

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL

Annual Financial Statements

For the year ended March 31, 2017

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

BALANCE SHEETS AS OF 31 MARCH 2017 AND 2016

(Translation of the balance sheet originally issued in Portuguese - Note 26)

(Amounts stated in Euros)

ASSETS	Notes	31 March 2017	31 March 2016
NON CURRENT ASSETS:			
Tangible assets	5	71,136	65,483
Goodwill	6	9,876,199	10,973,554
Deferred tax assets	7	1,331,394	454,964
Total non current assets		11,278,729	11,494,002
CURRENT ASSETS:			
Inventories	8	3,704,289	2,006,624
Customers	9	3,601,347	2,584,406
Accounts receivable from state entities	12	92,406	-
Other receivables	9 and 22	11,260,543	14,599,492
Cash and cash equivalents	4	2,086,170	1,912,423
Total non current assets		20,744,755	21,102,945
Total assets		32,023,484	32,596,947
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY:			
Paid up capital	10	1,330,000	1,330,000
Other equity instruments	10	10,641,467	10,641,467
Legal reserve	10	85,176	53,410
Retained earnings	10	(1,742,613)	(2,346,170)
		10,314,030	9,678,707
Net income for the year		297,772	635,323
Total equity		10,611,802	10,314,030
LIABILITIES:			
NON CURRENT LIABILITIES:			
Provisions	13	146,738	123,745
Deferrals	14	123,087	-
Total non current liabilities		269,825	123,745
CURRENT LIABILITIES:			
Suppliers	11	7,503,952	9,483,134
Accounts payable to state entities	12	5,985,857	6,599,987
Other payables	11	7,483,333	6,076,052
Deferrals	14	168,715	-
Total current liabilities		21,141,857	22,159,172
Total liabilities		21,411,682	22,282,917
Total equity and liabilities		32,023,484	32,596,947

The accompanying notes form an integral part of this balance sheet as of 31 March 2017.

The Chartered Accountant

Management

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS BY NATURE FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017 AND THE FIFTEEN MONTHS PERIOD ENDED 31 MARCH 2016

(Translation of income statements by nature originally issued in Portuguese - Note 26)

(Amounts stated in Euros)

INCOME AND EXPENSES	Notes	31 March 2017 (12 months)	31 March 2016 (15 months)
Sales and services rendered	15	84,394,357	88,091,117
Cost of sales	8	(75,656,706)	(79,635,427)
External supplies and services	16	(6,133,561)	(6,924,625)
Payroll expenses	17	(316,598)	(433,410)
Impairment of inventories (losses) / reversals	8	(57,322)	3,715
Impairment on accounts receivable (losses) / reversals	9	-	(1,786)
Provisions (gains / reversals)	13	(22,993)	(5,569)
Other operating income	19	41,376	70,365
Other operating expenses	20	(294,970)	(267,983)
Net income before depreciations, net financial expenses and income tax		1,953,583	896,395
Depreciation and amortization of tangible assets	18	(1,113,658)	(19,927)
Net operating profit (before net financial expenses and income tax)		839,925	876,468
Interest and similar income	21	1,002	1,739
Profit before income tax		840,927	878,207
Income tax	7	(543,155)	(242,884)
Net income for the year		297,772	635,323

The accompanying notes form an integral part of this statement of profit and loss for the period ended 31 March 2017.

The Chartered Accountant

Management

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017
AND THE FIFTEEN MONTHS PERIOD ENDED 31 MARCH 2016

(Translation of statement of changes in equity originally issued in Portuguese - Note 26)

(Amounts stated in Euros)

Description	Notes	Paid up capital	Other equity instruments	Legal reserves	Retained earnings	Net income for the year	Total equity
Position as of 1 January 2015		1,330,000	10,641,467	38,749	(2,624,733)	293,224	9,678,707
Appropriation of net income of the year ended 31 December, 2014	10	-	-	14,661	278,563	(293,224)	-
		<u>1,330,000</u>	<u>10,641,467</u>	<u>53,410</u>	<u>(2,346,170)</u>	<u>-</u>	<u>9,678,707</u>
Net profit for the fifteen months period ended 31 March, 2016						635,323	635,323
Comprehensive income						<u>635,323</u>	<u>635,323</u>
Position as of 31 March 2016		<u>1,330,000</u>	<u>10,641,467</u>	<u>53,410</u>	<u>(2,346,170)</u>	<u>635,323</u>	<u>10,314,030</u>
Position as of 1 April 2016		1,330,000	10,641,467	53,410	(2,346,170)	635,323	10,314,030
Appropriation of net income of the fifteen months period ended 31 March, 2016	10	-	-	31,766	603,557	(635,323)	-
		<u>1,330,000</u>	<u>10,641,467</u>	<u>85,176</u>	<u>(1,742,613)</u>	<u>-</u>	<u>10,314,030</u>
Net income for year ended 31 March, 2017						297,772	297,772
Comprehensive income						<u>297,772</u>	<u>297,772</u>
Position as of 31 March 2017		<u>1,330,000</u>	<u>10,641,467</u>	<u>85,176</u>	<u>(1,742,613)</u>	<u>297,772</u>	<u>10,611,802</u>

The accompanying notes form an integral part of this statement of changes in equity for the period ended 31 March 2017.

The Chartered Accountant

Management

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017 AND THE FIFTEEN MONTHS PERIOD ENDED 31 MARCH 2016

(Translation of statement of cash flows originally issued in Portuguese - Note 26)

(Amounts stated in Euros)

	Notes	31 March 2017 (12 months)	31 March 2016 (15 months)
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Receipts from costumers		104,070,380	108,534,825
Payments to suppliers		(103,221,421)	(100,961,567)
Payments to employees		(329,805)	(466,031)
Cash flows generated from operations		519,154	7,107,227
Payments / receipts of income tax		(1,840,552)	(280,784)
Other receipts / payments		(1,868,256)	100,312
Cash flows from operating activities [1]		(3,189,654)	6,926,755
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Payments relating to:			
Tangible assets		21,956	-
Loans granted to group companies		-	(6,475,753)
		21,956	(6,475,753)
Receipts relating to:			
Loans granted to group companies		3,340,443	-
Interest and similar income		1,002	1,739
Dividends		-	-
		3,341,445	1,739
Cash flows from investing activities [2]		3,363,401	(6,474,014)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Payments relating to:			
Loans obtained		-	-
Interests and similar expenses		-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio		-	-
Outras operações de financiamento		-	-
Cash flows from financing activities [3]		-	-
Variation in cash and cash equivalents [4]=[1]+[2]+[3]		173,747	452,740
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	4	1,912,423	1,459,679
Cash and cash equivalents at the end of the period	4	2,086,170	1,912,423

The accompanying notes form an integral part of this statement of cash flows for the period ended 31 March 2017.

The Chartered Accountant

Management

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL – Veículos e Peças, Lda.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF 31 MARCH 2017

(Translation of notes originally issued in Portuguese – Note 25)

(Amounts stated in Euro)

1 INTRODUCTION

Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda. ("Entity") is a limited company incorporated on April 27, 2000, which has its head office in Edifício Escritório do Tejo, Rua do Polo Sul, Lote 1.01.1.1 – 3º- B-3, Lisbon, being 100% owned by Land Rover Group in the UK, and its main activity consists in the importation of motor vehicles and spare parts of Jaguar and Land Rover brands and their sales and distribution in Portugal, through a dealers network.

These financial statements are presented in Euro and were approved by the Board of Directors and authorised to issue on May 31, 2017. However, these financial statements are still depending on the corresponding approval by the Quotaholders General Meeting, under the commercial legislation prevailing in Portugal.

The Management believes that these financial statements give a true and fair view of the operations of the Company as well as its financial position and performance and cash flows.

2 ACCOUNTING FRAMEWORK FOR THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with framework in force in Portugal, according with Decree-Law No. 158/2009 of 13 July, which was modified by the Decree-Law No. 98/2015 of 2 June, and according to the conceptual framework, financial statements models, accounting and reporting standards ("NCRF") and interpretive standards ("NI") applicable for the year ended 31 March 2017 and 2016. The changes resulting from the revision of the accounting and reporting standers in force since the 1st of January 2016 were applied in a perspective way being the major change related with the goodwill amortization in accordance with the NCFR 14 – Concentration of business activities.

In December 2015, as result of the need to harmonize the Entity's reporting period with Tata Group reporting period and to ease its reporting requirements, the Quota holders decided to adopt a reporting period not coincident with the civil year calendar, between April 1 and March 31.

Consequently, the first reporting period after the referred decision corresponds to the period comprehended between 1 Januray 2015 and 31 March 2016.

The balance sheet as of 31 March 2016 and the statements of profit and loss by nature, cash flows, and changes in equity as of that date, presented for comparative purposes relate to a fifteen months period.

3 MAIN ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies adopted in preparing the accompanying financial statements are as follows:

3.1 Basis of the preparation

The accompanying financial statements have been prepared on a going concern basis and in accordance with the accrual basis of accounting, from the accounting records of the Entity maintained in accordance with the generally accepted accounting standards in Portugal (NCRF).

The Management proceeded during the year to the evaluation of the capacity of the Entity to operate on a going concern basis based on all the relevant information, financial and commercial facts, including subsequent events that could affect the financial statements as of March 31, 2017. Although the current assets of the Entity are lower than the current liabilities, the management concluded that the Entity has the ability and the appropriate resources to maintain the operations and does not have the intention of closing the operations in the next year. Based on that the financial statements were prepared according to the going concern principle..

3.2 Tangible Assets

Tangible assets are stated at acquisition cost, which includes the purchase cost and any expenses directly attributable to activities necessary to place the assets in the location and condition necessary to operate as intended, less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Depreciation is calculated from the moment the asset is able to be used, on a straight-line basis, in accordance with the estimated useful life period for each group of assets.

The depreciation rates used correspond to the following periods of estimated useful life:

Assets	Years
Buildings and other constructions	7
Basic equipment	4 to 8

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 not likely to generate additional economic benefits are recorded as expenses in the period they are incurred.

Gains and/or losses arising from the sale or disposal (write-off) of tangible fixed are determined as being the difference between the sale price and the corresponding carrying amount as of the sale/disposal date, being recorded in the statement of profit and loss of the year in which they occur, under the captions "Other operating income" or "Other operating expenses".

3.3 Goodwill

Goodwill is measured as the positive differences between the transferred retribution (usually acquisition cost) and the fair value of identifiable net assets acquired and the assumed liabilities and contingent liabilities recognized following the acquisition of such business combinations.

For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to the cash generating units acquired or the cash-generating units already held benefiting from synergies resulting from the merger. The cash-generating units to which goodwill was allocated are subject to impairment tests annually or more frequently (in the event that there is some indication that the unit may be impaired).

Goodwill impairment tests are based on the use of evaluation methods, supported on discounted cash flows techniques, considering the market conditions, time value and business risk. Eventual impairment losses that may be determined are not recognized as they are at all times recoverable through the transfer price applicable to the Entity (Note 6).

As a result of the normative revision introduced by the Decree-Law No. 98/2015, of 2nd of June, the goodwill started to be amortized from or after January 1st, 2016. The amortization should be recognized over goodwill's useful life or, if its useful life cannot be reliably estimated, for a period of 10 year.

3.4 Inventories

Inventories are stated at the lower amount between its cost and net realizable value. The cost includes the purchase price of goods and other purchase expenses. The net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs necessary to complete the inventories and to make the sale. In situations where the cost is greater than the net realizable value, an adjustment is recorded (impairment loss) for the difference. Variations of the year in impairment losses of inventories are recorded in the profit and loss statement under the captions "Impairment losses on inventories" or "Reversal of inventory adjustments."

The specific tax paid with the purchase of motor vehicles and recoverable with its sale are included in the captions of state and other public entities.

The inventory costing method adopted by the Entity consists of the specific purchase cost, in case of vehicles, and the weighted average cost for spare parts.

3.5 Financial assets and liabilities

Assets and liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity becomes part of the corresponding contract, being adopted the NCRF 27 - Financial Instruments.

Financial assets and liabilities are classified at cost or amortised cost.

Assets and financial liabilities that are classified as "at cost or amortized cost", are those that have the following characteristics:

- Are payable on demand or have a defined maturity, and
- Are associated with a fixed or determinable return, and
- Is not a derivative financial instrument or does not incorporate a derivative financial instrument.

The amortised cost is determined in accordance with the effective interest method.

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

a) Customers and other receivables

Accounts receivables from customers and other receivables are recorded at amortised cost less any eventual impairment losses. Usually, the amortised cost of these financial assets does not differ from its nominal value.

b) Cash and cash equivalents

The amounts included in caption "Cash and cash equivalents" relate to cash on hand, cash on demand and term deposits and other treasury applications which mature in less than twelve months.

These assets are measured at amortised cost. Usually, the amortised cost of these financial assets does not differ from its nominal value.

c) Suppliers and other payables

Accounts payable and other payables are stated at amortised cost. Usually, the amortised cost of these liabilities does not differ from its nominal value.

d) Loans obtained

Loans are stated as liabilities and measured at amortised cost.

Any expenses incurred in obtaining such financing, usually paid in advance on issue, namely the bank fees and stamp duty as well as interest expenses and similar expenses, are recognised using the effective interest method in the results of the year, over life time of such financing. The expenses prepaid are deducted from the caption "Loans obtained".

Impairment of financial assets

Financial assets included in the category "at cost or amortized cost" are tested for impairment in each reporting date. These financial assets are in impairment when there is evidence that as a result of one or more events conditions changed 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 their original effective interest rate.

Financial assets measured at their acquisition cost, the impairment loss to be recognized corresponds to the difference between the carrying amount and the best estimate of fair value of the assets.

Impairment losses are recorded in the statement of profit and loss under the caption "Impairment on assets" in the period in which they are determined.

Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and this decrease can be related objectively to an event that took place after the recognition of an impairment loss, this should be reversed through the profit and loss. The reversal should be done by the amount that would be recognized (amortized cost) if the impairment loss had not been initially recorded. The reversal of impairment losses is recorded in the statement of profit and loss under the caption "Impairment on assets losses/ reversal".

Derecognition of financial assets and liabilities

The Entity derecognises financial assets only when the contractual rights to its cash flows expire on recovery, or when the control of these financial assets is transferred to another entity and all significant risks and benefits associated with its possession.

The Entity derecognises financial liabilities only when the corresponding obligation is settled, canceled or expires.

3.6 Leases

Leases are classified as financial leases whenever their terms transfer substantially all the risks and rewards associated with ownership of the good to the Entity. The remaining leases are classified as operational.

Assets acquired under finance lease contracts, as well as corresponding liabilities, are recorded at the beginning of the lease at the lower of the fair value of the assets and the present value of the minimum lease payments. Payments of finance leases are divided between financial charges and reduction of liability, in order to obtain a constant interest rate on the outstanding balance of the liability.

Operating lease payments are recognized as expense on a straight-line basis over the lease period. The incentives received are recorded as a liability, being the aggregate amount recognized as a reduction of lease expense, also on a straight-line basis.

Leases in which the Entity acts as lessor

The Entity issues invoices for certain vehicles that are delivered to its customers and those vehicles returns to the Entity on a determined date at a pre-established price (Buy-Back). In these situations, the Entity does not recognize the revenue of the transaction at the time of issuing the invoice since the transaction does not comply with revenue recognition requirements. In the beginning of each contract, the Entity estimates the difference between the net sale price of the vehicles and its repurchase price at the end of the contract, which corresponds to the revenue of the transaction, as well as estimates the difference between the repurchase price of each vehicle and its market value at the time of return, which corresponds to the devaluation / depreciation of the vehicle during the lease period, both of which are recognized in the income statement on a straight-line basis during period of the lease.

If in the initial moment, the Entity estimates that the revenue of the contract is less than the value of the devaluation of each car, a provision for this differential is recognized from that moment.

The Entity classifies these assets as "Inventories" when the contract period is less than or equal to twelve months and as "Tangible Fixed Assets" when the contract period exceeds twelve months.

In addition, the amounts payable on the date of the return of the vehicles are recorded as "Other payables".

3.7 Revenue

Revenue is recognized at the fair value of the amount received or to be received. Revenue recognized is reduced by the amount of returns, rebates and other discounts and does not include VAT and other taxes charged related with the sale.

The revenue from sales of merchandise is recognised when all the following conditions are met:

- All the risks and rewards related with the property of the merchandises were transferred to the buyer;
- The Entity does not control in any way the merchandise;
- The revenue amount can be reliably measured;
- It is likely that future economic benefits associated with the transaction will flow into the Entity;
- The expenses incurred or to be incurred with the transaction can be reliably measured.

The revenue from the services rendered is recognised in the profit and loss statement observing the stage of completion of the service, since all the following conditions are met:

- The amount of the revenue can be reliably measured;
- It is likely that future economic benefits associated with the transaction will flow to the Entity;
- The expenses incurred or to be incurred with the transaction can be reliably measured;
- The stage of completion of the transaction/service, can be reliably measured.

Revenue from interests is recognized using the effective interest method, and if it is probable that economic benefits will flow to the Entity and its amount can be reliably measured.

3.8 Judgments and estimates

In the preparation of the accompanying financial statements judgments were made and estimations were used which are affecting the assets and liabilities and also the amounts booked as income and expenses during the reporting period.

The estimates were calculated using the best information available, at the date of approval of the financial statements, of the events and transactions in course and of the experience from current and/or past events. However, events may occur in subsequent periods that were not expectable as of the date of these financial statements and, consequently were not included in those estimates. Changes in the estimates after the closing of the financial statements will be booked on the subsequent year. For this reason and considering inherent uncertainty, the effective income from transactions in analysis may differ from the correspondent estimates.

The most important judgments and estimates performed in the preparation of the accompanying financial statements were the following:

i) Goodwill

"Goodwill" impairment tests are based on assumptions usually employed by the Entity in evaluating companies, being performed whenever there are indications of impairment.

ii) Deferred tax assets

The deferred tax assets are recognized only when there is reasonable expectation of future taxable income to use these deferred tax assets. At the end of each financial year a review of deferred taxes is made, and they are reduced when it is no longer probable future use. The review carried out is based on future projections of the Entity's activity.

iii) Impairment losses on trade and other receivables

Whenever there is a reduced expectation of realization of accounts receivable from customers and / or other debt by the Entity's management, taking into consideration the overall risk of collection of accounts receivable, an impairment loss is recognized.

iv) Impairment losses on inventories

Whenever the value of the inventories acquisition cost is lower than the expected sale value at the balance sheet date, the Entity posts an impairment loss amounting the resulting difference.

3.9 Income tax

The income tax for the year recorded in the profit and loss statement results from the sum of current and deferred taxes. Current and deferred taxes are recognized in the profit and loss statement, except when deferred taxes relate to items recognized directly in equity, in which case are recorded in equity.

Current tax payable is calculated based on the Entity's taxable income. The taxable income differs from accounting income because it excludes various income and expenses that will only be taxable or deductible in other years, as well as expenses and income that will never be taxable or deductible.

Deferred taxes relate to temporary differences between amounts of assets and liabilities for accounting reporting purposes and the amounts for tax purposes. The deferred tax assets and liabilities are measured using tax rates expected to be in place at the date of the corresponding reversal of the temporary differences, based on tax rates (and tax laws) that are formally issued at the reporting date.

The deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences and the deferred tax assets are recognized only for deductible temporary differences for which there is reasonable expectation of future taxable income to use these deferred tax assets, or taxable temporary differences that revert at the same reversal period of deductible temporary differences. At each reporting date a review is made of the deferred tax assets, and they are adjusted whenever their future use is no longer probable.

3.10 Balances and transactions expressed in foreign currencies

Transactions in foreign currencies (other than functional currency from Entity), are translated to Euro using the exchange rate prevailing as of the transaction date. At each balance sheet date, all monetary assets and liabilities expressed in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing as of that date.

Exchange differences calculated on the date of receipt or payment of foreign currency transactions and those resulting from the above updates are recorded in the profit and loss statement for the period in which they are generated.

3.11 Provisions, contingent assets and liabilities

Provisions are recognised when, and only when, the Entity has an obligation (legal or constructive) resulting from a past event and it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the obligation's amount.

The amount of provisions recorded is the best estimate, at the reporting date, of the required resources to settle the obligation. This estimate, revised at each reporting date, is determined taking into consideration the risks and uncertainties associated with each obligation.

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements, being disclosed when the possibility of an outflow of resources incorporating economic benefits is not remote.

Contingent assets are not recognized in financial statements but are disclosed when it is probable that there will be an inflow of future economic resources.

3.12 Borrowing costs

Financial costs related to borrowings are expenses as incurred.

3.13 Accrual basis

The Entity records its income and expense on an accrual basis, for which income and expenses are recognized as they are generated, despite the time of its receipt or payment. The differences between the amounts received and/or paid and the corresponding income and expenses generated are recorded as assets or liabilities.

3.14 Subsequent events

The events occurred after the balance sheet date that provide additional information about conditions that existed at balance sheet ("adjusting events") are reflected in financial statements. Events occurred after the balance sheet date that provide information on conditions that occur after that date (non-adjusting events) are disclosed in the financial statements, if considered material.

4 CASH AND CASH EQUIVALENTS

For purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash on demand and term deposits payable on demand (with maturity equal or less than three months) net from bank overdrafts and other equivalent short-term financial liabilities. As of 31 March 2017 and 31 March 2016 the caption cash and cash equivalents is composed as follows:

	<u>31-03-2017</u>	<u>31-03-2016</u>
Cash deposits payable on demand	<u>2,086,170</u>	<u>1,912,423</u>

5 TANGIBLE ASSETS

During the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 the movements in the carrying amount of tangible assets, as well as in the accumulated depreciation and accumulated impairment losses, were as follows:

	2017		
	Buildings and other constructions	Basic Equipment	Total
Assets			
Opening balance	127,426	185,520	312,946
Aquisitions	-	21,956	21,956
Closing balance	127,426	207,476	334,902
Accumulated depreciation and impairment losses			
Opening balance	71,408	176,055	247,463
Depreciation for the year (Note 18)	13,963	2,340	16,303
Closing balance	85,371	178,395	263,766
Net book value	42,055	29,081	71,136

	2016		
	Buildings and other constructions	Basic Equipment	Total
Assets			
Opening balance	127,426	176,056	303,482
Aquisitions	-	9,464	9,464
Closing balance	127,426	185,520	312,946
Accumulated depreciation and impairment losses			
Opening balance	51,845	175,691	227,536
Depreciation for the year (Note 18)	19,563	364	19,927
Closing balance	71,408	176,055	247,463
Net book value	56,018	9,465	65,483

The tangible assets depreciation for the period ended 31 March 2017, amounting to 16,303 Euros (19,927 Euros as of 31 March 2016), was recorded in the profit and loss statement in the caption "Depreciation and amortization of tangible assets" (Note 18).

6 GOODWILL

As of 31 March 2017 and 31 March 2016 the Entity's goodwill corresponds to the goodwill generated with the Land Rover acquisition during the year 2000, and were made up as follows:

Entity	Aquisition year	"Deemed cost" at the transition date	2017				2016
			Accumulated impairment losses	Depreciation for the year (Note 18)	Accumulated depreciation	Book value	Book value
Land Rover	2000	<u>10.973.554</u>	<u>-</u>	<u>1.097.355</u>	<u>1.097.355</u>	<u>9.876.199</u>	<u>10.973.554</u>

The commercial agreement with the group company on which the Entity's operation is based on, establishes that the transfer pricing policy grants an income before taxes of 1% on the sales and services rendered in accordance with group criteria. Quarterly, the Entity calculates the real margin and an adjustment is made, through a group debit or credit, in order to correct the resulting income before taxes to 1% of sales and services rendered. Since goodwill impairment losses are included in the calculation of the income before taxes, eventual impairment losses will always be recovered through the transfer price agreement, and expectations of the Entity is that of transfer pricing policy remains in future exercises.

7 INCOME TAX

In accordance with current Portuguese legislation, tax returns are subject to review and correction by the tax authorities during a period of four years (five years for Social Security), except when tax losses have been incurred, tax benefits have been granted or tax inspections, claims or contestations are in progress, in which case the period can be extended or suspended, depending on the circumstances. Accordingly, the Entity's tax returns for the years from 2013 to 2017 are still subject to review and correction.

The Entity's Management believes that any correction to the tax returns that might result from reviews carried out by the tax authorities to these tax returns will not have a significant effect on the financial statements as of 31 March 2017 and 31 March 2016.

Accordingly to the Corporate Income Tax Code, the Entity is also subject to autonomous taxation on a set of expenses at the tax rates established in the mentioned code.

The temporary differences between assets and liabilities for accounting and tax purposes as of 31 March 2017 were recognized by the Entity, having the corresponding deferred tax assets and liabilities been calculated based on an aggregated income tax rate of 22.5% that corresponds to: (i) income tax rate of 21% and (ii) 1.5% of local tax over the taxable income.

The income tax for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Current income tax and adjustments:		
Current income tax for the period (Note 12)	1,236,978	516,189
Prior year adjustments	182,607	(38,515)
	<u>1,419,585</u>	<u>477,674</u>
Deferred taxes:		
Deferred taxes related to increase / reversal of temporary differences	(876,430)	(234,790)
	<u>(876,430)</u>	<u>(234,790)</u>
Income tax for the year	<u>543,155</u>	<u>242,884</u>

The numerical reconciliation between the tax expense and the accounting profit multiplied by the applicable tax rate for the years ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Income before tax	840,927	878,207
Current income tax expense	189,209	215,161
Temporary differences:		
Accrued expenses (Comercial means)	676,224	234,790
Provisions	5,173	-
	<u>870,606</u>	<u>449,951</u>
Permanent differences:		
Goodwill amortization	246,905	-
Others	(508)	30,197
	<u>1,117,003</u>	<u>480,148</u>
Autonomous taxation	16,041	36,042
Income statement surplus	103,934	-
Prior year adjustments	182,607	(38,515)
Current income tax	<u>1,419,585</u>	<u>477,674</u>

Deferred taxes

Deferred taxes for the years ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	Deferred tax assets	
	31-03-2017	31-03-2016
Accrued expenses (Comercial)	1,331,394	445,590
Others	-	9,374
	<u>1,331,394</u>	<u>454,964</u>

The movement occurred in the deferred tax assets captions for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is as follows:

	Deferred tax assets	
	31-03-2017	31-03-2016
Opening balance	454,964	220,174
Accrued expenses (Comercial)	913,570	234,790
Others	(37,140)	-
Closing balance	1,331,394	454,964

8 INVENTORIES

Inventories for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017			31-03-2016		
	Gross value	Impariment loss	Net book value	Gross value	Impariment loss	Net book value
Inventories	2,998,032	(57,322)	2,940,710	2,006,624	-	2,006,624
"Buy back" vehicles	763,579	-	763,579	-	-	-
	3,761,611	(57,322)	3,704,289	2,006,624	-	2,006,624

Cost of sales

The cost of goods sold during the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is determined as follows:

	Merchandise	
	31-03-2017	31-03-2016
Opening balance	2.006.624	1.849.069
Purchases	77.411.694	79.792.982
Closing balance	(3.761.611)	(2.006.624)
Cost of sales	75.656.707	79.635.427

Impairment losses

During the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016, the movement occurred in impairment losses of inventories is as follows:

	31-03-2017				
	Opening balance	Increases	Decreases	Utilization	Closing balance
Inventories	-	57,322	-	-	57,322

	31-03-2016				
	Opening balance	Increases	Decreases	Utilization	Closing balance
Inventories	3,715	-	(3,715)	-	-

The variation of impairment losses accumulated of inventories for the period ended 31 March 2017, amounting to 57,322 Euros, was recorded in the profit and loss statement in the caption "Impairment of inventories losses/reversals". The increase comparing with previous year is due to change in the criteria of recognizing impairments which is now based on the expected realization value of each vehicle.

Buy-Back Contracts

As of March 31, 2017 and 2016 the Entity has operating leases related with vehicles, called Buy-Back contracts, which are denominated in euros.

The effects of the Buy-Back agreements on the Entity's financial statements are as follows:

	Inventory - Gross amount	Impairment loss on inventory	Other accounts payable (Note 11)	Deferred liabilities (Note 14)
"Buy-Back" vehicles - 31.03.2017	763,579	-	979,731	55,966
	763,579	-	979,731	55,966

As of March 31, 2017, there were 28 vehicles that were assigned to third parties in operating leases of vehicles, called "Buy-Back" contracts. Thus, those vehicles leased for a period of 8 months amounting to 763,579 Euros are booked under the caption "Inventories" and are included in the impairment tests carried out.

The amount related to the recovery value of the vehicles that the Entity undertook to purchase at the end of the agreement (Note 11) is recorded under "Other payables - Vehicles Buy-Back".

The positive difference between the sale and the purchase value of the 28 Buy-Back vehicles is deferred over the period of the lease contract on a straight-line basis (Note 14).

9 FINANCIAL ASSETS

Captions of financial assets

As of 31 March 2017 and 31 March 2016 these captions are made up as follows:

	31-03-2017			31-03-2016		
	Gross value	Accumulated impairment losses	Net book value	Gross value	Accumulated impairment losses	Net book value
Cash and cash equivalents						
Cash deposits payable on demand (Note 4)	2,086,170	-	2,086,170	1,912,423	-	1,912,423
Financial assets at amortised cost:						
Customers	3,601,347	-	3,601,347	2,599,661	(15,255)	2,584,406
Loans granted (Note 22)	11,253,009	-	11,253,009	14,593,452	-	14,593,452
Other receivables	7,534	-	7,534	6,040	-	6,040
	<u>14,861,889</u>	<u>-</u>	<u>14,861,889</u>	<u>17,199,153</u>	<u>(15,255)</u>	<u>17,183,898</u>
	<u>16,948,059</u>	<u>-</u>	<u>16,948,059</u>	<u>19,111,576</u>	<u>(15,255)</u>	<u>19,096,321</u>

Customers and other receivables

The detail of accounts receivable captions for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017			31-03-2016		
	Gross value	Accumulated impairment losses	Net book value	Gross value	Accumulated impairment losses	Net book value
Current:						
Customers:						
Trade accounts receivables	3,601,347	-	3,601,347	2,599,661	(15,255)	2,584,406
Suppliers debtor accounts	-	-	-	-	-	-
Loans granted (Note 22)	11,253,009	-	11,253,009	14,593,452	-	14,593,452
Other receivables:						
New vehicles tax	-	-	-	-	-	-
Advanced payments to attorneys	-	-	-	-	-	-
Advanced payments to employees	6,000	-	6,000	4,501	-	4,501
Other accounts receivable	1,534	-	1,534	1,539	-	1,539
	<u>7,534</u>	<u>-</u>	<u>7,534</u>	<u>6,040</u>	<u>-</u>	<u>6,040</u>
	<u>14,861,890</u>	<u>-</u>	<u>14,861,890</u>	<u>17,199,153</u>	<u>(15,255)</u>	<u>17,183,898</u>

As of 31 March 2017, the caption "Loans granted" in the amount of 11,253,009 Euros (14,593,452 Euros as of 31 March 2016) corresponds to a cash pooling contract celebrated between the Entity and Jaguar Land Rover Limited during 2008, which bears interest at normal market rates.

Impairment losses

During the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016, the movement occurred in impairment losses of customers and other receivables is as follows:

	31-03-2017				Closing balance
	Opening balance	Increases	Reversals	Utilizations	
Trade accounts receivable	15,255	-	-	(15,255)	-
Suppliers debtor accounts	-	-	-	-	-
New vehicles tax	-	-	-	-	-
	<u>15,255</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(15,255)</u>	<u>-</u>

	31-03-2016				Closing balance
	Opening balance	Increases	Reversals	Utilizations	
Trade accounts receivable	13,469	4,718	(2,931)	-	15,255
Suppliers debtor accounts	-	-	-	-	-
New vehicles tax	-	-	-	-	-
	<u>13,469</u>	<u>4,718</u>	<u>(2,931)</u>	<u>-</u>	<u>15,255</u>

During the year ended 31 March 2017, the Entity, after approval at Group level, used old overdue account receivables.

10 EQUITY INSTRUMENTS

Paid up capital

As of 31 March 2017 and 31 March 2016, the Entity's share capital was fully subscribed and realized and was composed by two quota's amounting to 1,329,900 Euros and 100 Euros, owned by Jaguar Land Rover Limited and Jaguar Land Rover Holdings Limited, respectively.

Supplementary capital

As of 31 March 2017 and 31 March 2016 the caption "Other equity instruments" corresponds to supplementary capital contributions, in the amount of 10,641,467 Euros. These capital contributions can only be reimbursed to quotaholders as long as the equity does not become less than the sum of the capital and legal reserve, after the reimbursement. The supplementary capital contributions do not bear interests.

Legal reserve

Portuguese legislation establishes that at least 5% of annual net income must be retained into a legal reserve until the reserve equals the minimum requirement of 20% of the capital. This reserve is not available for distribution, except in the case of liquidation, and may be used to on capital increases or to absorb retained losses once other reserves have been consumed. As of 31 March 2017, this caption amounts to 85,176 Euros.

Annual Net Result Application

By deliberation of the General Assembly of 30 June 2016, the net profit of the year ended 31 March 2016, in the amount of 635,323 Euros, was transferred to retained earnings and legal reserve by the amounts of 603,557 Euros and 31,766 Euros, respectively.

By deliberation of the General Assembly of 30 March 2016, the net profit of the year ended 31 December 2014, in the amount of 293,223 Euros, was transferred to retained earnings and legal reserve by the amounts of 278,563 Euros and 14,661 Euros, respectively.

11 FINANCIAL LIABILITIES

Suppliers and other accounts payable

As of 31 March 2017 and 31 March 2016 the breakdown of accounts payable is as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Suppliers		
Trade accounts payable	7.503.952	9.483.134
Other financial liabilities		
Other payables	7.483.333	6.076.052
	7.483.333	6.076.052
	14.987.285	15.559.186

As of 31 March 2017 the caption "Trade accounts payable" amounting to 7,503,952 Euros includes 7,246,653 Euros (9,006,581 Euros as of 31 March 2016) related with accounts payable to Group Companies (Note 22).

Other accounts payable

The breakdown of other accounts payable for the years ended 31 March 2017 and 2016 is made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Other accounts payable:		
Rents	-	-
Other creditors	15,549	32,825
	<u>15,549</u>	<u>32,825</u>
Accrued expenses:		
Bonus and incentives granted	5,283,990	4,504,254
Cars "buy back"	979,731	-
Fixed Marketing	633,317	1,269,284
Other accrued expenses	447,705	133,442
Vacation payable, social charges	123,041	136,248
	<u>7,467,784</u>	<u>6,043,227</u>
	<u>7,483,333</u>	<u>6,076,052</u>

As of 31 March 2017 and 31 March 2016 the caption "Bonus and incentives to grant" amounting to 5,283,990 Euros and 4,504,254 Euros, respectively, relates essentially to commercial bonuses and incentives conceded to the Entity's dealers, based on the commercial strategy agreed and the annual sales performance.

In the period ended as of March 31, 2017 the Entity celebrated a "Buy Back" contract for 28 cars amounting to 979,731 Euros. The positive difference between the sales amount and the repurchase value is being deferred over the term of the contract (Note 14).

The caption "Fixed Marketing" amounting to 633,317 Euros and 1,269,284 Euros as of 31 March 2017 and 31 March 2016, respectively, relates to expenses incurred by the Entity regarding the promotion of its vehicles for which, until the year end, the correspondent invoice from the supplier was not yet received.

As of 31 March 2017 and 31 March 2016 the caption "Other accrued expenses" includes the amount of 447,705 Euros and 133,442 Euros related with services obtained for which the Entity has not yet been invoiced.

12 STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

The breakdown of "State and other public entities" for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017		31-03-2016	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Corporate Income Tax:				
Payments on account	1.329.384	-	-	187.628
Income tax (Note 7)	(1.236.978)	-	-	(516.189)
	92.406	-	-	(328.561)
Individual income tax	-	(6.555)	-	(5.707)
Value added tax	-	(4.780.054)	-	(4.486.825)
Social security contributions	-	(6.917)	-	(5.742)
New vehicles tax	-	(1.192.331)	-	(1.773.152)
	92.406	(5.985.857)	-	(6.599.987)

The caption "New vehicles tax" amounting to 1,192,331 Euros and 1,773,152 Euros as of 31 March 2017 and 31 March 2016, respectively, relates to taxes to be paid by the Entity over the imported vehicles already sold to its dealers.

The payments on account were calculated based on the income tax declaration submitted for the transitional taxation period of three months from January 1, 2016 and March 31, 2016.

13 PROVISIONS

During the years ended 31 March 2017 and 2016, the movement occurred in the caption "Provisions" is as follows:

	31-03-2017				
	Opening balance	Increases	Reversals	Utilizations	Closing balance
Litigations and legal processes	123,745	48,901	(25,908)	-	146,738
	123,745	48,901	(25,908)	-	146,738

	31-03-2016				
	Opening balance	Increases	Reversals	Utilizations	Closing balance
Litigations and legal processes	118,176	5,569	-	-	123,745
	118,176	5,569	-	-	123,745

As of 31 March 2017 the amount of 146,738 Euros (123,745 Euros as of 31 March 2016), respects to the estimate of probable tax assessment contingency (stamp tax).

During the year ended March 31, 2017 the Entity increased the provision in the amount of 48,901 Euros considering the average of balance of transactions of each month and the current rate, and the reversal of

25,908 Euros corresponding to the amount calculated in 2011 and whose liability has expired in the current year. The effect, in the amount of 22,993 Euros, was recorded under the caption "Provisions (gains / reversals)".

14 DEFERRALS

As of 31 March 2017 the caption "Deferrals" is made up as follows:

	31-03-2017		31-03-2016	
	Current	Non current	Current	Non current
Buy back contracts	55,976	-	-	-
Service assistance	112,739	123,087	-	-
	<u>168,715</u>	<u>123,087</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

As of March 31, 2017 the deferred income of 55,976 Euros is the result of the positive difference between the sale value and the repurchase amount of the vehicles under the "Buy back" contracts (Note 11).

During the period ended March 31, 2017 the accounting criteria for the revenue associated with service assistance was reviewed. This service may be used for a three year period, thus the associated revenue is being deferred by this period.

15 REVENUE

The breakdown of "Revenue" for the years ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Sales:		
Automobile	87,831,080	89,622,602
Spare parts	7,437,202	8,429,724
Bonuses and discounts granted	(11,779,818)	(10,843,219)
Services rendered	905,894	882,011
	<u>84,394,358</u>	<u>88,091,117</u>

During the period ended 31 March 2017 the Entity sold: (i) 1,163 Land Rover vehicles (1,373 in the fifteen month period ended in 31 March 2016), and (ii) 770 Jaguar vehicles (553 in the fifteen month period ended in 31 March 2016).

16 EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES

The breakdown of “External supplies and services” for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Publicity and advertising	3,094,196	3,780,973
Management fees	1,355,177	1,240,253
Specialized works	543,121	619,875
Expenses related to guarantees conceded	335,429	322,031
Professional fees	258,164	265,667
Merchandise freight	198,294	246,426
Travelling expenses	151,188	104,468
Bank fees	70,068	84,742
Service vehicles	66,741	56,798
Communication	47,807	67,445
Others	13,376	135,946
	<u>6,133,561</u>	<u>6,924,625</u>

The caption “Publicity and advertising” amounting to 3,094,196 Euros and 3,780,973 Euros as of 31 March 2017 and 31 March 2016, respectively, relates to expenses incurred by the Entity for promoting its models, namely throughout events and media advertising (TV and specialized press).

The amounts included in the caption “Management fees” relate to charges from Group companies, regarding administrative, human resources and accounting services rendered by these entities during the years ended 31 March 2017 and 31 March 2016, amounting to 1,355,177 Euros and 1,240,253 Euros, respectively.

The caption “Professional fees”, amounting to 258,164 Euros and 265,667 Euros as of 31 March 2017 and 31 March 2016, respectively, relates, essentially, to audit services, tax and fiscal advisory and legal consulting.

17 EMPLOYEES EXPENSES

The breakdown of “Employees expenses” for the years ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Wages and salaries	238,462	349,425
Social security contributions	64,714	72,481
Social costs	3,866	3,149
Insurances	9,556	8,355
	<u>316,598</u>	<u>433,410</u>

During 2017 and 2016 the average number of personnel was 4 employees.

18 DEPRECIATION

The caption "Depreciation and amortization of tangible assets" for the years ended 31 March 2017 and 31 March 2016, amounting to 16,303 Euros and 19,927 Euros, is composed as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Fixed Assets	16,303	19,927
Goodwill	1,097,355	-
	<u>1,113,658</u>	<u>19,927</u>

19 OTHER OPERATIONAL INCOME

The breakdown of caption "Other operational income" for the years ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Comissions charged	22,084	34,559
Default interest charged to customers	-	35,805
Extraordinary income	19,292	-
	<u>41,376</u>	<u>70,365</u>

20 OTHER OPERATIONAL EXPENSES

The breakdown of "Other operational expenses" for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 is made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Contractual FGA fee	266,735	262,222
Other	28,235	5,762
	<u>294,970</u>	<u>267,983</u>

As of 31 March 2017 and 2016, the caption "Contractual FGA fee" amounting to 266,735 Euros and 262,222 Euros, respectively, corresponds to interest incurred by the Entity towards the financial institution of Jaguar Land Rover group (named FGA), concerning the funding policy the Entity grants to dealers. Accordingly to this policy, if a Jaguar or Land Rover motor vehicle is not paid by the dealer at the time of property transference, the Entity incurs in interest for a maximum period of 60 days, which can be less if the dealer pays that motor vehicle before.

21 INTERESTS AND OTHER SIMILAR INCOME AND EXPENSES

The interests and other similar income for the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 are made up as follows:

	31-03-2017	31-03-2016
Interest income	1.002	1.739
	<u>1.002</u>	<u>1.739</u>

The caption "Interest income" as of 31 March 2017, amounting to 1,002 Euros (1,739 Euros as of 2016) includes related with interests charged by the Entity for the loan granted to Land Rover Group, in the amount of 11,253,009 Euros (14,593,452 Euros as of 2016). Interest rates are charged at normal market rates.

22 RELATED PARTIES

The Entity is owned by Jaguar Land Rover Limited in 99.99% and Jaguar Land Rover Holdings Limited in 0.01%. These entities have their headquarters in England. The Entity's financial statements are consolidated in Jaguar Land Rover Limited.

During the periods ended 31 March 2017 and 31 March 2016 the following transactions with related parties were made:

2017:

	Compras de inventários	Serviços obtidos	Serviços prestados	Juros obtidos
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	6.354.676	1.480.066	-	-
JAGUAR LAND ROVER Limited	70.154.311	456.371	1.366.194	1.002
	<u>76.508.987</u>	<u>1.936.437</u>	<u>1.366.194</u>	<u>1.002</u>

2016:

	Inventory purchases	Services obtained	Services rendered	Interest income
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	6,619,639	1,534,246	-	-
JAGUAR LAND ROVER Limited	72,521,080	557,253	1,057,681	1,728
	<u>79,140,719</u>	<u>2,091,499</u>	<u>1,057,681</u>	<u>1,728</u>

The balances as of 31 March 2017 and 31 March 2016 with group companies are as follows:

2017:

	Other Accounts Receivable (Note 9)	Loans granted (Note 9)	Suppliers (Note 11)	Other accounts payable (Note 11)
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	-	-	1.297.638	-
JAGUAR LAND ROVER Limited	93	11.253.009	5.949.015	-
	93	11.253.009	7.246.653	-

2016:

	Other Accounts Receivable (Note 9)	Loans granted (Note 9)	Suppliers (Note 11)	Other accounts payable (Note 11)
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	-	-	694,791	139,225
JAGUAR LAND ROVER Limited	17,529	14,593,452	8,311,789	30,619
	17,529	14,593,452	9,006,581	169,844

As of 31 March 2017 and 31 March 2016 the transactions with related parties included in "Services rendered", amounting to 1,366,194 Euros and 1,057,681 Euros, respectively, essentially relates with expenditures recharged to the manufacturers of each brand, for vehicles' repairs that are still within the warranty period.

The caption "Loans granted" amounting to 11,253,009 Euros and 14,593,452 Euros as of 31 March 2017 and 2016, respectively, corresponds to the cash pooling contract celebrated between the Entity and Jaguar Land Rover Limited during 2008, which bears interest at normal market rates (Note 9).

23 GUARANTEES PROVIDED

As of 31 March 2017, the Entity has provided a bank guarantees to Direcção das Alfândegas de Lisboa amounting to 1,524,664 Euros and to Escritórios do Tejo – Empreendimentos Imobiliários, S.A. in the amount of 28,270 Euros.

24 DISCLOSURES LEGAL REQUIRED BY DIPLOMAS

The fees related with audit services provided to the Entity during the year ended 31 March 2017 amounted to 20,095 Euros.

25 SUBSEQUENT EVENTS

There were no events occurred after 31 March 2017 that require adjustments or disclosures in the financial statements.

26 EXPLANATION ADDED FOR TRANSLATION

These financial statements are a translation of financial statements originally issued in Portuguese in accordance with Portuguese law and with generally accepted accounting principles in Portugal (“Sistema de Normalização Contabilística – SNC”), which, in some aspects, may not conform to or be required by the law or generally accepted accounting principles in other countries. In the event of discrepancies, the Portuguese language version prevails.

The Chartered Accountant

Management

CARTA DE RECOMENDAÇÕES

À Gerência da
Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda.
Edifício Escritório do Tejo
Rua do Polo Sul, Lote 1.01.1.1 – 3º- B-3,
1990-273 Lisboa

2 de junho de 2017

Exmos. Senhores,

A presente carta tem por finalidade levar ao conhecimento de V. Exas. alguns comentários e recomendações sobre os sistemas de controlo interno e contabilístico que identificámos no decurso da nossa Revisão Legal de Contas às demonstrações financeiras da Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda. ("Entidade") relativas ao exercício findo em 31 de março de 2017.

Salientamos que os comentários e recomendações incluídos nesta carta não modificam a nossa opinião sobre as demonstrações financeiras atrás referidas, expressa na Certificação Legal de Contas datada da presente data. Os nossos comentários e recomendações visam a melhoria contínua dos sistemas de supervisão, processamento e controlo da informação financeira, basearam-se na análise que efetuámos, com um âmbito limitado, sobre esses sistemas, tal como descrito na nossa carta de contratação datada de 18 de novembro de 2016, e consideram que é da responsabilidade do órgão de gestão o desenho e a manutenção desses sistemas, bem como a implementação de melhorias nos mesmos.

Assim, os nossos comentários e sugestões são os seguintes:

- a) Nas operações comerciais, incluindo, designadamente, operações sobre serviços, bem como nas operações financeiras, efetuadas entre a Entidade e qualquer outra entidade com a qual esteja em situação de relação especial, devem ser contratados, aceites e praticados termos ou condições substancialmente idênticos aos que normalmente seriam praticados entre entidades independentes em operações comparáveis. Acresce ainda a existência de regras específicas relacionadas com preços de transferência, aplicável a partir dos exercícios iniciados em 1 de janeiro de 2002. Estas regras refletem todas as Diretrizes emanadas pela OCDE e obriga a organização de um dossier com a documentação suporte relativa a preços de transferência, o qual deverá ser mantido por um período de 10 anos. Atendendo ao exposto, a Entidade deverá diligenciar no sentido de cumprir com todas as obrigações decorrentes das regras supramencionadas.
- b) No decurso da nossa análise aos gastos e réditos com serviços prestados dentro do período de garantia, verificámos que os mesmos não são registados no mesmo período. Apesar desta situação não ter impacto, dado o mecanismo de preços de transferência existente, recomendamos que a Entidade reveja o procedimento de forma a garantir o registo do rendimento e gasto no mesmo período.

Am

- c) Da análise efetuada às contas de gastos verificámos que foram debitados à Entidade diversos montantes referentes a "fees" de gestão para os quais não foi obtida a respetiva documentação que permite a dispensa de retenção na fonte conforme legalmente exigida. Recomendamos que a Entidade proceda às diligências necessárias no sentido de corrigir esta situação.
- d) Na análise ao cálculo da estimativa de imposto sobre o rendimento de pessoas coletivas (IRC) e dos impostos diferidos verificámos que a Entidade se encontra a acrescer à matéria coletável montantes que seriam geralmente aceites fiscalmente (acréscimos de custos para bónus comerciais). Recomendamos que a Entidade reveja o procedimento de cálculo da estimativa de imposto sobre o rendimento de pessoas coletivas (IRC) e dos impostos diferidos.

Dada a natureza dos assuntos mencionados nesta carta, a mesma destina-se unicamente ao uso por parte da Gerência, não devendo ser utilizada para outro fim. A divulgação da presente carta a terceiros carecerá sempre de uma aprovação prévia da nossa parte.

Sem outro assunto, subscrevemo-nos com elevada consideração.

D. V.Exas.
Atentamente,



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por André Vinagre Dias Rodrigues, ROC

AVR/CP/mm

Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda.

**Demonstrações Financeiras em
31 de março de 2017 acompanhadas
da Certificação Legal das Contas**

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda. ("Entidade"), que compreendem o balanço em 31 de março de 2017 (que evidencia um total de 32.023.484 euros e um total de capital próprio de 10.611.802 euros, incluindo um resultado líquido de 297.772 euros), a demonstração dos resultados por naturezas, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira da Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda., em 31 de março de 2017 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística.

Bases para a opinião

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

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

Enfases

Conforme mencionado na Nota 2 do anexo às demonstrações financeiras, no decurso do exercício de 2015 a Entidade alterou o seu exercício económico, que passou a iniciar-se em 1 de abril e a terminar em 31 de março do ano seguinte. Em consequência, as demonstrações financeiras anexas, que correspondem ao período de doze meses findo em 31 de março de 2017, não são comparáveis com as demonstrações financeiras em 31 de março de 2016, apresentadas para fins informativos, e que incluem quinze meses de atividade.

Conforme mencionado na Nota 2 do anexo e em resultado da republicação, através do Aviso nº 8256/2015, de 29 de julho, das Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro, a Entidade passou a amortizar o goodwill, com efeitos em 1 de janeiro de 2016. O efeito desta alteração de política contabilística no resultado líquido do exercício findo em 31 de março de 2017 consistiu na sua diminuição no montante de 1.097.355 Euros, efeito este que foi compensado através da política de preços de transferência definida pelo Grupo, no mesmo montante. Consequentemente, as demonstrações financeiras referidas a 31 de março de 2016, apresentadas para efeitos informativos, não são comparáveis com as demonstrações financeiras em 31 de março 2017.

A nossa opinião não é modificada em relação a estas matérias.

Am

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística;
- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;

Am

- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- comunicamos com o órgão de gestão, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

Em nossa opinião o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

Lisboa, 2 de junho de 2017

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por André Vinagre Dias Rodrigues, ROC

RELATÓRIO DE GESTÃO

1. CONSIDERAÇÕES GERAIS

O mercado dos veículos "todo-o-terreno" no ano 2016-17 teve um aumento em relação a 2015-16 de 18.45%. Durante 2016-17 foram matriculados em Portugal 4.693 unidades, mais 866 unidades do que no ano anterior.

O mercado Premium no ano de 2016-17 apresentou um aumento de 2.59% comparativamente a 2015-16. Durante o ano de 2016-7 foram matriculadas em Portugal 9.698 unidades, mais 251 unidades do que no ano anterior.

2. CONSIDERAÇÕES MACROECONÓMICAS

O ano de 2016 e início de 2017 foram marcados pela continuação do processo de ajustamento gradual dos desequilíbrios macroeconómicos de anos passados, verificando-se ao longo do ano um incremento da actividade económica com um maior crescimento da procura interna ainda que continuando a estar condicionada pelo nível de endividamento do sector privado. Verificou-se que, em termos reais, as importações de bens e serviços registaram um crescimento superior ao das exportações e verificou-se uma inflação reduzida. O PIB registou uma boa recuperação e avançou 1,2% em 2016 devendo acelerar para 1,4% em 2017. Verificou-se em 2016 uma melhoria do emprego com a taxa de desemprego a diminuir significativamente e a passar de 12,4% em 2015 para 11,1% no final de 2016.

3. ACTIVIDADE DESENVOLVIDA

As viaturas da Land Rover matriculadas em Portugal durante o ano de 2016-17 representaram um total de 892 unidades, representando um aumento de 13.83% nas matrículas relativamente a 2015-16. As actualizações dos modelos Evoque, Discovery Sport e Range Rover Sport permitiram um incremento das matrículas da Land Rover.

Por modelos, as vendas de veículos Land Rover em Portugal foram:

- Discovery - 5 unidades neste ano fiscal.
- Discovery Sport - 182 unidades neste ano fiscal.
- Range Rover - 34 unidades neste ano fiscal.
- Range Rover Evoque - 541 unidades neste ano fiscal.
- Range Rover Sport- 130 unidades neste ano fiscal.

As viaturas matriculadas da Jaguar em Portugal durante o ano de 2016-17 representaram um total de 705 unidades, representando um aumento de 42.55% nas matrículas relativamente a 2015-16. A comercialização do novo Jaguar F-PACE, permitiu o aumento significativo das matrículas da Jaguar.

Por modelos, as vendas de veículos Jaguar em Portugal foram:

- XF - 92 unidades neste ano fiscal.
- XJ - 19 unidades neste ano fiscal.
- XE - 221 unidades neste ano fiscal.
- F-TYPE - 25 unidades neste ano fiscal.
- F-PACE - 348 unidades neste ano fiscal.

Estrutura de Capitais

O Capital Social da Jaguar Land Rover Portugal é de € 1.330.000,00, titulada pela Jaguar Land Rover Holding Limited estando dividido em duas quotas de €100 e €1.329.900, tituladas pela Jaguar Land Rover Limited, Ltd.

Existem prestações suplementares a favor da sociedade no montante de €10.641.466,57, prestadas pelo sócio Jaguar Land Rover Limited.



Recursos Humanos

Existe em Portugal apenas uma equipa para vendas e após-venda, direccionada para a relação da marca com as concessões e dedicada a trabalhar com elas para obter a total satisfação dos nossos clientes. Todos os restantes serviços administrativos da Jaguar Land Rover Portugal estão sediados em Madrid, sede da Jaguar Land Rover España S.L.

Informática

A actividade informática caracterizou-se durante o ano pela consolidação da actividade, nomeadamente ao nível das comunicações, melhoria da rede, ligações ao Grupo, desenvolvimento e melhoria de aplicações locais.

Marketing

A actividade desenvolveu-se sobretudo na área do Marketing Institucional (Media), Incentivos, apoio a Concessionários e Acções de Relações Públicas, que visaram a consolidação das Marcas e apoio ao desenvolvimento das vendas.

4. PERSPECTIVAS PARA 2017

O ano de 2017-18 será um ano com alterações positivas e de manutenção de algumas tendências, com uma esperada recuperação da economia e dos mercados, prevendo-se também uma redução da taxa de desemprego para valores abaixo dos 10%. Adicionalmente, prevê-se uma manutenção do PIB nos 1.4%-1,5%.

O lançamento e standardização dos novos motores Ingenium e a comercialização do novo modelo Discovery, faz-nos acreditar que a Land Rover vai acompanhar esta tendência prevista para o mercado e que portanto vai incrementar o número de matrículas com respeito ao corrente ano de 2016-17. Em Julho de 2017 está previsto o lançamento do novo modelo RR Velar, passando assim a existir uma previsão de matrículas no fecho do ano fiscal completo (Abril 2017 a Março 2018) de 1.169 unidades.

Em Abril de 2016, a Jaguar iniciou a comercialização do novo modelo F-PACE, que permitiu à marca estar presente no segmento dos SUV Premium Medium, o qual é o de maior crescimento dentro dos veículos de gama alta. O referido lançamento, juntamente com a comercialização dos novos modelos XF Sportbrake a partir de Outubro 2017 e do novo modelo X540 (nome oficial ainda não revelado) a partir de Janeiro 2018, faz-nos acreditar que a Jaguar vai certamente incrementar as suas vendas, passando assim a existir uma previsão de matrículas no fecho do ano fiscal completo (Abril 2017 a Março 2018) de 714 unidades.

Acontecimentos seguintes

No seguimento do processo de análise e reestruturação levado a cabo nas nossas redes de concessionários e que teve início a 1 de junho de 2016 será materializada a progressiva integração das redes globais das marcas Jaguar e Land Rover, com a finalidade de consolidar o negócio das nossas marcas no actual enquadramento económico-empresarial e reforçar a imagem das mesmas, como marco da estratégia global e dos novos objectivos corporativos da Jaguar Land Rover.

5. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS.

A Gerência propõe que o Resultado Líquido apurado no exercício de 1 de Abril de 2016 a 31 de Março de 2017 de €297.772 seja transferido para resultados transitados no montante de €282.884 e para reserva legal no montante de €14.888.



Lisboa, 24 de Maio de 2017.

A Gerência

Luis A. Ruiz

Cristina Ruiz

Vasco Figueira

The image shows three handwritten signatures in blue ink, each placed over a horizontal line. The first signature is for Luis A. Ruiz, the second for Cristina Ruiz, and the third for Vasco Figueira. The signatures are stylized and cursive.

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

BALANÇOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 março 2017	31 março 2016
ATIVO NÃO CORRENTE:			
Ativos fixos tangíveis	5	71.136	85.483
Goodwill	6	9.876.199	10.973.554
Ativos por impostos diferidos	7	1.331.394	454.964
Total do ativo não corrente		11.278.729	11.494.002
ATIVO CORRENTE:			
Inventários	8	3.704.289	2.006.624
Clientes	9	3.601.347	2.584.406
Estado e outros entes públicos	12	92.406	-
Outros créditos a receber	9 e 22	11.260.543	14.599.492
Caixa e depósitos bancários	4	2.086.170	1.912.423
Total do ativo corrente		20.744.755	21.102.945
Total do ativo		32.023.484	32.596.947
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital subscrito	10	1.330.000	1.330.000
Outros instrumentos de capital próprio	10	10.641.467	10.641.467
Reserva legal	10	85.176	53.410
Resultados transitados	10	(1.742.613)	(2.346.170)
Resultado líquido do exercício		10.314.030	9.678.707
Total do capital próprio		10.611.802	10.314.030
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Provisões	13	146.738	123.745
Diferimentos	14	123.087	-
Total do passivo não corrente		269.825	123.745
PASSIVO CORRENTE:			
Fornecedores	11	7.503.952	9.483.134
Estado e outros entes públicos	12	5.985.857	6.599.987
Outras dívidas a pagar	11	7.483.333	6.076.052
Diferimentos	14	168.715	-
Total do passivo corrente		21.141.857	22.159.172
Total do passivo		21.411.682	22.282.917
Total do capital próprio e do passivo		32.023.484	32.596.947

O anexo faz parte integrante do balanço em 31 de Março de 2017.

O Contabilista Certificado

Alvaro Teixeira

A Gerência

Carolina Rego
[Assinatura]
Vasco Figueira

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DO PERÍODO DE QUINZE MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

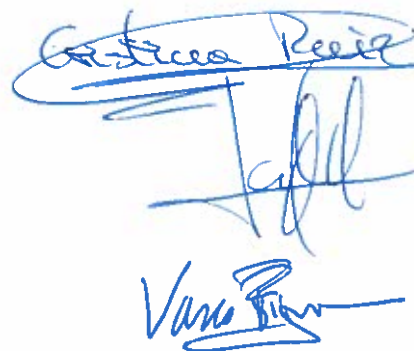
RENDIMENTOS E GASTOS	Notas	31 março 2017 (12 meses)	31 março 2016 (15 meses)
Vendas e serviços prestados	15	84.394.357	88.091.117
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	8	(75.658.708)	(79.635.427)
Fornecimentos e serviços externos	16	(6.133.581)	(6.924.625)
Gastos com o pessoal	17	(318.598)	(433.410)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	8	(57.322)	3.715
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	9	-	(1.786)
Provisões (aumentos / reduções)	13	(22.993)	(5.569)
Outros rendimentos	19	41.378	70.365
Outros gastos	20	(294.970)	(267.983)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos		1.953.583	896.395
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	18	(1.113.658)	(19.927)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)		839.925	876.468
Juros e rendimentos similares obtidos	21	1.002	1.739
Resultado antes de impostos		840.927	878.207
Imposto sobre o rendimento do exercício	7	(543.155)	(242.884)
Resultado líquido do exercício		297.772	635.323

O anexo faz parte integrante da demonstração dos resultados por naturezas do exercício findo em 31 de Março de 2017.

O Contabilista Certificado



A Gerência



JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DO PERÍODO DE QUINZE MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

Descrição	Notas	Capital subscrito	Outros instrumentos de capital próprio	Reserva legal	Resultados transitados	Resultado líquido do exercício	Total do Capital Próprio
POSIÇÃO NO INÍCIO DO PERÍODO 2016 - 1 DE JANEIRO DE 2015		1.330.000	10.641.467	38.749	(2.624.733)	293.224	9.678.707
Aplicação do resultado líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2014	10	-	-	14.661	278.563	(293.224)	-
		<u>1.330.000</u>	<u>10.641.467</u>	<u>53.410</u>	<u>(2.346.170)</u>	<u>-</u>	<u>9.678.707</u>
Resultado líquido do período de quinze meses findo em 31 de março de 2016						635.323	635.323
RESULTADO INTEGRAL						<u>635.323</u>	<u>635.323</u>
POSIÇÃO NO FIM DO PERÍODO 2016 - 31 DE MARÇO DE 2016		<u>1.330.000</u>	<u>10.641.467</u>	<u>53.410</u>	<u>(2.346.170)</u>	<u>635.323</u>	<u>10.314.030</u>
POSIÇÃO NO INÍCIO DO PERÍODO 2017 - 1 DE ABRIL DE 2017		1.330.000	10.641.467	53.410	(2.346.170)	635.323	10.314.030
Aplicação do resultado líquido do período de quinze meses findo em 31 de março de 2016	10	-	-	31.766	603.557	(635.323)	-
		<u>1.330.000</u>	<u>10.641.467</u>	<u>85.176</u>	<u>(1.742.613)</u>	<u>-</u>	<u>10.314.030</u>
Resultado líquido do exercício findo em 31 de março de 2017						297.772	297.772
RESULTADO INTEGRAL						<u>297.772</u>	<u>297.772</u>
POSIÇÃO NO FIM DO PERÍODO 2017 - 31 DE MARÇO DE 2017		<u>1.330.000</u>	<u>10.641.467</u>	<u>85.176</u>	<u>(1.742.613)</u>	<u>297.772</u>	<u>10.611.802</u>

O anexo faz parte integrante da demonstração das alterações no capital próprio do período findo em 31 de Março de 2017.

O Contabilista Certificado

Alfredo Teixeira

A Gerência

[Assinatura]
[Assinatura]
Vasco Figueira

JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL - Veículos e Peças, Lda.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DO PERÍODO DE QUINZE MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

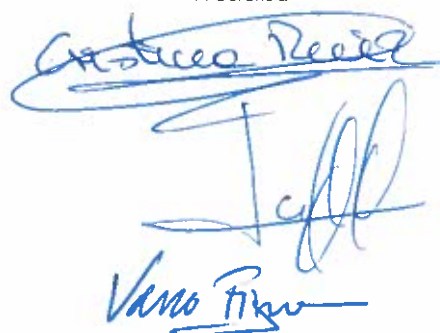
	Notas	31 Março 2017 (12 meses)	31 Março 2016 (15 meses)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes		104.070.380	108.534.825
Pagamentos a fornecedores		(103.221.421)	(100.961.567)
Pagamentos ao pessoal		(329.805)	(466.031)
Caixa gerada pelas operações		519.154	7.107.227
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento		(1.840.552)	(280.784)
Outros recebimentos / pagamentos		(1.868.256)	100.312
Fluxos das actividades operacionais [1]		(3.169.654)	6.926.755
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Pagamentos respeitantes a:			
Activos fixos tangíveis		21.956	-
Empréstimos concedidos a empresas do grupo		-	(6.475.753)
		21.956	(6.475.753)
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos concedidos a empresas do grupo		3.340.443	-
Juros e rendimentos similares		1.002	1.739
Dividendos		-	-
		3.341.445	1.739
Fluxos das actividades de Investimento [2]		3.363.401	(6.474.014)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		-	-
Juros e gastos similares		-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio		-	-
Outras operações de financiamento		-	-
Fluxos das actividades de financiamento [3]		-	-
Variação de caixa e seus equivalentes [4]=[1]+[2]+[3]		173.747	452.740
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	4	1.912.423	1.459.679
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	4	2.086.170	1.912.423

O anexo faz parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de Março de 2017.

O Contabilista Certificado



A Gerência



JAGUAR LAND ROVER PORTUGAL – Veículos e Peças, Lda.

Anexo às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda. (“*Empresa*” ou “*Sociedade*”) é uma sociedade por quotas, foi constituída em 27 de abril de 2000 e tem a sua sede social no Edifício Escritório do Tejo, Rua do Polo Sul, Lote 1.01.1.1 – 3º- B-3, Lisboa, sendo detida a 100% pelo Grupo Jaguar Land Rover, com sede no Reino Unido, e tem como atividade principal a importação de veículos e peças de substituição das marcas Jaguar e Land Rover e a sua comercialização em Portugal através da rede de concessionários daquelas marcas.

As demonstrações financeiras anexas são apresentadas em euros e foram aprovadas pela Gerência em 31 de maio de 2017. Contudo, as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas, nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal.

A Gerência entende que estas demonstrações financeiras refletem de forma verdadeira e apropriada as operações da Sociedade, bem como a sua posição e desempenho financeiros e fluxos de caixa.

2 REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no quadro das disposições contabilísticas em vigor em Portugal, aprovadas pelo Decreto-Lei nº 98/ 2015, de 2 de junho que alterou o Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de julho, e de acordo com as republicações das legislações contabilísticas emitidas em 2015 relativas à estrutura conceptual, modelo de demonstrações financeiras, Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro (“NCRF”) e Normas Interpretativas (“NI”) aplicáveis ao exercício findo em 31 de março de 2017 e 2016. As alterações decorrentes da revisão normativa em vigor a partir de 1 de janeiro de 2016 foram aplicadas de forma prospetiva sendo a principal alteração relacionada com a amortização do goodwill de acordo com a NCRF 14 – Concentrações de atividades empresariais.

Em dezembro de 2015, atendendo à necessidade de harmonização do período de referência do exercício da Empresa com o período adotado pelo grupo económico em que a Empresa se insere (Grupo Tata), e de forma a que a Empresa possa cumprir com maior facilidade as suas obrigações de relato financeiro interno, foi deliberada a adoção de um período de exercício anual diferente do ano civil, passando aquele a decorrer entre 1 de abril e 31 de março. Consequentemente, o primeiro exercício económico após a deliberação referida corresponde ao período compreendido entre 1 de janeiro de 2015 e 31 de março de 2016.

O balanço em 31 de março de 2016 e as demonstrações financeiras dos resultados, fluxos de caixa e das alterações do capital próprio do exercício findo naquela data, apresentadas para efeitos informativos, são relativos ao período de 15 meses.

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

3.1 Bases de apresentação

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e de acordo com o regime contabilístico do acréscimo, a partir dos livros e registos contabilísticos da Sociedade, de acordo com as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro.

A Gerência procedeu à avaliação da capacidade da Empresa operar em continuidade, tendo por base toda a informação relevante, factos e circunstâncias, de natureza financeira, comercial ou outra, incluindo acontecimentos subsequentes à data de referência das demonstrações financeiras, disponível sobre o futuro. Em resultado da avaliação efetuada, e apesar de o ativo corrente ser inferior ao passivo exigível a curto prazo, a Gerência concluiu que a Empresa dispõe de recursos adequados para manter as atividades, não havendo intenção de cessar as atividades, no curto prazo, pelo que considerou adequado o uso do pressuposto da continuidade das operações na preparação das demonstrações financeiras.

3.2 Ativos fixos tangíveis

Os ativos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição ou produção, o qual inclui o custo de compra, quaisquer custos diretamente atribuíveis às atividades necessárias para colocar os ativos na localização e condição necessárias para operarem da forma pretendida e, quando aplicável, a estimativa inicial dos custos de desmantelamento e remoção dos ativos e de restauração dos respetivos locais de instalação/operação dos mesmos que a Empresa espera incorrer, deduzido de amortizações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas.

As amortizações são calculadas, após o momento em que o bem se encontra em condições de ser utilizado, de acordo com o método das quotas constantes por duodécimos, em conformidade com o período de vida útil estimado para cada grupo de bens.

As taxas de amortização utilizadas correspondem aos seguintes períodos de vida útil estimada:

Classe de bens	Anos
Edifícios e outras construções	7
Equipamento básico	4 a 8

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 suscetíveis de gerar benefícios económicos futuros adicionais são registadas como gastos no período em que são incorridas.

O ganho (ou a perda) resultante da alienação ou abate de um ativo fixo tangível é determinado como a diferença entre o justo valor do montante recebido na transação ou a receber e a quantia líquida de amortizações acumuladas, escriturada do ativo e é reconhecido em resultados no período em que ocorre o abate ou a alienação.

3.3 Goodwill (gerado em concentração de atividades empresariais)

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

Para efeitos de testes de imparidade, o goodwill é imputado às unidades geradoras de caixa adquiridas ou às unidades geradoras de caixa já detidas que beneficiam das sinergias resultantes da concentração. As unidades geradoras de caixa às quais foi imputado o goodwill são sujeitas a testes de imparidade na eventualidade de existir algum indício de que a unidade possa estar em imparidade.

Os testes de imparidade do goodwill têm por base o recurso a metodologias de avaliação, suportadas em técnicas de fluxos de caixa descontados, considerando as condições de mercado, o valor temporal e os riscos de negócio. Eventuais perdas de imparidade que sejam determinadas não são reconhecidas na medida em que a possível perda seria sempre recuperada pela metodologia de cálculo dos preços de transferência (Nota 6).

Decorrente da revisão normativa introduzida pelo Decreto-Lei nº 98/2015, de 2 de Junho, o Goodwill passou a ser amortizado a partir dos exercícios que iniciam em ou após 1 de janeiro de 2016. A amortização deverá ser feita ao longo do período da sua vida útil ou, caso a sua vida útil não possa ser estimada com fiabilidade, por um período de 10 anos.

3.4 Inventários

Os inventários encontram-se registados ao menor de entre o custo e o valor líquido de realização. O custo inclui o valor de aquisição das mercadorias e outras despesas de compra. O valor líquido de realização representa o preço de venda estimado deduzido de todos os custos estimados necessários para concluir os inventários e para efetuar a sua venda. Nas situações em que o valor de custo é superior ao valor líquido de realização, é registado um ajustamento (perda por imparidade) pela respetiva diferença. As variações do exercício nas perdas por imparidade de inventários são registadas na rubrica de resultados "Imparidade de inventários (perdas / reversões)".

Os impostos específicos pagos na compra de veículos e recuperáveis aquando da sua venda são incluídos em contas do Estado e outros Entes Públicos.

O método de custeio dos inventários adotado pela Empresa consiste no custo específico de compra, no caso dos veículos, e no custo médio ponderado para as peças de substituição.

3.5 Ativos e passivos financeiros

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

Os ativos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios ao custo ou custo amortizado.

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

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida; e
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado.

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

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

a) Clientes e outros créditos a receber

Os saldos de clientes e de outros créditos a receber são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

b) Caixa e depósitos bancários

Os montantes incluídos na rubrica de “Caixa e depósitos bancários” correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários e depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria vencíveis a menos de doze meses.

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

c) Fornecedores e outras dívidas a pagar

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

d) Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são registados no passivo ao custo amortizado.

Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, designadamente comissões bancárias ou imposto do selo, assim como os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efetivo 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”.

(i) Imparidade de ativos financeiros

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

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

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

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

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objetivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efetuada 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).

(ii) Desreconhecimento de ativos e passivos financeiros

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

A Empresa desreconhece passivos financeiros apenas quando a correspondente obrigação seja liquidada, cancelada ou expirem.

3.6 Locações

As locações são classificadas como locações financeiras sempre que os seus termos transferem substancialmente todos os riscos e recompensas associados à propriedade do bem para a Empresa. As restantes locações são classificadas como operacionais.

Os ativos 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 ativos e o valor presente dos pagamentos mínimos da locação. Os pagamentos de locações financeiras são repartidos entre encargos financeiros e redução da responsabilidade, de forma a ser obtida uma taxa de juro constante sobre o saldo pendente da responsabilidade.

Os pagamentos de locações operacionais são reconhecidos como gasto numa base linear durante o período da locação. Os incentivos recebidos são registados como uma responsabilidade, sendo o montante agregado dos mesmos reconhecidos como uma redução do gasto com a locação, igualmente numa base linear.

Locações em que a Empresa age como locador

A Empresa procede à emissão de faturas para determinadas viaturas que são entregues aos seus clientes e com os quais assume o compromisso de as retomar em determinada data a um preço pré-estabelecido (Buy-Back). Nestas situações a Empresa não reconhece o rédito da operação no momento da emissão da fatura dado que a transação não cumpre com os requisitos previstos para que possa ser considerada como uma venda nesse momento. Assim, no momento inicial de cada contrato, a Empresa estima a diferença entre o preço de venda líquido das viaturas e o preço de retoma das mesmas no final do contrato, que corresponde ao rédito que a mesma irá obter com a transação, bem como estima a diferença entre o custo de aquisição de cada viatura e o seu valor de mercado no momento da retoma, que corresponde à desvalorização/depreciação da viatura durante o período de locação, sendo estes dois montantes reconhecidos na demonstração dos resultados de uma forma linear durante o período da locação.

Se no momento inicial, a Empresa estimar que o valor do rédito do contrato é inferior ao valor da desvalorização de cada viatura, é reconhecida desde logo uma provisão para este diferencial.

A Empresa classifica estes ativos como "Inventários" quando o período do contrato é inferior ou igual a doze meses e como "Ativos fixos tangíveis" quando o período do contrato é superior a doze meses.

Adicionalmente, as quantias a pagar na data de retoma das viaturas são registadas como "Outras dívidas a pagar".

3.7 Rédito

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

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

- Todos os riscos e vantagens associados à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador;
- A Empresa não mantém qualquer controlo sobre os bens vendidos;
- O montante do rédito pode ser mensurado com fiabilidade;
- É provável que benefícios económicos futuros associados à transação fluam para a Empresa;
- Os custos incorridos ou a incorrer com a transação podem ser mensurados com fiabilidade.

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

- O montante do rédito pode ser mensurado com fiabilidade;
- É provável que benefícios económicos futuros associados à transação fluam para a Empresa;
- Os custos incorridos ou a incorrer com a transação podem ser mensurados com fiabilidade;
- A fase de acabamento da transação/serviço pode ser mensurada com fiabilidade.

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

3.8 Juízos de valor críticos e principais fontes de incerteza associadas a estimativas

Na preparação das demonstrações financeiras anexas foram efetuados juízos de valor e estimativas e utilizados diversos pressupostos que afetam as quantias relatadas de ativos e passivos, assim como as quantias relatadas de rendimentos e gastos do período.

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 transações 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 prospetiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

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

i) Goodwill

Os testes de imparidade efetuados ao "goodwill", têm por base os pressupostos usualmente utilizados pela Empresa na avaliação de empresas, sendo efetuados sempre que existam indícios de imparidade.

ii) Ativos por impostos diferidos

Os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para utilizar esses ativos por impostos diferidos. No final de cada exercício é efetuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura. A revisão efetuada tem por base as projeções de atividade futura da sociedade correspondente.

iii) Perdas por imparidade de contas a receber

Sempre que, por parte da Gerência da Empresa, exista uma reduzida expectativa de realização de saldos a receber de clientes e/ou outros devedores, tendo em consideração o risco global de cobrança dos saldos a receber, é constituída a respetiva perda por imparidade.

iv) Perdas por imparidade de inventários

Nos casos em que o valor de custo de aquisição das existências é inferior ao valor esperado de realização na data do balanço é constituída uma perda por imparidade pelo valor da diferença apurada.

3.9 Imposto sobre o rendimento

O imposto sobre o rendimento do exercício registado na demonstração 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 diretamente no capital próprio, caso em que são registados no capital próprio.

O imposto corrente a pagar é calculado com base no lucro tributável da empresa. 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 ativos e passivos para efeitos de relato contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação. Os ativos e os passivos por impostos diferidos são mensurados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das correspondentes diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que estejam formalmente emitidas na data de relato.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis e os ativos por impostos diferidos são reconhecidos para as diferenças temporárias dedutíveis para as quais existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para utilizar esses ativos por impostos diferidos, ou diferenças temporárias tributáveis que se revertam no mesmo período de reversão das diferenças temporárias dedutíveis. Em cada data de relato é efetuada uma revisão dos ativos por impostos diferidos, sendo os mesmos ajustados em função das expectativas quanto à sua utilização futura.

3.10 Transações e saldos em moeda estrangeira

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

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

3.11 Provisões, ativos e responsabilidades contingentes

As provisões são registadas quando a Empresa 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 ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo divulgados quando for provável a existência de um influxo económico futuro de recursos.

3.12 Encargos financeiros com empréstimos obtidos

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são reconhecidos como gastos à medida que são incorridos.

3.13 Especialização de exercícios

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 do respetivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como ativos ou passivos.

3.14 Acontecimentos subsequentes

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 refletidos 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.

4 CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a rubrica caixa e seus equivalentes inclui depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes. A rubrica de caixa e depósitos bancários em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 detalha-se conforme se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	2.086.170	1.912.423

5 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante os exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 o movimento ocorrido na quantia escriturada dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	2017		
	Edifícios e outras construções	Equipam. básico	Total
Ativos			
Saldo inicial	127.426	185.520	312.946
Aquisições	-	21.956	21.956
Saldo final	127.426	207.476	334.902
Amortizações acumuladas e perdas por imparidade			
Saldo inicial	71.408	176.055	247.463
Amortizações do exercício (Nota 18)	13.963	2.340	16.303
Saldo final	85.371	178.395	263.766
Ativos líquidos	42.055	29.081	71.136

	2016		
	Edifícios e outras construções	Equipam. básico	Total
Ativos			
Saldo inicial	127.426	176.056	303.482
Aquisições	-	9.464	9.464
Saldo final	127.426	185.520	312.946
Amortizações acumuladas e perdas por imparidade			
Saldo inicial	51.845	175.691	227.536
Amortizações do exercício (Nota 18)	19.563	364	19.927
Saldo final	71.408	176.055	247.463
Ativos líquidos	56.018	9.465	65.483

As amortizações do exercício, no montante de 16.303 Euros (19.927 Euros em 2016), foram registadas na rubrica "Gastos de depreciação e amortização" (Nota 18).

6 GOODWILL

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 o goodwill da Empresa correspondia ao goodwill gerado na aquisição da Land Rover durante o exercício de 2000 e eram detalhados como segue:

Entidade	Ano da aquisição	2017				2016	
		"Deemed cost à data de transição	Perdas por imparidade acumuladas	Amortização do exercício (Nota 18)	Amortização acumulada	Quantia escriturada	Quantia escriturada
Land Rover	2000	10.973.554	-	1.097.355	1.097.355	9.876.199	10.973.554

No acordo de comercialização celebrado com o Grupo, está estabelecido que a política de preços de transferência assenta no pressuposto de garantia de um resultado antes de imposto de 1% sobre as vendas e prestações de serviços de acordo com o critério do Grupo. Assim, trimestralmente é determinada a margem real praticada e a mesma é ajustada por forma a que o resultado antes de imposto ascenda a 1% das vendas e prestação de serviços, através de um débito ou crédito do Grupo. Dado que as perdas de imparidade no Goodwill estão incluídas na determinação do resultado antes de imposto não há risco de imparidade no mesmo, sendo estas potenciais perdas sempre recuperadas dentro da política de preços de transferência praticada e é expectativa da Empresa que esta política de preços de transferência se mantenha em exercícios futuros.

7 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alargados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa dos anos de 2013 a 2017 poderão vir ainda ser sujeitas a revisão.

A Gerência da Empresa entende que as eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016.

Nos termos do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas a Empresa encontra-se sujeita a tributação autónoma sobre um conjunto de encargos, às taxas previstas no referido código.

A Empresa reconhece nas suas demonstrações financeiras o efeito fiscal das diferenças temporárias entre ativos e passivos numa base contabilística e fiscal, tendo as mesmas sido reconhecidas em 31 de março de 2017 com base na taxa agregada de imposto de 22,5%, composto pelas seguintes taxas: (i) 21,0% de IRC a entidades residentes; e (ii) 1,5% de derrama municipal sobre o lucro tributável.

O gasto com impostos sobre o rendimento em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é detalhado conforme se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Imposto corrente e ajustamentos:		
Imposto corrente do período (Nota 12)	1.236.978	516.189
Ajustamentos a impostos correntes de períodos anteriores	182.607	(38.515)
	<u>1.419.585</u>	<u>477.674</u>
Impostos diferidos:		
Impostos diferidos relacionados com a origem/reversão de diferenças temporárias	(876.430)	(234.790)
	<u>(876.430)</u>	<u>(234.790)</u>
Gasto com impostos sobre o rendimento	<u>543.155</u>	<u>242.884</u>

A reconciliação numérica entre o gasto de imposto e o produto do lucro tributável pela taxa de imposto para os exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é detalhada como segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Resultado antes de impostos	840.927	878.207
Gasto com impostos sobre o rendimento apurado	189.209	215.161
Diferenças temporárias:		
Acréscimos de gastos (meios comerciais)	676.224	234.790
Provisões	5.173	-
	870.606	449.951
Diferenças permanentes:		
Amortização do goodwill	246.905	-
Outros	(508)	30.197
	1.117.003	480.148
Tributação autónoma	16.041	36.042
Derrama estadual	103.934	-
Ajustamentos relativos ao imposto de períodos anteriores	182.607	(38.515)
Gasto com impostos sobre o rendimento	1.419.585	477.674

Impostos diferidos

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é conforme se segue:

	Ativos por impostos diferidos	
	31-03-2017	31-03-2016
Acréscimos de gastos (meios comerciais)	1.331.394	445.590
Outros	-	9.374
	1.331.394	454.964

O movimento ocorrido nos ativos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 foi como se segue:

	Ativos por impostos diferidos	
	31-03-2017	31-03-2016
Saldo inicial	454.964	220.174
Acréscimos de gastos (meios comerciais)	913.570	234.790
Correção taxa de imposto	(37.140)	-
Saldo final	1.331.394	454.964

8 INVENTÁRIOS

Em 31 de março de 2017 e 2016, os inventários da Empresa eram detalhados conforme se segue:

	31-03-2017			31-03-2016		
	Montante bruto	Perdas por imparidade	Montante líquido	Montante bruto	Perdas por imparidade	Montante líquido
Mercadorias	2.998.032	(57.322)	2.940.710	2.006.624	-	2.006.624
Viaturas "Buy-Back"	763.579	-	763.579	-	-	-
	<u>3.761.611</u>	<u>(57.322)</u>	<u>3.704.289</u>	<u>2.006.624</u>	<u>-</u>	<u>2.006.624</u>

Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas

O custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas reconhecido nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é detalhado conforme se segue:

	Mercadorias	
	31-03-2017	31-03-2016
Saldo inicial	2.006.624	1.849.069
Compras	77.411.694	79.792.982
Saldo final	<u>(3.761.611)</u>	<u>(2.006.624)</u>
Custo das merc. vendidas e das mat. consumidas	<u>75.656.707</u>	<u>79.635.427</u>

Perdas por imparidade

A evolução das perdas por imparidade acumuladas de inventários nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é detalhada conforme se segue:

	31-03-2017				
	Saldo inicial	Aumentos	Reversões	Utilizações	Saldo final
Mercadorias	-	57.322	-	-	57.322

	31-03-2016				
	Saldo inicial	Aumentos	Reversões	Utilizações	Saldo final
Mercadorias	3.715	-	(3.715)	-	-

A variação das perdas por imparidade acumuladas em inventários no exercício findo em 31 de março de 2017, no montante de 57.322 Euros, foi registada na rubrica de "Imparidade de Inventários (perdas/reversões)". O aumento em relação ao período anterior é decorrente da alteração do critério de cálculo das imparidades o qual é baseado no valor espectável de realização de cada veículo em inventário.

Contratos de Buy-Back

Em 31 de março de 2017 e 2016, a Empresa é locadora em contratos de locação operacional relacionados com viaturas, denominados de contratos Buy-Back, os quais se encontram denominados em euros.

Os efeitos dos contratos de Buy-Back registados nas demonstrações financeiras da Empresa foram os seguintes:

	Inventários - Valor bruto	Perdas por imparidade em inventários	Outras dívidas a pagar (Nota 11)	Diferimentos passivos (Nota 14)
Viaturas "Buy-Back" - 31.03.2017	763.579	-	979.731	55.976
	763.579	-	979.731	55.976

Em 31 de março de 2017 existiam 28 veículos que se encontravam cedidos a terceiros em locações operacionais de viaturas, denominados contratos de "Buy-Back". Desta forma, na rubrica de "Inventários" encontram-se registados pelo montante de 763.579 Euros os veículos que se encontram locados por um período de 8 meses, os quais são incluídos nos testes de imparidade efetuados.

Na rubrica de "Outras dívidas a pagar - "Veículos Buy-Back" encontra-se registado o montante relativo ao valor de retoma dos veículos que a Empresa se comprometeu a adquirir no final do contrato (Nota 11).

A diferença positiva entre o valor de venda e de retoma dos 28 veículos em regime de "Buy-Back" encontra-se a ser diferida pelo período do contrato de locação de forma linear (Nota 14).

9 ATIVOS FINANCEIROS

Categorias de ativos financeiros

As categorias de ativos financeiros em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 são detalhadas conforme se segue:

	31-03-2017			31-03-2016		
	Montante bruto	Perdas por imparidade acumuladas	Montante líquido	Montante bruto	Perdas por imparidade acumuladas	Montante líquido
Disponibilidades:						
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (Nota 4)	2.086.170	-	2.086.170	1.912.423	-	1.912.423
Ativos financeiros ao custo amortizado:						
Clientes	3.601.347	-	3.601.347	2.599.661	(15.255)	2.584.406
Sócios (Nota 22)	11.253.009	-	11.253.009	14.593.452	-	14.593.452
Outros créditos a receber	7.534	-	7.534	6.040	-	6.040
	14.861.890	-	14.861.890	17.199.153	(15.255)	17.183.898
	16.948.060	-	16.948.060	19.111.576	(15.255)	19.096.321

Clientes e outros créditos a receber

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 as contas a receber da Empresa apresentavam a seguinte composição:

	31-03-2017			31-03-2016		
	Montante bruto	Imparidade acumulada	Montante líquido	Montante bruto	Imparidade acumulada	Montante líquido
Correntes:						
Clientes:						
Clientes conta corrente	3.601.347	-	3.601.347	2.599.661	(15.255)	2.584.406
Sócios (Nota 22)	11.253.009	-	11.253.009	14.593.452	-	14.593.452
Outros créditos a receber:						
Imposto automóvel a recuperar	-	-	-	-	-	-
Adiantamentos ao advogado	-	-	-	-	-	-
Adiantamentos ao pessoal	6.000	-	6.000	4.501	-	4.501
Outros créditos a receber	1.534	-	1.534	1.539	-	1.539
	7.534	-	7.534	6.040	-	6.040
	14.861.890	-	14.861.890	17.199.153	(15.255)	17.183.898

Em 31 de março de 2017 a rubrica de "Sócios", no montante de 11.253.009 Euros (14.593.452 Euros em 2016) corresponde a um contrato de "cashpooling" celebrado entre a Empresa e a Jaguar Land Rover Limited no decurso do exercício de 2008, o qual vence juros a taxas normais de mercado.

Perdas por imparidade

A evolução das perdas por imparidade acumuladas de clientes e outras contas a receber no exercício findo em 31 de março de 2017 e 2016 é detalhada conforme se segue:

	31-03-2017				
	Saldo inicial	Aumentos	Reversões	Utilizações	Saldo final
Clientes conta corrente	15.255	-	-	(15.255)	-
Saldos devedores de fornecedores	-	-	-	-	-
Outros créditos a receber	-	-	-	-	-
	15.255	-	-	(15.255)	-

	31-03-2016				
	Saldo inicial	Aumentos	Reversões	Utilizações	Saldo final
Clientes conta corrente	13.469	4.718	(2.931)	-	15.255
Saldos devedores de fornecedores	-	-	-	-	-
Outras contas a receber	-	-	-	-	-
	13.469	4.718	(2.931)	-	15.255

No decurso do exercício findo em 31 de março de 2017 a Empresa, após aprovação do Grupo para o efeito, procedeu ao *write-off* das contas a receber com elevada antiguidade.

10 INSTRUMENTOS DE CAPITAL PRÓPRIO

Capital subscrito

Em 31 de março de 2017 e 2016, o capital da Empresa, totalmente subscrito e realizado, era composto por duas quotas com o valor de 1.329.900 Euros e 100 Euros pertencentes à Jaguar Land Rover Limited e Jaguar Land Rover Holdings Limited, respetivamente.

Prestações suplementares

Em 31 de março de 2017 e 2016 existiam prestações suplementares, registadas na rubrica de "Outros instrumentos de capital próprio", no montante de 10.641.467 Euros. Estas prestações de capital não poderão ser reembolsadas enquanto essa operação reduzir o capital próprio a um valor inferior ao da soma do capital social e da reserva legal. As prestações suplementares não vencem juros.

Reserva legal

De acordo com a legislação comercial em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 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. Em 31 de março de 2017 a reserva legal ascendia a 85.176 Euros.

Aplicação de resultados

Por deliberação da Assembleia Geral, realizada em 30 de junho de 2016, o resultado líquido positivo do exercício findo em 31 de março de 2016, no montante de 635.323 Euros, foi transferido para resultados transitados e reserva legal pelos montantes de 603.557 Euros e 31.766 Euros, respetivamente.

Por deliberação da Assembleia Geral, realizada em 30 de março de 2016, o resultado líquido positivo do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, no montante de 293.224 Euros, foi transferido para resultados transitados e reserva legal pelos montantes de 278.563 Euros e 14.661 Euros, respetivamente.

11 PASSIVOS FINANCEIROS

Fornecedores e outros passivos financeiros

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 as rubricas de "Fornecedores" e de "Outros passivos financeiros" apresentavam a seguinte composição:

	31-03-2017	31-03-2016
Fornecedores:		
Fornecedores, conta corrente	7.503.952	9.483.134
Outros passivos financeiros:		
Outras dívidas a pagar	7.483.333	6.076.052
	7.483.333	6.076.052
	14.987.285	15.559.186

Em 31 de março de 2017 o montante de 7.503.952 Euros registado na rubrica de "Fornecedores, conta corrente" inclui o montante de 7.246.653 euros (9.006.581 euros em 31 de março de 2016) a pagar a empresas do grupo (Nota 22).

Outras dívidas a pagar

Em 31 de março de 2017 e 2016 a rubrica de "Outras dívidas a pagar" apresentava a seguinte composição:

	31-03-2017	31-03-2016
Outras dívidas a pagar:		
Rendas de instalações	-	-
Outros credores	15.549	32.825
	<u>15.549</u>	<u>32.825</u>
Credores por acréscimos de gastos:		
Bónus e incentivos a conceder	5.283.990	4.504.254
Veículos buy back	979.731	-
Marketing "fixo"	633.317	1.269.284
Outros acréscimos de gastos	447.705	133.442
Férias e subsídio de férias, prémios a pessoal	123.041	136.248
	<u>7.467.784</u>	<u>6.043.227</u>
	<u>7.483.333</u>	<u>6.076.052</u>

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 os montantes de 5.283.990 euros e 4.504.254 euros, respetivamente, registados na rubrica de "Bónus e incentivos a conceder" respeitam, essencialmente, a apoios comerciais que a Empresa atribui à sua rede de concessões com base nas condições comerciais acordadas e que tem por base o volume de vendas anual atingido pela rede.

No decorrer do exercício findo em 31 de março de 2017, a Empresa celebrou um contrato de "Buy Back" para 28 viaturas, sendo o valor da recompra de 979.731 Euros. A diferença positiva entre o valor de venda e o valor de recompra está a ser diferida de forma linear pelo período de duração do contrato (Nota 14).

Os montantes de 633.317 euros e 1.269.284 euros registados na rubrica de "Marketing fixo" nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016, respetivamente, respeitam aos gastos incorridos pela Empresa no âmbito da promoção das suas viaturas para as quais, até à data de fim do exercício, não havia sido rececionado a respetiva fatura do fornecedor.

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 a rubrica de "Outros acréscimos de gastos", inclui os montantes de 447.705 Euros e 133.442 Euros, respetivamente, respeitante a diversos serviços prestados à Empresa durante o exercício, para os quais não havia sido rececionada a respetiva fatura.

12 ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

Em 31 de março de 2017 e 2016 as rubricas de "Estado e outros entes públicos" apresentavam a seguinte composição:

	31-03-2017		31-03-2016	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Imposto sobre o rendimento das pessoas colectivas:				
Pagamentos por conta e Retenção na Fonte	1.329.384	-	-	187.628
Estimativa de imposto corrente (Nota 7)	(1.236.978)	-	-	(516.189)
	92.406	-	-	(328.561)
Imposto sobre o rendimento das pessoas singulares	-	(6.555)	-	(5.707)
Imposto sobre o valor acrescentado	-	(4.780.054)	-	(4.486.825)
Contribuições para a Segurança Social	-	(6.917)	-	(5.742)
Imposto sobre veículos ("ISV")	-	(1.192.331)	-	(1.773.152)
	92.406	(5.985.857)	-	(6.599.987)

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016, a rubrica relativa a "Imposto sobre veículos", no montante de 1.192.331 Euros e 1.773.152 euros, respetivamente, respeita ao imposto a pagar por conta das viaturas que até àquelas datas já haviam sido vendidas pela Empresa à sua rede de concessionários.

Os pagamentos por conta foram determinados com base na declaração Modelo 22 submetida referente ao período de tributação transitória de 3 meses compreendido entre 1 de janeiro de 2016 e 31 de março de 2016.

13 PROVISÕES

Em 31 de março de 2017 e 2016 a rubrica de "Provisões" apresentava a seguinte composição:

	31-03-2017				
	Saldo inicial	Aumentos	Reversões	Utilizações	Saldo final
Contingências fiscais	123.745	48.901	(25.908)	-	146.738
	123.745	48.901	(25.908)	-	146.738

	31-03-2016				
	Saldo inicial	Aumentos	Reversões	Utilizações	Saldo final
Contingências fiscais	118.176	5.569	-	-	123.745
	118.176	5.569	-	-	123.745

Em 31 de março de 2017 a provisão de 146.738 Euros (123.745 Euros em 31 de março de 2016), é relativa à estimativa de prováveis contingências fiscais pelo não pagamento de imposto do selo nas transações da conta de cashpooling, o qual contempla juros de mora.

No decurso do exercício findo em 31 de março de 2017 a Empresa procedeu a um aumento da provisão no montante de 48.901 Euros tendo em conta os saldos médios de transações em cada mês pela taxa em vigor e a uma reversão de 25.908 Euros correspondente ao montante calculado em 2011 e cuja responsabilidade expirou no corrente exercício. O efeito, no montante de 22.993 Euros, foi registado na rubrica "Provisões (aumentos/ reversões)".

14 DIFERIMENTOS

Em 31 de março de 2017 a rubrica de "Diferimentos" apresentava a seguinte composição:

	31-03-2017		31-03-2016	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Contratos de buy back	55.976	-	-	-
Serviço de assistência em viagem	112.739	123.087	-	-
	<u>168.715</u>	<u>123.087</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Em 31 de março de 2017 o diferimento de proveito de 55.976 Euros é resultante da diferença positiva entre o valor de venda e o valor de recompra dos carros em regime de "buy back" (Notas 8 e 11).

No decorrer do exercício findo em 31 de março de 2017, foi revisto o critério de contabilização do rendimento associado aos serviços de assistência em viagem presentes em fatura, os quais podem ser utilizados por um prazo de três anos, tendo o rédito da transação passado a ser reconhecido por este período de forma linear.

15 RÉDITO

O rédito reconhecido pela Empresa em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é detalhado conforme se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Venda de bens:		
Automóveis	87.831.080	89.622.602
Peças	7.437.202	8.429.724
Bónus e descontos concedidos	(11.779.818)	(10.843.219)
Prestação de serviços	905.893	882.011
	<u>84.394.357</u>	<u>88.091.117</u>

Durante o exercício findo em 31 de março de 2017 a Empresa vendeu: (i) 1.163 veículos da marca Land Rover, (1.373 no período de quinze meses findo em 31 de março de 2016), e (ii) 770 veículos da marca Jaguar, (553 no período de quinze meses findo em 31 de março de 2016).

16 FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

A rubrica de "Fornecimentos e serviços externos" nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é detalhada conforme se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Publicidade e propaganda	3.094.196	3.780.973
Fees de gestão	1.355.177	1.240.253
Trabalhos especializados	543.121	619.875
Encargos com garantias prestadas	335.429	322.031
Honorários	258.164	265.667
Transporte de mercadorias	198.294	246.426
Deslocações e estadas	151.188	104.468
Despesas bancárias	70.068	84.742
Outros	66.741	56.798
Comunicação	47.807	67.445
Viaturas de serviços	13.376	135.946
	<u>6.133.561</u>	<u>6.924.625</u>

Os montantes de 3.094.196 Euros e 3.780.973 Euros registados na rubrica de "Publicidade e propaganda" nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016, respetivamente, respeitam aos gastos incorridos pela Empresa no âmbito da promoção das vendas das suas viaturas através de eventos, anúncios televisivos e de imprensa escrita.

Os "Fees de Gestão" debitados pelo Grupo no montante de 1.355.177 Euros e 1.240.253 Euros durante os exercícios de 2017 e 2016, respetivamente, incluem o débito de gastos incorridos por essas entidades na prestação de serviços administrativos, contabilidade e recursos humanos.

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 a rubrica de "Honorários", no montante de 258.164 Euros e 265.667 Euros, respetivamente, inclui, essencialmente, os gastos incorridos nesses exercícios com serviços de auditoria, consultoria fiscal e acompanhamento dos processos judiciais por parte dos advogados da Empresa.

17 GASTOS COM O PESSOAL

A rubrica de "Gastos com o pessoal" nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é detalhada conforme se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Remunerações do pessoal	238.462	349.425
Encargos sobre remunerações	64.714	72.481
Gastos de ação social	3.866	3.149
Seguros de ac. trabalho e doenças prof.	9.556	8.355
	<u>316.598</u>	<u>433.410</u>

Durante os exercícios de 2017 e 2016, o número médio de empregados ao serviço da Empresa foi de 4 colaboradores.

18 AMORTIZAÇÕES

A rubrica de "Gastos de depreciação e de amortização" nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016, detalha-se como se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Ativo Fixo Tangível (Nota 5)	16.303	19.927
Goodwill (Nota 6)	1.097.355	-
	<u>1.113.658</u>	<u>19.927</u>

19 OUTROS RENDIMENTOS

A composição da rubrica de "Outros rendimentos" nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é a seguinte:

	31-03-2017	31-03-2016
Comissões obtidas	22.084	34.559
Juros de mora cobrados a clientes	-	35.805
Outros rendimentos	19.292	-
	<u>41.376</u>	<u>70.365</u>

20 OUTROS GASTOS

A composição da rubrica de "Outros gastos" nos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é conforme se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Franquia FGA	266.735	262.222
Outros	28.235	5.762
	<u>294.970</u>	<u>267.983</u>

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016, a rubrica de "Franquia FGA", nos montantes de 266.735 Euros e 262.222 Euros, respetivamente, corresponde aos juros incorridos pela Empresa perante a entidade financiadora do grupo Jaguar Land Rover, referente à política de financiamento que a Empresa concede aos concessionários. De acordo com tal política, caso um veículo Jaguar ou Land Rover não seja liquidado a pronto no momento da transferência de propriedade pelo concessionário, a Empresa incorre em juros por um período máximo de 60 dias por conta do concessionário, podendo ser inferior caso o concessionário proceda ao pagamento das viaturas em questão.

21 JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES

Os juros e outros rendimentos similares reconhecidos no decurso dos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 2016 são detalhados conforme se segue:

	31-03-2017	31-03-2016
Juros obtidos	1.002	1.739
	1.002	1.739

A rubrica de "Juros obtidos" que em 31 de março de 2017 ascende a 1.002 Euros (1.739 Euros em 2016) compreende o montante referente aos juros cobrados pela Empresa pelo empréstimo concedido à Land Rover Group (Nota 22), no montante de 11.253.009 Euros (14.593.452 Euros em 2016). As taxas de juro praticadas são taxas de mercado para este tipo de operações.

22 PARTES RELACIONADAS

A Empresa é detida em 99,99% e 0,01% pelas entidades Jaguar Land Rover Limited e Jaguar Land Rover Holdings Limited, ambas com sede em Inglaterra, sendo as suas demonstrações financeiras consolidadas na entidade Jaguar Land Rover Limited.

No decurso dos exercícios findos em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 foram efetuadas as seguintes transações com partes relacionadas:

2017:

	Compras de inventários	Serviços obtidos	Serviços prestados	Juros obtidos
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	6.354.676	1.480.066	-	-
JAGUAR LAND ROVER Limited	70.154.311	456.371	1.366.194	1.002
	76.508.987	1.936.437	1.366.194	1.002

2016:

	Compras de inventários	Serviços obtidos	Serviços prestados	Juros obtidos
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	6.619.639	1.534.246	-	-
JAGUAR LAND ROVER Limited	72.521.080	557.253	1.057.681	1.728
	79.140.719	2.091.499	1.057.681	1.728

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 a Empresa apresentava os seguintes saldos com partes relacionadas:

2017:

	Outros créditos a Receber (Nota 9)	Empréstimos concedidos (Nota 9)	Fornecedores (Nota 11)	Outras dívidas a pagar (Nota 11)
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	-	-	1.297.638	-
JAGUAR LAND ROVER Limited	93	11.253.009	5.949.015	-
	93	11.253.009	7.246.653	-

2016:

	Outros créditos a Receber (Nota 9)	Empréstimos concedidos (Nota 9)	Fornecedores (Nota 11)	Outras dívidas a pagar (Nota 11)
JAGUAR LAND ROVER ESPAÑA S.L.U	-	-	694.791	139.225
JAGUAR LAND ROVER Limited	17.529	14.593.452	8.311.789	30.619
	17.529	14.593.452	9.006.581	169.844

Em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 as transações relativas a "Serviços prestados", no montante de 1.366.194 Euros e 1.057.681 Euros, respetivamente, incluem, essencialmente, o redébito dos gastos relativos a reparações de viaturas de clientes que ainda se encontram dentro do período de garantia aos importadores de cada marca.

Em 31 de março de 2017 e 2016, a rubrica de "Empréstimos concedidos", no montante de 11.253.009 Euros e 14.593.452 Euros, respetivamente, corresponde a um contrato de "cashpooling" celebrado entre a Empresa e a Jaguar Land Rover Limited no decurso do exercício de 2008, o qual vence juros a taxas normais de mercado (Nota 9).

23 GARANTIAS PRESTADAS

Em 31 de março de 2017, a Empresa tinha assumido responsabilidades por garantias prestadas, com a Direção das Alfândegas de Lisboa no montante de 1.524.664 Euros e com os Escritórios do Tejo - Empreendimentos Imobiliários, S.A. no montante de 28.270 Euros.

24 DIVULGAÇÕES EXIGIDAS POR DIPLOMAS LEGAIS


Honorários faturados pelo Revisor Oficial de Contas

Os honorários totais faturados no exercício findo em 31 de março de 2017 pelo Revisor Oficial de Contas relacionados com a Revisão legal das contas anuais ascenderam a 20.095 Euros.

25 ACONTECIMENTOS APÓS A DATA DO BALANÇO

Não ocorreram quaisquer factos subsequentemente a 31 de março de 2017 que requeiram ajustamento ou divulgação nas Demonstrações Financeiras.

O Contabilista Certificado


Rui Teixeira

A Gerência


Vasco Silva

STATUTORY AUDIT REPORT

(Translation of a report originally issued in Portuguese)

REPORT ON THE AUDIT OF FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda. ("the Entity"), which comprise the statement of financial position as of 31 December 2016 (that presents a total of Euro 32,023,484 and equity of Euro 10,611,802, including a net profit of Euro 297,772), the statement of profit and loss by nature, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and the accompanying notes to the financial statements that include a resume of the significant accounting principles.

In our opinion, the accompanying financial statements present a true and fair view, in all material respects, the financial position of Jaguar Land Rover Portugal – Veículos e Peças, Lda. as of 31 March 2017 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the generally accepted accounting principles adopted by Portugal (Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro - NCRF).

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA) and the standards and technical and ethical directives of the Portuguese Institute of Statutory Auditors. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section below. We are independent from the Entity in the terms of the law and we comply with the ethical requirements in the terms of the ethical code of the Portuguese Institute of Statutory Auditors.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of matter

As mentioned in the note 2 of the Notes to the financial statements, in 2015 the Entity changed its closing reporting period that changed from the period between 1 April to 31 March of the following year. Consequently, the accompanying financial statements, referring to the period of twelve months ended 31 March 2017, are not comparable with the financial statements as of 31 March 2016, presented for informative purposes, and which included a fifteen month period of activity.

As mentioned in the note 2 of the Notes to the financial statements and as a result of the republication, by the Notice nº 8256/2016 of 29 July, of the generally accepted accounting principles adopted by Portugal (Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro - NCRF), the Entity started to amortize the goodwill, with effects beginning 1 January 2016. The effect of this accounting policy change in the profit and loss statement of the period ended in 31 March 2017 consisted in a reduction of the net profit in the amount of Euro 1,097,355, which was posteriorly compensated by the transfer price policy defined centrally by the Group. Consequently, the financial statements as of 31 March 2016, presented for informative purposes, are not comparable with the financial statements as of 31 March 2017.

Our opinion is not modified in relation with this matter.

Responsibilities of Management for the financial statements

Management is responsible for:

- the preparation of financial statements that present a true and fair view of the financial position, the financial performance and the cash flows of the Entity in accordance with the generally accepted accounting principles adopted by Portugal (Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro - NCRF);
- the preparation of a management report under the applicable legal and regulatory terms;
- the implementation and maintenance of an appropriate internal control system that allows the preparation of financial statements that are free from material misstatements due to fraud or error;
- the adoption of accounting principles and accounting criteria appropriate in the circumstances; and
- the evaluation of the Entity's ability to maintain the going concern, disclosing, whenever applicable, the matters that may cast significant doubt relating the continuity of the Entity's operations.

Auditor's responsibility for the audit of the financial statements

Our responsibility consists in obtaining a reasonable assurance on whether the financial statements as a whole are free from material misstatements, whether due to fraud or error, and issue a report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- we communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Our responsibility includes also the verification of the agreement between the information included in the Management report and in the financial statements.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

About the management report

In our opinion the management report was prepared in accordance with the applicable laws and regulations and the information included therein is coherent with the audited financial statements and we did not identify material misstatements.

Lisbon, __ June 2017

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Represented by André Vinagre Dias Rodrigues, ROC