** with a total of 39,8m€, compared to a budget of 41,8m€, and 43,7m€ in the same period in 2013.
- A positive variation on 2014 bad debts, with a total of 6.6m€ booked in the period, compared to a budget of 10.8m€ and a total of 15.2m€ in the same period in 2013.
- Better **cash flow** than budget by 7,5m€, due to 4,5m€ better working capital levels (0,8m€ on stocks, 12,4m€ on accounts receivable and -8,7m€ on accounts payable), 7,0m€ due to capex postponements, and despite higher dividends paid in the period by -3,7m€

- **Melhoria contínua da qualidade de serviço** e dos KPIs que suportam a nossa estratégia de ser um operador que oferece um serviço *premium*;

Em 2014 foi novamente realizado um Estudo de Satisfação de Clientes Alliance Healthcare. O estudo foi levado a cabo por uma empresa externa e independente diferente da que efetuou os estudos em anos anteriores. Este estudo, que decorreu em março de 2014, avaliou quantitativa e qualitativamente a satisfação das Farmácias face ao serviço prestado pela Alliance Healthcare.

A média do mercado, a nível de satisfação ponderada com o serviço prestado de uma maneira geral pelos fornecedores de medicamentos e produtos de saúde, é de 7,3 (resulta da satisfação obtida com cada nível de serviço tendo em conta a sua valorização em termos de importância)

O índice de satisfação com a Alliance Healthcare situa-se nos 7,3 representando uma subida significativa de 0,6 pontos face à vaga anterior. Ainda assim a Plural e Cooprofar são os fornecedores que apresentam as melhores performances (7,6 e 7,4 respetivamente), ambos superiores à Alliance Healthcare.

- **Continuous improvement in the quality of service** and the KPIs which support our strategy of being an operator that offers a *premium service*.

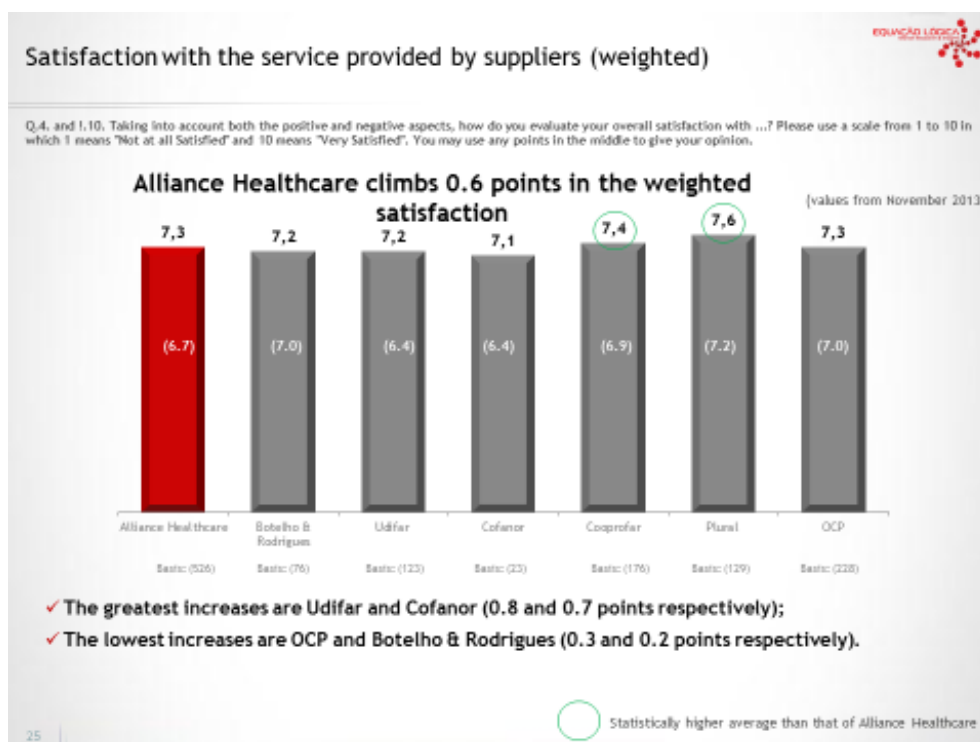
*In 2014, an Alliance Healthcare's Customer Satisfaction Survey was once again carried out, the study was conducted by an external, independent company, different from the one which carried out the surveys in the previous years. This survey, which took place in March 2014, evaluated qualitatively and quantitatively the satisfaction of pharmacies regarding the service provided by Alliance Healthcare.*

*The weighted market average of the satisfaction with the service generally provided by medicine and healthcare product suppliers is 7.3 (result of the satisfaction obtained from each service level taking into account its valuation in terms of importance).*

*Alliance Healthcare's satisfaction index is 7.3, which is a significant increase of 0.6 points compared to the previous wave. Even so, Plural and Cooprofar are the suppliers showing the best performances (7.7 and 7.4 respectively), both higher than Alliance Healthcare.*



## Melhoria da Qualidade de Serviço | Quality of Service Improvement



A satisfação dos clientes, relativamente a áreas com impacto significativo na satisfação global tais como: o Atendimento, a Disponibilidade de Produto, o Cumprimento dos horários de entrega, entre outras, mantém-se estável comparativamente a vagas anteriores.

As grandes conclusões deste estudo é que devem ser consideradas áreas estratégicas de atuação ao nível de:

### • Política de Preços e Desconto

- "Descontos e bónus face ao volume de vendas da farmácia"
- "Condições de pagamento adequadas à farmácia"

*Customer satisfaction in areas with a significant impact on the overall satisfaction such as: Telephone Service, Product Availability, Compliance with delivery schedules, among others, is stable compared to previous waves.*

*The main conclusions from this survey are that strategic operating areas must be considered, regarding:*

### • Pricing and Discount Policy

- "Discounts and bonus compared to the pharmacy's turnover"
- "Appropriate payment terms for the pharmacy"

- “Boa relação preço e valor dos serviços prestados”;

- “Clareza da fórmula de cálculo das margens associadas ao fornecedor e à farmácia

• **Condições de Faturação**

- “Rapidez na emissão de notas de crédito”;

• **Oferta e Stocks**

- “Diversidade de medicamentos e de produtos de saúde”

- “Disponibilidade de medicamentos e produtos de saúde recentes”

- “Assegurar o aprovisionamento de medicamentos e produtos de saúde”

- “Assegurar o aprovisionamento de medicamentos de acordo com as necessidades das farmácias”

À semelhança de anos anteriores conclui-se que, apesar dos indicadores de performance da nossa atividade (KPIs) demonstrarem uma clara melhoria na qualidade de serviço prestado às farmácias, a perceção destas ainda não se alterou de forma considerável.

**A nossa estratégia promove a proximidade, a simplicidade e a transparência na relação com as farmácias, que é sustentada por uma excelente qualidade de serviço.**

- *“Good ratio between price and value of services provided”*

- *“Clarity in the formula for calculating wholesaler and pharmacy margins”*

• **Invoicing Conditions**

- *“Speed in issuing credit notes”*

• **Offering and Stocks**

- *“Variety of medicines and healthcare products”*

- *“Availability of recent medicines and healthcare products”*

- *“Ensure stocking of medicines and healthcare products”*

- *“Available stocks in line with the pharmacies' needs”*

*As in previous years, it can be concluded that despite our KPIs demonstrating a clear improvement in the quality of service provided to the pharmacies, their perception has not changed considerably.*

***Our strategy promotes proximity, simplicity and transparency in our relations with the pharmacy, supported by an excellent quality service.***

<i>(Jan-Dec basis)</i>	2011	2012	2013	BU 2014	Actual 2014	YTD14 vs 13
Results of the customer satisfaction survey	6,9	6,8	6,9	7,5	7,3	
Lost calls over 15 sec (%)	16,60%	3,27%	1,58%	1,00%	0,45%	
Claims handled and credited (%) in 24h	24,0%	83,2%	90,7%	85,0%	93,7%	
% total of cut-offs	1,25%	0,36%	0,08%	0,20%	0,05%	
% of goods checked on the day (goods received, checked and recorded as stock)	46,0%	79,3%	95,7%	95,0%	96,6%	
Transfer-orders processed and delivered without delay (%)	99,0%	96,1%	98,9%	99,0%	100,0%	
% of Transfers between warehouses in 24h	86,0%	88,4%	97,2%	99,0%	99,8%	
Pending returns	€10.6m	€2.9m	€2.1m	€2.2m	€2.1m	
% Van routes leaving the warehouse without delays	74,0%	86,0%	96,1%	95,0%	98,3%	
Level of temporary out of stocks (%)	1,75%	1,75%	1,37%	1,35%	1,35%	

Para conseguirmos melhorar a qualidade de serviço e as margens, devemos conseguir motivar as pessoas para que excedam as expectativas dos nossos clientes.

De forma a conseguirmos atingir os objetivos propostos, este plano encontra-se baseado no alcance de KPIs funcionais e rentabilidade global da empresa e objetivos em dinheiro numa base mensal e anual.

O bónus ou prémios estão baseados em condições estritas e objetivos acordados e que foram assinados pelos colaboradores antes da sua implementação.

Para o cálculo dos prémios foram considerados

- Objetivos individuais;
- Objetivos da empresa;
- As condições gerais e específicas que devem ser cumpridas.

*In order to achieve the improvement in service quality and margins, we must manage to motivate our people to exceed our customers' expectations.*

*In order to achieve this annually, the plan is based on achieving the functional KPIs and the overall profitability of the company and objectives in cash on a monthly and annual basis.*

*The bonuses are based on strict conditions and agreed objectives which were signed off by the employees before being implemented.*

*To calculate the bonuses, the following were considered:*

- *Individual targets;*
- *Company targets;*
- *General and specific conditions to be met.*

## 4.2 TENDÊNCIAS DE MERCADO E RESULTADOS / MARKET TRENDS AND RESULTS

### Alteração das Margens | Change in Margins

No dia 1 de abril de 2014, entraram em vigor novas margens máximas de comercialização dos medicamentos sujeitos a receita médica e dos medicamentos não sujeitos a receita médica comparticipados, para armazenistas e farmácias.

As novas margens, definidas com base no preço de venda ao armazenista (PVA), viram, na generalidade dos escalões, a sua componente variável diminuir, tendo sido aumentado o valor da componente fixa, abaixo designada fee, por forma a garantir uma margem mínima em todos os escalões de preços. O escalão para PVA superior a 50€ é a exceção, para o qual foi introduzida a componente variável e reduzida a componente fixa.

Tendo em conta as vendas registadas nos primeiros quatro meses de 2014, verificou-se que a alteração das margens de comercialização resultou num aumento do PVP médio por embalagem (ponderado pelo SO Units) para os medicamentos mais baratos, com PVA inferior ou igual a 10€, que representam 45,3% do mercado em valor. Para os restantes escalões o PVP médio diminuiu. No total do mercado, a alteração das margens de comercialização não teve um impacto significativo no PVP médio por embalagem global.

A revisão das margens dos MSRM e MNSRM comparticipados teve um impacto de 0,6% no PVP médio por embalagem dos medicamentos genéricos (ponderado pelo SO Units do 1º quadrimestre de 2014) e de -0,2% nos medicamentos de marca. Fonte: hmR

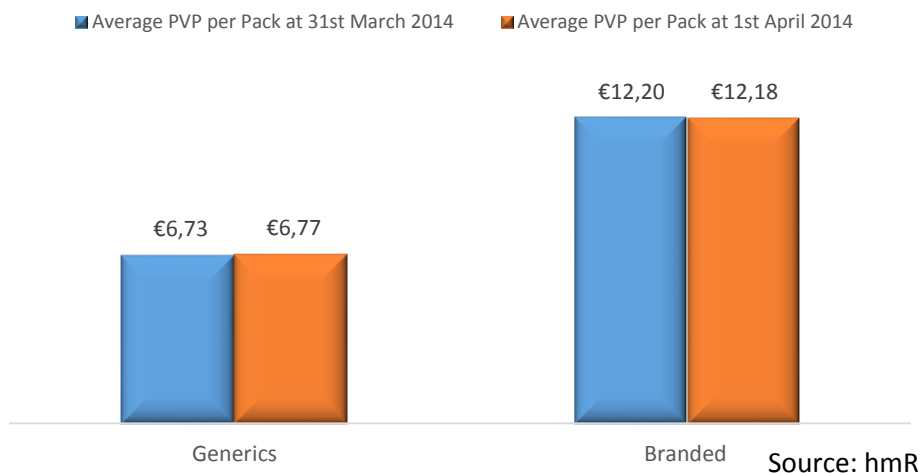
*On 1st April, 2014, new maximum sales margins came into effect on prescription medicines and reimbursed non-prescriptions medicines, for wholesalers and pharmacies.*

*The new margins were defined based on the selling price to the wholesaler (PVA), and for most of the levels, their variable component was decreased, the value of the fixed component having increased, hereinafter referred to as a fee, in order to ensure a minimum margin on all price levels. The PVA level above 50€ is an exception, which now has a variable component and the fixed component was reduced.*

*Taking into account the sales recorded in the first four months of 2014, we can see that the change in the sales margins resulted in an increase in the average selling price to the pharmacy (PVP) (weighted by SO Units) per pack of the cheapest medicines, with a PVA of 10€ or under, which represent 45.3% of the market in value. For the remaining levels, the average PVP decreased. For the market as a whole, the change in sales margins did not have a significant impact on the overall average PVP per pack.*

*The review of the margins on prescription medicines and reimbursed non-prescription medicines had an impact of 0.6% on the average PVP per pack of generic medicines (weighted by the SO Units of the 1st four months of 2014) and of -0.2% on branded medicines. Source: hmR*

## Average PVP per Pack



## Crescimento do Mercado em Vendas vs. Alliance Healthcare

### Market Growth in Sales vs. Alliance Healthcare

Em 2014 a Alliance Healthcare apresentou um crescimento orgânico negativo de 5,95%, este resultado inverte os crescimentos excepcionais verificados em 2012 e 2013 (17,91% e 17,38% respetivamente) e traduz algum reajustamento de quotas de mercado com recuperação de alguns concorrentes e reação de outros ao nosso crescimento acentuado até aqui. O mercado, com um crescimento de -0,4% mostrou uma tendência para estabilizar.

*In 2014 Alliance Healthcare had a negative organic growth of 5,95%, inverting the exceptional growth seen in 2013 and 2012 (17.38% and 17.91% respectively), as a consequence of a readjustment on natural market shares with some competitors recuperating from financial difficulties on previous years and the reaction of others competitors to our exponential recent past growth. The market with a growth of -0,4% shown a trend to stabilization.*

€m	Previous periods					Last Year	Forecast	Actual
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	BU 2014	2014
Market growth	1,70%	0,07%	-4,21%	-9,09%	-11,36%	-4,56%	-3,85%	-0,4%
AH organic growth	1,55%	-3,45%	-0,37%	-8,72%	17,91%	17,38%	4,74%	-5,95%

## Crescimento do Mercado em Vendas por Armazém

### Organic Growth in Sales by Warehouse

Após o elevado crescimento orgânico registado em 2013 em parte devido às dificuldades financeiras que alguns *players* do mercado atravessaram, no ano de 2014 verificou-se um ajustamento e estabilização das quotas de mercado.

*The high organic growth recorded in 2013 could not be sustainable in the following years. In 2014 we have experienced a readjustment and stabilization of market shares.*

	Previous periods			Last Year			Forecast	Actual
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	BU 2014	2014
<b>Wholesale sales - Organic Growth</b>								
Porto	-2,8%	-6,1%	1,2%	-3,5%	4,6%	20,0%	4,9%	-0,7%
Lisboa	5,8%	-1,1%	-2,2%	-12,6%	29,3%	17,9%	4,6%	-8,9%
Almancil	12,5%	-2,3%	0,1%	-16,5%	14,8%	13,2%	4,9%	-10,6%
Castelo Branco	-15,3%	-6,8%	7,5%	2,5%	35,1%	11,9%	4,1%	-13,5%

## Receitas por Área de Negócio | Revenue by Business Unit

A receita líquida de descontos concedidos, relativa ao negócio do Wholesale começou a registar uma diminuição em 2008, devido a uma degradação significativa do mercado, resultante das medidas regulamentares sobre o preço dos medicamentos com um impacto considerável, sobre o consumo, a comparticipação de medicamentos e sobre a substituição dos medicamentos éticos pelos medicamentos genéricos.

O crescimento orgânico considerável que a Alliance Healthcare registou em 2013, não se registou em 2014 como inicialmente previsto.

*Revenue from the Wholesale business started to decrease in 2008, due to the significant deterioration in the market as a result of regulatory measures regarding the price of medicines with a considerable impact on consumption, medicine reimbursement and on the substitution of branded medicines for generics.*

*Alliance Healthcare's considerable organic growth in 2013, was not achieved in 2014, as previously foreseen.*

€m	Previous periods		Forecast	Actual	14	14
	2012	2013	BU 2014	2014	Vs. 13	Vs. BU14
Wholesale	549,2	617,1	621,9	578,4	-6,3%	-7,0%
Returns	(16,3)	(6,9)	(2,4)		-100,0%	-100,0%
Exports	31,1	38,8	37,6	41,3	6,3%	9,9%
Own Brands	2,5	2,6	2,9	2,8	10,9%	-1,6%
Proconfar Mass Market	3,9	3,3	3,4	3,6	9,8%	7,9%
Alloga	(5,9)	0,1	0,0	1,6	1686,7%	
Other Sales	0,856	0,5	0,5	0,6	8,1%	5,9%
Operating income - Alloga	4,3	4,5	5,1	5,1	13,8%	-1,4%
Operating Income Wholesale	0,8	1,0	0,9	2,6	158,9%	177,1%
Discounts payable - Wholesale	(36,8)	(25,5)	(23,7)	(24,6)	-3,6%	3,4%
Discounts payable - Alloga			0,0	(0,1)		
Discounts payable - Proconfar M. Market	(1,0)	(0,8)	(0,8)	(0,6)	-23,6%	-28,1%
<b>Revenue</b>	<b>532,8</b>	<b>634,8</b>	<b>645,4</b>	<b>610,7</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-5,4%</b>

## Despesas Gerais | Overheads

€m	Previous periods				Last Year	Forecast	Actual
	2009	2010	2011	2012	2013	BU 2014	2014
<b>Operating Expenses</b>							
Wholesale	(23,4)	(25,9)	(35,2)	(41,9)	(38,8)	(36,2)	(33,8)
Exports	(0,4)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Almus	(0,6)	(0,5)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,2)	(0,1)
Own brands	(0,6)	(0,5)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)
Others AH	(0,3)	0,0	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Proconfar Mass Market			(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	(0,2)
Alloga	(4,5)	(5,1)	(4,7)	(3,6)	(3,5)	(4,1)	(4,4)
Interco and Others	0,7	0,1	0,4	0,3	0,1	(0,2)	(0,1)
<b>Operating Expenses</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(41,0)</b>	<b>(46,4)</b>	<b>(43,7)</b>	<b>(41,8)</b>	<b>(39,8)</b>

## Rentabilidade | Profitability Trends

### Tendência de custo por linha | Cost per line Trend

O ano 2014 mostrou um aumento de despesas operacionais de 60.1 em orçamento para 71.3 centimos por linha (devido à diminuição de volumes).

Pelo mesmo motivo, o *trading profit* por linha foi inferior ao orçamento em 8.8 centimos por linha.

*2014 has showed an increase on operating expenses per line on Alliance Healthcare wholesale unit, from 60,1 in budget to 71,3 cents per line (due to volume decrease).*

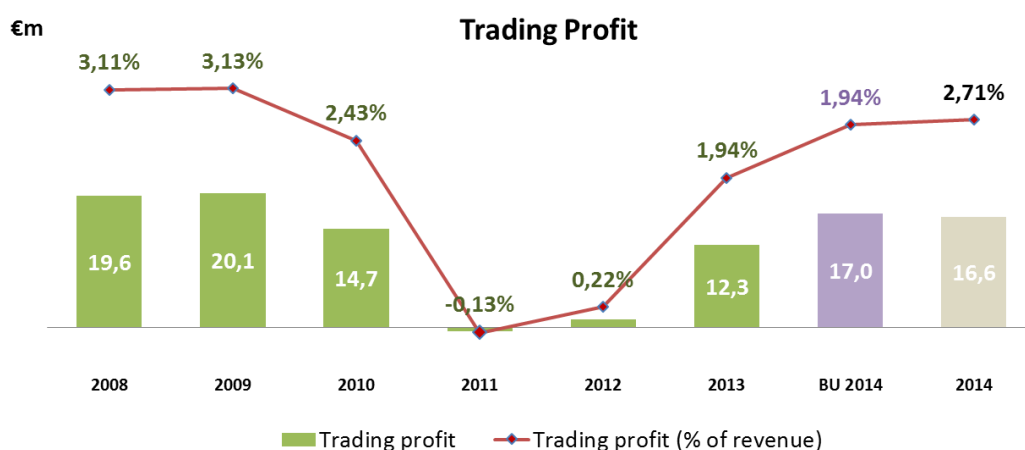
*Consequently, trading profit from this unit, was lower than budget by 8.8 cents per line.*



€m	Previous periods						Last Year	Forecast	Actual
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2013	BU 2014	2014
<b>Wholesale AH</b>									
Gross Profit	35,1	31,7	31,1	27,4	33,3	37,2		40,1	37,0
Oper. expenses (excl. bad debts)	(21,7)	(20,0)	(23,4)	(24,2)	(22,2)	(22,3)		(24,3)	(26,0)
Trading profit (excl. bad debts)	13,4	11,7	7,7	3,2	11,1	15,0		15,7	10,9
Lines delivered (million)	32,5	31,6	31,1	28,2	31,9	38,8		40,5	36,5
Gross Profit per line (cents)	108,2	100,2	100,2	97,3	104,4	96,1		98,9	101,3
Oper. expenses per line (cents)	(66,7)	(63,2)	(75,2)	(85,8)	(69,6)	(57,5)		(60,1)	(71,3)
Trading profit per line (cents)	41,4	37,0	25,0	11,5	34,8	38,6		38,8	30,0
Market price per unit (gross sales)	1,8%	-1,1%	-1,2%	-6,2%	-12,8%	-5,9%		-4,5%	0,2%

## Tendências de Lucro Comercial | Trading Profit Trends

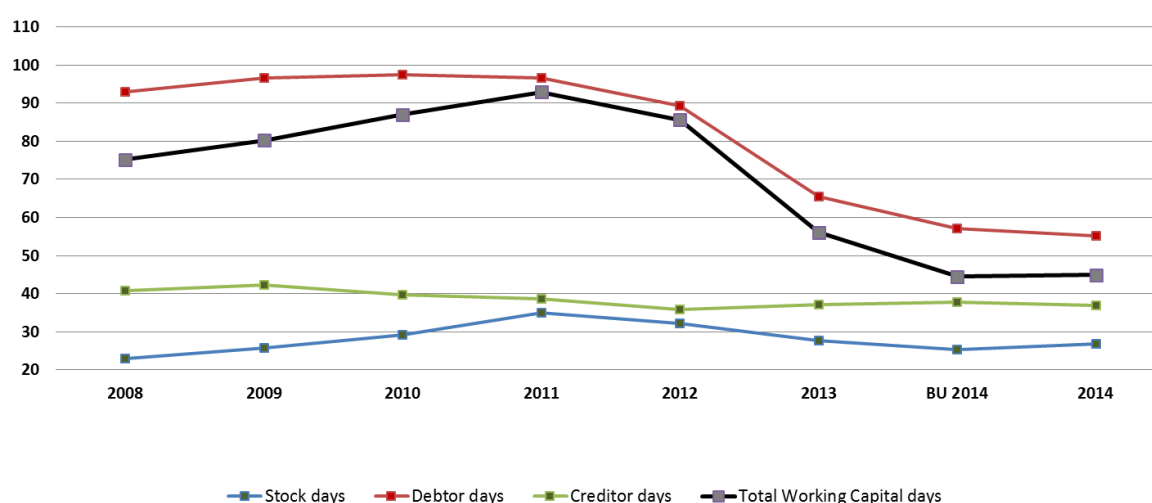
€m	Previous periods						Last Year	Forecast	Actual
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2013	BU 2014	2014
<b>Revenue</b>	631,9	643,1	606,0	504,9	532,8	634,8		645,4	610,7
<b>Gross Profit</b>	47,7	49,3	47,1	40,2	47,6	56,0		58,8	56,3
Gross Profit (% of revenue)	7,55%	7,66%	7,78%	7,96%	8,93%	8,82%		9,12%	9,22%
Operating expenses (exc. Bad Debts)	(26,6)	(27,7)	(31,7)	(32,1)	(28,7)	(28,5)		(31,0)	(33,2)
Operating expenses (% of revenue)	-4,21%	-4,30%	-5,24%	-6,35%	-5,39%	-4,48%		-4,80%	-5,43%
Doubtful debts provisions	(1,4)	(1,5)	(0,7)	(8,8)	(17,7)	(15,2)		(10,8)	(6,6)
<b>Trading profit</b>	19,6	20,1	14,7	(0,7)	1,2	12,3		17,0	16,6
Trading profit (% of revenue)	3,11%	3,13%	2,43%	-0,13%	0,22%	1,94%		2,64%	2,71%



## Tendências do Working Capital | Working Capital Trends

Working Capital days	Previous periods				Last Year		Forecast	Actual
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	BU 2014	2014
<b>Average</b>								
Stock days	22,9	25,8	29,3	35,0	32,1	27,7	25,3	26,8
Debtor days (incl. bad debt provisions)	92,9	96,7	97,4	96,6	89,3	65,5	57,1	55,1
Creditor days	40,7	42,3	39,6	38,7	35,9	37,2	37,9	36,9
<b>Total Working Capital days</b>	<b>75,1</b>	<b>80,2</b>	<b>87,0</b>	<b>92,8</b>	<b>85,6</b>	<b>56,1</b>	<b>44,5</b>	<b>45,0</b>

Working capital days' trend



### Plano de Ação:

No ano de 2014, o total de *working capital* em dias ficou em linha com o orçamento através de:

- Uma redução do stock através de uma gestão de gamas de stocks e da rotação de stocks de forma a alcançar uma maior eficiência
- Uma redução de dias de Prazo Médio de Recebimentos decorrentes de um alto nível de controlo dos limites de crédito dos clientes e da finalização do reembolso dos planos de pagamento acordados
- Os dias de Prazo Médio de Pagamentos deverão manter-se estáveis

*Total working capital should continue to decrease overall, through:*

- *A reduction in stock through stock range management and stock rotation in order to achieve greater efficiency;*
- *A reduction in the Average Collection Time arising from a high level of control over customer credit limits and from finalizing the reimbursement of the agreed payment plans;*
- *Average Payment Time should remain stable.*

## 4.3 O QUE FOI FEITO EM 2014 | WHAT WAS DONE IN 2014

Com o objetivo de dar uma resposta às importantes alterações do mercado, anteriormente referidas, e que tiveram um impacto significativo, por exemplo, na rentabilidade da nossa organização, foram tomadas várias medidas com o objetivo de inverter essa tendência. Entre elas:

*With the objective of responding to the most important changes in the market, previously mentioned and which had a significant impact, for example on the profitability of our organization, various measures were taken with the objective of inverting this trend. Among which:*

### A – Operações e Logística | Operations and Logistics

- Implementação do Sistema Klug – Controlo fotográfico de envio de encomendas – em todos os armazéns da Alliance Healthcare com o objetivo de validar as reclamações de clientes por recolha de imagens de todas as encomendas ao longo da cadeia de preparação. No seguimento da implementação do Sistema Klug, criação de dois novos postos de trabalho de Operador de Análise de Reclamações, um em Lisboa e outro no Porto;
- Criação de um processo de controlo físico de stock e sistema de inventário permanente nos armazéns com o objetivo de detetar, analisar e regularizar em tempo real as diferenças de stock resultantes de créditos com impacto no inventário. No seguimento da criação de um processo de controlo físico de stock e sistema de inventário permanente, criação de dois novos postos de trabalho de Gestor de Inventário, um em Lisboa, outro no Porto;
- *Implementation of the Klug System - Photographic control of order dispatch - in all Alliance Healthcare warehouses, with the objective of validating customer complaints by capturing images of all orders throughout the order preparation chain. Following the implementation of the Klug System, two new Claim Analysis Operator positions were created, one in Lisbon and the other in Oporto;*
- *Creation of a process for physically controlling stock and a permanent inventory system in the warehouses, aiming to detect, analyse and put right in real time, the differences in stock resulting from credits with an impact on the inventory. Following the creation of a process for physically controlling stock and a permanent inventory system, two new Inventory Manager positions were created, one in Lisbon and the other in Oporto;*

- Centralização e monitorização em tempo real de temperatura e humidade relativa nos armazéns e temperatura nas câmaras de frio e de congelação na Alliance Healthcare e Proconfar;
  - Mapeamento de todos os armazéns e câmaras de frio e congelação na Alliance Healthcare e Proconfar;
  - Pela primeira vez nas três empresas do Grupo Alliance Healthcare foi feito simulacro de derrames de matérias-primas
  - Criação de Processo de *Change Management*;
  - Aplicação de princípios de análise de risco no cumprimento das Boas Práticas de Distribuição;
  - Implementação do referencial para certificação TAPA no armazém do Porto;
- *Centralization and real time monitoring of the temperature and relative humidity in the warehouses and the temperature in the fridges and freezers at Alliance Healthcare and Proconfar;*
  - *Mapping of all warehouses and fridges and freezers at Alliance Healthcare and Proconfar;*
  - *For the first time, a raw materials spill simulation took place in Alliance Healthcare Group's three companies;*
  - *A Change Management process was created;*
  - *Principles applied for analysing the risks involved in complying with Good Distribution Practices;*
  - *The standards for TAPA certifications were implemented in the Oporto Warehouse.*

## B – Finanças, Controlo de Gestão e Informática

### *Finance, Management Control and IT*

- Em 2014 tivemos como factos mais relevantes o lançamento da ferramenta Qlikview que possibilita a completa e detalhada análise da rentabilidade da empresa pelas diferentes dimensões de negócio: Clientes; Fabricantes; tipo de produto; Mercados; etc..
  - Por outro lado, foi possível gerir diversos processos de farmácias que atravessaram graves dificuldades financeiras tendo sido possível recuperar mais de 5 milhões de euros relativos a crédito mal parado;
  - O *working capital* continuou a reduzir significativamente, de acordo com o esperado, tendo agora atingido 45 dias o que representa uma diminuição de 11,1 dias *versus* o verificado em 2013
- *In 2014, the most relevant facts were the launch of the Qlikview tool, enabling a complete and detailed analysis of the company's profitability in the different business areas: Customers; Manufacturers; Product types, Markets, etc.*
  - *On the other hand, it was possible to manage various processes of pharmacies that were going through serious financial difficulties where it was possible to recover over 5 million euros of bad debt.*
  - *Working capital continued to decrease significantly, as expected, having now reached 45 days, representing a decrease of 11,1 days compared to 2013.*

## Sistemas de Informação | Information Systems

- Implementadas em Millennium as medidas sugeridas pelas auditorias do Grupo Wallgreens Boots Alliance, e pela auditoria externa realizada pela IBM;
- Realizadas melhorias no atual sistema de gestão da Alloga pelo seu *upgrade* da versão 5 para a 8 e pela separação com área financeira deste que foi integrada no sistema SAP interconectado com a Alliance Healthcare e Proconfar;
- Implementação de melhorias significativas no sistema XTRAN para o seguimento do serviço e condições do mesmo (temperaturas) nos transportes até ao Cliente;
- Redução do *gap* de tempo entre Millennium e SAP por ajustes e reprocesso da informação passando de mais de 18h para uma média de 2h;
- Desenvolvimento de um novo portal de Clientes com informação sincronizada automaticamente com os sistemas de gestão Millennium e SAP;
- Implementado o GlintCapture como sistema de gestão e digitalização OCR na receção de devoluções;
- Automatizada em QlikView, a segmentação de Clientes de acordo com os seus volumes de compras mensais;
- Desenvolvida a notificação automática por *email* a Clientes da informação proveniente do CRM Pivotal;
- Desenvolvidas funcionalidades no CRM para a automatizar e permitir estatísticas sobre a execução da área comercial;
- Criação de um sistema de *Track & Trace* para a Alloga e extensão das funcionalidades deste para o Portal de Clientes;
- Desenvolvimento de um Plano de Continuidade de IT
- Implementação de uma ferramenta ITIL para suporte do *Helpdesk* de IT Melhorada a infraestrutura de comunicações e servidores como base de sustentação do serviço dado ao negócio;
- *The measures suggested by Alliance Boots's Group auditors and the external audit conducted by IBM were implemented in Millennium.*
- *Improvements to Alloga's current management system were made through an upgrade from version 5 to version 8 and by separating this from the financial area which was integrated into the SAP system, interconnected with Alliance Healthcare and Proconfar.*
- *Implementation of significant improvements to the XTRAN system for monitoring the service and its conditions (temperature) of transport to the customer.*
- *Reduction in the gap in time between Millennium and SAP by adjustments and pre-processing of information going from of an average of 18h to an average of 2h.*
- *Development of a new customer portal with information automatically synchronised with the Millennium and SAP management systems.*
- *Customer segmentation according to their monthly purchasing levels automated in QlikView.*
- *GlintCapture implemented as a management system and OCR scanning on receipt of returns.*
- *Development of automatic email notification to customers of information from the Pivotal CRM.*
- *CRM functionalities developed to automate and provide statistics on the commercial area's execution.*
- *Creation of a Track & Trace system for Alloga and extension of its functionalities to the Customer Portal.*
- *Development of an IT Continuity Plan.*
- *Implementation of an ITIL tool to support the IT Helpdesk.*
- *Communications and server infrastructure was improved based on sustaining the service given to the business.*

## C – Marketing e Vendas | *Marketing and Sales*

- Ajustamento das carteiras de visita da equipa comercial com o objetivo de acompanhar de forma mais próxima o cliente e das suas necessidades;
  - Realocação da Equipa de Consultoras BL para foco no sell-out;
  - Investimento da importação paralela como elemento sustentável da melhoria da rentabilidade global da empresa;
  - Reformulação da estratégia comercial com foco especial na melhoria de serviço aos clientes de menor dimensão com objetivo de aumentar a venda média;
  - Projeto iNNovation in Motion – Portal de Inovação;
  - Reuniões descentralizadas com farmácias;
  - Realização de Focus Group com os clientes 2 vezes ao ano;
  - Programa de acompanhamento das chefias da Alliance Healthcare nas visitas dos comerciais às Farmácias.
- *Adjustment of the commercial team's visit portfolio aiming to keep a closer eye on the customers and their needs;*
  - *Reallocation of the Boots Laboratories Beauty Advisers to focus on sell-out;*
  - *Investment in parallel imports as a sustainable means of improving the company's overall profitability;*
  - *Reformulation of the commercial strategy with special focus on improving the service to smaller customers with the objective of increasing the average sale;*
  - *iNNovation in Motion Project - Innovation Portal.*
  - *Decentralized meetings with pharmacies;*
  - *Customer Focus Groups held twice a year;*
  - *Programme for Alliance Healthcare line managers to accompany the sales reps on visits to pharmacies.*

## D – Relação com Fornecedores | *Supplier Relations*

- Reforço da Alliance Healthcare como parceiro preferencial para acesso da indústria farmacêutica às farmácias através da oferta de um serviço global de Transfer Orders (*TOs Cross Docking, TOs do Stock; TOs acordos*) com adoção de fee de serviço e de modelo de receção eletrónica das Transfer Orders com SLA com respetiva avaliação diária e mensal;
  - Disponibilização de serviços inovadores à indústria farmacêutica, como são o caso dos indicadores de performance na fatura, alertas de performance e o PromoSaúde;
- *Reinforcement of Alliance Healthcare as a preferential partner for the pharmaceutical industry to access the pharmacy by offering a global service of Transfer Orders (TO Cross Docking, TOs from stock, TO agreements) adopting a service fee and a model for the electronic receipt of Transfer Orders with an SLA and respective daily and monthly assessment;*
  - *Availability of innovative services for the pharmaceutical industry, such as performance indicators on the invoice, performance alerts and PromoSaúde;*

- Revisão da Política Comercial Almus® em conjunto com a equipa central da Almus® com definição da política de preço e descontos, segmentação do portfólio e clientes, estabelecimento dos objetivos, e promoção pela equipa comercial e de telemarketing, com definição das respetivas campanhas promocionais, sua implementação e controlo;
- Modificação do processo de *Grey Market*, com aumento da margem de rentabilidade;
- Definição de novos serviços que façam parte de uma solução integrada de serviços que responde às necessidades indústria farmacêutica;
- Construção de um modelo de CRM para os fornecedores, respetiva *database* com definição de *targeting* e posicionamento;
- *Review of the Almus® Commercial Policy, in conjunction with the central Almus® team, defining the price and discounts policy, portfolio and customer segmentation, setting objectives and promotion by the commercial and telemarketing teams, defining the respective promotional campaigns and their implementation and control;*
- *Modification of the Grey Market process, with an increase in the profitability margin;*
- *Definition of new services which are part of an integrated services solution responding to the needs of the pharmaceutical industry;*
- *Construction of a CRM model for suppliers, the respective database, defining the targeting and positioning.*

## E – Recursos Humanos | *Human Resources*

- A entrada no ano 2014 foi precedida pela obtenção do Prémio *Recognised for Excellence* 3 Estrelas, atribuído pela APQ, no âmbito da adoção do Modelo de Excelência EFQM e respetivo esquema europeu Níveis de Excelência
- Reunião de Excelência, promovendo o encontro de todos os colaboradores da Empresa uma vez no ano, para apresentação das linhas de orientação estratégica;
- Reconhecimento da Excelência, com atribuição de prémios de excelência aos colaboradores que se destacam pelo seu desempenho excepcional;
- *Roadshows Investors In People*, dirigidos a todos os colaboradores e para envolvimento destes nas ações de melhoria que visem aumentar o nível de satisfação interna;
- *Before the start of 2014, Alliance Healthcare was awarded a 3-Star Recognised for Excellence Award by APQ, within the scope of its adoption of the EFQM Excellence Model and respective European Levels of Excellence.*
- *Excellence Meeting, promoting a meeting of all the company's employees once a year, to present the strategic guidelines.*
- *Acknowledgement of excellence, attributing excellence awards to the employees who stand out for their exceptional performance.*
- *Investors in People roadshows for all staff and to involve them in improvement initiatives aiming to increase the level of internal satisfaction;*



- Continuidade do Projeto EFQM – Reunião Geral de Autoavaliação (simultaneamente, Reunião Anual de Chefias e Quadros) no âmbito do Modelo de Excelência EFQM e preparação do respetivo Dossier de Candidatura ao Prémio de Excelência (PEX 2015);
- *Mirror Board Meeting*;
- Inquérito à Satisfação de Colaboradores;
- Participação noutros Inquéritos à Satisfação de Colaboradores, promovidos por entidades externas, como Melhores Empresas Para Trabalhar e Prémio Excelência no Trabalho;
- Obtenção do 98º lugar no ranking das Melhores Empresas Para Trabalhar 2014;
- Execução de um Plano de Formação 2014 para todos os colaboradores, com destaque para as ações de Liderança a todas as chefias e para diversas ações na área da Segurança e Boas Práticas de Distribuição a todos os colaboradores;
- Revisão e avaliação individual do desempenho a todos os colaboradores da Empresa em dois momentos distintos (meio do ano e final do ano), com avaliação de *kpi's* e competências
- Implementação de um política de aumentos salariais relacionada com o sistema de gestão e avaliação de desempenho, promovendo uma diferenciação positiva de aumentos salariais consoante a classificação da avaliação de desempenho de final do ano;
- Realização de várias iniciativas de consulta, sensibilização e formação nas áreas da qualidade, ambiente, higiene, segurança e responsabilidade social, com o objetivo de fomentar hábitos de trabalho saudáveis e seguros;
- *Continuity of the EFQM project - General Self-assessment Meeting (simultaneously Annual Meeting of Line Managers and Senior Management) within the scope of the EFQM Excellence Model and preparation of the respective Dossier to Apply for the Excellence Award (PEX 2105);*
- *Mirror Board Meeting*;
- *Employee Satisfaction Survey*;
- *Participation in other employee satisfaction surveys from external entities, such as Best Place to Work and Excellence in the Workplace Award*;
- *98th place achieved in the 2014 Best Companies to Work ranking.*
- *A 2014 Training Plan was drawn up for all staff, with a special note for Leadership initiatives for all line managers and various sessions regarding Safety and Good Distribution Practices for all staff;*
- *Individual performance review and appraisal for all the company's staff, at two different times (mid-year and year-end), with an assessment of KPIs and competencies.*
- *Implementation of a policy for salary increases related with the performance appraisal management system, promoting the positive differentiation of salary increases depending on the year-end performance appraisal score.*
- *Various initiatives carried out involving consultation, awareness and training in quality, environment health & safety and social responsibility, with the objective of fostering healthy and safe working habits;*

## 4.4 MODELO ESTRATÉGICO | *STRATEGIC MODEL*

Na base do nosso modelo estratégico encontra-se a nossa motivação de sermos o distribuidor farmacêutico com a mais elevada qualidade de serviço do mercado.

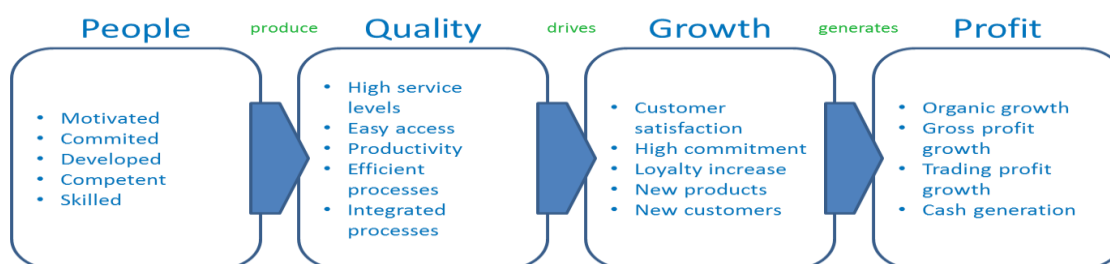
O modelo estratégico da Alliance Healthcare está assente em 4 grandes e importantes conceitos:

- **Pessoas**
- **Qualidade**
- **Crescimento**
- **Rentabilidade**

*At the basis of our strategic model is our motivation for being the pharmaceutical wholesaler with the highest quality service in the market.*

*Alliance Healthcare's strategic model is based on 4 big and important concepts:*

- **People**
- **Quality**
- **Growth**
- **Profitability**



## 5. QUALIDADE E RESPONSABILIDADE SOCIAL | QUALITY AND SOCIAL RESPONSIBILITY

### Política da Qualidade | Quality Policy

A Alliance Healthcare encara a Qualidade como um dos fatores estratégicos do desenvolvimento da sua organização e considera o cliente externo e interno o ponto de convergência de todos os seus esforços.

A Alliance Healthcare segue e defende uma Política Integrada de Gestão de Sistemas, orgulhando-se de ser uma Empresa Certificada segundo as normas de referência NP EN ISO 9001 (Qualidade), NP EN ISO 14001 (Ambiente) e OHSAS 18001/NP4397 (Segurança e Saúde no Trabalho).

As Boas Práticas associadas à Gestão de Qualidade, Gestão Ambiental e de Segurança e Saúde no Trabalho têm impacto sobre o controlo operacional, o controlo dos processos e consequentemente sobre a eficiência da Empresa e na redução de custos associados às operações.

O nosso SGI (Sistema de Gestão Integrado da Qualidade, Ambiente, Segurança e Saúde no Trabalho e Responsabilidade Social) irá seguramente ter um impacto significativo no sucesso da nossa Empresa que, pretendemos, seja uma organização de reconhecida Excelência. A integração de Sistemas de Gestão é considerada relevante com o objetivo de aproveitar sinergias e gerir a Empresa como um todo.

*Alliance Healthcare sees quality as one of the organisation's strategic development factors and considers the external and internal customer to be the central point of all its efforts.*

*Alliance Healthcare follows and defends an Integrated Systems Management Policy, and is proud to be a certified company according to the standards NP EN ISO 9001 (Quality), NP EN ISO 14001 (Environment) and OHSAS 18001/NP4397 (Health and Safety in the Workplace).*

*Best practice associated with Quality Management Environmental Management and Health and Safety in the Workplace have an impact on operational control, process control and consequently on the company's efficiency and on the reduction in the costs linked to its operations.*

*Our IMS (Quality, Environment Health and Safety in the Workplace and Social Responsibility Integrated Management System) will surely have an impact on the success of our company, which we want to be an organization of recognized Excellence. Integrating Management Systems is considered to be relevant with the objective of making the most of synergies and managing the company as a whole.*

O Plano de Desenvolvimento Sustentado passa e passará sempre pela melhoria contínua, assente numa estrutura de Processos Chave com os correspondentes objetivos e metas. Neste âmbito, a empresa define objetivos e metas a cumprir para os seus Colaboradores, que serão avaliados dentro do Processo de Avaliação, permitindo reconhecer o seu mérito dentro da Empresa.

Identicamente, e no âmbito do Plano de Desenvolvimento Sustentado, as Certificações ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, Investors in People e reconhecimento através do Modelo de Excelência EFQM, permitem à Alliance Healthcare implementar todas as boas práticas e metodologias de uma empresa moderna, produtiva e eficiente que satisfaça, de uma forma diferenciada, os seus Clientes, oferecendo-lhes um serviço de excelência.

A Alliance Healthcare garante, através dos seus Planos de Comunicação, o diálogo permanente com os seus colaboradores e outras partes interessadas, no que respeita à comunicação, participação e consulta relevante sobre a compreensão das políticas da Qualidade, Ambiente, Segurança e Saúde no Trabalho, e Responsabilidade Social promovendo ainda, junto dos seus Fornecedores, a adoção de práticas coerentes com a sua política.

Promovemos a diversidade e igualdade de oportunidades no seio da empresa.

A Alliance Healthcare adotou um Código de Conduta e de Ética Empresarial que define a ética, os princípios e as normas a serem continuamente respeitados por todas as suas áreas de atividade.

*The Sustained Development Plan is connected and will always be connected to continuous improvement, based on a structure of Key Processes with the corresponding objectives and goals. The company therefore defines objectives and goals for its employees, who will be assessed within the Appraisal Process, making it possible to recognize their merit within the company.*

*In the same way, within the scope of the Sustained Development Plan, the ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001 and Investors in People certifications and recognition through the EFQM Excellence Model, enable Alliance Healthcare to implement the best practices and methodologies of a modern, productive and efficient company which satisfies its customers, in a differentiating way, by offering them an excellent service.*

*Through its Communication Plans, Alliance Healthcare guarantees permanent dialogues with its staff and other interested parties, with regard to communications, participation and relevant consultation on understanding the Quality, Environment, Health and Safety in the Workplace and Social Responsibility policies, thereby also encouraging its suppliers to also adopt practices that are in line with its policy.*

*We also promote diversity and equal opportunities within the heart of the company.*

*Alliance Healthcare has adopted a Code of Conduct and Business Ethics which defines the ethics, principles and standards to be continuously met by all its business areas.*

## Certificações | *Certifications*

A adoção de um Sistema de Gestão Integrado da Qualidade, Ambiente e Saúde e Segurança no Trabalho baseado e certificado nas normas ISO 9001, ISO 14001 e OHSAS 18001, é um contributo fundamental para a competitividade da Alliance Healthcare.

Num contexto de empresa moderna e com visão de excelência, é fundamental a adoção de práticas e políticas que persigam a melhoria contínua com planeamento e controlo rigorosos, tendo, em simultâneo, muito presente a sua envolvente social e as questões de ambiente e saúde e segurança associadas às suas atividades.

A decisão estratégica da utilização dos princípios de gestão da qualidade teve em conta os desafios atuais e futuros, cada vez maiores, do mercado.

Como vantagens relevantes é possível destacar a focalização no cliente, as relações mutuamente benéficas com os fornecedores, a melhoria da imagem da organização no exterior, a clarificação de responsabilidades, funções e processos, a melhoria contínua, o controlo da segurança ao nível da prevenção de acidentes e minimização de riscos e perigos para os colaboradores, a gestão ambiental que nos permite encarar com segurança os desafios colocados pela necessidade de diminuição dos impactos ambientais e controlo de riscos, e, a consciência que o a dimensão do sucesso da Alliance Healthcare é assente nos interesses de todas as partes interessadas.

*Adopting an integrated Quality, Environment and Health and Safety in the Workplace Management System based on and certified according to the ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001 standards is a fundamental contribution towards Alliance Healthcare competitiveness.*

*In the context of a modern company and with a vision of excellence, it is essential to adopt practices and policies which pursue continuous improvement with strict planning and control, bearing in mind simultaneously, its social environment and issues regarding the environment and health and safety associated to its activities.*

*The strategic decision to use the principles of quality management took into account the ever-increasing current and future challenges of the market.*

*As the most relevant advantages we can highlight customer focus, mutually beneficial relations with suppliers, the improvement in the organization's external image, clarification of responsibilities, roles and processes, continuous improvement, safety control regarding the prevention of accidents and minimization of risks and hazards for staff, environmental management which enables us to face with confidence the challenges from the need to decrease the environmental impacts and control risks and the awareness that the size of Alliance Healthcare's success is based on the interests of all stakeholders.*

## ISO 9001 – Qualidade | *Quality*

A Alliance Healthcare, certificada pela norma de Gestão da Qualidade ISO 9001, tem assim formalmente reconhecido o seu Sistema de Gestão da Qualidade, nomeadamente a conformidade dos seus serviços e produtos, a satisfação dos seus Clientes e a melhoria contínua das suas atividades.

*Alliance Healthcare is certified according to the ISO 9001 Quality management standard, and its Quality Management System has therefore been formally recognized, namely the conformity of its services and products, the satisfaction of its customer and the continuous improvement of its activities.*

## ISO 14001 – Ambiente | *Environment*

Consciente que a sua atividade tem efeitos sobre o meio ambiente através da operação dos armazéns e da frota de veículos, nomeadamente a utilizada na distribuição, a Alliance Healthcare implementa nas suas operações, métodos, equipamentos e controlos que visam a minimização dos impactos ambientais. A Alliance Healthcare encontra-se certificada pela norma ISO 14001, tendo assim reconhecido o seu Sistema de Gestão Ambiental.

*Alliance Healthcare is aware of the effect its activity has on the environment through the operation of its warehouses, its fleet of vehicles, namely that used for distribution and has therefore implemented methods, equipment and control in its operations, which aim to minimize the environmental impacts. Alliance Healthcare is certified according to the ISO 14001 standard, therefore having its Environmental Management System recognized.*

## OHSAS 18001 - Segurança e Saúde no Trabalho | *Health and Safety in the Workplace*

No âmbito da Segurança e Saúde no Trabalho, a Alliance Healthcare é uma empresa certificada na norma de Referência NP 4397/OHSAS 18001.

A Alliance Healthcare mantém na sua atividade grande preocupação com as condições de Segurança e Saúde dos seus Colaboradores, terceiros, vizinhos e público em geral. A melhoria contínua das condições de trabalho e minimização dos perigos e de riscos é uma preocupação constante.

A incorporação das boas práticas de gestão e da conformidade dos equipamentos e condições de trabalho com os requisitos legais de saúde e segurança no trabalho, contribui na prevenção e redução de acidentes e doenças envolvendo os colaboradores.

Torna assim a Empresa mais competitiva por via de redução de custos relativos a seguros e ausências no trabalho e aumentando, por outro lado, a produtividade.

*No Within the scope of Health and Safety in the Workplace, Alliance Healthcare is a certified company according to the NP 4397/OHSAS 18001 standard.*

*Alliance Healthcare takes great care about the Health and Safety conditions of its staff, third-parties, neighbours and the general public. Continuous improvement of the working conditions and minimizing dangers and risks is a constant concern.*

*Incorporating best management practices and making sure that the equipment and working conditions meet the legal health and safety in the workplace requirements, contributes towards preventing and reducing accidents and illnesses involving staff.*

*This makes the company more competitive by reducing the costs of insurance and absences from work and on the other hand, increases its productivity*

## Responsabilidade Social | Social Responsibility

A intervenção responsável sobre as comunidades em que se insere, o respeito e a preservação do meio-ambiente, a adoção de práticas de mercado transparentes, de um código de ética e de práticas laborais que respeitem os melhores padrões, são os vetores fundamentais da política de responsabilidade social da Alliance Healthcare.

Consciente da sua responsabilidade social, a Alliance Healthcare mantém parcerias com instituições, com as quais tem desenvolvido várias ações no âmbito da solidariedade social.

No âmbito da sua responsabilidade na Comunidade, para além de servir as comunidades através da redução das assimetrias geográficas no acesso ao medicamento, a Alliance Healthcare procura diariamente contribuir para a saúde e bem-estar das pessoas, através de iniciativas de voluntariado e de ações de sensibilização para os cuidados de saúde.

*Responsible intervention in the communities it serves, respect and preservation of the environment, adoption of transparent market practices, and a code of ethics and labour practices which meet the highest standards, are the essential pillars of Alliance Healthcare's social responsibility policy.*

*Being aware of its social responsibility, Alliance Healthcare maintains partnerships with institutions with which it has developed various charitable initiatives.*

*Regarding its responsibility within the Community, apart from serving the communities by reducing the geographic asymmetries in the access to medicines, Alliance Healthcare seeks to contribute on a daily basis towards people's health and well-being through volunteering initiatives and awareness campaigns on health issues.*

## O Modelo de Excelência EFQM | EFQM Excellence Model

Num mercado moderno e extremamente competitivo não há outro caminho senão aquele de encontro à Excelência onde pessoas estão motivadas e satisfeitas, dando a sua contribuição diária para o desenvolvimento sustentado.

As organizações verdadeiramente excelentes são aquelas que empreendem esforços no sentido de satisfazer os seus *stakeholders* (partes interessadas) através do alcance dos resultados previstos. Esta tarefa é árdua nos contextos mais favoráveis; sustentar as organizações num cenário de crescente competitividade global, rápida inovação tecnológica, alteração de processos e constantes mudanças nos panoramas económico, social e de clientes, é ainda mais difícil.

*In a modern and extremely competitive market, there is no other path than the one towards Excellence where the people are motivated and satisfied, giving their daily contribution towards sustained development.*

*Truly excellent organizations are those which make an effort to satisfy their stakeholders (interested parties) by achieving the planned results. This is an arduous task within the most favourable context; sustaining organizations within a scenario of increasingly global competitiveness, rapid technological innovation, changes to processes and constant changes in the economic and social panoramas and those involving customers, is even more difficult.*



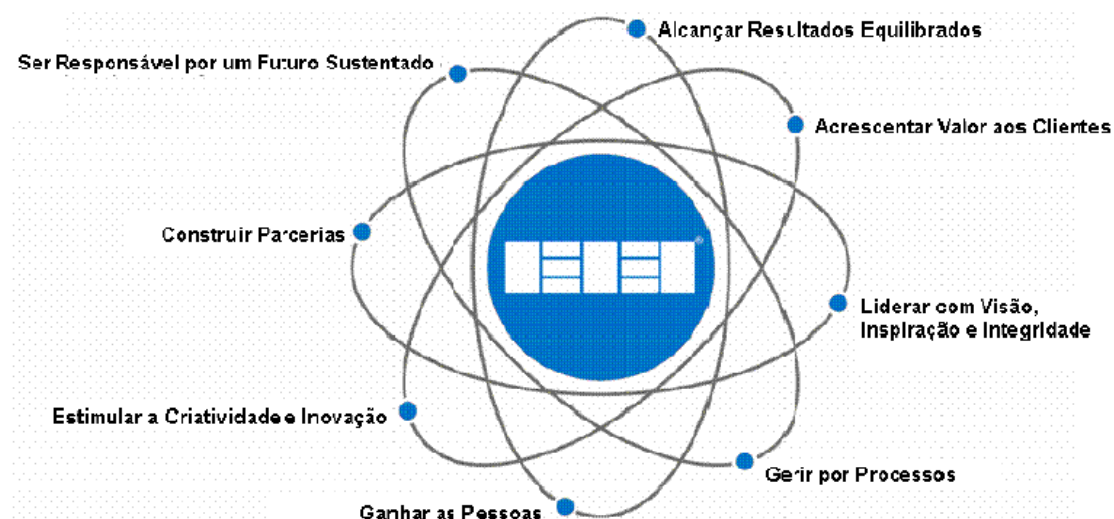
Consciente destes desafios a Alliance Healthcare pretende dar assim mais um passo em frente no acompanhamento de todo o processo de mudança global das economias e das sociedades atuais.

Os oito conceitos fundamentais subjacentes ao modelo EFQM são ingredientes chave para o sucesso das empresas. O alcançar da Excelência sustentável exige um total envolvimento da liderança e a aceitação destes conceitos.

*Being aware of these challenges Alliance Healthcare therefore wants to take another step forward in following the entire process of global change in the current economies and societies.*

*The eight essential concepts linked to the EFQM model are key ingredients for companies' success. Achieving sustainable Excellence require the total involvement of the leaders and their acceptance of these concepts.*

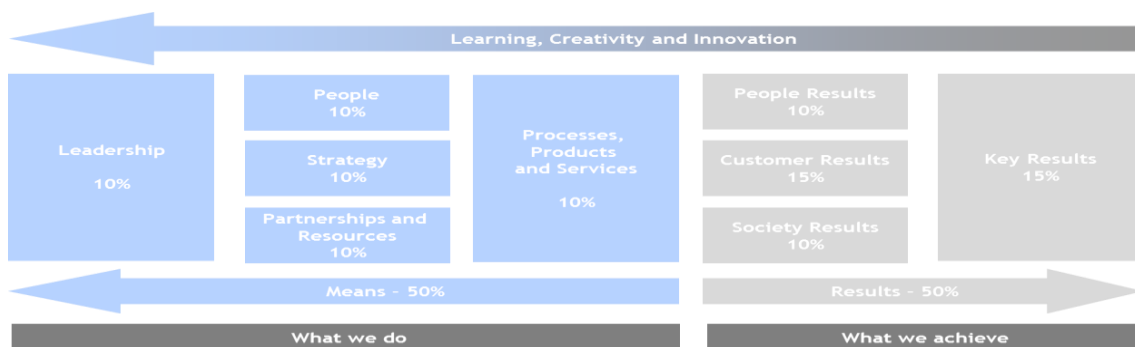
### ***Os conceitos / The concepts:***



## Os Critérios / The Criteria:

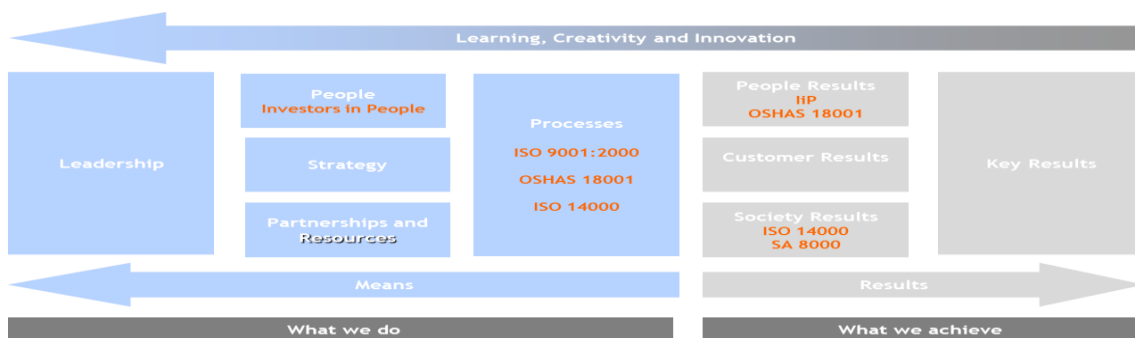
O Modelo EFQM serve para melhorar a nossa eficiência operacional.

*The EFQM Model serves to improve our operational efficiency.*



O Modelo EFQM Certificações: Relação Normas / Certificações.

The EFQM Model Certifications: Standards/ Certifications Ratio



No ano de 2012, a Alliance Healthcare iniciou o processo de candidatura ao modelo de Excelência EFQM sendo que, no decorrer do ano de 2013 elaborou em conjunto com os seus colaboradores um dossier de candidatura tendo sido este submetido à APQ para apreciação e para averiguação da implementação dos seus critérios em contexto de auditoria. Como resultado a Alliance Healthcare obteve em Novembro de 2013 o reconhecimento Recognised for Excellence – 3 estrelas, atribuído pela APQ.

*In 2012, Alliance Healthcare began the process for applying for the EFQM Excellence Model, and during 2013, in conjunction with its staff, drew up an application dossier which submitted to APQ for appreciation and to check the implementation of the criteria through an audit. As a result of this, in November 2013, Alliance Healthcare obtained the Recognised for Excellence - 3 stars, attributed by APQ.*

## **TAPA - Technology Asset Protection Association**

A certificação TAPA é considerada uma das mais rigorosas ao nível da segurança, incidindo não só sobre a segurança física das instalações (proteção contra intrusões, controlo de acessos, sistema CCTV, entre outros), de pessoas e bens, mas também sobre procedimentos de segurança, formação contínua das equipas e atividades de melhoria contínua.

É extremamente importante num setor de grande exigência, como a distribuição farmacêutica e muito valorizada quer pelos nossos clientes quer pelos parceiros de negócio. As condições de armazenagem e transporte assumem cada vez mais importância, sendo fundamental garantir que os produtos são armazenados e distribuídos de acordo com as boas práticas do setor.

A confirmação do cumprimento dos requisitos deste referencial ocorreu em Dezembro de 2014 no armazém do Porto da Alliance Healthcare e esteve a cargo do Grupo SGS - Société Générale de Surveillance S.A., uma das maiores organização mundiais no domínio da inspeção, verificação, análise e Certificação, estando neste momento a Alliance Healthcare a aguardar o parecer desta entidade relativamente ao grau de implementação deste referencial.

*TAPA certification is considered to be one of the strictest regarding security, not only for the physical security of the facilities (protection against intrusion, access control, CCTV system, among others), people and assets, but also on the security procedures, continuous training of the teams and activities for continuous improvement.*

*It is extremely important in a very demanding sector such as pharmaceutical wholesaling and highly valued both by our customers and our business partners. Storage and transport conditions become increasingly important, and it is therefore essential to ensure that the products are stored and distributed according to the sector's best practices.*

*Confirmation of compliance with this standard's requirements occurred in December 2014 for Alliance Healthcare's Oporto warehouse and was the responsibility of SGS Group - Société Générale de Surveillance S.A. one of the largest organisations in the world in the field of inspection, verification, analysis and certification. At the moment, Alliance Healthcare is waiting for this entity's opinion on the degree of implementation of that standard.*

## 6. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS E DISTRIBUIÇÃO DE RESERVAS | *PROFIT SHARING PROPOSAL*

As propostas de aplicação dos resultados constam das demonstrações financeiras individuais e são as seguintes:

*The proposed profit sharing is included in the financial statements and are as follows:*

### Aplicação de resultados | Profit Sharing

		Proposta de aplicação de resultados   Profit Sharing Proposal		
	Resultado líquido do exercício   Profit for the year	Transferência para reservas legais   Transferred to Legal Reserves	Transferência para resultados transitados   Transferred to Retained Earnings	Dividendos dos accionistas   Shareholders Dividends
Alliance Healthcare, S.A.	12.440.507		3.866.461	8.574.046
Alliance Healthcare, SGPS, Lda	1.734.474		1.734.474	
Almus, Lda	8.794		8.794	
Alloga, Lda	999.653		999.653	
Proconfar, S.A.	1.979.463	98.973	395.893	1.484.597

Euros

O Grupo tendo resultados positivos pretende, de acordo com a sua política de dividendos habitual, entregar aos acionistas 75%, os quais no caso da Alliance Healthcare, S.A., incidem sobre o resultado líquido do exercício após efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial, com exclusão da parte correspondente às subsidiárias que apresentam resultados transitados negativos (EUR 11.432.061).

*Having positive results, the Group intends according to his usual dividends distribution policy, to deliver 75% of the net income after the effect of the application of the Equity method, and excluding subsidiaries share who have negative retained earnings (EUR 11.432.061).*

Nos termos das normas contabilísticas aplicáveis, o resultado líquido do exercício já tem reconhecido como gasto nas contas do exercício o montante de EUR 557.400 na Alliance Healthcare, EUR 38.117 na Alloga e EUR 48.636 na Proconfar como afeto a gratificações a atribuir aos colaboradores a título de participação nos lucros.

*In accordance with the applicable accounting standards, net income for the year, has already recognized as a cost, EUR 557.400 in Alliance Healthcare, EUR 38.117 in Alloga and EUR 48.636 in Proconfar, related to bonuses to be granted to employees as Profit sharing.*

## 7. OUTROS ASSUNTOS | OTHER MATTERS

Dando cumprimento à legislação, nomeadamente ao artigo 66º do Código das Sociedades Comerciais, informamos o seguinte:

- 1) Não ocorreram factos relevantes após o termo do exercício até à data do relatório;
- 2) Não foram adquiridas ou alienadas acções próprias durante o exercício;
- 3) Não existiram negócios entre as sociedades do grupo e os seus administradores, com excepção de actos compreendidos no próprio comércio da sociedade, como referido na Nota 25 do Anexo às Demonstrações financeiras, não tendo sido concedida qualquer vantagem especial;
- 4) Em 31 de Dezembro de 2014 não existiam dívidas em mora ao Estado e a situação das sociedades do grupo perante a Segurança Social encontra-se regularizada, dentro dos prazos legalmente estipulados;
- 5) Em 31 de Dezembro de 2014 não existem sucursais.

*In compliance with the law, in particular article 66º of Portuguese Commercial Companies Code, we hereby inform:*

- 1) *There were no material events after year end until the reporting date;*
- 2) *There haven't been acquired or sold any own shares during the year;*
- 3) *There were no transactions between group companies and its directors, except for the acts related to the company's own trade, as mentioned in Note 25 of the financial statements appendix, and haven't granted any special advantage;*
- 4) *On December 31, 2014, there were no outstanding debts to the State, and the situation between group companies with respect to social security is regularized within the legally prescribed period;*
- 5) *On December 31, 2014 there are no branches.*

## 8. NOTA FINAL | *FINAL NOTE*

O sucesso da Alliance Healthcare, enquadrado num ambiente onde somos constantemente confrontados com novos desafios e onde os recursos e as competências da organização são permanentemente testados, deve-se sobretudo à confiança e determinação de todos aqueles que connosco caminham na construção de um projecto de excelência, tornando-nos um elo vital na cadeia do medicamento.

*Alliance Healthcare's success, framed in an environment where we are constantly faced with new challenges and where the organization's resources and expertise are constantly tested, is mainly due to the confidence and determination of all those who walk with us in building a project of excellence, helping us become a vital link in the medicine chain.*

O nosso agradecimento,

- A todos os colaboradores da Alliance Healthcare, pela sua dedicação e paixão pelo serviço aos clientes;
- Aos nossos accionistas, pela confiança e apoio constante na condução dos desígnios do Grupo Alliance Healthcare;
- Aos nossos clientes, pela sua preferência e contributo na melhoria contínua do nosso serviço;
- A todos os nossos parceiros de negócio, pela partilha das suas competências na criação conjunta de valor.

*We express our gratitude to,*

- *All Alliance Healthcare employees, for their dedication and passion for customer service;*
- *Our shareholders for their confidence and constant support in conducting Alliance Healthcare goals;*
- *To our customers for their preference and contribution to the continuous improvement of our service;*
- *All our business partners for sharing their expertise towards the creation of joint value.*

Porto, 13 de Outubro de 2015 | *Oporto, October 13<sup>th</sup>, 2015*

## O Conselho de Administração | *The Board of Directors*

Abel Mesquita

Tiago Galvão

Fernando Melo

Wolfgang Maehr

Marco Pagni

**Alliance Healthcare, S.A.**

**Contas do Exercício  
Consolidadas | Consolidated  
Financial Statements  
2014**



Balanço   <i>Consolidated balance sheet</i> .....	3
Demonstração dos resultados por naturezas   <i>Consolidated income statement by nature</i> .....	4
Demonstrações consolidadas das alterações no capital próprio   <i>Consolidated statement of changes in equity</i> .....	5
Demonstração dos fluxos de caixa   <i>Consolidated cash flow statement</i> .....	6
Anexo às Demonstrações Financeiras   <i>Notes to the financial statements</i> .....	7

# Alliance Healthcare, S.A.

## BALANÇO NOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 | CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31<sup>ST</sup>, 2014 AND 2013

RUBRICAS   HEADINGS	NOTAS   NOTES	31 Dez. 2014   Dec. 31 2014	31 Dez. 2013   Dec. 31 2013 (reexpresso - Nota 5   restatement - Note 5)
<b>ACTIVO   ASSETS</b>			
<b>Activo não corrente   Non-current assets</b>			
Activos fixos tangíveis   Tangible fixed assets	6	15.744.173	16.532.288
Goodwill	9	6.392.741	6.392.741
Activos intangíveis   Intangible assets	8	815.902	957.444
Participações financeiras - outros métodos   Investments - other methods		2.494	2.494
Outros activos financeiros   Other financial assets	12	11.470.123	18.115.454
Activos por impostos diferidos   Deferred tax assets	10	4.868.228	3.871.186
		<b>39.293.661</b>	<b>45.871.607</b>
<b>Activo corrente   Current assets</b>			
Inventários   Inventories	11	42.092.575	46.469.078
Clientes   Trade accounts receivable	12	84.573.860	93.237.523
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	18	601.036	1.190.239
Outras contas a receber   Other accounts receivable	12	2.910.871	2.014.895
Diferimentos   Deferred assets	13	234.996	125.721
Outros activos financeiros   Other financial assets		7.500	7.500
Caixa e depósitos bancários   Cash and cash equivalents	4 e 12	20.169.544	18.788.717
		<b>150.590.382</b>	<b>161.833.673</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO   TOTAL ASSETS</b>		<b>189.884.043</b>	<b>207.705.280</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO   EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Capital próprio   Equity</b>			
Capital realizado   Capital	14	2.500.000	2.500.000
Outros instrumentos de capital próprio   Other equity instruments	14	55.937.241	55.937.241
Prémios de emissão   Share issuance premiums	14	8.843.687	8.843.687
Reservas legais   Legal reserves	14	1.018.192	940.751
Outras reservas   Other reserves	14	(12.502.004)	(9.883.391)
Resultados transitados   Retained earnings		22.018.394	21.075.354
Outras variações no capital próprio   Other changes in equity		119.988	132.123
		<b>77.935.498</b>	<b>79.545.765</b>
<b>Resultado líquido do exercício   Net profit/(loss) for the period</b>		<b>12.453.217</b>	<b>5.536.968</b>
		<b>90.388.715</b>	<b>85.082.733</b>
<b>Interesses minoritários   Minority interests</b>	9	-	-
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO   TOTAL EQUITY</b>		<b>90.388.715</b>	<b>85.082.733</b>
<b>PASSIVO   LIABILITIES</b>			
<b>Passivo não corrente   Non-current liabilities</b>			
Provisões   Provisions	16	882.737	133.492
Financiamentos obtidos   Obtained loans	17	2.486.523	8.439.410
Passivos por impostos diferidos   Deferred tax liabilities	10	31.540	74.211
Outras contas a pagar   Other accounts payable	17	-	-
		<b>3.400.800</b>	<b>8.647.113</b>
<b>Passivo corrente   Current liabilities</b>			
Fornecedores   Trade accounts payable	17	60.033.245	62.505.427
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	18	3.645.317	2.746.434
Financiamentos obtidos   Obtained loans	17	26.566.265	43.099.624
Outras contas a pagar   Other accounts payable	17	5.598.037	5.607.947
Diferimentos   Deferred liabilities		251.664	16.002
		<b>96.094.528</b>	<b>113.975.434</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO   TOTAL LIABILITIES</b>		<b>99.495.328</b>	<b>122.622.547</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO   TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>189.884.043</b>	<b>207.705.280</b>

O anexo faz parte integrante do balanço em 31 de Dezembro de 2014. |

The notes are part of the balance sheet as of December 31<sup>st</sup>, 2014.

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

# Alliance Healthcare, S.A.

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 | CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS BY NATURE FOR THE PERIODS ENDING DECEMBER 31<sup>ST</sup>, 2014 AND 2013

RENDIMENTOS E GASTOS   INCOME AND EXPENSES	NOTAS   NOTES	31 Dez. 2014   Dec. 31 2014	31 Dez. 2013   Dec. 31 2013 (reexpresso - Nota 5  )
Vendas e serviços prestados   Sales and services rendered	19	626.210.794	647.358.339
Subsídios à exploração   Operating subsidies	15	-	-
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas   Cost of goods sold and materials consumed	11	(572.326.257)	(591.859.672)
Fornecimentos e serviços externos   External supplies and services	20	(14.905.889)	(14.775.478)
Gastos com o pessoal   Personnel costs	21	(14.083.277)	(12.511.301)
Imparidade de inventários ((perdas)/reversões)   Inventory impairment ((losses)/reversals)	11	468.628	187.741
Imparidade de dívidas a receber ((perdas)/reversões)   Accounts receivable impairment ((losses)/reversals)	12	(3.506.380)	(15.475.960)
Provisões ((aumentos)/reduções)   Provisions ((increases)/reductions)	16	85.835	1.151.189
Outros rendimentos e ganhos   Other income and gains	23	664.867	205.184
Outros gastos e perdas   Other costs and losses	23	(1.787.479)	(1.644.199)
<b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos   Profit/(Loss) before depreciation, financial costs and taxes</b>		<b>20.820.842</b>	<b>12.635.843</b>
(Gastos)/reversões de depreciação e de amortização   Depreciation and amortization (expenses)/reversals	22	(2.217.078)	(2.214.017)
Imparidade de investimentos depreciables/amortizáveis ((perdas)/reversões)   Impairment of depreciable / amortizable investments ((losses)/reversals)	6	(225.574)	(130.680)
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)   Operating profit/(loss) (before financial costs and taxes)</b>		<b>18.378.190</b>	<b>10.291.146</b>
Juros e rendimentos similares obtidos   Interests and similar income	24	791.483	1.542.999
Juros e gastos similares suportados   Interests and similar costs	24	(2.056.134)	(3.439.922)
<b>Resultado antes de impostos   Profit/(Loss) before taxes</b>		<b>17.113.539</b>	<b>8.394.223</b>
Imposto sobre o rendimento do exercício   Income tax expense	10	(4.660.322)	(2.732.283)
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO   NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD</b>		<b>12.453.217</b>	<b>5.661.940</b>
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO ATRIBUÍVEL A:   NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:</b>			
Detentores do capital da empresa-mãe   Equity holders of the parent company		12.453.217	5.536.968
Interesses minoritários   Minority interests		-	124.972
		<b>12.453.217</b>	<b>5.661.940</b>
<b>Resultado por ação básico   Net profit/(loss) per share basic</b>		<b>24,91</b>	<b>11,07</b>

O anexo faz parte integrante da demonstração dos resultados por naturezas do exercício findo em 31 de Dezembro de 2014. |

The notes are part of the income statement by nature for the period ending December 31<sup>st</sup>, 2014.

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

## Alliance Healthcare, S.A.

### DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO NOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 | CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIODS ENDING DECEMBER 31<sup>ST</sup>, 2014 AND 2013

DESCRIÇÃO   DESCRIPTION	NOTAS   NOTES	Capital realizado   Capital	Outros instrumentos de capital próprio   Other equity instruments	Prêmios de emissão   Share premiums issuance	Reservas legais   Legal reserves	Outras reservas   Other reserves	Resultados transitados   Retained earnings	Outras variações no capital próprio   Other changes in equity	Resultado líquido do exercício   Net profit/(loss) for the period	Interesses minoritários   Minority interests	TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO   TOTAL EQUITY
POSIÇÃO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO - 1 DE JANEIRO DE 2013   STARTING BALANCE - JANUARY 1 <sup>ST</sup> , 2013		2.500.000	55.937.241	8.843.687	881.918	(12.502.004)	22.482.127	-	(1.347.940)	3.493.638	80.288.667
Alterações no exercício   Changes within the period											
Resultado líquido do exercício (reexpresso)   Net profit/(loss) for the period (restated)	5								5.536.968	124.975	5.661.943
Resultado integral   Comprehensive profit/(loss)									5.536.968	124.975	5.661.943
Operações com detentores de capital no exercício   Operations with equity holders											
Compra de 49% da Proconfar   Acquisition 49% of Proconfar	14					2.618.613				(3.618.613)	(1.000.000)
Subsídio ao investimento   Investment grants	15							132.123			132.123
Aplicação do resultado líquido de 2012   Application of results	14				58.833		(1.406.773)		1.347.940		-
		-	-	-	58.833	2.618.613	(1.406.773)	132.123	1.347.940	(3.618.613)	(867.877)
POSIÇÃO NO FIM DO EXERCÍCIO - 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (REEXPRESSO)   CLOSING BALANCE - DECEMBER 31 <sup>ST</sup> , 2013 (RESTATED)	5	2.500.000	55.937.241	8.843.687	940.751	(9.883.391)	21.075.354	132.123	5.536.968	-	85.082.733
POSIÇÃO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO - 1 DE JANEIRO DE 2014 (REEXPRESSO)   STARTING BALANCE - JANUARY 1 <sup>ST</sup> , 2014 (RESTATED)	5	2.500.000	55.937.241	8.843.687	940.751	(9.883.391)	21.075.354	132.123	5.536.968	-	85.082.733
Alterações no exercício   Changes within the period											
Resultado líquido do exercício   Net profit/(loss) for the period									12.453.217	-	12.453.217
Resultado integral   Comprehensive profit/(loss)									12.453.217	-	12.453.217
Operações com detentores de capital no exercício   Operations with equity holders											
Distribuição de dividendos   Distribution of dividends	14						(7.135.100)				(7.135.100)
Subsídio ao investimento   Investment grants	15							(12.135)			(12.135)
Aplicação do resultado líquido de 2013   Application of results	14				77.441		5.459.527		(5.536.968)		-
Transferências   Transfers						(2.618.613)	2.618.613				-
		-	-	-	77.441	(2.618.613)	943.040	(12.135)	(5.536.968)	-	(7.147.235)
POSIÇÃO NO FIM DO EXERCÍCIO - 31 DE DEZEMBRO DE 2014   CLOSING BALANCE - DECEMBER 31 <sup>ST</sup> , 2014		2.500.000	55.937.241	8.843.687	1.018.192	(12.502.004)	22.018.394	119.988	12.453.217	-	90.388.715

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

O anexo faz parte integrante da demonstração das alterações no capital próprio em 31 de Dezembro de 2014. | The notes are part of the statement of changes in equity for the period ending December 31<sup>st</sup>, 2014.

# Alliance Healthcare, S.A.

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 | CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS FOR THE PERIODS ENDING DECEMBER 31<sup>ST</sup>, 2014 AND 2013

RUBRICAS   HEADINGS	NOTAS   NOTES	31 Dez. 2014   Dec. 31 2014	31 Dez. 2013   Dec. 31 2013
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais   Cash flows from operational activities</b>			
Recebimentos de clientes   Cash receipts from customers		674 106 754	687 631 110
Pagamentos a fornecedores   Cash payments from suppliers		(623 994 944)	(642 045 574)
Pagamentos ao pessoal   Cash payments to personnel		(7 262 480)	(6 811 700)
<b>Caixa gerada pelas operações   Net cash from operations</b>		<b>42 849 330</b>	<b>38 773 836</b>
(Pagamento)/recebimento do imposto sobre o rendimento   Payments/receipts for income tax		(4 018 768)	(6 131 334)
Outros recebimentos/(pagamentos)   Other receipts/payments		(4 667 156)	(3 677 466)
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)   Cash flows from operational activities (1)</b>		<b>34 163 406</b>	<b>28 965 036</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento   Cash flows from investments activities</b>			
<b>Pagamentos respeitantes a:   Cash payments related to:</b>			
Activos fixos tangíveis   Tangible fixed assets		(1 316 902)	(1 063 789)
Activos intangíveis   Intangible assets		(542 829)	(102 278)
Investimentos financeiros   Financial investments	4	-	(1 000 000)
<b>Recebimentos provenientes de:   Cash receipts arising from:</b>			
Juros e rendimentos similares   Interest and similar income		783 484	1 332 665
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)   Cash flows from investment activities (2)</b>		<b>(1 076 247)</b>	<b>(833 402)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento   Cash flows from financing activities</b>			
<b>Recebimentos provenientes de:   Cash receipts arising from:</b>			
Financiamentos obtidos   Obtained loans		288 350 098	212 690 484
<b>Pagamentos respeitantes a:   Cash payments related to:</b>			
Financiamentos obtidos   Obtained loans		(308 774 174)	(221 594 876)
Juros e gastos similares   Interest and similar costs		(2 040 722)	(3 859 470)
Dividendos   Dividends		(7 135 100)	-
Outras operações de financiamento   Other financing operations		(302 168)	(394 116)
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)   Cash flows from financing activities (3)</b>		<b>(29 902 066)</b>	<b>(13 157 978)</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes   Variation in cash and cash equivalents (1 + 2 + 3)</b>		<b>3 185 093</b>	<b>14 973 656</b>
<b>Efeito das diferenças de câmbio   Effect of currency exchange differences</b>			
<b>Variação de perímetro   Changes in perimeter</b>			
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período   Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	4	<b>15 984 336</b>	<b>1 010 680</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período   Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	4	<b>19 169 429</b>	<b>15 984 336</b>

O anexo faz parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de Dezembro de 2014. |

The notes are part of the cash flow statement for the period ending December 31<sup>st</sup>, 2014.

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

## 1. Nota Introdutória | Introduction

A Alliance Healthcare, S.A. ("Empresa" ou "Alliance Healthcare") é uma sociedade anónima, foi constituída em 6 de Dezembro de 1991 e tem a sua sede social no Porto.

A Empresa é a empresa-mãe de um conjunto de empresas descritas na Nota 9 ("Grupo").

A actividade principal do Grupo consiste na distribuição e comércio de produtos farmacêuticos.

*Alliance Healthcare, SA ("Company" or "Alliance Healthcare") is a limited company, was founded on December 6<sup>th</sup>, 1991 and holds its headquarters in Oporto. The Company is the parent company of a group of companies described in Note 9 ("Group"). The principal activity of the Group is the distribution and sale of pharmaceutical products.*

Em 31 de Dezembro de 2007, como resultado da aquisição de uma participação financeira e da constituição de duas outras, a Empresa passou a estar obrigada a apresentar demonstrações financeiras consolidadas.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas são apresentadas em Euros e foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 13 de Outubro de 2015. As mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Accionistas, nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal.

O Conselho de Administração entende que estas demonstrações financeiras consolidadas reflectem de forma verdadeira e apropriada as operações da Empresa e suas subsidiárias, bem como a sua posição consolidada e desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados.

*On December 31<sup>st</sup>, 2007, as a result of a financial investment acquisition and the establishment of two others, the Company began to be required to present consolidated financial statements. The consolidated financial statements are presented in Euros and were approved by the Management Board, at its meeting on October 13<sup>th</sup>, 2015. However, these are still subject to approval by the Shareholders General Meeting, in accordance with the commercial legislation in Portugal. The Board of Directors believes that these consolidated financial statements reflect fairly the Company's and its subsidiaries operations as well as their consolidated financial position and performance and cash flows.*

Informa-se que a língua oficial das demonstrações financeiras é a língua portuguesa. Apenas por facilidade de comunicação e compreensão do seu conteúdo é apresentada uma tradução não oficial na língua inglesa.

Assim, em caso de dúvida, prevalecerá a informação apresentada em língua portuguesa.

*The official language of the financial statements is Portuguese. To facilitate the communication and understanding of this document, the Company presents a non-official translation to English. However, in case of doubt or misunderstanding the information presented in Portuguese prevails over the English version.*

## **2. Referencial contabilístico de preparação das demonstrações financeiras | *Accounting standards followed in the preparation of the financial statements***

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação, no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de Julho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro e normas interpretativas aplicáveis ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2014.

*The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis from the books and accounting records of the Companies included on the consolidation scope, under the provisions in force in Portugal, in accordance with Decree-Law 158/2009, of July 13<sup>th</sup>, and according to the conceptual framework, accounting standards and financial reporting standards and interpretations applicable to the period ended in December 31<sup>th</sup>, 2014.*

## **3. Principais políticas contabilísticas | *Principal accounting policies***

As principais políticas contabilísticas adoptadas na preparação das demonstrações financeiras anexas são as seguintes:

*The principal accounting policies applied in the preparation of the financial statements are as follows:*

### **3.1 Bases de apresentação | *Basis of presentation***

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação, de acordo com as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro.

*The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, from the books and accounting records of the Companies included in the consolidation scope, in accordance with the Portuguese Accounting and Financial Reporting Standards (“Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro” or “NCRF”).*

### **3.2 Concentrações de actividades empresariais e princípios de consolidação | *Business combinations and basis of consolidation***

#### **(i) Princípios de consolidação | *Basis of consolidation***

As demonstrações financeiras consolidadas incorporam as demonstrações financeiras da Alliance Healthcare e das entidades por si controladas (as suas subsidiárias). Entende-se existir controlo quando a Empresa tem o poder de definir as políticas financeiras e operacionais de uma entidade, de forma a obter benefícios derivados das suas actividades, normalmente associado ao controlo, directo ou indirecto, de mais de metade dos direitos de voto. A existência e o efeito de direitos de voto potenciais que sejam correntemente exercíveis ou convertíveis são considerados na avaliação do controlo que a Empresa detém sobre uma entidade.

*The consolidated financial statements incorporate the financial statements of Alliance Healthcare and the entities it controls (its subsidiaries). Control is presumed to exist when the Company has the power to determine the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities, usually associated with direct or indirect control, of more than half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing control that the Company holds over an entity.*

As subsidiárias são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas através do método de consolidação integral, desde a data em que a Empresa assume o controlo sobre as suas actividades financeiras e operacionais e até ao momento em que esse controlo cessa.

Os resultados das subsidiárias adquiridas ou vendidas durante o exercício estão incluídos na demonstração dos resultados desde a data da sua aquisição ou até à data da sua alienação.

Quando necessário, são efectuados ajustamentos às demonstrações financeiras das subsidiárias, por forma a alinhar as suas políticas contabilísticas com as adoptadas pelo Grupo.

*Subsidiaries are included in the consolidated financial statements using the full consolidation method, from the date on which the Company assumes control over its financial and operating activities and until the date that control ceases. The results of subsidiaries acquired or disposed of during the period are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the date of disposal. When necessary, adjustments are made to the financial statements of the subsidiaries to align the accounting policies with those adopted by the Group.*

Todas as transacções e saldos entre subsidiárias e entre a Empresa e suas subsidiárias, assim como os rendimentos e gastos resultantes das referidas transacções e saldos são integralmente anulados no processo de consolidação. Ganhos ou perdas não realizados são também eliminados, sendo estas últimas consideradas como um indicador de imparidade para o activo transferido.

*All transactions and balances between subsidiaries and between the Company and its subsidiaries, as well as income and expenses arising from the referred transactions and balances are fully eliminated in the consolidation process. Unrealized gains or losses are also eliminated, the latter being considered as an impairment indicator of the transferred asset.*

O capital próprio e o resultado líquido das subsidiárias correspondente a interesses de terceiros (minoritários) nas mesmas são apresentados separadamente no balanço consolidado e na demonstração dos resultados consolidada, respectivamente, na rubrica “Interesses minoritários”.

Os interesses minoritários são inicialmente mensurados pela correspondente quota-parte no justo valor dos activos líquidos adquiridos. Subsequentemente, são ajustados pela correspondente quota-parte nas variações posteriores no capital próprio das subsidiárias.



Quando os prejuízos aplicáveis aos interesses minoritários excedem os correspondentes interesses no capital próprio da subsidiária, o Grupo absorve esse excesso e quaisquer prejuízos adicionais, excepto quando os minoritários tenham a obrigação e sejam capazes de cobrir esses prejuízos. Se a subsidiária subsequentemente relatar lucros, o Grupo apropria todos os lucros até que a parte minoritária dos prejuízos absorvidos pelo Grupo tenha sido recuperada.

*The equity and net income of subsidiaries corresponding to third party interests (minority interest) are presented separately in the consolidated balance sheet and consolidated income statement, under the heading "Minority interests". Minority interests are initially measured by the corresponding share of the fair value of net assets acquired. Subsequently, they are adjusted by the corresponding share in future changes in the subsidiaries equity. Where losses applicable to the minority interest exceed the corresponding interests in the subsidiary's equity, the Group absorbs the excess and any further losses, unless the minorities have a binding obligation and are able to cover such losses. If the subsidiary subsequently reports profits, the Group appropriates all the profits until the minority's share of losses previously absorbed by the Group has been recovered.*

## (ii) Concentrações de actividades empresariais | **Business combinations**

As aquisições de subsidiárias e de negócios são registadas utilizando o método da compra. O correspondente custo é determinado como o agregado, na data da aquisição, de: (a) justo valor dos activos entregues ou a entregar; (b) justo valor de responsabilidades incorridas ou assumidas; (c) justo valor de instrumentos de capital próprio emitidos pelo Grupo em troca da obtenção de controlo sobre a subsidiária; e (d) custos directamente atribuíveis à aquisição.

*Acquisitions of subsidiaries and businesses are recorded using the purchase method. The corresponding cost is determined as the aggregate of the acquisition date, of: (a) the fair value of assets delivered or to be delivered, (b) the fair value of liabilities incurred or assumed, and (c) the fair value of equity instruments issued by the Group in exchange for obtaining control over the subsidiary, and (d) costs directly attributable to the acquisition.*

Quando aplicável, o custo da concentração ou aquisição inclui o efeito de pagamentos contingentes acordados no âmbito da transacção. As alterações subsequentes em tais pagamentos são registadas por contrapartida do correspondente goodwill.

Os activos, passivos e responsabilidades contingentes da subsidiária ou negócio adquirido que satisfazem as condições de reconhecimento definidas na NCRF 14 são reconhecidos ao seu justo valor na data da aquisição. O excesso do custo da concentração relativamente ao justo valor da participação da Empresa nos activos identificáveis adquiridos é registado como goodwill. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos activos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida directamente na demonstração dos resultados consolidados.

*When applicable, the cost of the combination or acquisition includes the effect of contingent payments agreed under the transaction's scope. Subsequent changes in such payments are recorded against the related goodwill. The assets, liabilities and contingent liabilities of the acquired subsidiary or business that meet the conditions for recognition set out in NCRF 14 are recognized at their fair value at the acquisition date. The excess of the cost of the combination over the fair value of the Company's interest in the identifiable assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognized directly in the consolidated income statement.*

Na eventualidade da contabilização inicial de uma aquisição não estar concluída no final do período de relato em que a mesma ocorreu, o Grupo relata montantes provisórios para os itens cuja contabilização não está concluída. Tais montantes provisórios são passíveis de ajustamento durante um prazo de 12 meses a contar da data da aquisição. Nas situações em que a Empresa adquire ou aliena participação em empresas subsidiárias sem que ganhe ou perca controlo sobre tal participada é aplicada a IFRS 3 – Concentrações de actividades Empresariais, decorrente do facto das Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro serem omissas no que respeita a este tema, e consequentemente os efeitos decorrentes de tal aquisição/alienação são registados directamente em reservas não sendo registado qualquer Goodwill adicional (implícito ao valor da participação financeira) ou reconhecida qualquer mais ou menos valia.

*Should the initial accounting for an acquisition not be completed at the end of the reporting period in which it occurred, the Group reports provisional amounts for the items for which the accounting is not complete. Those provisional amounts are subject to adjustment during a period of 12 months from the date of acquisition. In situations where the Company acquires or disposes of participation in subsidiary companies without winning or losing control over such subsidiary, the IFRS 3 - Business Combinations is applied, arising from the fact that the Accounting and Financial Reporting Standards are omitted with regard to this theme, and consequently the effects of such acquisition / disposal are recorded directly in reserves, not being registered any additional goodwill (implicit to the value of the financial participation) or recognized any gain or loss.*

### (iii) Goodwill

O goodwill é mensurado como o excesso do custo da concentração de actividades empresariais relativamente ao interesse adquirido no justo valor líquido dos activos, passivos e passivos contingentes identificáveis reconhecidos na sequência da concentração.

O goodwill é reconhecido como um activo na data em que é adquirido controlo. Subsequentemente, o goodwill não é amortizado, sendo, contudo, sujeito a testes de imparidade com, pelo menos, uma periodicidade anual.

*Goodwill is measured as the excess of the cost of the business combination to the interest acquired in the net fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities recognized as a result of the merger. Goodwill is recognized as an asset at the date that control is acquired. Subsequently, goodwill is not amortized and is, however, subject to impairment tests at least on an annual basis.*

Para efeitos de testes de imparidade, o goodwill é imputado às unidades geradoras de caixa adquiridas ou às unidades geradoras de caixa já detidas pelo Grupo que beneficiam das sinergias resultantes da operação de concentração. As unidades geradoras de caixa às quais foi imputado o goodwill são sujeitas a testes de imparidade anuais ou mais frequentes (na eventualidade de existir alguma indicação de que a unidade possa estar em imparidade). Se a quantia recuperável da unidade geradora de caixa for inferior à correspondente quantia escriturada, a perda por imparidade daí resultante é inicialmente imputada à quantia escriturada do goodwill, sendo a parte remanescente imputada proporcionalmente aos restantes activos da unidade geradora de caixa. Perdas por imparidade imputadas ao goodwill não podem ser objecto de reversão subsequente.

*For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to cash-generating units acquired or to cash generating units already owned by the Group to benefit from the synergies resulting from the merger. The cash generating units to which goodwill has been allocated are subject to annual or more frequent impairment tests (in the event there is any indication that the unit may be impaired). If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the corresponding carrying amount, the resulting impairment loss is initially allocated to the carrying amount of goodwill, the rest being allocated proportionately to the other assets of the cash generating unit. Impairment losses charged to goodwill cannot be reversed subsequently.*

### 3.3 Activos fixos tangíveis | *Tangible fixed assets*

Os activos fixos tangíveis são registados ao custo de aquisição ou produção, o qual inclui o custo de compra e quaisquer custos directamente atribuíveis às actividades necessárias para colocar os activos na localização e condição necessárias para operarem da forma pretendida, deduzido de amortizações acumuladas.

*Tangible fixed assets are stated at acquisition or production cost, which includes the cost of purchase and any costs directly attributable to activities necessary to put the asset in the location and condition necessary to operate as intended, less accumulated depreciation.*

As depreciações são calculadas, após os bens se encontrarem em condições de serem utilizados, pelo método das quotas constantes, de acordo com as seguintes vidas úteis estimadas, para cada grupo de bens:

*Depreciation is calculated after the assets are in condition to be used, by the straight line method, in accordance with the following estimated useful lives per each asset class:*

	Anos   Years
Edifícios e outras construções   <i>Buildings and other constructions</i>	10 - 50
Equipamento básico   <i>Basic equipment</i>	3 - 20
Equipamento de transporte   <i>Transport equipment</i>	4 - 12
Equipamento administrativo   <i>Administrative equipment</i>	3 - 20
Outros activos fixos tangíveis   <i>Other tangible fixed assets</i>	3 - 16

As vidas úteis e método de amortização dos vários bens são revistos anualmente. O efeito de alguma alteração a estas estimativas é reconhecido prospectivamente na demonstração dos resultados.

As despesas de manutenção e reparação (dispêndios subsequentes) que não são susceptíveis de gerar benefícios económicos futuros adicionais são registadas como gastos no período em que são incorridas.

Os investimentos em curso representam activos fixos tangíveis ainda em fase de construção/montagem, encontrando-se registados ao custo de aquisição, o qual engloba custos com empréstimos obtidos.

*The useful lives and depreciation method of the various assets are reviewed annually. The effect of any changes to these estimates is recognized prospectively in the income statement. Expenditures for maintenance and repair (subsequent expenditure) that are unlikely to generate additional future economic benefits are recognized as expenses in the period they are incurred. On-going investments represent tangible assets still under construction / assembly, and are recorded at cost, which includes borrowings costs.*

O ganho (ou a perda) resultante da venda ou abate de activos fixos tangíveis é determinado como a diferença entre o justo valor do montante recebido na transacção ou a receber e a quantia líquida de amortizações acumuladas, escriturada do activo, sendo reconhecido na rubrica da demonstração dos resultados “Outros rendimentos e ganhos operacionais” ou “Outros gastos e perdas operacionais”, conforme aplicável.

*The gain (or loss) resulting from the sale or disposal of tangible fixed assets is determined as the difference between the fair value of the amount received or to be received in the transaction and the net amount of the asset's accumulated depreciation of the asset and is recognized in the Income Statement headings of "Other income and gains" or "Other costs and losses", as applicable.*

### 3.4 Locações | Leases

As locações são classificadas como financeiras sempre que os seus termos transferem substancialmente todos os riscos e benefícios associados à propriedade do bem para o locatário. As restantes locações são classificadas como operacionais. A classificação das locações é feita em função da substância e não da forma do contrato.

Os activos adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são registados no início da locação pelo menor de entre o justo valor dos activos e o valor presente dos pagamentos mínimos da locação. Os pagamentos de locações financeiras são repartidos entre encargos financeiros e redução da responsabilidade, de modo a ser obtida uma taxa de juro constante sobre o saldo pendente da responsabilidade.

Nas locações consideradas como operacionais, as rendas devidas são reconhecidas como gasto na demonstração dos resultados numa base linear durante o exercício do contrato de locação.

*Leases are classified as finance whenever their terms transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases. The classification of leases is based on the substance and not the form of the contract. Assets acquired under finance leases and the related liabilities are recorded at the inception of the lease at the lowest between the fair value of assets and the present value of minimum lease payments. Payments of finance leases are apportioned between finance charges and reduction of liability, so as to obtain a constant interest rate on the outstanding balance of the liability. In operating leases, the lease rents are recognized as an expense in the income statement on a straight-line basis during the lease period.*

### 3.5 Activos intangíveis | Intangible assets

Os activos intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido das amortizações e eventuais perdas por imparidade acumuladas.

Os activos intangíveis são constituídos basicamente por software, o qual é amortizado pelo método das quotas constantes, em conformidade com o período de vida útil estimado, o qual está compreendido entre 3 e 6 anos.

*Intangible assets are recorded at cost, less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Intangible assets consist mainly of software, which is amortized on a straight-line basis in accordance with the period of estimated useful life, which is between 3 and 6 years.*

### 3.6 Imparidade de activos fixos tangíveis e intangíveis excluindo goodwill | *Impairment of tangible fixed assets and intangible assets excluding goodwill*

Em cada data de relato é efectuada uma revisão das quantias escrituradas dos activos fixos tangíveis e intangíveis do Grupo com vista a determinar se existe algum indicador de que os mesmos possam estar em imparidade.

É reconhecida uma perda por imparidade sempre que o montante pelo qual o activo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável a qual consiste no maior de entre (i) o justo valor deduzido de custos para vender e (ii) o valor de uso. A quantia recuperável é estimada para cada activo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o activo pertence. A imparidade é registada na demonstração dos resultados na rubrica de "Imparidade de investimentos depreciables/amortizáveis (perdas/reversões)", salvo se tal perda compensar um excedente de revalorização registado no capital próprio caso em que tal perda será tratada como um decréscimo daquela revalorização.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando se conclui que estas já não existem ou diminuíram, sendo esta análise efectuada sempre que existam indícios de que a perda por imparidade anteriormente reconhecida tenha revertido. A reversão da perda por imparidade é efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

*At each reporting date the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that they may be impaired. An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of a recorded asset exceeds its recoverable amount which consists on the greater of (i) the fair value less costs to sell and (ii) the amount of use. Recoverable amounts are estimated for individual assets or, if not possible, for the cash generating unit to which the asset belongs. Impairment is recorded in the income statement under "Impairment of depreciable / amortizable investments [(losses) / reversals]" unless such loss offsets a revaluation surplus recorded in equity in which case such loss is treated as a revaluation decrease. Reversal of impairment losses recognized in prior periods is recorded when it is determined that these no longer exist or have decreased, and this analysis whenever there are indications that the impairment loss recognized in the past has reverted. The reversal of the impairment loss is only up to the amount that would be recognized (net of depreciation) if the impairment loss had not been recorded before.*

### 3.7 Inventários | *Inventories*

Os inventários encontram-se registados ao menor de entre o custo e o valor líquido de realização. O custo dos inventários inclui os descontos obtidos dos fornecedores directamente atribuíveis à aquisição dos mesmos, nomeadamente os creditados posteriormente à compra, utilizando-se o custo médio como método de custeio. O valor líquido de realização representa o preço de venda estimado deduzido de todos os custos estimados necessários para concluir os inventários e para efectuar a sua venda.

São registadas perdas por imparidade em inventários para reflectir a diferença entre o seu valor de custo e o respectivo valor líquido de realização na data do balanço, nos casos em que este seja inferior. As variações do exercício nas perdas por imparidade de inventários são registadas na rubrica de resultados "Imparidade de inventários (perdas / reversões)".

Na rubrica "Inventários" estão também registadas as devoluções de produtos farmacêuticos aos laboratórios, enquanto se aguarda a emissão da respectiva nota de crédito, uma vez que, embora uma parte destes inventários possam já não se encontrar nas instalações da Empresa, esta retém a maioria dos riscos e benefícios associados à posse dos mesmos.

*Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories includes the discounts obtained from suppliers directly attributable to the acquisition of the same, namely credited after the purchase, using the average cost as the valuation method. The net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs necessary to complete the inventories and to make their sale. Impairment losses on inventories are recorded to reflect the difference between their cost and their net realizable value at the balance sheet date, whenever this value is lower. Changes during the period on impairment losses of inventories are recorded under results "Inventory impairment [(losses) / reversals]". Under "Inventories" are also recorded returns of pharmaceutical products back to the laboratories, while waiting the issuance of the respective credit note, since, although a portion of these inventories are no longer to be found on Company premises, it retains the majority of the risks and benefits of their ownership.*

### 3.8 Activos e passivos financeiros | *Financial assets and liabilities*

Os activos e os passivos financeiros são reconhecidos no balanço quando o Grupo se torna parte das correspondentes disposições contratuais, sendo utilizado para o efeito o previsto na NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os activos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios: (i) ao custo ou custo amortizado e (ii) ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados.

*Financial assets and liabilities are recognized on the balance sheet when the Group becomes part of the corresponding contractual arrangements, in accordance with NCRF 27 - Financial instruments. The assets and liabilities are therefore measured in accordance with the following criteria: (i) at cost or amortized cost and (ii) at fair value with changes recognized in the income statement.*

#### (i) Ao custo ou custo amortizado: | *At cost or amortised cost*

São mensurados “ao custo ou custo amortizado” os activos e os passivos financeiros que apresentem as seguintes características:

*Financial assets and liabilities are measured "at cost or amortized cost", whenever they present the following characteristics:*

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida; e | *Whether in cash or have defined maturity; and*
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e | *Have associated a fixed or determinable return;*
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado. | *Are not a derivative financial instrument or do not incorporate a derivative financial instrument.*

O custo amortizado é determinado através do método do juro efectivo. O juro efectivo é calculado através da taxa que desconta exactamente os pagamentos ou recebimentos futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro na quantia líquida escriturada do activo ou passivo financeiro (taxa de juro efectiva).

*Amortized cost is determined using the effective interest rate method. The effective interest rate is calculated using the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument in the net amount of the asset or liability (effective interest rate).*

Nesta categoria incluem-se, consequentemente, os seguintes activos e passivos financeiros:

*This category includes, therefore, the following assets and liabilities:*

a) Cientes e outras dívidas de terceiros | Customers and other accounts receivable

Os saldos de clientes e de outras dívidas de terceiros são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade, as quais são estimadas de acordo com critérios de índole económica definidos pelo Conselho de Administração das Empresas.

*The balances of Trade accounts receivable and other accounts receivable are carried at amortized cost less any impairment losses, which are estimated according to an economic criteria defined by the Companies' Board of Directors.*

b) Caixa e depósitos bancários | Cash and cash equivalents

Os montantes incluídos na rubrica de "Caixa e depósitos bancários" correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários, depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria, vencíveis a menos de três meses e para os quais o risco de alteração de valor é insignificante.

Estes activos são mensurados ao custo amortizado. Usualmente, o custo amortizado destes activos financeiros não difere do seu valor nominal.

*The amounts included under "Cash and cash equivalents" correspond to cash, bank deposits, time deposits and other treasury applications which mature in less than three months and for which the risk of change in value is insignificant. These assets are measured at amortized cost. Usually, the amortized cost of these financial assets does not differ from its nominal value.*

c) Outros activos financeiros | Other financial assets

Os outros activos financeiros, que incluem acordos de regularização de dívida de clientes a mais de um ano, são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade.

*Other financial assets, which include debt settlement agreements with customers which had aging of more than one year are recorded at amortized cost less any impairment losses.*

d) Fornecedores e outras dívidas a terceiros | Suppliers and other accounts payable

Os saldos de fornecedores e de outras dívidas a terceiros são registados ao custo amortizado. Usualmente, o custo amortizado destes passivos financeiros não difere do seu valor nominal.

*The balances of suppliers and other accounts payable are carried at amortized cost. Usually, the amortized cost of these liabilities does not differ from its nominal value.*



e) Financiamentos obtidos | Obtained loans

Os empréstimos encontram-se registados no passivo ao custo amortizado. Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, designadamente, comissões bancárias, assim como os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efectivo em resultados do exercício ao longo do período de vida desses financiamentos. As referidas despesas incorridas, enquanto não estiverem reconhecidas, são apresentadas a deduzir à rubrica de "Financiamentos obtidos".

*Loans are recorded as liabilities at amortized cost. Any costs incurred in obtaining such financing, namely, banking fees as well as interest and similar expenses are recognized at the effective interest method in the income statement over the period of the financing. Those expenses incurred while they are not recognized, are presented as a deduction to the heading "Obtained loans".*

(ii) **Ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados: | At fair value with changes recognized in the income statement:**

Todos os activos e passivos financeiros não incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são incluídos na categoria "ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados".

Tais activos e passivos financeiros são mensurados ao justo valor, sendo as variações no respectivo justo valor registadas em resultados nas rubricas "Perdas por reduções de justo valor" e "Ganhos por aumentos de justo valor".

*All financial assets and liabilities not included in the category "at cost or amortized cost" are included in the category "at fair value with changes recognized in the income statement". Such assets and liabilities are measured at fair value with changes in fair value recognized in the headings "Losses from fair value reductions" and "Gains from fair value increases".*

Nesta categoria incluem-se, consequentemente, os seguintes activos e passivos financeiros:

*This category includes, therefore, the following assets and liabilities:*

Activos e passivos financeiros detidos para negociação | Financial assets and liabilities held for trading

São considerados activos ou passivos financeiros detidos para negociação os que sejam adquiridos ou incorridos, essencialmente, com a finalidade de venda ou liquidação no curto prazo ou que façam parte de uma carteira de instrumentos financeiros geridos como um todo e que apresentem evidência de terem recentemente proporcionado lucros reais.

Os instrumentos financeiros derivados são, por definição, considerados activos ou passivos financeiros detidos para negociação.

*By financial assets or liabilities held for trading are considered all those acquired or incurred primarily for the purpose of sale or liquidation in the short term or are part of a portfolio of financial instruments managed as a whole and that present evidence of having recently provided real profits. Derivative financial instruments are, by definition, considered financial assets or liabilities held for trading.*



**(iii) Imparidade de activos financeiros: | *Financial assets impairment:***

Os activos financeiros incluídos na categoria “ao custo ou custo amortizado” são sujeitos a testes de imparidade em cada data de relato. Tais activos financeiros encontram-se em imparidade quando existe uma evidência objectiva de que, em resultado de um ou mais acontecimentos ocorridos após o seu reconhecimento inicial, os seus fluxos de caixa futuros estimados são afectados.

Para os activos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do activo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respectiva taxa de juro efectiva original.

Para os activos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do activo e a melhor estimativa do justo valor do activo na data de relato.

*The financial assets included in the category "at cost or amortized cost" are tested for impairment at each reporting date. Such financial assets are impaired when there is objective evidence that as a result of one or more events that occurred after the initial recognition, its estimated future cash flows are affected. For financial assets measured at amortized cost, the impairment loss to be recognized is the difference between the asset's carrying amount and the present value at the reporting date of the new estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate. For financial assets measured at cost, the impairment loss recognized is the difference between the asset's carrying amount and the best estimate of the asset's fair value on the reporting date.*

As perdas por imparidade são registadas em resultados na rubrica “Perdas por imparidade” no período em que são determinadas.

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objectivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (custo amortizado) caso a perda não tivesse sido inicialmente registada. A reversão de perdas por imparidade é registada em resultados na rubrica “Reversões de perdas por imparidade”. Não é permitida a reversão de perdas por imparidade registada em investimentos em instrumentos de capital próprio (mensurados ao custo).

*Impairment losses are recorded in the heading "Impairment losses" in the period they are determined. Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be objectively related to an event occurring after the impairment was recognized, it must be reversed through results. The reversal should be made up to the amount that would be recognized (amortized cost) if the loss had not been initially recorded. A reversal of an impairment loss is recorded in the heading "Reversals of impairment losses". The reversal of impairment losses recorded on investments in equity instruments (measured at cost) is not allowed.*

**(iv) Desreconhecimento de activos e passivos financeiros: | Derecognition of financial assets and liabilities:**

O Grupo desreconhece activos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses activos financeiros e todos os riscos e benefícios significativos associados à posse dos mesmos.

*The Group derecognises financial assets only when the contractual rights to the cash flows expire through charging, or when it is transferred to another entity the control of these financial assets and all significant risks and rewards associated with its ownership.*

Consequentemente, no caso de saldos de clientes titulados por letras e cheques pré-datados descontados e não vencidos à data do balanço, pelo facto do Grupo ter retido substancialmente os riscos e benefícios inerentes à posse de tais activos, continua a reconhecer os mesmos nas suas demonstrações financeiras, na rubrica de "Clientes", registando no passivo na rubrica "Financiamentos obtidos" a contrapartida monetária do seu desconto até ao momento do seu efectivo recebimento.

*Consequently, in the case of customer balances guaranteed by bills and post-dated checks cashed and not due as at the balance sheet date, for the fact that the Group has retained substantially all the risks and benefits of the ownership of such assets, it continues to recognize them in their financial statements under "Trade accounts receivable" recording a liability under "Obtained loans" for the monetary consideration of its discount until the time of its actual receipt.*

**3.9 Rédito e especialização dos exercícios | Revenue and accrual basis**

O rédito é mensurado pelo justo valor da contraprestação recebida ou a receber. O rédito é reconhecido na demonstração de resultados, deduzido do montante de devoluções, descontos e outros abatimentos e não inclui IVA e outros impostos liquidados relacionados com a venda.

*Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is recognized in the income statement, net of the amount of returns, discounts and other rebates and does not include VAT and other taxes paid related to the sale.*

O rédito proveniente da venda de bens é reconhecido quando todas as seguintes condições são satisfeitas:

*Revenue from the sale of goods is recognized when all the following conditions are met:*

- Todos os riscos e vantagens associados à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador; | *All the risks and rewards associated with the goods ownership have been transferred to the buyer;*
- O Grupo não mantém qualquer controlo sobre os bens vendidos; | *The Group does not maintain any control over the goods sold;*
- O montante do rédito pode ser mensurado com fiabilidade; | *The amount of revenue can be reliably measured;*
- É provável que benefícios económicos futuros associados à transacção fluam para o Grupo; | *It is probable that future economic benefits associated with the transaction will flow to the Group;*
- Os custos incorridos ou a incorrer com a transacção podem ser mensurados com fiabilidade. | *The costs incurred or to be incurred on the transaction can be reliably measured.*

O rédito proveniente da prestação de serviços é reconhecido com base na percentagem de acabamento da transacção/serviço, desde que todas as seguintes condições sejam satisfeitas:

*Revenue from the rendering of services is recognized based on the percentage of completion of the transaction / service provided that all the following conditions are met:*

- O montante do rédito pode ser mensurado com fiabilidade; | *The amount of revenue can be reliably measured;*
- É provável que benefícios económicos futuros associados à transacção fluam para o Grupo; | *It is probable that future economic benefits associated with the transaction will flow to the Group;*
- Os custos incorridos ou a incorrer com a transacção podem ser mensurados com fiabilidade; | *The costs incurred or to be incurred on the transaction can be reliably measured;*
- A fase de acabamento da transacção/serviço pode ser mensurada com fiabilidade. | *The stage of completion of the transaction / service can be reliably measured;*

O rédito de juros é reconhecido utilizando o método do juro efectivo, desde que seja provável que benefícios económicos fluam para o Grupo e o seu montante possa ser mensurado com fiabilidade.

*Interest revenue is recognized using the effective interest method, providing that it is probable that economic benefits will flow to the Group and its cost can be reliably measured.*

### **3.10 Juízos de valor críticos e principais fontes de incerteza associadas a estimativas | *Critical judgements and main uncertainty sources on estimates***

Na preparação das demonstrações financeiras anexas foram efectuados juízos de valor e estimativas e utilizados diversos pressupostos, pelo Conselho de Administração, que afectam as divulgações, as quantias relatadas de activos e passivos, assim como as quantias relatadas de rendimentos e gastos do período.

*In preparing the consolidated financial statements the Board of Directors has made judgments and estimates and various assumptions, which affect the disclosures, the reported amounts of assets and liabilities as well as the reported amounts of income and expenses for the period.*

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados por referência à data de relato com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras dos eventos e transacções em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras serão corrigidas de forma prospectiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transacções em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

*The estimates and underlying assumptions were determined by reference to the reporting date based on the best information available at the date of approval of the financial statements of the events and transactions in progress, as well as the experience of past and / or current. However, situations may occur in subsequent periods that are not foreseeable at the date of approval of these financial statements and were, therefore, not considered in these estimates. Changes to the estimates that occur after the date of the financial statements will be corrected prospectively. For this reason and given the associated degree of uncertainty, the results of actual transactions may differ from the corresponding estimates.*

Os principais juízos de valor e estimativas efectuadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram os seguintes:

*The main judgments and estimates made in the preparation of consolidated financial statements were as follows:*

- Vidas úteis dos activos fixos tangíveis e intangíveis; | *Useful lives of tangible and intangible assets;*
- Análises de imparidade de activos fixos tangíveis e intangíveis; | *Tangible fixed assets and intangible assets impairment analysis;*
- Análises de imparidade do goodwill; | *Goodwill impairment analysis;*
- Registo de ajustamentos aos valores dos activos e provisões; | *Recording of adjustments to the value of assets and provisions;*
- Estimativa dos descontos a receber de fornecedores na data de relato; | *Estimated rebates receivable from suppliers at the reporting date;*
- Estimativa dos descontos a conceder a clientes na data de relato. | *Estimated discounts granted to customers at the reporting date.*

### **3.11 Impostos sobre o rendimento | Corporate income tax**

O imposto sobre o rendimento do exercício registado na demonstração consolidada dos resultados corresponde à soma dos impostos correntes com os impostos diferidos. Os impostos correntes e os impostos diferidos são registados em resultados, salvo quando os impostos diferidos se relacionam com itens registados directamente no capital próprio, caso em que são registados no capital próprio.

O imposto corrente é calculado de acordo com a legislação aplicável, com base no lucro tributável das empresas incluídas no perímetro de consolidação. O lucro tributável difere do resultado contabilístico, uma vez que exclui diversos gastos e rendimentos que apenas serão dedutíveis ou tributáveis em outros exercícios, bem como gastos e rendimentos que nunca serão dedutíveis ou tributáveis.

Os impostos diferidos referem-se às diferenças temporárias entre os montantes dos activos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respectivos montantes para efeitos de tributação.

*The income tax of the period recorded in the income statement is the sum of current taxes with deferred taxes. Current tax and deferred taxes are recognized as income, except when deferred taxes relate to items recognized directly in equity, in which case they are recognized in the later. Current tax is calculated in accordance with the applicable legislation, based on the companies included on the consolidation's perimeter taxable income. Taxable profit differs from accounting income as it excludes many expenses and income that will only be taxable*

*or deductible in other periods, as well as expenses and income that are never taxable or deductible. Deferred taxes refer to temporary differences between the amounts of assets and liabilities for accounting purposes and the amounts used for taxation purposes.*

Os activos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data em que se prevê a reversão das diferenças temporárias subjacentes (dedutíveis ou tributáveis), com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que estejam formalmente emitidas na data de relato.

*Deferred tax assets and liabilities are calculated and evaluated annually using the tax rates expected to be in force on the date on which the reversal of the related temporary differences is predictable (taxable or deductible), based on tax rates (and tax laws) that are formally issued at the reporting date.*

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis. Os activos por impostos diferidos são registados unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para os utilizar. Na data de cada balanço é efectuada uma reapreciação das diferenças temporárias subjacentes aos activos por impostos diferidos, no sentido de reconhecer activos por impostos diferidos não registados anteriormente por não terem preenchido as condições para o seu registo e/ou para reduzir o montante dos activos por impostos diferidos activos registados em função da expectativa actual da sua recuperação futura.

*The deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences. The deferred tax assets are only recognized when there is reasonable expectation of sufficient future taxable income to use them. At each balance sheet date a reassessment is made of temporary differences related to deferred tax assets, in order to recognize deferred tax assets not previously recorded because they did not fulfil at that time the conditions for recording and / or to reduce the amount of deferred tax assets resulting from current expectation of their future recovery.*

### **3.12 Transacções e saldos em moeda estrangeira | *Transactions and balances in foreign currency***

As transacções em moeda estrangeira (moeda diferente da moeda funcional do Grupo) são registadas às taxas de câmbio das datas das transacções. Em cada data de relato, as quantias escrituradas dos itens monetários denominados em moeda estrangeira são actualizadas às taxas de câmbio dessa data. Os itens não monetários registados ao justo valor denominado em moeda estrangeira são actualizados às taxas de câmbio das datas em que os respectivos justos valores foram determinados. As quantias escrituradas dos itens não monetários registados ao custo histórico denominados em moeda estrangeira não são actualizadas.

As diferenças de câmbio apuradas na data de recebimento ou pagamento das transacções em moeda estrangeira e as resultantes das actualizações atrás referidas são registadas na demonstração dos resultados do período em que são geradas.

*Transactions in foreign currency (currency other than the functional currency of the Group) are recorded at the exchange rates at the dates of the transactions. At each reporting date, the carrying amounts of monetary items denominated in foreign currencies are updated at the exchange rates as at that date. Non-monetary items carried at fair value denominated in foreign currencies are updated at the exchange rates of the respective dates on which the fair values were determined. The carrying amounts of non-monetary items carried at historical cost denominated in a foreign currency are not updated. Exchange differences arising on the date of receipt or payment of foreign currency transactions and the resulting updates mentioned above are recorded in the income statement in the period in which they are generated.*

### 3.13 Provisões | *Provisions*

As provisões são registadas quando o Grupo tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante dum acontecimento passado, é provável que para a liquidação dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado.

O montante das provisões registadas consiste na melhor estimativa, na data de relato, dos recursos necessários para liquidar a obrigação. Tal estimativa, revista em cada data de relato, é determinada tendo em consideração os riscos e incertezas associados a cada obrigação.

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo divulgados sempre que a possibilidade de existir uma saída de recursos englobando benefícios económicos não seja remota. Os activos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo divulgados quando for provável a existência de um influxo económico futuro de recursos.

*Provisions are recognized when the Group has a present obligation (legal or constructive) arising from a past event, it is probable an outflow of resources for its settlement, an outflow of resources and the amount of the obligation can be reasonably estimated. The provision amount consists in the best estimate at the reporting date, of the resources required to settle the obligation. This estimate, revised at each reporting date, is determined taking into account the risks and uncertainties associated with each requirement. Contingent liabilities are not recognized in the financial statements but disclosed when the possibility of an outflow of resources embodying economic benefits is not remote. Contingent assets are not recognized in the financial statements but disclosed when an inflow of future economic resources becomes probable.*

### 3.14 Encargos financeiros com empréstimos obtidos | *Borrowing costs*

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são reconhecidos como gastos à medida que são incorridos. Os encargos financeiros de empréstimos obtidos relacionados com a aquisição, construção ou produção de activos fixos tangíveis são capitalizados, sendo parte integrante do custo do activo. A capitalização destes encargos financeiros tem início quando começam a ser incorridos dispêndios com o activo e prolongam-se enquanto estiverem em curso as actividades necessárias para preparar o activo para o seu uso pretendido ou para a sua venda. Tal capitalização cessa quando substancialmente todas as actividades necessárias para preparar o activo para o seu uso pretendido ou para a sua venda estejam concluídas. Adicionalmente, a capitalização é suspensa durante os períodos extensos em que o desenvolvimento das actividades atrás referidas seja interrompido. Quaisquer rendimentos gerados por empréstimos obtidos antecipadamente relacionados com um investimento específico são deduzidos aos encargos financeiros elegíveis para capitalização.

*Costs related to obtained loans are recognized as expenses as they are incurred. Costs related with obtained loans for the acquisition, construction or production of tangible fixed assets are capitalized, becoming part of the cost of the asset. The capitalization of these financial costs begins when the incurred expenditures for the asset begin and carry on while activities necessary to prepare the asset for its intended use or for sale are in progress. Such capitalization ceases when substantially all the activities necessary to prepare the asset for its intended use or sale are complete. Such capitalization ceases when all the activities necessary to prepare the asset for its intended use or sale are substantially completed. Additionally, capitalization is suspended during extended periods in which the development of the above activities is interrupted. Any income generated by loans obtained in advance related to a specific investment is deducted from the costs eligible for capitalization.*

### 3.15 Especialização dos exercícios | *Accrual basis*

A Empresa regista os seus rendimentos e gastos de acordo com o princípio da especialização de exercícios pelo qual os rendimentos e gastos são reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento em que são recebidos ou pagos.

As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas nas rubricas “Outras contas a receber”, “Outras contas a pagar” e “Diferimentos”, conforme aplicável.

*The Company records its income and expenses in accordance with the accrual principle for which income and expenses are recorded as they are generated, regardless of when they are received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenses are recorded under "Other accounts receivable", "Other accounts payable" and "Deferrals", as applicable.*

### 3.16 Acontecimentos subsequentes | *Adjusting events*

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço (“adjusting events” ou acontecimentos após a data do balanço que dão origem a ajustamentos) são reflectidos nas demonstrações financeiras. Os eventos após a data do balanço que proporcionam informação sobre condições ocorridas após a data do balanço (“non adjusting events” ou acontecimentos após a data do balanço que não dão origem a ajustamentos) são divulgados nas demonstrações financeiras, se forem considerados materiais.

*Events after the balance sheet date that provide additional information about conditions that existed at the balance sheet date ("adjusting events" or events after the balance sheet date that give rise to adjustments) are reflected in the financial statements. Events after the balance sheet date that provide information about conditions that occurred after the balance sheet date ("non adjusting events" or events after the balance sheet date that do not give rise to adjustments) are disclosed in the financial statements, if considered material.*

### 3.17 Subsídios do Governo | *Government subsidies and grants*

Os subsídios do Governo apenas são reconhecidos quando existe uma certeza razoável de que a Empresa irá cumprir com as condições de atribuição dos mesmos e de que os mesmos irão ser recebidos.

Os subsídios do Governo associados à aquisição ou produção de activos não correntes são reconhecidos inicialmente no capital próprio, sendo subsequentemente imputados numa base sistemática como rendimentos do exercício durante as vidas úteis dos activos com os quais se relacionam.

Outros subsídios do Governo são, de uma forma geral, reconhecidos como rendimentos de uma forma sistemática durante os períodos necessários para os balancear com os gastos que é suposto compensarem. Subsídios do Governo que têm por finalidade compensar perdas já incorridas ou que não têm custos futuros associados são reconhecidos como rendimentos do período em que se tornam recebíveis.



Government grants are recognized when there is reasonable certainty that the Company will comply with the conditions for granting the same and that they will be received. Government grants associated with the acquisition or production of non-current assets are initially recognized in equity and subsequently allocated on a systematic basis to income of the period over the useful lives of the assets to which they relate. Other government grants are, in general, recognized as income on a systematic basis over the periods necessary to balance with the expenses that are supposed to compensate. Government grants that are intended to compensate for losses already incurred or have no associated future costs are recognized as income in the period in which they become receivable.

#### 4. Fluxos de caixa | Cash flow

Para efeitos da demonstração consolidada dos fluxos de caixa, a rubrica caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes. A rubrica Caixa e seus equivalentes em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 detalha-se conforme se segue:

For purposes of the consolidated cash flow statement, the balance cash and cash equivalents includes cash, bank deposits immediately mobilizable (term not exceeding three months) and cash investments in money market instruments, net of bank overdrafts and other short-term financial equivalents. The heading "Cash and cash equivalents" at December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:

	2014	2013
Numerário (Nota 12)   Cash (Note 12)	10.295	10.076
Depósitos bancários (Nota 12)   Bank deposits (Note 12)	20.159.249	18.778.641
	20.169.544	18.788.717
Outras disponibilidades   Other cash and cash equivalents		
Descobertos bancários (Nota 17)   Bank overdrafts (Note 17)	(1.000.119)	(529.381)
Outros financiamentos de curto prazo (Nota 17)   Other short-term financing (Note 17)		(2.275.000)
	(1.000.119)	(2.804.381)
	19.169.425	15.984.336

As contas caucionadas, dado serem uma fonte de financiamento bancário com carácter de curto prazo estão incluídas no conceito de outros financiamentos de curto prazo equivalentes a caixa.

Em 31 de Dezembro de 2014, o valor de "Depósitos bancários" inclui o montante de 6.500.000 Euros relativo a depósitos a prazo que se venceram em Janeiro de 2015.

The escrow accounts, as they are a source of bank financing of short-term nature, are included in the concept of other short-term financial cash equivalents. On December 31<sup>st</sup>, 2014, the value of "Bank deposits" includes the amount of 6,500,000 Euros on time deposits that matured in January 2015.

#### 5. Políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros | Accounting policies, alterations in accounting estimates and errors

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 não ocorreram alterações de políticas contabilísticas.

During the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 there were no changes in accounting policies.



## Reexpressão da informação financeira de 31 de Dezembro de 2013 | *Restatement of financial Information of December 31<sup>st</sup>, 2013*

O Conselho de Administração da Empresa decidiu proceder à correcção e consequente reexpressão das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, no sentido de reflectir naquele exercício o registo de imparidades no montante de 1.815.147 Euros associadas a montantes a receber reconhecidos na rubrica do activo não corrente "Outros activos financeiros" (Nota 12).

Os referidos activos resultam de pagamentos efectuados pela Empresa em 2013 associados a liquidações adicionais em sede de IRC relativas aos exercícios de 2000 a 2002 e objecto de impugnação por parte da Empresa. Dado que a Empresa foi notificada em 2013 do desfecho desfavorável do processo fiscal pelo Tribunal Tributário de Lisboa, o qual julgou improcedente a impugnação apresentada relativamente ao exercício de 2000, entretanto objecto de interposição de recurso, o Conselho de Administração entendeu reflectir agora, com efeitos retroactivos no exercício em que se verificou essa decisão e se tinha efectuado o pagamento (2013) perdas por imparidade de forma a cobrir a totalidade do risco associado à realização do activo associado aos pagamentos relativos a estes processos.

Face à materialidade do erro detectado e à luz da NCRF 4 – Políticas Contabilísticas, Alterações nas Estimativas Contabilísticas e Erros, a Empresa procedeu, em 2014, à correspondente reexpressão das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013.

*The Company Board of Directors decided to correct and consequently restate the financial statements for the period ended on December 31<sup>st</sup>, 2013, to reflect the impairment registration in the amount of 1,815,147 Euros related to receivables recognized in the non-current asset heading "Other financial assets" (Note 12). These assets are the result of payments issued by the Company in 2013 related with additional corporate income tax assessment for the periods of 2000 to 2002, which have been challenged by the Company. Since the Company was notified in 2013 of the unfavourable outcome of the tax proceedings, which dismissed the challenge presented for the period of 2000, however the subject of an appeal, the Board of Directors decided to reflect now, with effects retroactive for the period in which it was taken that decision and had made the payment (2013) impairment losses to cover the entire risk associated with the realization of the asset associated with the payments on these processes. Given the materiality of the errors detected and in the light of IFRS 4 - Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors, the Company held in 2014, the corresponding restatement of financial statements for the period ended on December 31<sup>st</sup>, 2013.*

O impacto desta correcção pode ser analisado da seguinte forma:

*The impact of this correction can be analyzed as follows:*

BALANÇO   <i>BALANCE SHEET</i>	NOTAS   <i>NOTES</i>	Valores corrigidos   <i>Corrected values</i> 31 Dez. 2013	Ajustamentos   <i>Adjustments</i>	Valores anteriormente reportados   <i>Previously</i> <i>reported values</i> 31 Dez. 2013
<b>ACTIVO   <i>ASSETS</i></b>				
Activo não corrente   <i>Non-current assets</i>				
Outros activos financeiros   <i>Other financial assets</i>	12	18.115.454	(1.815.147)	19.930.601
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO   <i>EQUITY AND LIABILITIES</i></b>				
Capital próprio   <i>Equity</i>				
Resultado líquido do exercício de 2013   <i>Net profit/(loss) for the period of 2013</i>		5.536.968	(1.815.147)	7.352.115
<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS   <i>INCOME STATEMENT BY NATURE</i></b>				
<b>RENDIMENTOS E GASTOS   <i>INCOME AND EXPENSES</i></b>				
Imparidade de dívidas a receber ((perdas)/reversões)   <i>Accounts receivable impairment ((losses)/reversals)</i>	12	(15.475.960)	(1.815.147)	(13.660.813)

(Valores expressos em Euros | *Amounts expressed in Euros*)

## 6. Activos fixos tangíveis | *Tangible fixed assets*

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o movimento ocorrido na quantia escriturada dos activos fixos tangíveis e respectivas amortizações acumuladas e perdas por imparidade, foi o seguinte:

*During the periods ended on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, changes in the carrying amount of tangible fixed assets and accumulated depreciation and impairment losses were as follows:*

2014								
	Terrenos e recursos naturais   Land and natural resources	Edifícios e outras construções   Buildings and other constructions	Equipamento básico   Basic equipment	Equipamento de transporte   Transport equipment	Equipamento administrativo   Administrative equipment	Outros activos fixos tangíveis   Other tangible fixed assets	Activos fixos tangíveis em curso   Tangible fixed assets in progress	Total
Activos:   Assets:								
Saldo inicial   Starting balance	2.942.384	10.551.988	17.646.781	861.032	5.883.569	911.403	156.596	38.953.753
Aquisições   Acquisitions	-	272.316	329.703	-	198.704	-	459.044	1.259.767
Alienações e abates	-	-	(7.146)	(22.718)	(22.035)	-	-	(51.899)
Disposals and write-offs	-	-	(7.146)	(22.718)	(22.035)	-	-	(51.899)
Transferências   Transfers	-	111.619	35.388	-	-	-	(156.056)	(9.049)
	2.942.384	10.935.923	18.004.726	838.314	6.060.238	911.403	459.584	40.152.572
Amortizações Acumuladas e perdas por imparidade:   Accum. Depreciation and impairments:								
Saldo inicial   Starting balance	-	(4.773.341)	(11.794.843)	(499.739)	(4.492.251)	(861.291)	-	(22.421.465)
Amortizações do exercício	-	(244.998)	(1.053.511)	(58.861)	(426.867)	(27.683)	-	(1.811.920)
Depreciation for the period	-	(244.998)	(1.053.511)	(58.861)	(426.867)	(27.683)	-	(1.811.920)
Perdas por imparidade do exercício   Impairment losses for the period	-	(225.574)	-	-	-	-	-	(225.574)
Alienações e abates	-	-	7.146	22.718	20.900	-	-	50.764
Disposals and write-offs	-	-	7.146	22.718	20.900	-	-	50.764
Ajustamentos   Adjustments	-	-	(113)	-	(91)	-	-	(204)
	-	(5.243.913)	(12.841.321)	(535.882)	(4.898.309)	(888.974)	-	(24.408.399)
Activos Líquidos   Net assets	2.942.384	5.692.010	5.163.405	302.432	1.161.929	22.429	459.584	15.744.173

2013								
	Terrenos e recursos naturais   Land and natural resources	Edifícios e outras construções   Buildings and other constructions	Equipamento básico   Basic equipment	Equipamento de transporte   Transport equipment	Equipamento administrativo   Administrative equipment	Outros activos fixos tangíveis   Other tangible fixed assets	Activos fixos tangíveis em curso   Tangible fixed assets in progress	Total
Activos:   Assets:								
Saldo inicial   Starting balance	2.942.384	10.523.619	17.068.063	731.011	5.399.269	912.693	32.199	37.609.238
Aquisições   Acquisitions	-	28.369	598.210	234.578	510.397	-	156.596	1.528.150
Alienações e abates   Disposals and write-off	-	-	(49.192)	(104.557)	(28.596)	(1.290)	-	(183.635)
Transferências   Transfers	-	-	29.700	-	2.499	-	(32.199)	-
	2.942.384	10.551.988	17.646.781	861.032	5.883.569	911.403	156.596	38.953.753
Amortizações Acumuladas e perdas por imparidade:   Accum. Depreciation and impairments:								
Saldo inicial   Starting balance	-	(4.335.769)	(10.808.613)	(564.420)	(4.166.520)	(770.236)	-	(20.645.558)
Amortizações do exercício	-	(306.892)	(1.034.887)	(39.876)	(326.754)	(92.345)	-	(1.800.754)
Depreciation for the period	-	(306.892)	(1.034.887)	(39.876)	(326.754)	(92.345)	-	(1.800.754)
Perdas por imparidade do exercício   Impairment losses for the period	-	(130.680)	-	-	-	-	-	(130.680)
Alienações e abates   Disposals and write-off	-	-	48.657	104.557	28.596	1.290	-	183.100
Ajustamentos   Adjustments	-	-	-	-	(27.573)	-	-	(27.573)
	-	(4.773.341)	(11.794.843)	(499.739)	(4.492.251)	(861.291)	-	(22.421.465)
Activos Líquidos   Net assets	2.942.384	5.778.647	5.851.938	361.293	1.391.318	50.112	156.596	16.532.288

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

Durante o exercício de 2014 os aumentos ocorridos nos activos fixos tangíveis dizem essencialmente respeito à aquisição de:

*During the period of 2014, the increases in tangible fixed assets relate mainly to the acquisition of:*

- Sistema de CCTV - Projecto Tapa; | CCTV System – Tapa Project;
- Gestão de Rotas e PDAs - Sistema de monitorização de Temperaturas; | Management of dispatch routes and PDA's – Temperatures Monitoring System
- Equipamento básico - Projecto Klug; | Basic equipment – Klug Project;
- Sistema de extinção de incêndios; | Fire fighting sprinkler system;
- Obras de pavimentação; | Paving works;
- Equipamento informático. | Computer equipment.

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, foi registada uma reversão de perda por imparidade no montante de 87.571 Euros resultante da actualização da avaliação do imóvel da participada Alloga e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 foi registada uma perda por imparidade no montante de 225.574 Euros (218.251 Euros em 31 de Dezembro de 2013) resultante da actualização da avaliação do imóvel da participada Proconfar.

*During the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2013, a reversal of impairment loss was recorded in the amount of 87,571 Euros resulting from the update of a property evaluation in the Alloga subsidiary and an impairment loss recorded in the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 in the amount of 225,574 Euros (218,251 Euros on December 31<sup>st</sup>, 2013) resulting from the update of a property evaluation in the Proconfar subsidiary.*

As amortizações do exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 ascenderam a 1.811.920 Euros (1.800.754 Euros no exercício findo em 31 de Dezembro de 2013), e encontram-se registadas na rubrica da demonstração dos resultados “(Gastos)/reversões de depreciação e de amortização” (Nota 22).

*Amortisation for the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 amounted to 1,811,920 Euros (1,800,754 Euros in the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2013), and is recorded in the income statement heading "Depreciation and amortization (expenses) / reversals "(Note 22).*

## **7. Locações | Leases**

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 o Grupo é locatário em contratos de locação financeira relacionados com edifícios e equipamento, os quais se encontram denominados em Euros.

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the Group is the lessee in financial lease contracts related to buildings and miscellaneous equipment, which are denominated in Euros.*

Os bens detidos em regime de locação financeira em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 são detalhados conforme se segue:  
*Assets held under finance leases at December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 are detailed as follows:*

Conta/Bem   Account/Asset	Valor de Custo   Cost value	Amortização acumulada   Accumulated depreciation	Valor Líquido   Net amount	Valor Líquido   Net amount
	31 Dez. 2014	2014	31 Dez. 2014	31 Dez. 2013
Terrenos e recursos naturais / Armazéns Pico d'Água   <i>Land and natural resources / Pico d'Água warehouses</i>	262 500	-	262 500	262 500
Edifícios e outras construções / Armazéns Pico d'Água   <i>Buildings and other constructions / Pico d'Água warehouses</i>	787 500	(90 243)	697 257	713 255
Equipamento básico / Automatização   <i>Basic equipment / Automatization</i>	1 939 971	(1 293 314)	646 657	840 654
Equipamento administrativo / "Call Center"   <i>Administrative equipment / Call center</i>	411 606	(173 833)	237 773	277 456
	<b>3 401 577</b>	<b>(1 557 390)</b>	<b>1 844 187</b>	<b>2 093 865</b>

Os pagamentos mínimos das locações financeiras em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, podem detalhar-se como se segue:  
*Minimum payments on finance leases at December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, are detailed as follows:*

Prazo   Term	31 Dez. 2014   Dec. 31 2014	31 Dez. 2013   Dec. 31 2014
A menos de 1 ano (Nota 17)   <i>Less than 1 year (Note 17)</i>	535.310	300.230
A mais de 1 ano e a menos de 5 anos (Nota 17)   <i>More than 1 year and less than 5 (Note 17)</i>	286.362	749.050
A mais de 5 anos (Nota 17)   <i>More than 5 years (Note 17)</i>	265.770	338.276
	<b>1.087.442</b>	<b>1.387.556</b>

Os pagamentos de locação financeira não incluem qualquer valor referente a rendas contingentes.  
*The lease payments do not include any amount related to contingent rents.*

O Grupo utiliza diversos escritórios e armazéns através de contratos de locação operacional, os quais consideram prazos que variam entre os 6 meses e os 15 anos (de acordo com o período inicialmente contratado), com opção de renovação. Todos estes contratos são canceláveis mediante aviso prévio e as rendas são actualizadas anualmente, com base em indicadores da inflação e/ou de mercado, com excepção de um contrato de prestação de serviços que a Empresa celebrou em exercícios anteriores com uma entidade relacionada (JUTAI – Sociedade Imobiliária, S.A.), que inclui a afectação de um espaço físico no Edifício ANF (situado no Porto) destinado ao exercício da sua actividade comercial na zona norte do país, composto por um armazém e escritórios. Este contrato, iniciado em 2010, tem um prazo de 15 anos, não podendo ser parcial ou totalmente resolvido pela Empresa durante o período contratual que estiver em curso, sob pena de se constituir na obrigação de pagar uma indemnização equivalente ao montante das remunerações vincendas até ao termo do período contratual em causa.

The Group uses various offices and warehouses through operating leases, which consider periods ranging from 6 months to 15 years (considering the period initially agreed), with renewal option. All these contracts may be cancelled upon prior notice and the rents are updated annually, based on indicators of inflation and / or market. Exception for a services contract that the Company has entered into with a related entity (JUTAI – Sociedade Imobiliária, S.A.), which includes the occupation of a physical space in the ANF building (located in Oporto) used for the Company's activity in the north of the country, which consists of a warehouse and offices. This contract, initiated in 2010 has a term of 15 years and cannot be partially or fully resolved by the Company throughout the contract period, or otherwise it shall be obliged to pay compensation equivalent to the amount of the due remuneration until the end of the contract period.

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 os pagamentos mínimos de locações operacionais relativos a este contrato são detalhados como se segue:

On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the minimum payments for operating leases are summarized as follows:

Prazo   Term	31 Dez. 2014   Dec. 31 2014	31 Dez. 2013   Dec. 31 2013
A menos de 1 ano   Less than 1 year	1.659.066	1.804.375
A mais de 1 ano e a menos de 5 anos   More than 1 year and less than 5	6.636.263	6.636.263
A mais de 5 anos   More than 5 years	9.816.138	11.613.459
	<b>18.111.467</b>	<b>20.054.097</b>

No exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foram reconhecidos gastos com locações operacionais, na rubrica da demonstração dos resultados "Fornecimentos e serviços externos", conforme se segue:

During the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, expenses related to operating leases were recorded in the income statement heading "External supplies and services", and are detailed as follows:

:

Classificação   Classification	2014	2013
Edifícios   Buildings	2 185 220	2 157 737
Viaturas   Vehicles	515 810	483 464
Outros   Others	36 018	35 030
	<b>2 737 048</b>	<b>2 676 231</b>

A remuneração que a Empresa pagou no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014, no valor de 1.675.490 Euros (1.659.066 Euros no exercício findo em 31 de Dezembro de 2013), no âmbito do contrato de prestação de serviços acima referido, encontra-se reflectida na rubrica de trabalhos especializados (Nota 20).

The amounts paid by the Company for the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2014, amounting to 1,675,490 Euros (1.659.066 Euros in the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2013), under the services contract previously mentioned, is reflected in the heading specialized work (Note 20).

## Anexo às Demonstrações Financeiras | Notes to the financial statements

During the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 changes in the carrying amount of intangible assets and accumulated depreciation and impairment losses were as follows:

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

Durante o exercício de 2014, os aumentos ocorridos nos activos intangíveis dizem essencialmente respeito a investimentos relacionados com a aquisição de:

*During the period of 2014, the increases in intangible assets relate mainly to the acquisition of:*

- Sistema de Câmaras - Controlo Aviamento; | *Cameras system - Goodwill*
- Qlik View - Business Intelligence;
- Software - Projecto Klug. | *Software – Klug Project.*

As amortizações do exercício, no montante de 405.158 Euros (413.263 Euros no exercício findo em 31 de Dezembro de 2013), foram registadas na rubrica da demonstração dos resultados “(Gastos)/reversões de depreciação e de amortização” (Nota 22).

*Depreciation for the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2014, in the amount of 405,158 Euros (413,263 Euros for the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2013), were recorded in the income statement heading "Depreciation and amortization (expenses) / reversals" (Note 22).*

## 9. Concentrações de actividades empresariais | *Business activity concentration*

### 9.1 Investimentos em subsidiárias | *Investment in subsidiaries*

#### Subsidiárias | *Subsidiaries*

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a Empresa apresentava as seguintes subsidiárias:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the Company had the following subsidiaries:*

Subsidiária   <i>Subsidiaries</i>	Sede   <i>Location</i>	% de Participação efectiva   <i>Effective investment %</i>	
		2014	2013
Alliance Healthcare Participações SGPS Unipessoal, Lda.	Porto	100%	100%
Alloga Portugal - Armazenagem e Distribuição Farmacêutica, Lda.	Lisboa	100%	100%
Almus, Lda.	Porto	100%	100%
Proconfar - Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A.	Ponta Delgada	100%	100%

Estas entidades foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação integral.

*These entities have been included in the consolidated financial statements using the full consolidation method.*

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 os principais indicadores destas subsidiárias são como segue:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the main indicators of these subsidiaries are as follows:*

Subsidiária   Subsidiaries	Sede   Location	2014		2013	
		% detida   % investment	Capital próprio   Equity	% detida   % investment	Capital próprio   Equity
Alliance Healthcare Participações SGPS Unipessoal, Lda. (*)	Porto	100%	9.895.390	100%	8.166.487
Alloga Portugal - Armazenagem e Distribuição Farmacêutica, Lda. (*)	Lisboa	100%	5.170.643	100%	4.170.989
Almus, Lda. (*)	Porto	100%	(819.737)	100%	(828.530)
Proconfar - Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A. (*)	Ponte Delgada	100%	9.078.768	100%	8.273.050

(\*) Demonstrações financeiras provisórias e pendentes de aprovação pelos respectivos órgãos sociais. | Draft financial statements, pending approval from Management.

## Interesses minoritários | Minority interests

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, não existem interesses minoritários incluídos no capital próprio na sequência da aquisição ocorrida no exercício de 2013 de 49,00% do capital da empresa Proconfar – Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A, tendo o Grupo em 31 de Dezembro de 2014 100,00% da referida participada (Nota 14).

On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, there are no minority interests included in equity following the acquisition during the period of 2013, of 49.00% of the capital of the Company Proconfar – Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A and the Group having as of December 31<sup>st</sup>, 2014 100.00% of the referred subsidiary (Note 14).

## 9.2 Goodwill

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 o movimento ocorrido na quantia escriturada do goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

During the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the changes in the carrying amount of goodwill, and in the corresponding impairment losses, were as follows:

Rubrica   Heading	2014	2013
<u>Activo bruto:   Gross amount:</u>		
Saldo inicial   Starting balance	8 271 742	8 271 742
Aquisições (correção)   Acquisitions (correction)	-	-
Saldo final   Ending balance	8 271 742	8 271 742
<u>Perdas por imparidade acumuladas:   Accumulated impairment losses:</u>		
Saldo inicial   Starting balance	1 879 001	1 879 001
Perdas de imparidade do exercício   Impairment losses for the period	-	-
Saldo final   Ending balance	1 879 001	1 879 001
Valor líquido   Net amount	6 392 741	6 392 741

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)



O goodwill em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhado conforme se segue:

*Goodwill on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:*

Entidade   Entity	Ano aquisição   Acquisition year	Montante   Amount	2014		2013	
			Perdas de imparidade do exercício   Impairment losses within the period	Perdas de imparidade acumuladas   Accumulated impairment losses	Quantia escriturada   Carrying amount	Quantia escriturada   Carrying amount
Alloga Portugal - Armazenagem e Distribuição Farmacêutica, Lda.	2007	6 515 420	-	1 879 000	4 636 420	4 636 420
Proconfar – Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A.	2009	1 756 321	-	-	1 756 321	1 756 321
Saldo final   Ending balance		<b>8 271 741</b>	-	<b>1 879 000</b>	<b>6 392 741</b>	<b>6 392 741</b>

Para efeitos de testes de imparidade, o goodwill foi imputado às seguintes unidades geradoras de caixa:

*For impairment tests effect, the goodwill was assigned to the following cash-generating units:*

Prazo   Term	2014	2013
<b>Unidades geradoras de caixa   Cash-generating units</b>		
Serviços logísticos de armazenagem   Warehouse logistic services	6 515 420	6 515 420
Distribuição farmacêutica - Açores   Pharmaceutical distribution - Azores	1 756 321	1 756 321
	<b>8 271 741</b>	<b>8 271 741</b>

#### Serviços logísticos de armazenagem | Logistics warehousing services

A quantia recuperável desta unidade geradora de caixa foi determinada com base no seu valor de uso, calculado com base em projecções de fluxos de caixa assentes em orçamentos aprovados pela Administração que cobrem um período de 3 anos e mais 2 anos de projecções. Foi utilizada uma taxa de desconto de 10% tal como em 2013.

As projecções de fluxos de caixa referidas assentam nos seguintes pressupostos:

- Volume de negócios: crescimento anual de -22% no ano 1 devido ao termo de contratos existentes, 12% no ano 2 e de 2% nos restantes anos;
- Evolução dos custos operacionais e da inflação: crescimento anual de -27% no ano 1, com os custos operacionais a serem ajustados ao menor volume de negócios esperado, de 12% do ano 2, de 2% nos restantes anos, em linha com o crescimento do volume de negócios;
- Taxa de crescimento na perpetuidade: 3%.

*The recoverable amount of this cash-generating unit was determined by its use value, calculated based on cash flow projections and on budgets approved by the Company's Management covering a period of 3 years plus 2 years of projections. A discount rate of 10% was used in 2013.*

*The projections of these cash flows are based on the following assumptions:*

- Turnover: Annual growth of -22% in year 1 because of the expiry of existing contracts, 12% in year 2 and 2% in the remaining years;
- Evolution of operating costs and inflation: annual growth of 27% in year 1, with operating costs adjusted to the lower turnover expected, 12% of Year 2, 2% in the remaining years, in line with the turnover growth;
- Growth rate in perpetuity 3%.

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

### Distribuição farmacêutica – Açores | Pharmaceutical distribution - Azores

A quantia recuperável desta unidade geradora de caixa foi determinada com base no seu valor de uso, calculado com base em projecções de fluxos de caixa assentes em orçamentos aprovados pela Administração que cobrem um período de 3 anos e mais 2 anos de projecções. Foi utilizada uma taxa de desconto de 10,50% tal como em 2013.

As projecções de fluxos de caixa referidas assentam nos seguintes pressupostos:

- Volume de negócios: crescimento anual de -11% no ano 1, devido principalmente à diminuição expectável de vendas intragrupo, de 2% no ano 2 a 4 e de 0% no ano 5;
- Evolução dos custos operacionais e da inflação: crescimento anual de 30% no ano 1, em virtude do aumento expectável de provisões de cobrança duvidosa, de -2% no ano 2, de -9% no ano 3, de 3% no ano 4 e de 0% no ano 5;
- Quota de mercado: constante;
- Taxa de crescimento na perpetuidade: 2%.

*The recoverable amount of this cash-generating unit was determined by its use value, calculated based on cash flow projections and the budgets approved by the Company's Management covering a period of 3 years plus 2 years of projections. A discount rate of 10.50% was used as in 2013.*

*Projections of these cash flows based on the following assumptions:*

- *Turnover: annual growth of 11% in year 1, mainly due to the expected decrease of intra-group sales, 2% in year 2-4 and 0% in year 5;*
- *Evolution of operating costs and inflation: annual growth of 30% in year 1, due to the expected increase in bad debt provisions, -2% in year 2, -9% in year 3, 3% in year 4 and 0% in year 5;*
- *Market share: constant;*
- *Growth rate in perpetuity: 2%.*

## **10. Impostos sobre o rendimento | Corporate income tax**

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social) excepto quando tenham ocorrido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa dos anos de 2011 a 2014 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

A Administração da Empresa entende que eventuais correcções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 que não se encontrem cobertas pelas provisões entretanto constituídas (Nota 16).

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (IRC) o Grupo encontra-se sujeito adicionalmente a tributação autónoma sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

A Alliance Healthcare é abrangida, desde Janeiro de 2011, pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (REGTS), pelo que o imposto corrente é calculado com base nos resultados tributáveis das empresas incluídas na Consolidação e no referido regime, de acordo com as regras do mesmo. O REGTS engloba todas as empresas do Grupo com excepção da subsidiária Proconfar – Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A.. Para a empresa não abrangida pelo regime, o imposto corrente é calculado com base no respectivo resultado tributável, de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede da referida empresa.

According to the applicable Portuguese legislation, income tax returns are subject to review and correction by the tax authorities for a period of four years (five years for social security), except when there are tax losses carried forward, tax benefits have been granted or tax claims or appeals are in progress, in which cases, depending on the circumstances, the period can be extended or suspended. Accordingly, the Company's tax returns for the periods 2011 to 2014 can be subject to review. The Company's Management believes that any corrections resulting from reviews / inspections by tax authorities to those tax returns will not have a significant effect on the financial statements at December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 which are not yet covered by the provisions recorded (Note 16). Under Article 88 of the Tax Code on Corporate Income Tax (IRC) the Company is subject to autonomous taxation on a number of duties and at the rates provided for in that article. Alliance Healthcare is covered, since January 2011, by the Special Taxation Scheme for Corporate Groups (REGTS), so the current tax is calculated based on the taxable results of the companies included in the consolidation and on the referred scheme, according to the rules. The REGTS encompasses all Group companies other than subsidiary Proconfar – Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A. For the Company not covered by the scheme, the current tax is calculated based on their taxable income, in accordance with the tax rules in force at the registered office of that Company.

O gasto com impostos sobre o rendimento em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhado conforme se segue:  
Expense on income taxes in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:

Descrição   Description	Operações na   Operations on DR 2014	Operações na   Operations on na DR 2013
<u>Imposto corrente do exercício   Current income tax</u>	<u>(5.396.267)</u>	<u>(2.714.355)</u>
<u>Efeito líquido dos activos e passivos por impostos diferidos   Net effect from deferred tax assets</u>	1.169.845	(723.910)
<u>Outros ajustamentos   Other adjustments</u>		
Provisões de natureza fiscal (Nota 16)   Provisions for tax related matters (Note 16)	(820.374)	-
Outros   Others	516.606	836.114
<u>Ajustamentos de conversão POC - SNC   Conversion adjustments from POC to SNC</u>		
Activos por impostos diferidos reconhecidos em exercícios anteriores e objecto de reversão no exercício relativos a diferenças temporárias   Deferred tax assets recognised in prior periods and subject to reversal (originated from temporary differences)	(130.132)	(130.132)
	<u>735.945</u>	<u>(17.928)</u>
<u>Gasto com impostos sobre o rendimento</u>	<u>(4.660.322)</u>	<u>(2.732.283)</u>

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 a taxa efectiva de imposto é demonstrada como segue:

During the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the effective tax rate is as follows:

Descrição   Description	2014	2013 (*)
Resultados antes de impostos (I)   Profit/(Loss) before taxes (I)	17.113.539	10.209.370
Taxa de imposto (sem taxa de derrama estadual)   Tax rate (without surcharge)	24,5%	26,5%
Imposto   Tax	4.192.817	2.705.483
20% dos ajustamentos de conversão POC-SNC com relevância fiscal   20% of the conversion adjustments from POC to SNC relevant for tax purposes	(130.132)	(130.132)
	4.062.685	2.575.351
Efeito fiscal da constituição/(reversão) de provisões/imparidades não aceites fiscalmente:   Increase/(reversal) of provisions/impairments not accepted for tax purposes:		
Diferenças temporárias   Temporary differences	1.169.845	(859.429)
Outros custos e proveitos não aceites fiscalmente   Other gains/losses not accepted for tax purposes	(584.855)	669.415
Derrama estadual   State surcharge	643.747	244.773
Tributação autónoma   Autonomous taxation	104.845	83.306
Imposto corrente   Current tax	5.396.267	2.713.416
Efeito do registo de activos por impostos diferidos   Effect of the recording of deferred taxes	(1.169.845)	723.910
Efeito dos impostos diferidos s/ ajustamentos de conversão POC-SNC   Deferred tax effect related with conversion adjustment from POC to SNC	130.132	130.132
Outros   Others	303.768	(835.175)
Imposto sobre lucros do exercício (II)   Corporate income tax provision (II)	4.660.322	2.732.283
Taxa efectiva (III/I)   Effective tax (III/I)	27,23%	26,76%

(\*) Informação não reexpressa. | Information not restated.

Durante o exercício de 2010, foi introduzido um novo imposto ("Derrama estadual") o qual, para o exercício de 2014, implica um agravamento da taxa de imposto em 3 p.p. mas apenas na parte do lucro tributável que exceda 1.500.000 Euros, e 5 p.p. a partir dos 7.500.000 Euros. Por esta razão o Grupo tem vindo a registar impostos diferidos à taxa de 26,5% (valor entre os 22,5% de imposto e os 27,5% de taxa máxima de imposto), por considerar ser uma taxa aproximada à taxa à qual o Grupo reverte as suas diferenças temporárias.

During 2010, it was introduced a new tax ("State surcharge"), which meant for 2014 an increase of the tax rate by 3 percentage points but only on the taxable income that exceeds 1,500,000 Euros and 5 percentage points for the taxable income which exceeds 7,500,000 Euros. Given this change, the Group began to record deferred taxes at the rate of 26.5% (value between 22.5% of tax and 27.5% of maximum tax rate), which was considered to be an approximate rate to the one at which the Group will reverse its temporary differences.

De acordo com a Lei do Orçamento de Estado para 2015, não foram introduzidas alterações ao cálculo da "Derrama Estadual".

According to the State Budget Law for 2015, no changes were made to the calculation of the "state surcharge".

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos, em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é como segue:

The deferred tax assets and liabilities detail for the periods ended in December 31st, 2014 and 2013 were, in accordance with the generated temporary differences, as follows:

Descrição   Description	2014	2013
Diferenças temporárias que originaram o registo de activos por impostos diferidos no exercício:   <i>Temporary differences which originated deferred tax assets for the period:</i>		
Outras provisões   <i>Other provisions</i>	-	82.000
Ajustamentos em inventários   <i>Adjustments to inventories</i>	321.662	1.021.339
Amortizações extraordinárias em edifícios   <i>Extraordinary depreciation on buildings</i>	514.884	514.884
Perdas de imparidade para contas a receber   <i>Accounts receivables impairment losses</i>	16.305.274	11.462.259
Perdas de imparidade para contas a receber - Actualização financeira de contas a receber não correntes   <i>Accounts receivables impairment losses - Financial discount of non-current accounts receivable</i>	181.812	163.426
Activos por impostos diferidos afectos a ajustamentos de conversão POC-SNC   <i>Deferred tax assets related with conversion adjustments from POC to SNC</i>	-	456.602
	<b>17.323.632</b>	<b>13.700.510</b>
Activos por impostos diferidos   <i>Deferred tax assets</i>		
Outras provisões   <i>Other provisions</i>	-	23.370
Ajustamentos em inventários   <i>Adjustments to inventories</i>	91.674	275.427
Amortizações extraordinárias em edifícios   <i>Extraordinary depreciation on buildings</i>	146.742	146.742
Perdas de imparidade para contas a receber   <i>Accounts receivables impairment losses</i>	4.577.996	3.248.938
Perdas de imparidade para contas a receber - Actualização financeira de contas a receber não correntes   <i>Accounts receivables impairment losses - Financial discount of non-current accounts receivable</i>	51.816	46.577
Activos por impostos diferidos afectos a ajustamentos de conversão POC-SNC   <i>Deferred tax assets related with conversion adjustments from POC to SNC</i>	-	130.132
	<b>4.868.228</b>	<b>3.871.186</b>
Diferenças temporárias que originaram o registo de passivos por impostos diferidos no exercício:   <i>Temporary differences which originated deferred tax liabilities on the period:</i>		
Avaliação ao valor do imobilizado da Proconfar (Nota 9)   <i>Fair value evaluation to the Proconfar assets (Note 9)</i>	191.826	424.060
	<b>191.826</b>	<b>424.060</b>
Passivos por impostos diferidos   <i>Deferred tax liabilities</i>		
Avaliação ao justo valor do imobilizado da Proconfar   <i>Fair value evaluation to the Proconfar assets</i>	31.540	74.211
	<b>31.540</b>	<b>74.211</b>

O movimento ocorrido nos activos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foi como segue:

*Changes in deferred tax assets for the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 were as follows:*

	2014	2013
Saldo inicial   <i>Starting balance</i>	3.871.186	4.763.648
Efeito em resultados:   <i>Impact on net profit/(loss):</i>		
Outras provisões   <i>Other provisions</i>	(23.370)	(185.752)
Ajustamentos em inventários   <i>Adjustments to inventories</i>	(183.753)	122.016
Amortizações extraordinárias em edifícios   <i>Extraordinary depreciation on buildings</i>	-	-
Perdas de imparidade para contas a receber   <i>Accounts receivable impairment losses</i>	1.329.058	(699.533)
Perdas de imparidade para contas a receber - Actualização financeira de contas a receber não correntes   <i>Accounts receivable impairment losses - Financial discount of non-current accounts receivable</i>	5.239	939
Activos por impostos diferidos afectos a ajustamentos de conversão POC-SNC   <i>Deferred tax assets related to conversion adjustments from POC to SNC</i>	(130.132)	(130.132)
Saldo final   <i>Ending balance</i>	4.868.228	3.871.186

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 os prejuízos fiscais reportáveis gerados pelas subsidiárias ascendiam a 742.468 Euros.

A data limite de utilização dos prejuízos fiscais existentes em 2014 e 2013 é conforme se segue:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the tax losses generated by subsidiaries amounted to 742,468 Euros. The limit expiry date of the existing tax losses in 2014 and 2013 is as follows:*

	2014		2013	
	Montante   Amount	Data   Date	Montante   Amount	Data   Date
Gerados pela Almus   Generated by Almus				
2008	-	2014	8 271	2014
2010	742 468	2016	742 468	2016
	<b>742 468</b>		<b>750 739</b>	

A Empresa Almus não registou quaisquer impostos diferidos activos relativos aos referidos prejuízos fiscais reportáveis por questões de prudência, dado não existirem expectativas razoáveis quanto à geração de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização.

*The Almus subsidiary did not record any deferred tax assets relating to these tax losses carried forward for reasons of prudence, because it holds no reasonable expectations of generating sufficient future taxable income to use.*

## 11. Inventários | Inventories

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os inventários da Empresa eram detalhados conforme se segue:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the Company's inventories are detailed as follows:*

Natureza   Nature	2014			2013		
	Montante bruto   Gross amount	Perdas por imparidade   Impairment losses	Montante líquido   Net amount	Montante bruto   Gross amount	Perdas por imparidade   Impairment losses	Montante líquido   Net amount
Mercadorias   Goods						
Produtos farmacêuticos   Pharmaceutical products	42.091.350	(466.581)	41.624.769	47.004.806	(947.816)	46.056.990
Produtos de consumo   Consumables	502.598	(77.138)	425.460	411.949	(79.236)	332.713
Outros   Others	42.346	-	42.346	79.375	-	79.375
	<b>42.636.294</b>	<b>(543.719)</b>	<b>42.092.575</b>	<b>47.496.130</b>	<b>(1.027.052)</b>	<b>46.469.078</b>

Em 31 de Dezembro de 2014, os inventários devolvidos e os inventários a aguardar devolução a laboratórios, em virtude de ter expirado o prazo de validade dos medicamentos, por questões de ordem técnica ou devido a alterações de preços, encontram-se registadas na rubrica de "Inventários" e ascendem a 1.830.953 Euros (2.174.814 Euros em 31 de Dezembro de 2013).

*On December 31<sup>st</sup>, 2014, the stocks returned and stocks waiting to be returned to laboratories, due to the validity date period of the medicines being expired, because of technical issues or due to price decreases, are recorded under "Inventories" and amounted to 1,830,953 Euros (2,174,814 Euros in December 31<sup>st</sup>, 2013).*

O custo das mercadorias vendidas reconhecido nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhado como segue:

*The cost of goods sold for the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:*

	2014	2013
Existências iniciais   Inventories starting balance	47 496 130	46 840 663
Compras   Purchases	567 466 421	592 515 139
Existências finais   Inventories ending balance	(42 636 294)	(47 496 130)
Custo do exercício   Cost of goods sold and materials consumed	<b>572 326 257</b>	<b>591 859 672</b>

A evolução das perdas por imparidade acumuladas de inventários nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhada conforme se segue:

*The evolution of inventory impairment losses for the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:*

	2014				
	Saldo inicial   Starting balance	Reclassificações   Reclassifications	Reforço   Increase	Reversão   Reversal	Saldo final   Ending balance
Inventários   Inventories					
Mercadorias   Goods	1.027.052	(14.705)	-	(468.628)	543.719
	<b>1.027.052</b>	<b>(14.705)</b>	<b>-</b>	<b>(468.628)</b>	<b>543.719</b>

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

	2013				
	Saldo inicial   Starting balance	Varição do perímetro   Changes in the perimeter	Reforço   Increase	Reversão   Reversal	Saldo final   Ending balance
Inventários   Inventories					
Mercadorias   Goods	1 214 793	-	-	(187 741)	1 027 052
	1 214 793	-	-	(187 741)	1 027 052

As reversões de perdas por imparidade de inventários foram registados na rubrica da demonstração de resultados "Imparidade de inventários ((perdas)/reversões)".

*Increases and reversals of inventory impairment losses were recorded in the income statement heading "Inventory impairment ((losses) / reversals)."*

## 12. Activos financeiros | Financial assets

As categorias de activos financeiros em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 são detalhadas conforme se segue:

*The financial assets categories as of December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 are detailed as follows:*

	2014			2013		
	Montante Bruto	Perdas por imparidade acumuladas	Montante líquido	Montante Bruto	Perdas por imparidade acumuladas	Montante líquido
	Gross amount	Accumulated impairment losses	Net amount	Gross amount	Accumulated impairment losses	Net amount
<b>Disponibilidades   Cash and cash equivalents</b>						
Caixa (Nota 4)   Cash (Note 4)	10.295	-	10.295	10.076	-	10.076
Depósitos à ordem (Nota 4)   Bank deposits (Note 4)	20.159.249	-	20.159.249	18.778.641	-	18.778.641
	<b>20.169.544</b>	<b>-</b>	<b>20.169.544</b>	<b>18.788.717</b>	<b>-</b>	<b>18.788.717</b>
<b>Ao custo amortizado - corrente   At amortised cost - current</b>						
Cientes c/c e c/ letras   Trade receivables and bill receivables	86.998.786	(2.424.926)	84.573.860	94.274.778	(1.037.255)	93.237.523
Outras contas a receber   Other accounts receivable	3.354.530	(443.659)	2.910.871	2.459.923	(445.028)	2.014.895
	<b>90.353.316</b>	<b>(2.868.585)</b>	<b>87.484.731</b>	<b>96.734.701</b>	<b>(1.482.283)</b>	<b>95.252.418</b>
<b>Ao custo amortizado - não corrente   At amortised cost - non-current</b>						
Outros activos financeiros:   Other financial assets:						
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	9.349.607	(5.691.233)	3.658.374	9.349.607	(7.506.380)	1.843.227
Cientes de cobrança duvidosa   Doubtful accounts receivable	38.052.588	(31.306.992)	6.745.596	41.750.849	(31.255.739)	10.495.110
Cientes c/c e c/ letras   Trade receivables and bill receivables	15.333.304	(14.267.151)	1.066.153	16.160.295	(10.383.178)	5.777.117
	<b>62.735.499</b>	<b>(51.265.376)</b>	<b>11.470.123</b>	<b>67.260.751</b>	<b>(49.145.297)</b>	<b>18.115.454</b>
	<b>173.258.359</b>	<b>(54.133.961)</b>	<b>119.124.398</b>	<b>182.784.169</b>	<b>(50.627.580)</b>	<b>132.156.589</b>

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)



Cientes e outras contas a receber – activo não corrente corrente | Customers and other accounts receivable – non-current assets

Os montantes classificados como não correntes nas rubricas de clientes dizem, essencialmente, respeito a acordos de regularização de dívida celebrados com os clientes, os quais vencem juros e cujo vencimento é superior a um ano, bem como saldos de cobrança duvidosa que estão em processo de contencioso e recuperação.

A Administração entende que as imparidades em contas a receber registadas são, no seu conjunto, adequadas para assegurar que as contas a receber estão relevadas no balanço por valores não superiores ao respectivo valor de realização, tendo em atenção a avaliação da situação dos clientes e os termos dos acordos celebrados.

O saldo da rubrica “Estado e outros entes públicos”, classificado como não corrente, diz respeito a montantes pagos às Autoridades Fiscais relativamente aos quais é entendimento da Empresa que os mesmos lhes serão reembolsados, nos termos explicitados abaixo nesta nota.

*The amounts classified as non-current in accounts receivable relate essentially to debt settlement agreements, which bear interest and are due in more than one year, as well as doubtful accounts receivable that are in litigation and recovery process. The Board of Directors believes that the recorded impairment on accounts receivable is, all in all, adequate to ensure that the accounts receivable are disclosed in the balance sheet at amounts that do not exceed their net realizable value. The balance of the heading "State and other public entities", classified as non-current, respects to amounts paid to the Portuguese Tax Authority for which it is the Company's current understanding that they will be reimbursed, as per described further below on this note.*

Outras contas a receber – activo corrente | Other accounts receivable – current assets

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 a rubrica “Outras contas a receber” apresentava a seguinte composição:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the heading "Other accounts receivable" was detailed as follows:*

<b>Activo corrente   Current assets</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pessoal   Personnel	7 048	-
Devedores por acréscimos de rendimentos   Receivables from accrued income	1 899 844	1 368 889
Outros devedores   Other debtors	1 447 638	1 091 034
Perdas por imparidade acumuladas   Accumulated impairment losses	(443 659)	(445 028)
	<b>2 910 871</b>	<b>2 014 895</b>

A rubrica “Devedores por acréscimos de rendimentos” diz, essencialmente, respeito a serviços a facturar no montante de 95.537 Euros (440.166 Euros em 31 de Dezembro de 2013), bem como a descontos a obter no montante de 1.772.432 Euros (855.263 Euros em 31 de Dezembro de 2013).

*The heading "Receivables from accrued income" concerns, essentially, to services to be invoiced in the amount of 95,537 Euros (440,166 Euros on December 31<sup>st</sup>, 2013), as well as the discounts to be received from suppliers amounting to 1,772,432 Euros (855,263 Euros on December 31<sup>st</sup>, 2013).*

## Rendimentos e gastos | Income and expenses

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 os rendimentos, gastos, ganhos e perdas relacionados com activos financeiros são detalhados conforme se segue:

*During the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the income, expenses, gains and losses related to financial assets are detailed as follows:*

	2014	2013
Juros - método da taxa de juro efectiva (Nota 24)   Interest - effective interest rate method (Note 24)	742 357	1 388 921
Perdas por imparidade líquidas   Net impairment losses	(3 506 380)	(15 475 960)
Dívidas incobráveis (Nota 23)   Bad debts write-downs (Note 23)	(361 957)	(1 529 753)
Recuperação de dívidas incobráveis (Nota 23)   Bad debt recoveries (Nota 23)	591 074	-
	<b>(3 125 980)</b>	<b>(15 616 792)</b>

## Perdas por imparidade | Impairment losses

O movimento das perdas por imparidade para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, são como se segue:

*The recordings of accumulated impairment losses for the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, are as follows:*

	2014			
	Saldo inicial   Starting balance	Aumento   Increase	Reversão   Reversal	Saldo final   Ending balance
Cientes   Trade accounts receivable	42 676 172	5 322 897		47 999 069
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	7 506 380		(1 815 147)	5 691 233
Outros devedores   Other debtors	445 029		(1 370)	443 659
	<b>50 627 581</b>	<b>5 322 897</b>	<b>(1 816 517)</b>	<b>54 133 961</b>

	2013			
	Saldo inicial   Starting balance	Aumento   Increase	Reversão   Reversal	Saldo final   Ending balance
Cientes   Trade accounts receivable	28 909 081	13 767 090	-	42 676 171
Estado e outros entes públicos   State and other public entities	1 843 227	1 815 147	-	7 506 380
Outros devedores   Other debtors	551 305	-	(106 277)	445 028
	<b>31 303 613</b>	<b>15 582 237</b>	<b>(106 277)</b>	<b>50 627 579</b>

O aumento das perdas por imparidade no exercício de 2014 acima evidenciadas pelo montante de 6.037.758 Euros, encontra-se líquido do efeito de reversão parcial em 2014 de imparidades registadas em exercícios anteriores, no montante de 1.468.042 Euros, na sequência de cessões de créditos efectuadas em 2014 pela Empresa. Estas cessões de créditos originaram ainda encargos adicionais para a Empresa, o montante de 641.564 Euros, os quais se encontram reflectidos na rubrica de “Descontos concedidos” (Nota 19).

*The increase in impairment losses in the period of 2014 evidenced above for the amount of 6,037,758 Euros, is net of the partial reversal recorded in 2014 of impairment losses from prior periods in the amount of 1,468,042 Euros, generated by credit assignments made by the Company on the same period. These credits also led to additional costs incurred in the amount of 641,564 Euros, which are reflected under "Conceded rebates" (Note 19).*

A reversão de 1.815.147 Euros verificada em 2014 na rubrica “Estado e outros entes públicos” resulta da decisão favorável obtida pela Empresa neste exercício relativamente ao processo de IRC do ano de 1993 (Processo n.º 00237/04 Imp), conforme descrito abaixo nesta nota.

*The reversal of 1,815,147 Euros recorded in 2014 under the heading "State and other public entities" results from the decision favourable to the Company which was obtained in the current period for the CIT proceedings of 1993 (Case No 00237/04 Imp) as described further below on this note.*

O aumento de 3.848.006 Euros evidenciado em 2013 na coluna “transferências” da rubrica de perdas por imparidade de “Estado e outros entes públicos” associado ao pagamento efectuado ao abrigo do “programa de regularização excepcional de dívidas fiscais”, refere-se à transferência da rubrica do passivo “Provisões” (Nota 15) para “Imparidades acumuladas em contas a receber”, de forma que a conta a receber decorrente desse pagamento reflecta o seu valor esperado de realização. O aumento de 1.815.147 Euros na rubrica “Estado e outros entes públicos” em 2013 refere-se ao reforço de imparidade relativo à liquidação adicional de IRC dos exercícios de 2000 a 2002, conforme reexpressão das demonstrações financeiras de 2013 realizada em 2014, referida na Nota 5 e abaixo nesta nota

*The increase of 3,848,006 Euros evidenced in 2013 in the "transfer" of impairment losses from the heading "State and other public entities" related with the payment made under the "exceptional regularization program of tax debts," refers to the transfer of "Provisions" (Note 15) in liabilities to "Accounts receivable accumulated impairments", in such a way that the receivable arising from the payment would reflect its expected realizable value. The increase of 1,815,147 Euros in "State and other public entities" in 2013 refers to the higher impairment losses on the additional assessment of CIT for the periods from 2000 to 2002, according to the restatement of the 2013 financial statements executed in 2014, as per references in Note 5 and further below in this note.*

Estado e outros entes públicos – processos fiscais | *State and other public entities – tax proceedings*

Processo | Proceeding n.º 00237/04 - Imp

As contas fiscais consolidadas apresentadas pela Alliance UniChem Portuguesa, SGPS, Lda. (sociedade entretanto fusionada na Empresa), foram sujeitas a inspecção tributária relativamente ao exercício de 1993, tendo sido efectuadas correcções à matéria colectável, no valor de 4.758.691 Euros. Dado o desacordo da Empresa quanto ao fundamento das referidas correcções, foi apresentado oportunamente o respectivo pedido de impugnação tributária. No final do exercício de 2002 e no decurso do processo de amnistia fiscal implementado pelo Governo, a Empresa, motivada pelo crescimento dos encargos associados a este processo, procedeu ao pagamento do valor do imposto nas seguintes condições:

*The consolidated statutory accounts presented by Alliance UniChem Portugal, SGPS, Lda (entity meanwhile merged with the Company), were subject to a tax inspection for the period of 1993 and the outcome resulted in additional assessments to the taxable income in the amount of 4,758,691 Euros. Given the disagreement of the Company as to the basis of such corrections, it was duly submitted an opposition to the additional tax assessment. At the end of 2002 and during the process of tax amnesty implemented by the Government, the Company, driven by the growing costs associated with this process, paid the tax amount in the following conditions:*

- i. Pagamento do imposto liquidado no valor de 3.249.166 Euros, relativo aos exercícios de 1993 a 1998; | *Payment of the additional tax assessment in the amount of 3,249,166 Euros, for the periods from 1993 to 1998;*
- ii. Manutenção do processo de impugnação, actualmente sob apreciação em tribunal; | *Continuous support to the complaints process currently under the court's consideration;*
- iii. Manutenção de possibilidade de reembolso do imposto pago caso seja proferida decisão judicial favorável à Alliance Healthcare; | *Maintenance of the possibility of refund of tax paid if the court's judgement is delivered in favour of Alliance Healthcare;*
- iv. Eliminação do risco associado aos juros e penalizações no âmbito do processo em caso de decisão judicial desfavorável à Alliance Healthcare. | *Elimination of the risk associated with interest and penalties in the event of adverse ruling for Alliance Healthcare.*

Em 2003, no âmbito do mesmo processo, foi igualmente pago pela Empresa o montante de 437.288 Euros relativo ao exercício de 1999.

*In 2003, under the same process, the Company also paid the amount of 437,288 Euros related with the period of 1999.*

Em virtude do Conselho de Administração da Empresa entender que existem possibilidades de êxito no recurso interposto, decidiu registar, em exercícios anteriores, os montantes pagos (3.686.454 Euros) às Autoridades Fiscais na rubrica do activo não corrente "Outros activos financeiros - Estado e outros entes públicos" e proceder a um ajustamento de 50% daquele montante (Nota 12).

*Because the Company's Board of Directors understands that there are chances of success in the appeal, it decided to book in prior periods, the amounts paid (3,686,454 Euros) to the Portuguese Tax Authority in the non-current asset heading "Other financial assets - State and other public entities" and proceed with an adjustment of 50% of that amount (Note 12).*

Durante 2014 a Empresa recebeu uma decisão favorável do tribunal competente no que diz respeito a este processo. Assim, tendo em consideração a diminuição do risco daí resultante e por considerar remota a possibilidade de não recuperar o valor pago, a Empresa reverteu a perda por imparidade que tinha sido reconhecida em anos anteriores, no montante de 1.815.147 Euros, reconhecendo esse efeito na demonstração dos resultados de 2014, na rubrica "Imparidade de dívidas a receber".

*During 2014 the Company received a court's favourable decision with regards to this process. Thus, taking into account the decrease of the resulting risk and considering as remote the possibility of non-recovery of the paid amount, the Company reversed the impairment loss which had been recognized in prior periods in the amount of 1,815,147 Euros, recognizing the effect in the income statement in 2014, on the heading "Accounts receivable impairment".*

Durante os exercícios de 2004 a 2013, a Empresa foi também sujeita a inspecções tributárias aos exercícios de 2000 a 2010, no âmbito das quais foram recebidas liquidações adicionais em sede de IRC, no montante total de, aproximadamente, 10.470.000 Euros, dos quais:

*During the periods from 2004 to 2013, the Company was subject to tax inspections for the periods from 2000 to 2010, during which were received additional payments of corporate income tax, amounting to approximately 10,470,000 Euros, detailed as follows:*

(i) Processo | Proceedings n.º 1202/05.9BELSB

7.000.000 Euros relativos, essencialmente, à não aceitação como custo fiscal e à consideração como despesas não documentadas de determinados pagamentos efectuados nos exercícios de 2000 a 2002, para as quais, constituiu uma provisão no montante de, aproximadamente, 3.848.000 Euros para fazer face a tais riscos. Adicionalmente, em 2013 a Empresa foi notificada da sentença do Tribunal Tributário de Lisboa que julgou improcedente a impugnação apresentada relativamente ao exercício de 2000, tendo sido apresentada interposição de recurso;

*7,000,000 Euros essentially related to the non-acceptance as a tax cost and consideration as non-documented expenses of certain payments made in the periods from 2000 to 2002, for which, it recorded a provision amounting to approximately 3,848,000 Euros to cover for such risks. Additionally, in 2013 the Company was notified of the decision from the Lisbon Tax Court which dismissed the challenge submitted for the period 2000, for which an appeal was presented;*

No final do exercício de 2013 e no decurso do “programa de regularização excepcional de dívidas fiscais” previsto no Dec. Lei n.º 151-A/2013, a Empresa, motivada pelo crescimento dos encargos associados aos processos fiscais, procedeu ao pagamento do valor do imposto nas seguintes condições:

*At the end of the period of 2013 and during the "exceptional regularization program of tax debts" provided for in the Decree Law Number 151-A / 2013, the Company, motivated by the costs increase of the tax lawsuits, proceeded with the payment of the tax amount under the following conditions:*

- a) Pagamento do imposto liquidado no valor de 5.663.153 Euros, relativo aos exercícios de 2000 a 2002, que já incorpora a dedução de juros e outros encargos; | *Payment of the additional tax assessment in the amount of 5,663,153 Euros, for the periods from 2000 to 2002, which already includes the deduction of interest and other charges;*
- b) Manutenção do processo de impugnação, actualmente sob apreciação em tribunal; | *Continuous support to the complaints process, currently under consideration by the court;*
- c) Manutenção de possibilidade de reembolso do imposto pago caso seja proferida decisão judicial favorável à Alliance Healthcare; | *Maintenance of the possibility of refund of the tax paid if the court's judgement is favourable to Alliance Healthcare;*
- d) Eliminação do risco associado aos juros e penalizações no âmbito do processo em caso de decisão judicial desfavorável à Alliance Healthcare. | *Elimination of the risk associated with interest and penalties in the event of adverse ruling for Alliance Healthcare.*

Na sequência deste pagamento extraordinário a Empresa, em 2013, transferiu a provisão, constituída em anos anteriores, afecta aos exercícios em causa no valor de 3.848.006 Euros, para a rubrica do seu activo “Activos financeiros – não corrente”.

*Following this extraordinary payment, in 2013, the Company transferred the provision which was created in prior periods, to affect the periods in question for the amount of 3,848,006 Euros to the heading "Financial assets - non-current".*

Em função da notificação obtida pela Empresa em 2013 do desfecho desfavorável do processo fiscal pelo Tribunal Tributário de Lisboa, o qual julgou improcedente a impugnação apresentada relativamente ao exercício de 2000, entretanto objecto de interposição de recurso, o Conselho de Administração da Empresa decidiu proceder, em 2014, à correcção e consequente reexpressão das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, no sentido de reflectir no exercício respectivo o registo de imparidades no montante de 1.815.147 Euros, reflectindo no exercício em que se verificou essa decisão perdas por imparidade de forma a cobrir a totalidade do risco associado à não realização dos valores já pagos cujo reembolso a Empresa ambiciona.

*Given the notification obtained by the Company in 2013 with the unfavourable outcome of the tax proceedings by the Lisbon Tax Court, which dismissed the challenge presented for the period of 2000, meanwhile subject to the filing of an appeal, the Company Board of Directors decided, in 2014, on the correction and the consequent restatement of the financial statements for the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2013, to reflect the booking of an impairment amount of 1,815,147 Euros, reflecting in the period in which the decision occurred, the impairment losses to cover the entire risk associated with the non-realization of the amounts already paid, to which reimbursement the Company aspires.*

(ii) Processo - Liquidação Adicional | Proceeding – Additional tax assessment n.º 8310039269

2.870.000 Euros referentes ao exercício de 2004 (a qual foi recebida durante o exercício de 2008) relativa à não aceitação como operação neutra fiscalmente, da fusão invertida entre a Empresa e a Alliance Unichem S.G.P.S., Lda. apurando, consequentemente, uma mais-valia fiscal dessa operação; o Conselho de Administração da Empresa, assim como os seus consultores fiscais, entendem que a fundamentação apresentada pela Administração Tributária não está de acordo com a legislação fiscal portuguesa pelo que apresentou uma impugnação judicial relativamente à referida liquidação adicional. Deste modo, não foi registada nas demonstrações financeiras anexas qualquer provisão para fazer face a um eventual desfecho favorável deste processo;

*2,870,000 Euros related to the period of 2004 (which was received during the period of 2008) concerning the non-acceptance as a tax neutral operation of the reverse merger between the Company and Alliance Unichem SGPS, Lda. assessing consequently an additional tax value for this transaction; the Company Board of Directors, as well as their tax advisers consider that the arguments presented by the Tax Authority are not aligned with the Portuguese tax legislation, having consequently presented a judicial challenge with respect to the previously mentioned additional assessment. Thus, it was not recorded in the financial statements any provision to cover for a possible favourable outcome of this proceeding;*

(iii) Processo | Proceeding n.º 3387201301020820

600.000 Euros relativos ao exercício de 2007 (recebida no início de 2011), com origem no apuramento de mais-valias fiscais resultantes do alegado exercício do direito de opção de compra do edifício da sede no âmbito de um contrato de locação operacional. Não foi registada nas demonstrações financeiras anexas qualquer provisão para fazer face a um eventual desfecho favorável deste processo, dado que o Conselho de Administração da Empresa, assim como os seus consultores fiscais, entendem que a fundamentação apresentada pela Administração Tributária não está de acordo com a legislação fiscal portuguesa.

*600,000 Euros for the period of 2007 (received at the beginning of 2011), originating from the assessment of taxable capital gains arising from the alleged exercise of option rights over the headquarters building under an operating lease. No provision was recorded in the financial statements to cover for a potential favourable outcome of this process, since the Company's Board of Directors, as well as their tax advisers consider that the arguments presented by the Tax Authority are not aligned with the Portuguese tax law.*

**13. Diferimentos activos | Deferred assets**

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 as rubricas do activo corrente "Diferimentos" apresentavam a seguinte composição:

*As at December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the heading of "Deferred assets" was detailed as follows:*

	2014	2013
Seguros pagos antecipadamente   <i>Insurance paid in advance</i>	56.493	63.249
Rendas pagas antecipadamente   <i>Rents paid in advance</i>	75.273	5.221
Outros   <i>Others</i>	103.230	57.251
	<b>234.996</b>	<b>125.721</b>

**14. Instrumentos de capital próprio | Equity instruments**Capital social | Share capital

Em 31 de Dezembro de 2014, o capital social, no montante de 2.500.000 Euros, encontra-se totalmente subscrito e realizado, sendo representado por 500.000 acções com um valor nominal de 5 Euros, cada.

*On December 31<sup>st</sup>, 2014, the share capital in the amount of 2,500,000 Euros, is fully subscribed and paid, being represented by 500,000 shares with a nominal value of 5 Euros each.*

A quantia escriturada do capital social emitido pela Empresa em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhada conforme se segue:

*The carrying amount of the share capital issued by the Company on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:*

#### Capital | Equity

Valor nominal   Nominal value	2 500 000
Prémios de emissão   Issuance premiums	8 843 687
	<u>11 343 687</u>

Os prémios de emissão de acções só podem ser utilizados na cobertura de prejuízos que não possam ser cobertos pelo lucro do exercício nem pela utilização de outras reservas, ou para incorporação no capital.

*Share issuance premiums can only be used to cover losses which cannot be covered by the profits of the period or by the use of other reserves, or in the event of a capital increase.*

#### Outros instrumentos de capital próprio | Other equity instruments

A rubrica de outros instrumentos de capital próprio refere-se a prestações acessórias, as quais não vencem juros e foram concedidas pelas três accionistas, em montantes proporcionais à sua participação no capital social da Empresa, como a seguir se descremina:

*The heading "Other equity instruments" refers to contributions, which do not bear interest and which were granted by the three shareholders in proportionate amounts reflecting their share in the Company's capital, as hereinafter discriminated:*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Alliance Boots Holdings Limited	27.409.248	27.409.248
Farminveste – Investimentos, Participações e Gestão, S.A.	27.409.248	27.409.248
José de Mello Participações II, SGPS, S.A.	1.118.745	1.118.745
	<u>55.937.241</u>	<u>55.937.241</u>

#### Reserva legal | Legal reserves

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, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

*Commercial legislation establishes that at least 5% of annual net profit must be appropriated to a legal reserve until it represents at least 20% of the capital. This reserve is not distributable except in the event of the Company's liquidation, but may be used to absorb losses once the other reserves are exhausted, or in the event of a capital increase.*

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 a reserva legal ascendia a 1.018.192 Euros e a 940.751 Euros respectivamente.

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the legal reserve amounted to 1,018,192 and to 940,751 Euros, respectively.*



### Outras reservas | Other reserves

O aumento de 2.618.613 Euros ocorrido em 2013 na rubrica “Outras reservas” está relacionado com a aquisição em 2013 de 49,00% do capital da empresa Proconfar – Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A.. A diferença entre o montante pago e o correspondente valor dos capitais próprios adquiridos foi reconhecida em 2013 em capital próprio, pelo facto de a Proconfar ser uma participada que já era controlada pela Empresa e que se considerou, após avaliação da parte adquirida, não existir qualquer outros ajustamentos a reflectir nos capitais daquela sociedade. Este tratamento contabilístico foi efectuado com base na IFRS 3 – Concentração de actividades empresariais, pelo facto da norma portuguesa ser omissa quanto a esta questão.

*The increase of 2,618,613 Euros occurred in 2013 in “Other reserves” corresponds to the acquisition in the same period of a 49.00% stake in Proconfar – Produtos de Consumo e Farmacêuticos, S.A.. The difference between the amount paid and the corresponding value of the assets acquired was recognized in equity in the period of 2013, because of the fact that Proconfar was a subsidiary that was already controlled by the Company and after evaluation of the acquired part, it was considered that there is no other adjustments to reflect in the capital of that Company. This accounting treatment was based on IFRS 3 - Business combinations, because the Portuguese standard is silent on this issue.*

Em 2014 esta reserva foi transferida para a rubrica de resultados transitados.

*In 2014 this reserve was transferred to the heading “Retained earnings”.*

### Distribuições | Distributions

O resultado líquido individual do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 foi aplicado, conforme deliberação das Assembleias Gerais de Accionistas, como segue:

*The Net profit/(loss) for the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2013 was applied in accordance with the deliberation from the Shareholders General Meeting, as follows:*

Reservas legais   <i>Legal reserves</i>	(77 441)
Resultados transitados   <i>Retained earnings</i>	(2 103 534)
Distribuição de dividendos aos accionistas   <i>Distribution of dividends to shareholders</i>	(5 171 140)
Resultado líquido do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013   <i>Net profit/(loss) for the period ending Dec 31<sup>st</sup>, 2013</i>	<u>(7 352 115)</u>
Distribuição adicional aos accionistas   <i>Additional distribution to shareholders</i>	<u>(1 963 960)</u>

Esta distribuição foi efectuada com base nas demonstrações da Empresa de 2013, aprovadas pelos Accionistas conforme acima referido e antes da reexpressão das demonstrações financeiras daquele exercício, conforme explicado na Nota 5. A existência de reservas e resultados transitados com expressão suficiente não colocam em causa a distribuição efectuada.

*This distribution was made on the basis of the Company’s financial statements for the period of 2013, approved by the Shareholders as set out above and before the restatement of the financial statements for that same period, as explained in Note 5. The existence of reserves and retained earnings with sufficient expression does not call into question the distribution made.*

## 15. Subsídios do governo e apoios do governo | Government subsidies and grants

Os subsídios ao investimento reconhecidos em 31 de Dezembro de 2014 são detalhados conforme se segue:

*Investment Subsidies recognized in December 31<sup>st</sup>, 2014 are detailed as follows:*

Natureza   Nature	Valor Inicial   Initial amount	Amortizações   Depreciation	Valor Líquido   Net amount
Reembolsável (Nota 17)   <i>Reimbursable (Note 17)</i>	201 891	-	201 891
Não reembolsável   <i>Non-reimbursable</i>	194 588	(74 599)	119 989
Incentivo Total   <i>Total incentive</i>	<b>396 479</b>	<b>(74 599)</b>	<b>321 880</b>

Em 2011 a Proconfar efectuou uma candidatura ao SIDER – Sistema de Incentivos para o Desenvolvimento Regional dos Açores aquando a construção do armazém no Parque Empresarial e de Negócios – Pico d'Água Park, Ilha dos Açores - São Miguel sendo, a Região Autónoma dos Açores (15%) e o FEDER (85%), as entidades financiadoras.

In 2011 Proconfar applied to the SIDER – a System of Incentives for the Regional Development, during the construction of the warehouse located in the Pico d'Água Park – Business Park, in the Azores Island of São Miguel, being the Autonomous Region of Azores (15%) and the European Regional Development Fund (85%), the responsible financial entities.

A Proconfar considera reunir todas as condições para o reconhecimento do subsídio ao investimento, pelo que:

*Proconfar considers that fulfills all the conditions for the recognition of this investment grant, and therefore:*

- (a) Subsídios reembolsáveis: foram reconhecidos no passivo na rubrica de “outros financiamentos obtidos”. | *Refundable grants; were recognized in the heading “Other obtained loans”.*
- (b) Subsídios não reembolsáveis: foram registados directamente nos capitais próprios sendo imputados numa base sistemática como rendimentos durante os períodos necessários para balanceá-los com as depreciações/amortizações dos activos fixos tangíveis e intangíveis a que dizem respeito. O efeito no resultado líquido do exercício de 2014 ascendeu a 12.135 Euros (62.465 Euros em 31 de Dezembro de 2013), reconhecidos na rubrica “Outros rendimentos e ganhos” (Nota 23). | *Non-refundable grants: were recorded directly in equity being allocated on a systematic basis as income over the periods necessary to match them with the depreciation / amortization of tangible fixed assets and intangible assets to which they relate. The effect on the net income for the period of 2014 amounted to 12,135 Euros (62,465 Euros in December 31<sup>st</sup>, 2013), recorded on the heading “Other income and gains” (Note 23).*

## 16. Provisões, passivos contingentes e activos contingentes | Provisions, contingent liabilities and assets

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, ocorreram os seguintes movimentos na rubrica de provisões:

*During the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the changes in provisions were as follows:*

Contas   Accounts	2014				
	Saldo inicial   Starting balance	Aumento   Increase	Redução   Reduction	Reclassificações   Reclassifications	Saldo final   Ending balance
Outras provisões   Other provisions	133 492	820 374	(85 835)	14 706	882 737
	<b>133 492</b>	<b>820 374</b>	<b>(85 835)</b>	<b>14 706</b>	<b>882 737</b>

O aumento de provisões verificado em 2014 encontra-se reflectido na demonstração dos resultados na rubrica “Imposto sobre o rendimento do exercício” (Nota 10) uma vez que as situações às quais estas provisões dizem respeito apresentam natureza fiscal.

*The increase in provisions recorded in 2014 is reflected in the income statement under the heading "Income tax for the period" (Note 10) since the situations to which these provisions concern are exclusively tax related.*

Contas   Accounts	2013				
	Saldo inicial   Starting balance	Aumento   Increase	Redução   Reduction	Transferência   Transfer	Saldo final   Ending balance
Outras provisões   Other provisions	5 132 687	-	(1 151 189)	(3 848 006)	133 492
	<b>5 132 687</b>	<b>-</b>	<b>(1 151 189)</b>	<b>(3 848 006)</b>	<b>133 492</b>

Conforme referido na Nota 12, o montante de 3.848.006 Euros foi transferido no exercício de 2013 como um valor a deduzir à rubrica “Activos financeiros – não corrente”.

*As mentioned in Note 12, the amount of 3,848,006 Euros was transferred on the period of 2013 to the heading "Financial assets – non-current".*

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a Empresa tinha assumido as seguintes responsabilidades por garantias prestadas:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the Company had provided the following guarantees:*

	2014	2013
Direcção Geral de Contribuições e Impostos (Portuguese Tax Authority)	4.556.300	13.410.620
Região Autónoma dos Açores (SIDER)	201.891	201.891
Câmara Municipal de Sintra	25.000	25.000
BP Portuguesa	12.678	12.678
Tribunal do Trabalho (Portuguese Labour Court)	5.422	5.422
F. Lima, S.A. - Amadora	199.519	199.519
	<b>5.000.810</b>	<b>13.855.130</b>

## 17. Passivos financeiros | *Financial liabilities*

### Fornecedores e outras contas a pagar | *Suppliers and other accounts payable*

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 as rubricas de “Fornecedores” e de “Outras contas a pagar” apresentavam a seguinte composição:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the heading "Suppliers" and "Other accounts payable" were as follows:*

<b>Fornecedores   <i>Trade accounts payable</i></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fornecedores c/c   <i>Suppliers</i>	59.427.855	60.579.427
Fornecedores c/ facturas em recepção e conferência   <i>Suppliers - invoices pending</i>	605.390	1.926.000
	<b>60.033.245</b>	<b>62.505.427</b>
<b>Outras contas a pagar - corrente   <i>Other accounts payable - current</i></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pessoal (Nota 21)   <i>Personnel (Note 21)</i>	1.480	1.702
Fornecedores de investimentos   <i>Investment suppliers</i>	634.496	765.854
Credores por acréscimos de gastos   <i>Creditors for accrued expenses</i>	4.962.044	4.748.687
Outros credores   <i>Other creditors</i>	17	91.704
	<b>5.598.037</b>	<b>5.607.947</b>

A rubrica “Credores por acréscimo de gastos”, em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, detalha-se como se segue:

*The heading "Creditors for accrued expenses" on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, is detailed as follows:*

<b>Credores por acréscimo de gastos   <i>Creditors for accrued expenses</i></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Descontos a conceder   <i>Rebates to be conceded</i>	2.175.746	2.424.199
Férias e subsídios de férias a pagar (Nota 21)   <i>Vacation and holiday pay to be paid</i>	2.296.386	1.736.774
Outros   <i>Others</i>	489.912	587.714
	<b>4.962.044</b>	<b>4.748.687</b>

## Financiamentos obtidos | *Obtained loans*

Os financiamentos obtidos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, são detalhados como se segue:

*The obtained loans on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 are detailed as follows:*

	31 Dez. 2014   Dec. 31 2014			31 Dez. 2013   Dec. 31 2013				
	Montante utilizado   Amount used			Montante utilizado   Amount used				Tipo de amortização
	Limite	Corrente	Não corrente	Limite	Corrente	Não corrente	Vencimento	
	Limit	Current	Non-current	Limit	Current	Non-current	Due date	Repaym. type
Instituições financeiras:   Financial entities:								
Papel comercial:   Commercial paper:								
Papel comercial   Commercial paper	3.500.000	-	-	4.900.000	1.400.000	3.500.000	2016	prazo de emissão   issue date
Papel comercial   Commercial paper	-	-	-	7.200.000	7.200.000	-		
Papel comercial   Commercial paper	2.200.000	2.000.000	-	3.200.000	3.200.000	-	2016	prazo de emissão   issue date
Papel comercial   Commercial paper	2.000.000	-	-	-	-	-	2017	prazo de emissão   issue date
Papel comercial   Commercial paper	8.000.000	-	-	-	-	-	2019	prazo de emissão   issue date
Papel comercial   Commercial paper	5.000.000	5.000.000	-	-	-	-	2016	prazo de emissão   issue date
Papel comercial   Commercial paper	10.000.000	10.000.000	-	10.000.000	10.000.000	-	2016	prazo de emissão   issue date
Papel comercial   Commercial paper	5.000.000	5.000.000	-	5.000.000	5.000.000	-	2015	prazo de emissão   issue date
Papel comercial   Commercial paper	10.000.000	-	-	7.500.000	7.500.000	-	2017	prazo de emissão   issue date
	45.700.000	22.000.000	-	37.800.000	34.300.000	3.500.000		
Empréstimos bancários:   Bank loans:								
Empréstimo   Loan	2.437.500	1.625.000	812.500	4.062.500	1.625.000	2.437.500	2016	semestral   semiannual
Empréstimo   Loan	912.928	912.928	-	4.454.377	3.541.684	912.693	2015	trimestral   quarterly
Empréstimo   Loan	300.000	150.000	150.000	450.000	150.000	300.000	2016	trimestral   quarterly
Empréstimo   Loan	890.000	120.000	770.000	-	-	-	2022	mensal   monthly
Contas caucionadas (Nota 4)   Escrow account (Note 4)	6.000.000	-	-	25.235.000	2.275.000	-	renovável   renewable	n.a.
	10.540.428	2.807.928	1.732.500	34.201.877	7.591.684	3.650.193		
Outros empréstimos obtidos:   Other obtained loans:								
Descoberto bancário (Nota 4)   Bank overdraft (Note 4)	24.500.000	-	-	14.900.000	529.381	-	renovável   renewable	n.a.
Descoberto bancário (Nota 4)   Bank overdraft (Note 4)	7.850.000	1.000.119	-	-	-	-	2015	n.a.
Letras descontadas   Discounted bills	9.000.000	257.228	-	9.000.000	454.815	-	renovável	n.a.
Locação financeira (Nota 7)   Lease (Note 7)	622.489	70.357	552.132	692.143	69.746	622.397	2023	mensal   monthly
Locação financeira (Nota 7)   Lease (Note 7)	464.953	464.953	-	695.423	230.484	464.929	2015	mensal   monthly
Locação financeira (Nota 7)   Lease (Note 7)				-	-	-		
	42.437.442	1.792.657	552.132	25.287.566	1.284.426	1.087.326		
	98.677.870	26.600.585	2.284.632	97.289.443	43.176.110	8.237.519		
Instituições não financeiras:   Non-financial entities:								
Subsídios ao investimento reembolsáveis   Reimbursable investment grants								
SIDER (Nota   Note 15)	201.891	-	201.891	201.891	-	201.891	2024	semestral   semiannual
	201.891	-	201.891	201.891	-	201.891		
Ajustamento custo amortizado   Amortised cost adjustment								
		(34.320)		-	(76.486)	-		
	98.879.761	26.566.265	2.486.523	97.491.334	43.099.624	8.439.410		

(Valores expressos em Euros | *Amounts expressed in Euros*)

Em 31 de Dezembro de 2014 a rubrica de “Papel Comercial” classificada como não corrente decorre de contratos de emissão de papel comercial para os quais existe garantia de emissão a mais de um ano, e em que não existe um direito unilateral de denúncia do contrato por parte do Grupo.

*As at December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the "Commercial Paper" classified as non-current results from contracts for commercial paper issuance for which there is the issue guarantee over a year, and that there is no unilateral termination right by the Group.*

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a parcela classificada como não corrente relativa a “Papel comercial” e “Empréstimos bancários” tem o seguinte plano de reembolso definido:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the portion classified as non-current on "Commercial Paper" and "Bank Loans" has the following defined amortization plan:*

	2014	2013
Papel comercial   <i>Commercial paper</i>		
2015	-	1 850 000
2016	-	1 650 000
	-	3 500 000
Empréstimos bancários   <i>Bank loans</i>		
2015	-	2 687 693
2016	1 082 500	962 500
2017	120 000	-
2018	120 000	-
2019	120 000	-
2020	120 000	-
2021	120 000	-
2022	50 000	-
	1 732 500	3 650 193

Em 31 de Dezembro de 2014, a rubrica Financiamentos obtidos considera dois empréstimos de Médio e Longo Prazo:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014, the "Obtained loans" heading considers two medium and long-term loans:*

(1) Um empréstimo no montante de € 812.500 contratado em Agosto de 2005 pela Alliance Healthcare. Este empréstimo vence juros semestrais à taxa Euribor a 6 meses acrescida de um *spread* de mercado, e é reembolsável em prestações semestrais e sucessivas até Fevereiro de 2016; | *One loan of 812,500 Euros hired in August 2005 by Alliance Healthcare. The loan pays interest semi-annually to the Euribor 6 months plus a market spread, and is repayable in semi-annual and successive instalments until February 2016;*

(2) Um empréstimo no montante de € 770.000 contratado em Janeiro de 2014 pela Alliance Healthcare. Este empréstimo vence juros trimestrais à taxa Euribor a 3 meses acrescida de um *spread* de mercado, e é reembolsável em prestações trimestrais e sucessivas até Abril de 2022. | *One loan of 770,000 Euros hired in January 2014 by Alliance Healthcare. The loan pays interest monthly to the Euribor 3 months plus a market spread, and is repayable in monthly and successive instalments until April 2022.*

As restantes dívidas a instituições de crédito estão expressas em Euros e vencem juros a taxas de mercado.

*The remaining debts to credit institutions are expressed in Euros and bear interest at market rates.*

## 18. Estado e outros entes públicos | State and other public entities

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o detalhe das rubricas de "Estado e outros entes públicos" apresentavam a seguinte composição:

As at December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013, the detail of the headings identified as "State and other public entities" were as follows:

Activo corrente   Current assets	2014	2013
Imposto sobre o Valor Acrescentado   Value added tax	595.973	1.190.098
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas:   Corporate income tax:		
Estimativa de imposto sobre o lucro (Nota 10)   Tax provision (Note 10)	-	-
Pagamentos por conta   Advances on tax payments	-	-
Retenções na fonte   Withholding tax	-	-
Imposto a recuperar   Receivable tax	-	-
Outras contribuições   Other taxes	5.063	141
	<b>601.036</b>	<b>1.190.239</b>
Passivo corrente   Current liabilities	2014	2013
Imposto sobre o valor acrescentado   Value added tax	28.158	33.490
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Singulares:   Personal income tax:		
Retenções na fonte   Withholding tax	195.579	165.787
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas:   Corporate income tax:		
Estimativa de imposto sobre o lucro (Nota 10)   Tax provision (Note 10)	5.396.267	2.714.355
Pagamentos por conta   Advances on tax payments	(2.229.864)	(495.447)
Retenções na fonte   Withholding tax	(9.949)	(2.760)
Imposto a recuperar   Receivable tax	-	80.453
Segurança Social   Social Security	263.472	249.875
Restantes impostos   Other taxes	1.654	681
	<b>3.645.317</b>	<b>2.746.434</b>

## 19. Rédito | Revenue

O rédito reconhecido pelo Grupo em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhado conforme se segue:

The revenue recognized by the Group on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:

Categoria   Category	2014	2013
Vendas   Sales	618 581 860	640 981 578
Prestação de serviços   Services rendered	7 628 934	6 376 761
Juros obtidos (Nota 24)   Interest income (Note 24)	742 357	1 388 921
	<b>626 953 151</b>	<b>648 747 260</b>

O valor líquido das vendas e das prestações de serviços por mercado, durante os exercícios de 2014 e 2013, distribui-se como segue:

The net amount of sales and services rendered per market during the periods of 2014 and 2013, have resulted into the following distribution:

2014	Vendas   Sales	Descontos concedidos   Conceded rebates	Prestação de serviços   Services rendered	Total
Mercado Interno   <i>Domestic market</i>	604 614 342	(26 841 763)	7 094 260	584 866 839
Mercado Externo   <i>External market</i>	40 809 281	-	534 674	41 343 955
<b>TOTAL</b>	<b>645 423 623</b>	<b>(26 841 763)</b>	<b>7 628 934</b>	<b>626 210 794</b>

2013	Vendas   Sales	Descontos concedidos   Conceded rebates	Prestação de serviços   Services rendered	Total
Mercado Interno   <i>Domestic market</i>	630 075 190	(27 206 104)	5 852 541	608 721 627
Mercado Externo   <i>External market</i>	38 112 492	-	524 220	38 636 712
<b>TOTAL</b>	<b>668 187 682</b>	<b>(27 206 104)</b>	<b>6 376 761</b>	<b>647 358 339</b>

## 20. Fornecimentos e serviços externos | *External supplies and services*

A rubrica de “Fornecimentos e serviços externos” nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhada conforme se segue:

*The heading "External supplies and services" for the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:*

Natureza   <i>Nature</i>	2014	2013
Transporte de mercadorias   <i>Transportation of goods</i>	6 458 308	6 095 441
Trabalhos especializados (Nota 7)   <i>Specialized works (Note 7)</i>	4 009 271	4 031 112
Rendas e alugueres (Nota 7)   <i>Rentals (Note 7)</i>	1 061 559	1 017 164
Electricidade   <i>Electricity</i>	562 073	546 531
Outros   <i>Others</i>	413 352	533 593
Comunicação   <i>Communication</i>	322 524	448 178
Publicidade e propaganda   <i>Advertising</i>	374 749	350 672
Conservação e reparação   <i>Maintenance and repairs</i>	294 634	318 555
Assistência técnica   <i>Technical assistance</i>	227 695	217 003
Combustíveis   <i>Fuel</i>	213 854	216 752
Deslocações e estadas   <i>Travel and lodging</i>	164 441	204 769
Seguros   <i>Insurance</i>	193 829	199 959
Vigilância e segurança   <i>Security</i>	180 405	187 790
Material de escritório   <i>Office supplies</i>	193 568	181 153
Limpeza, higiene e conforto   <i>Cleaning services</i>	173 582	169 105
Portagens   <i>Tolls</i>	62 045	57 701
	<b>14 905 889</b>	<b>14 775 478</b>

Na rubrica de trabalhos especializados está incluída a remuneração que a Empresa pagou no exercício de 2014, no valor de 1.675.490 Euros (1.659.066 Euros em 2013), no âmbito do contrato de prestação de serviços associados à utilização de espaço e outros serviços do imóvel ANF sito no Porto, referido na Nota 7.

*The "Specialized works" heading includes the remuneration paid by the Company during 2014, amounting to 1,675,490 Euros (1,659,066 in 2013), under the services contract associated with the use of space and other services in the ANF building located in Oporto, as per referred on Note 7.*



## 21. Gastos com o pessoal | *Personnel costs*

A rubrica "Gastos com o pessoal" nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhada conforme se segue:  
*The heading "Personnel costs" for the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is detailed as follows:*

Natureza   <i>Nature</i>	2014	2013
Remunerações dos órgãos sociais   <i>Board's remuneration</i>	571 938	609 795
Remunerações do pessoal   <i>Personnel remuneration</i>	9 764 521	8 706 396
Indemnizações   <i>Severance pay</i>	204 361	227 550
Encargos sobre remunerações   <i>Social security</i>	2 357 595	1 914 289
Seguros de acidentes de trabalho   <i>Accidents at work insurance</i>	77 809	61 596
Seguros de saúde e vida   <i>Health and life insurances</i>	93 557	88 371
Gastos de acção social   <i>Social expenditures</i>	18 408	17 512
Outros gastos com o pessoal   <i>Other personnel costs</i>	995 088	885 792
	<b>14 083 277</b>	<b>12 511 301</b>

O número médio de empregados ao serviço do Grupo durante o exercício de 2014 foi de 492 (483 durante o exercício de 2013).

*The average number of employees working for the Group during the period of 2014 was 492 (483 in the period of 2013).*

Em 31 de Dezembro de 2014 os saldos a pagar ao pessoal ascendem a 1.480 Euros (1.702 Euros em 31 de Dezembro de 2013) (Nota 17). A responsabilidade relativamente a férias, subsídios de férias e prémios que se vencem para pagamento ao pessoal em 2015 era de 2.296.386 Euros em 31 de Dezembro de 2014 (1.736.774 Euros em 31 de Dezembro de 2013) (Nota 17).

Os outros gastos com o pessoal englobam, nomeadamente, formação e despesas com trabalho temporário.

*On December 31<sup>st</sup>, 2014, the payable balance to personnel amounts to 1,480 euros (1,702 euros on December 31<sup>st</sup>, 2013) (Note 17). The liability for vacation, holiday pay and bonuses that are due for payment to personnel in 2015 amounted to 2,296,386 Euros on December 31<sup>st</sup>, 2014 (1,736,774 Euros on December 31<sup>st</sup>, 2013) (Note 17). Other personnel costs include, namely, training and temporary employment expenses.*

## 22. Amortizações | *Depreciation and amortization*

A decomposição da rubrica de "Gastos / reversões de depreciação e de amortização" nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é conforme se segue:

*The heading "Depreciation and amortization (expenses) / reversals" in the period ended December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is as follows:*

Natureza   <i>Nature</i>	2014	2013
Activos fixos tangíveis (Nota 6)   <i>Tangible fixed assets (Note 6)</i>	1 811 920	1 800 754
Activos intangíveis (Nota 8)   <i>Intangible assets (Note 8)</i>	405 158	413 263
	<b>2 217 078</b>	<b>2 214 017</b>

## 23. Outros gastos e perdas e outros rendimentos e ganhos | *Other costs and losses and other income and gains*

A decomposição da rubrica de “Outros gastos e perdas” nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é conforme se segue:

*The breakdown of the heading "Other costs and losses" in the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is as follows:*

Natureza   <i>Nature</i>	2014	2013
Impostos   <i>Taxes</i>	91 795	83 915
Dívidas incobráveis   <i>Bad debts write-downs</i>	361 957	1 529 753
Outros   <i>Others</i>	1 333 727	30 531
	<b>1 787 479</b>	<b>1 644 199</b>

Em 31 de Dezembro de 2014, a rubrica “Outros” inclui o montante de 1.270.000 Euros relativo a uma indemnização paga pela Empresa à Imofarma (Nota 25) no âmbito do cancelamento de um contrato relativo à utilização futura de um armazém logístico em Lisboa.

*On December 31<sup>st</sup>, 2014, the "Others" includes the amount of 1,270,000 Euros relating to compensation paid by the Company to IMOFARMA (Note 25) in the cancellation of a contract for the future use of a logistics warehouse in Lisbon.*

A decomposição da rubrica de “Outros rendimentos e ganhos” nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é conforme se segue:

*The breakdown of the heading "Other income and gains" for the periods ended December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 is as follows:*

Natureza   <i>Nature</i>	2014	2013
Alienações de investimentos não financeiros   <i>Disposals of non-financial investments</i>	80	8 600
Subsídios ao investimento (Nota 15)   <i>Investment grants (Note 15)</i>	12 135	62 465
Recuperação de dívidas incobráveis (Nota 12)   <i>Bad debt recoveries (Note 12)</i>	591 074	-
Outros   <i>Others</i>	61 578	134 119
	<b>664 867</b>	<b>205 184</b>

## 24. Juros e outros rendimentos e gastos similares | *Interest and other similar income and costs*

Os gastos e perdas de financiamento reconhecidos no decurso dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 são detalhados conforme se segue:

*The financial expenses recognized during the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 are detailed as follows:*

<b>Natureza   Nature</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Juros suportados   <i>Interest expenses</i>		
Financiamentos bancários   <i>Bank loans</i>	1.225.816	2.388.298
Desconto de títulos   <i>Cashing of securities</i>	14.976	97.420
Locação financeira   <i>Leases</i>	8.765	10.105
Outros   <i>Others</i>		-
Outros gastos de financiamento   <i>Other financial expenses</i>	806.577	944.099
	<b>2.056.134</b>	<b>3.439.922</b>

A rubrica “Outros gastos de financiamento” diz essencialmente respeito a gastos suportados com as emissões de papel comercial.

*The heading "Other financial costs" primarily concerns the costs incurred with the issuance of commercial paper.*

Os juros e outros rendimentos similares reconhecidos no decurso dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 são detalhados conforme se segue:

*Interest and other similar income recognized during the periods ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 are detailed as follows:*

<b>Natureza   Nature</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Juros obtidos   <i>Interest income</i>		
Depósitos em instituições de crédito (Nota 12)   <i>Bank deposits (Note 12)</i>	47 588	12 151
Acordos de regularização de dívida (Nota 12)   <i>Settling debts agreement (Note 12)</i>	694 769	1 376 770
Outros financiamentos concedidos   <i>Other conceded loans</i>		
Outros ganhos de financiamento   <i>Other financial income</i>	49 126	154 078
	<b>791 483</b>	<b>1 542 999</b>

A rubrica “Juros obtidos – Acordos de regularização de dívida” diz respeito aos juros debitados pela Empresa aos seus clientes, resultante de acordos de regularização de dívida assinados com os mesmos, que visam remunerar a Empresa pelo desfasamento temporal no recebimento (Nota 12).

*The heading "Interest income - debt settlement agreements" is related with interests charged by the Company to its customers resulting from debt settlement agreements signed with them, aimed at compensating the Company for the time lag in receiving (Note 12).*

## 25. Partes relacionadas | *Related entities*

As seguintes pessoas colectivas detêm o capital subscrito da Empresa em 31 de Dezembro de 2014:

*The following entities are owners of the Company's share capital on December 31<sup>st</sup>, 2014:*

	2014
Alliance Boots Holdings Limited	49,00%
Farminveste – Investimentos, Participações e Gestão, S.A.	49,00%
José de Mello Participações II, SGPS, S.A.	2,00%

As remunerações do pessoal chave de gestão da Empresa, constituído pelos membros do Conselho de Administração da Empresa e restantes membros do Comité Executivo, nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foram as seguintes:

*Remuneration of the key management personnel, consisting of members of the Company's Board of Directors and other members of the Executive Committee, for the periods ended on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 were as follows:*

	Componente fixa   <i>Fixed component</i> 2014	Componente variável   <i>Variable component</i> 2014	Componente fixa   <i>Fixed component</i> 2013	Componente variável   <i>Variable component</i> 2013
Conselho de Administração   <i>Board of Directors</i>	376 278	117 974	414 959	65 000
Alta Direcção   <i>Other members of the Executive Committee</i>	512 985	101 195	564 225	26 595
	<b>889 263</b>	<b>219 169</b>	<b>979 184</b>	<b>91 595</b>

Os termos ou condições praticadas entre a Empresa e as partes relacionadas são substancialmente idênticos aos que normalmente seriam contratados, aceites e praticados entre entidades independentes em operações comparáveis.

*The transactions terms and conditions between the Company and related parties are substantially similar to those contracted, accepted and practiced between independent entities in comparable transactions.*

Consideram-se como partes relacionadas as empresas abaixo referidas, incluídas nas respectivas categorias:

*The companies listed below are considered as related parties, included in the respective categories:*

- Empresas – mãe (accionistas) | *Parent companies (shareholders)*
- Outras partes relacionadas | *Other related parties*

No decurso dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foram efectuadas as seguintes transacções com partes relacionadas:

*During the periods ended on December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the following transactions were carried out with related parties:*

Transacções   Transactions 2014	Vendas de mercadorias   Sales of goods	Prestação de serviços   Services rendered	Compras de mercadorias   Purchase of goods	Forn. serv. externos   Ext. supplies and services	Outros gastos e perdas   Other costs and losses	Activos (in)tangíveis   (In)tangible assets
<b><u>Empresas mãe   Parent companies</u></b>						
Alliance Boots Group Ltd.				60.693		
Farminveste – Investimentos, Participações e Gestão, S.A.						
José de Mello Participações II, SGPS, S.A.						
	-	-	-	60.693	-	-
<b><u>Outras partes relacionadas   Other related entities</u></b>						
Alnus Pharmaceuticals				18.348		
Alliance Boots Group Ltd.		242.185				
Alliance Boots Services Ltd.		804.692		38.130		
Alliance Healthcare Espanha	2.751		11.148			
Alliance Healthcare Norge AS		34.826				
Alloga France			107.524			
Alloga Espanha			3.710			
Stephar BV	2.312.069					
AH SCHWEIZ		24.303		198.865		
Farmacoope - Coop. Nac. de Farmácias	(226)	3.156		1.825		
Boots Beauty International			599.213			
Glintt Business Solutions, Lda.				30.518		
Glintt Technology Enab. Serv., S.A.				36.594		1.598
Glintt Global Intel. Technologies				368.369		40.122
HMR - Health Market Research				286.694		
Glovalvet, Soluções e Inov. Vet., Lda.		20.437	183.124	36.460		
JUTAI - Sociedade Imobiliária				1.933.599		
Imofarma				64.940	1.270.000	
Woodglen Properties, Lda.				261.574		
Infosaúde - Inst. Form. E. I. Saúde Unip., Lda.	18	922		2.700		
Alliance Healthcare IT Services Ltd				148.467		
Beachcourse Limited	614.543					
Serex Alliance Santé			1.481			
Alliance Healthcare Repartition	6.419					
Alliance Healthcare S.R.O.			12.720			
ANF - Associação Nacional de Farmácias	656	20.340				
Farminveste – Investimentos, Participações e Gestão, S.A.		79.441		95		
OTC Direct Limited	2.141.139		209			
	5.077.369	1.230.302	919.129	3.427.178	1.270.000	41.720

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

Transacções   Transactions 2013	Vendas de mercadorias   Sales of goods	Prestação de serviços   Services rendered	Compras de mercadorias   Purchase of goods	Forn. serv. externos   Ext. supplies and services	Descontos receb./pagos   Discounts receiv./paid	Activos (in)tangíveis   (In)angible assets
<b><u>Empresas mãe   Parent companies</u></b>						
Alliance Boots Group Ltd.	-	234.529	-	-	-	-
Farminveste – Investimentos, Participações e Gestão, S.A.	-	51.350	-	71.485	-	-
José de Mello Participações II, SGPS, S.A.	-	-	-	-	-	-
	-	285.879	-	71.485	-	-
<b><u>Outras partes relacionadas   Other related parties</u></b>						
Alliance Boots Services Ltd.	-	400.083	-	11.760	-	-
Alliance Healthcare Espanha	-	-	43.961	-	-	-
Alloga France	-	-	86.504	-	-	-
Stephar BV	4.132.712	-	-	-	-	-
AH SCHWEIZ	-	64.909	-	142.735	-	-
Farmacoope - Coop. Nac. de Farmácias	(68)	2.210	-	2.093	-	-
Boots Beauty International	-	-	386.663	2.195	-	-
Glintt Business Solutions, Ltd.	-	-	-	67.729	-	6.245
Glintt Technology Enab. Serv., S.A.	-	-	-	22.217	-	275.502
Glintt Global Intel. Technologies	-	-	-	7.213	-	21.615
HMR - Health Market Research	-	-	-	271.876	-	-
Glovalvet, Soluções e Inov. Vet., Lda.	-	20.746	73.177	17.250	-	-
JUTAI - Sociedade Imobiliária	-	-	-	1.909.895	-	-
Imofarma	-	-	-	64.181	-	-
Woodglen Properties, Lda.	-	-	-	259.010	-	-
Infosaúde - Inst. Form. E. I. Saúde Unip.,Lda.	1.610	-	-	6.900	-	-
Alliance Healthcare IT Services Ltd	-	-	-	6.674	-	-
SRCF - Soc. De Consult. A. Farmácia	-	-	-	10.234	-	-
Serex Alliance Santé	-	-	1.701	-	-	-
Chemark S.R.O.	182.249	-	-	-	-	-
ANF - Associação Nacional Farmácias	-	19.200	-	-	-	-
Outras partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
	4.316.503	507.148	592.006	2.801.962	-	303.362

Para além das transacções acima identificadas, não existiram transacções com outras entidades relacionadas.

Besides the above mentioned transactions, there were no additional transactions with other related entities.

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 a Empresa apresentava os seguintes saldos com partes relacionadas:

*On December 31<sup>st</sup>, 2014 and 2013 the Company had the following balances with related parties:*

Saldos   Balances 31-12-2014	Contas a receber mlp   <i>Acc Rec mlt</i>	Contas a receber c/p   <i>Acc Rec st</i>	Contas a pagar mlp   <i>Acc Pay mlt</i>	Contas a pagar c/p   <i>Acc Pay st</i>
<b><u>Empresas - mãe   Parent companies</u></b>				
Alliance Boots Group Ltd.				
Farminveste – Investimentos, Participações e Gestão, S.A.				
José de Mello Participações II, SGPS, S.A.				
	-	-	-	-
<b><u>Outras partes relacionadas   Other related entities</u></b>				
Alliance Boots Group Ltd.		242.185		
Alliance Boots Services Ltd.		120.841		24.679
Alliance Healthcare Espanha				2.980
Alliance Healthcare Norge AS		34.826		
Alloga France				4.500
Cordia Healthcare				284
Stephar BV		127.773		
AH SCHWEIZ				17.775
Farmacoope - Coop. Nac. de Farmácias		64		225
Boots Beauty International				86.227
Glintt Business Solutions, Lda.				2.887
Glintt Technology Enab. Serv., S.A.				19.004
Glintt Global Intel. Technologies				70.843
HMR - Health Market Research				84.841
Glovalvet, Soluções e Inov. Vet., Lda.		6.028		26.131
JUTAI - Sociedade Imobiliária				199.065
Woodglen Properties, Lda.		11.744		
Infosaúde - Inst. Form. E. I. Saúde Unip.,Lda.		336		738
Alliance Healthcare IT Services Ltd				145.914
Beachcourse Limited		348.797		
Alliance Santé, S.A.		69.338		
ANF - Associação Nacional de Farmácias		4.216		
Farminveste		26.148		
OTC Direct Limited		14.597		
	-	1.006.893	-	686.093

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)

<b>Saldos   Balances</b> <b>31-12-2013</b>	<b>Contas a receber mlp   Acc Rec mlt</b>	<b>Contas a receber c/p   Acc Rec st</b>	<b>Contas a pagar mlp   Acc Pay mlt</b>	<b>Contas a pagar c/p   Acc Pay st</b>
<b><u>Empresas - mãe   Parent companies</u></b>				
Alliance Boots Group Ltd.	-	156.121	-	-
Farminveste – Investimentos, Participações e Gestão, S.A.	-	15.938	-	-
José de Mello Participações II, SGPS, S.A.	-	-	-	-
	-	<b>172.059</b>	-	-
<b><u>Outras partes relacionadas   Other related entities</u></b>				
Alliance Boots Services Ltd.	-	15.246	-	-
Alliance Healthcare Espanha	-	-	-	6.517
Alloga France	-	-	-	46.877
Alliance Healthcare IT Services Ltd.	-	-	-	6.674
Stephar BV	-	329.940	-	-
AH SCHWEIZ	-	-	-	67.815
Farmacope - Coop. Nac. de Farmácias	-	1.073	-	-
Boots Beauty International	-	-	-	19.830
Glintt Business Solutions, Lda.	-	-	-	8.627
Glintt Technology Enab. Serv., S.A.	-	-	-	176.354
Chemark S.R.O.	-	15.202	-	-
HMR - Health Market Research	-	-	-	102.621
Glovalvet, Soluções e Inov. Vet., Lda.	-	7.513	-	22.888
JUTAI - Sociedade Imobiliária	-	-	-	197.357
Serex Alliance Santé	-	-	-	118
Alliance Santé, S.A.	-	67.070	-	-
ANF - Associação Nacional Farmácias	-	3.936	-	-
Outras partes relacionadas   Other related entities	-	-	-	-
	-	<b>439.980</b>	-	<b>655.678</b>

## 26. Divulgações exigidas por diplomas legais | Disclosures required by legislation

Os honorários totais facturados no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 pelo Revisor Oficial de Contas relacionados com a Revisão legal das contas anuais do Grupo Alliance Healthcare ascenderam a 95.000 Euros.

*The total fees for the period ended in December 31<sup>st</sup>, 2014 invoiced by the Chartered Accountant related to annual statutory audit amounted to 95,000 Euros.*

O Técnico Oficial de Contas |  
Official Bookkeeper

O Conselho de Administração |  
Board of Directors

(Valores expressos em Euros | Amounts expressed in Euros)