

SONAE

RESULTADOS
1º SEMESTRE '19



IMPROVING LIFE



Destaques e mensagem da CEO

- Volume de negócios consolidado regista crescimento de dois dígitos (+11% em termos homólogos) e atinge €2.985 M no primeiro semestre do ano
- EBITDA subjacente atinge €243 M (+24% em termos homólogos), o que representa uma margem sólida de 8,1%
- Estrutura financeira permanece sólida, apesar do aumento significativo no investimento total, com o *gearing* a diminuir em termos homólogos para 0,5x

“A Sonae teve um primeiro semestre muito positivo, com forte crescimento, melhorias de rentabilidade e importantes marcos em termos de gestão de portefólio.

O volume de negócios consolidado cresceu 11,0% em termos homólogos para €2.985 M, com uma contribuição particularmente forte da Sonae MC, um crescimento sólido na Sonae IM e uma melhoria de desempenho da Worten e Sonae Fashion no segundo trimestre. Os negócios não consolidados também registaram evoluções muito positivas do volume de negócios, especialmente a MDS e ISRG, ambas com crescimentos de dois dígitos. Estes resultados dão-nos um maior conforto de que as propostas de valor dos nossos negócios são verdadeiramente apreciadas pelos nossos clientes.

O EBITDA subjacente aumentou 24,4% para €243 M, com a Sonae MC a manter o seu nível de rentabilidade de referência e a Sonae Fashion a melhorar margem, apoiada por vendas superiores e pelo seu programa de transformação em curso. O EBITDA total cresceu 10% em termos homólogos apesar do desafiante comparável de 2018, marcado pelo ganho de capital com a transação da Outsystems.

Relativamente à gestão de portefólio, neste trimestre a Sonae Sierra Brasil chegou a um acordo final para a fusão com a Aliansce Shopping Centers para criar o maior operador de centros comerciais no Brasil. Ainda no segundo trimestre, a Sonae IM continuou a investir em empresas do setor tecnológico e já em julho anunciou o acordo com Mobileum para a venda da WeDo. Esta transação ilustra o modelo de criação de valor da Sonae IM e estamos confiantes, que com os novos acionistas, a WeDo será capaz de continuar a sua trajetória de crescimento nos próximos anos.

Dado este conjunto de resultados, a robustez da nossa proposta de valor e a força das nossas equipas de gestão, permanecemos confiantes que 2019 será um ano muito positivo para a Sonae.”

Cláudia Azevedo, CEO da Sonae

Desempenho consolidado da Sonae

Estrutura corporativa da Sonae		
	Participação	Método de consolidação
Sonae MC	100%	Consolidação integral
Worten	100%	Consolidação integral
Sonae Fashion	100%	Consolidação integral
ISRG	30%	Método de equiv. patrimonial
Sonae FS	100%	Consolidação integral
Sonae IM	90%	Consolidação integral
Sonae Sierra	70%	Consolidação integral
NOS	23%	Método de equiv. patrimonial

Durante o 2T19, não houve alteração no método de reporte da Sonae. Tal como no primeiro trimestre, os valores históricos foram reexpressos de forma a incluir o novo perímetro para a Sonae MC e a adoção da norma contabilística IFRS 16. As contas da Sonae Sierra começaram a ser consolidadas linha a linha desde o 4T18, após a aquisição da participação adicional de 20%.

Resultados consolidados Sonae						
Milhões de euros	1S18 ⁽¹⁾	1S19	var.	2T18 ⁽¹⁾	2T19	var.
Volume de negócios	2.690	2.985	11,0%	1.348	1.525	13,1%
EBITDA subjacente	195	243	24,4%	105	140	32,8%
margem	7,3%	8,1%	0,9 p.p.	7,8%	9,2%	1,4 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽²⁾	27	52	94,9%	15	25	71,2%
Itens não recorrentes	37	-11	-	37	-18	-
EBITDA	259	284	9,6%	158	148	-6,4%
margem	9,6%	9,5%	-0,1 p.p.	11,7%	9,7%	-2,0 p.p.
Provisões e imparidades	-3	-3	23,7%	-3	-2	36,8%
D&A	-100	-105	-5,8%	-50	-53	-6,0%
D&A - direitos de uso	-46	-61	-33,3%	-23	-35	-51,4%
EBIT	110	115	4,1%	81	57	-29,4%
Resultado financeiro líq. - passivo de locação	-31	-36	-16,0%	-15	-18	-13,1%
Resultado financeiro líq. - financiamentos	-15	-21	-45,7%	-7	-11	-51,8%
EBT	65	58	-10,9%	59	29	-50,5%
Impostos	-9	-1	-	-12	-5	-
Resultado direto	56	56	0,9%	47	24	-49,8%
Resultado indireto	30	8	-74,0%	20	9	-56,7%
Resultado líquido total	86	64	-25,1%	67	32	-51,9%
Interesses sem controlo	-5	-26	-	-4	-13	-
Res. líq. atribuível a acionistas	80	38	-52,8%	63	20	-69,0%

(1) Valores reexpressos devido: a) norma contabilística IFRS 16; e b) operações descontinuadas, nomeadamente a Berg, da Sonae Fashion e venda da Saphety pela Sonae IM.

(2) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos pelo método de equivalência patrimonial das contas estatutárias da Sonae Sierra, resultados relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente NOS/Zopt/ISRG) e resultados de operações descontinuadas.

No 1S19, em termos estatutários, o **volume de negócios** da Sonae aumentou 11,0% em termos homólogos para €2.985 M, beneficiando de um forte crescimento na Sonae MC (+€198 M) e na Sonae IM (+€21 M), e também da consolidação das contas estatutárias da Sonae Sierra, (€86 M)¹. Mesmo sem a consolidação da Sonae Sierra, o volume de negócios teria aumentado 7,8% em termos homólogos. O **EBITDA subjacente** cresceu de €195 M no 1S18 para €243 M no 1S19, sustentado pelo desempenho positivo da Sonae MC, Sonae Fashion e Sonae FS, assim como pela consolidação integral da Sonae Sierra. Numa base comparável e excluindo a contribuição da Sonae Sierra, o EBITDA subjacente teria crescido 10% em termos homólogos.

A evolução positiva do EBITDA subjacente, juntamente com um crescimento dos resultados do método de equivalência patrimonial de €25 M, mais do que compensou o valor negativo dos itens não recorrentes, e levou a um crescimento do **EBITDA** de +10% em termos homólogos para €284 M. O aumento nos resultados do método de equivalência patrimonial foi impulsionado pela consolidação integral da Sonae Sierra e também pela clara melhoria de desempenho da ISRG, que teve um impacto positivo de +€6 M em termos homólogos.

Em suma, o **resultado líquido atribuível aos acionistas** fixou-se em €38 M, abaixo dos €80 M registados o ano passado, devido sobretudo ao ganho de capital registado no 2T18 relacionado com a transação da Outsystems.

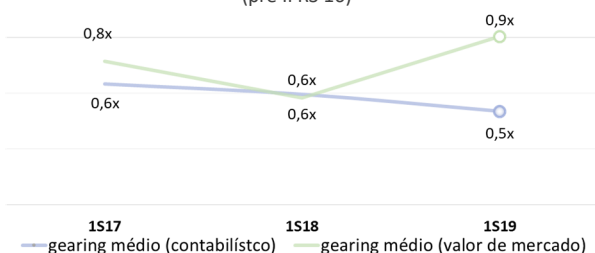
¹⁾ Informação adicional na página 10

Estrutura de capital

Capital investido líquido Sonae			
Milhões de euros	1S18 ⁽¹⁾	1S19	γ.o.γ.
Capital investido líquido	4.309	5.956	38,2%
Capital próprio + Interesses s/ controlo	2.022	3.008	48,8%
Dívida líquida	1.324	1.755	32,5%
Comparável	1.324	1.193	-9,9%
Impacto das aquisições	-	562	-
Passivo de locação	963	1.193	24,0%

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16

Evolução do Gearing (pre IFRS 16)

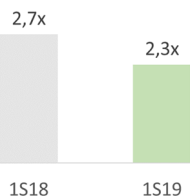


No que diz respeito à estrutura de capital, uma vez mais, e numa base comparável, a **dívida líquida da Sonae** diminuiu em €131 M quando comparada com o 1S18, para €1.193 M. Considerando as mudanças de portefólio ao longo dos últimos meses (nomeadamente os investimentos de capital na Sonae Sierra e Arenal), a dívida líquida total atingiu €1.755 M e o **gearing** do grupo situa-se atualmente em 0,5x, diminuindo 0,1x face ao 1S18.

O **custo de dívida** da Sonae permaneceu estável em 1,3% durante o 1S19, e o perfil da maturidade média aumentou para acima de 4 anos. Excluindo a Sonae Sierra, a Sonae manteve a sua prática de estar integralmente financiada para os 18 meses seguintes com um custo de dívida estável de 1,0%.

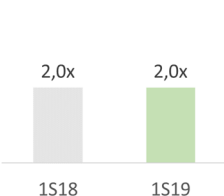
Sonae MC

Dívida fin. líquida/ EBITDA sub.
(pre IFRS 16)



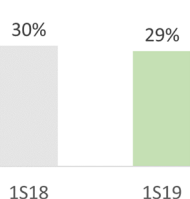
NOS

Dívida fin. líquida/ EBITDA
(pre IFRS 16)



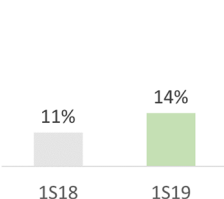
Sonae Sierra

Loan-to-value



Holding

Loan-to-value



Todos os negócios do portefólio mantiveram um balanço conservador. No final de junho de 2019 a Sonae MC apresentou uma dívida financeira líquida/EBITDA subjacente de 2,3x, -0,4x quando comparado com o 1S18. A NOS registou uma dívida financeira líquida/EBITDA de 2,0x em linha com o 1S18. O *loan-to-value* da Sonae Sierra diminuiu para 29%. Ao nível da *holding*, o *loan-to-value* situou-se em 14%, impactado pela aquisição de 20% da Sonae Sierra.

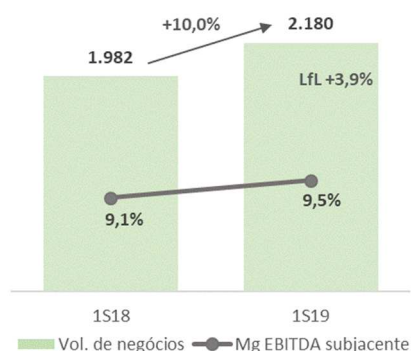
Capex Sonae			
Milhões de euros	1S18	1S19	var.
Capex	151	189	25,3%
Sonae MC	109	155	42,7%
Worten	12	10	-14,8%
Sonae Fashion	12	6	-45,9%
Sonae IM	13	17	32,4%
Sonae FS	< 1	< 1	-30,1%
Sonae Sierra	0	5	-

O **Capex total** situou-se em €189 M no 1S19, um aumento de 25,3% face ao 1S18, relacionado principalmente com o capex de M&A da Sonae MC (Arenal) e Sonae IM. No que diz respeito ao capex de expansão, a Sonae MC continua o seu programa de expansão a ritmo acelerado, com a abertura de 30 novas lojas operadas pela empresa, que inclui 5 Continente Bom Dia (formato de proximidade).

Desempenho operacional por negócio

Sonae MC

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



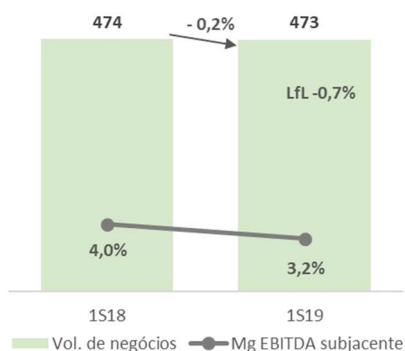
A Sonae MC registou uma vez mais um sólido desempenho nas vendas do 1S19, com o volume de negócios a ultrapassar a marca dos €2 mil milhões, um aumento de 10% em termos homólogos. Este crescimento foi sustentado por: (i) forte evolução do LfL em todos os segmentos (no total 3,9% no 1S e 6,7% no 2T), impulsionado sobretudo pelo aumento dos volumes, (ii) contínuo esforço de expansão, com a abertura de 30 novas lojas operadas pela empresa (incluindo 5 lojas Continente Bom dia e 1 loja Continente Modelo), e (iii) aquisição da Arenal (com um total de 42 lojas no final do 1S19).

Em termos de rentabilidade operacional, o EBITDA subjacente da Sonae MC ascendeu a €207 M no 1S19, aumentando €26,4 M em termos homólogos. Após a adoção do IFRS16, a Sonae MC completou no segundo trimestre a revisão dos contratos de locação adicionais de transporte de acordo com a nova norma, com impacto retrospectivo na demonstração de resultados e no balanço desde o início do ano. Excluindo este efeito, o desempenho da margem EBITDA subjacente manteve-se em linha com o ano passado.

(Para informação adicional consultar documento publicado com os Resultados do 1S19 da Sonae MC em www.sonae.pt)

Worten

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



A Worten atingiu um volume de negócios de €473 M neste semestre, em linha com o ano passado. Este desempenho é o resultado de um aumento das vendas em termos homólogos no 2T19, apesar de em 2018 as vendas terem disparado na categoria de imagem (nomeadamente em televisores) impulsionado pelo Mundial de Futebol. Em linha com a estratégia omnicanal baseada no digitalismo, o Marketplace está a evoluir de forma positiva, reforçando o crescimento das vendas online, que se situou acima de 50% no 2T em Portugal.

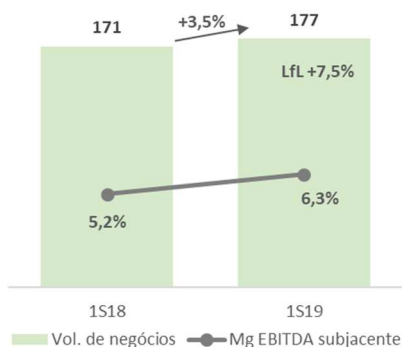
Os resultados em Espanha continental durante o 1S19 ficaram abaixo das expectativas. Decidimos por isso, implementar um programa ambicioso com o objetivo de melhorar a rentabilidade nesta geografia a curto-médio prazo, que inclui, já em 2019, a redução de custos na sede local e o encerramento de um número selecionado de lojas com prejuízos.

Esta evolução do volume de negócios, conjugada com os esforços continuados com vista à transformação digital, levaram a um EBITDA subjacente de €15 M.

Desempenho operacional por negócio

Sonae Fashion

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



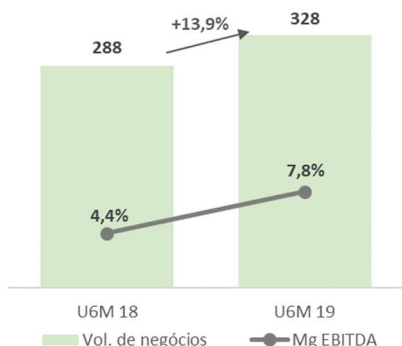
A Sonae Fashion foi capaz de apresentar um forte crescimento do volume de negócios no 2T19, um crescimento de 7,4% em termos homólogos (+10,2% LfL), com todas as marcas a registar valores de LfL elevados no período. No semestre, o crescimento total atingiu +3,5% em termos homólogos e um LfL de 7,5%.

É importante realçar que todas as insígnias têm atingido marcos importantes no *e-commerce* e em conjunto foram capazes de aumentar as vendas online mais de 30% em termos homólogos no 1S19.

Em termos de rentabilidade, a Sonae Fashion melhorou o EBITDA subjacente em €2,3 M, alavancado nos benefícios do seu plano de transformação em curso, e atingiu uma margem de 6,3%.

Iberian Sports Retail Group (ISRG)

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA (€M; %)



Os últimos 6 meses foram bastante positivos para a ISRG. O volume de negócios aumentou €40 M face ao mesmo período do ano passado, atingindo €328 M, impulsionado pela JD e Sprinter. Vale a pena mencionar que as lojas remodeladas da Sport Zone estão a mostrar resultados muito positivos, o que é mais uma prova do mérito da fusão. O EBITDA melhorou de €13 M para €25 M, para uma margem de 7,8%.

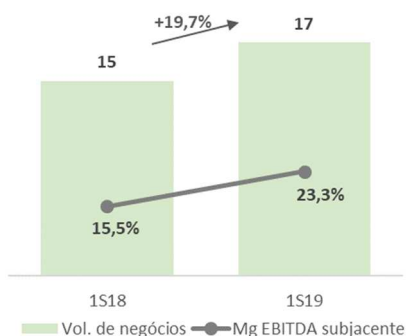
Em suma o resultado do método de equivalência patrimonial incluído nas contas da Sonae no 1S19 fixou-se em €3 M, €6 M acima do 1S18.

Nota: Devido às datas de reporte da JD Sports (principal acionista da JV), os valores da ISRG referem-se aos U6M de 3 de novembro a 5 de maio.

Desempenho operacional por negócio

Sonae FS

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



A Sonae FS manteve a tendência positiva dos últimos trimestres, com o volume de negócios e o EBITDA subjacente a crescer a uma taxa de dois dígitos. O volume de negócios aumentou +€2,9 M para €17 M e o EBITDA subjacente +€2 M para uma margem de 23,3%.

O cartão Universo já ultrapassou os 800 mil subscritores no final de junho (+134 mil em termos homólogos) e a produção cresceu 21,5% em termos homólogos para €415 M. A quota de mercado continuou a aumentar, atingindo 12,5% no final de junho.

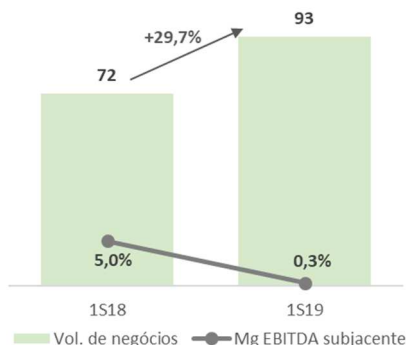
Sonae IM

Portefólio¹ (no final de 1S19)

Participações maioritárias	Participações minoritárias
WeDo Technologies	AVP Funds
S21Sec Nextel	Stylesage
Bizdirect	Ometria
InovRetail	Arctic Wolf
Bright Pixel	Secucloud
Excellium	Continuum Security
	Nextail
	Case on it
	Jscramber
	Reblaze
	ciValue
	Visenze
	CB4
	Cellwize

(1) Exclui os investimentos em fase inicial realizados através da BrightPixel e Fundo Vector I

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



A Sonae IM manteve a estratégia de gestão ativa de portefólio, investindo em novas empresas, reforçando a participação em algumas empresas e desinvestindo de outras. Desde o início do ano, as principais alterações do portefólio estão relacionadas com a venda de 100% das ações da Saphety aos membros da sua equipa de gestão, apoiada pela Oxy Capital, e o acordo com Mobileum para a venda de 100% das ações da Wedo. Ainda durante o 2T19, a Sonae IM adicionou a Cellwize ao seu portefólio, uma empresa sediada em Israel, líder global em automação e orquestração de rede móvel para operadores de telecomunicações.

Relativamente ao desempenho operacional, o volume de negócios cresceu 29,7% para €93 M impulsionado sobretudo pela integração da Nextel e aquisição da Excellium. O EBITDA subjacente fixou-se em €0,3 M no 1S19, influenciado principalmente pela consolidação das empresas recentemente adquiridas.

Desempenho operacional por negócio

Sonae Sierra

Base proporcional - contas de gestão						
Milhões de euros	1S18	1S19	var.	2T18	2T19	var.
Volume de negócios	106	113	6,4%	52	55	4,6%
EBIT	52	55	5,7%	25	25	2,6%
Margem EBIT	48,9%	48,6%	-0,3 p.p.	47,5%	46,6%	-0,9 p.p.
Resultado direto	33	36	9,0%	16	16	2,0%
Resultado indireto	26	-14	-	28	-13	-
Resultado líquido	59	22	-62,2%	44	3	-92,8%

Evolução do OMV e NAV			
Milhões de euros	1S18	2018	1S19
OMV atribuível à Sonae Sierra	2.164	2.211	2.142
NAV	1.413	1.455	1.364

Indicadores Operacionais			
	1S18	1S19	var.
Visitantes (milhões)	214	228	6,6%
Taxa de ocupação (%)	95,8%	95,5%	-0,3 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (LFL)	2,0%	4,8%	2,8 p.p.
Vendas de lojistas (M€)	2.150	2.065	-3,9%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	65	81	16
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	45	39	-6
ABL centros geridos ('000 m ²)	2.446	2.982	21,9%

Informação adicional na página 10 relativa às contas estatutárias.

Relativamente às contas de gestão da Sonae Sierra (numa base proporcional), o EBIT situou-se em €55 M no 1S19, aumentando 5,7% em termos homólogos e o resultado direto (€36 M) foi 9,0% acima do ano passado, refletindo sobretudo o desempenho positivo tanto no portefólio de investimento como na divisão de serviços, que mais do que compensou o impacto da venda de ativos.

O NAV situou-se em €1.364 M, diminuindo €91 M face a 2018, refletindo sobretudo a distribuição de dividendos de €115 M.

A Sonae Sierra continuou com sucesso a execução da sua estratégia de reciclagem de capital durante o primeiro semestre deste ano. Além das vendas anunciadas no primeiro trimestre, no segundo trimestre a Sonae Sierra alienou o Dos Mares, LeiriaShopping e o Hofgarten Solingen correspondendo a um OMV de mais de €450 M no 1S19.

Adicionalmente, e como já anunciado, em junho a Sonae Sierra Brasil chegou a acordo para a fusão com a Aliansce Shopping Centers para criar o maior operador de centros comerciais do Brasil, com 1,4 milhões de m² de ABL sob gestão (concluído no 3T19).

NOS

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros	1S18 ⁽¹⁾	1S19	var.	2T18 ⁽¹⁾	2T19	var.
Receitas operacionais	772	782	1,2%	389	396	1,8%
EBITDA	324	332	2,5%	167	171	2,8%
Margem de EBITDA	41,9%	42,5%	0,5 p.p.	42,8%	43,2%	0,4 p.p.
Resultado líquido	80	90	13,0%	45	48	6,4%
Capex	203	208	2,3%	104	117	12,3%
FCF Tot. antes Divid., Inv. Fin. e Aq. Ações Próp.	92	100	8,7%	54	57	5,8%

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16.

Indicadores Operacionais ('000)			
	2T18	2T19	var.
RGUs totais (adições líquidas)	43	27	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	59	10	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	23	20	-
TV por subscrição (adições líquidas)	2	0	-
RGUs totais	9.483	9.584	1,1%
RGUs convergentes	3.812	3.927	3,0%
Clientes convergentes	749	773	3,2%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	44	44	-

NOS publicou os resultados do 1S19 em 22 de julho de 2019, disponível no website www.nos.pt.

As receitas operacionais da NOS aumentaram 1,2% em termos homólogos para €782 M no 1S19, apoiado por um crescimento tanto de telco como de cinema & audiovisuais (+1,0% e 4,2% respetivamente). A disciplina de custos permitiu um aumento do EBITDA superior ao crescimento das receitas e a margem cresceu para 42,5% no 1S19.

O capex situou-se em €208 M no 1S19, aumentando 2,3% quando comparado com o ano passado, devido aos projetos de transformação das redes fixa e móvel. O *Free Cash Flow* continuou a melhorar face ao período homólogo, atingindo €100 M no 1S19, +8,7% face ao 1S18.

Em termos operacionais, a NOS terminou o 2T19 com um total de 9,6 milhões de RGUs, +1,1% face ao 2T18, enquanto que os RGUs convergentes aumentaram 3,0% para 3,9 milhões no 2T19. O ARPU Residencial Fixo permaneceu estável em €44.

Informação Corporativa

Principais eventos no 2T19

6 de abril

Sonae informa sobre participação qualificada.

10 de abril

Sonae informa sobre empréstimo obrigacionista e refinanciamento de dívida de médio e longo-prazo.

29 de abril

Sonae informa sobre participação qualificada.

30 de abril

Sonae informa sobre deliberações tomadas em Assembleia Geral Anual de Acionistas. Sonae informa também sobre designação do Presidente do Conselho de Administração e membros da Comissão Executiva.

8 de maio

Sonae informa sobre designação de titulares de diversos cargos: Presidente do Conselho de Administração, Comissão Executiva, Secretário da Sociedade e Representante para as Relações com o Mercado.

10 de maio

Sonae informa sobre pagamento de dividendos.

10 de maio

Sonae informa sobre participação qualificada.

6 de junho

Sonae informa sobre comunicado feito pela Sonae Sierra Brasil S.A. relacionado com a fusão com a Aliansce.

Eventos subsequentes

29 de julho

Sonae informa sobre participação qualificada.

Informação adicional

Notas metodológicas

As demonstrações financeiras consolidadas contidas neste reporte foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), tal como adotadas pela União Europeia. A informação financeira relativa aos resultados trimestrais e semestrais não foi objeto de procedimentos de auditoria.

Nota: Sonae implementou as seguintes alterações na sua estrutura de reporte:

- (i) Adoção da norma contabilística IFRS 16 em 2019 e 2018 reexpresso por razões de comparação;
- (ii) Uma nova estrutura de negócio, que atualmente inclui um novo perímetro para a Sonae MC (compreendendo o segmento histórico da Sonae MC, Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP). O antigo segmento da Sonae Sports & Fashion foi dividido em Sonae Fashion e ISRG, dada a diferente natureza e independência das equipas de gestão de ambos os negócios;
- (iii) Com a aquisição de mais 20% na Sonae Sierra, o Balanço estatutário da Sonae Sierra passou a ser consolidado integralmente no 3T18 e a demonstração de resultados a partir do 4T18;
- (iv) Operações descontinuadas, nomeadamente a Berg, na Sonae Fashion em 2018 e Saphety na sequência da venda da Sonae IM no 1T19, foram também desconsolidadas em 2018 por razões de comparação.

Contas estatutárias Sonae Sierra

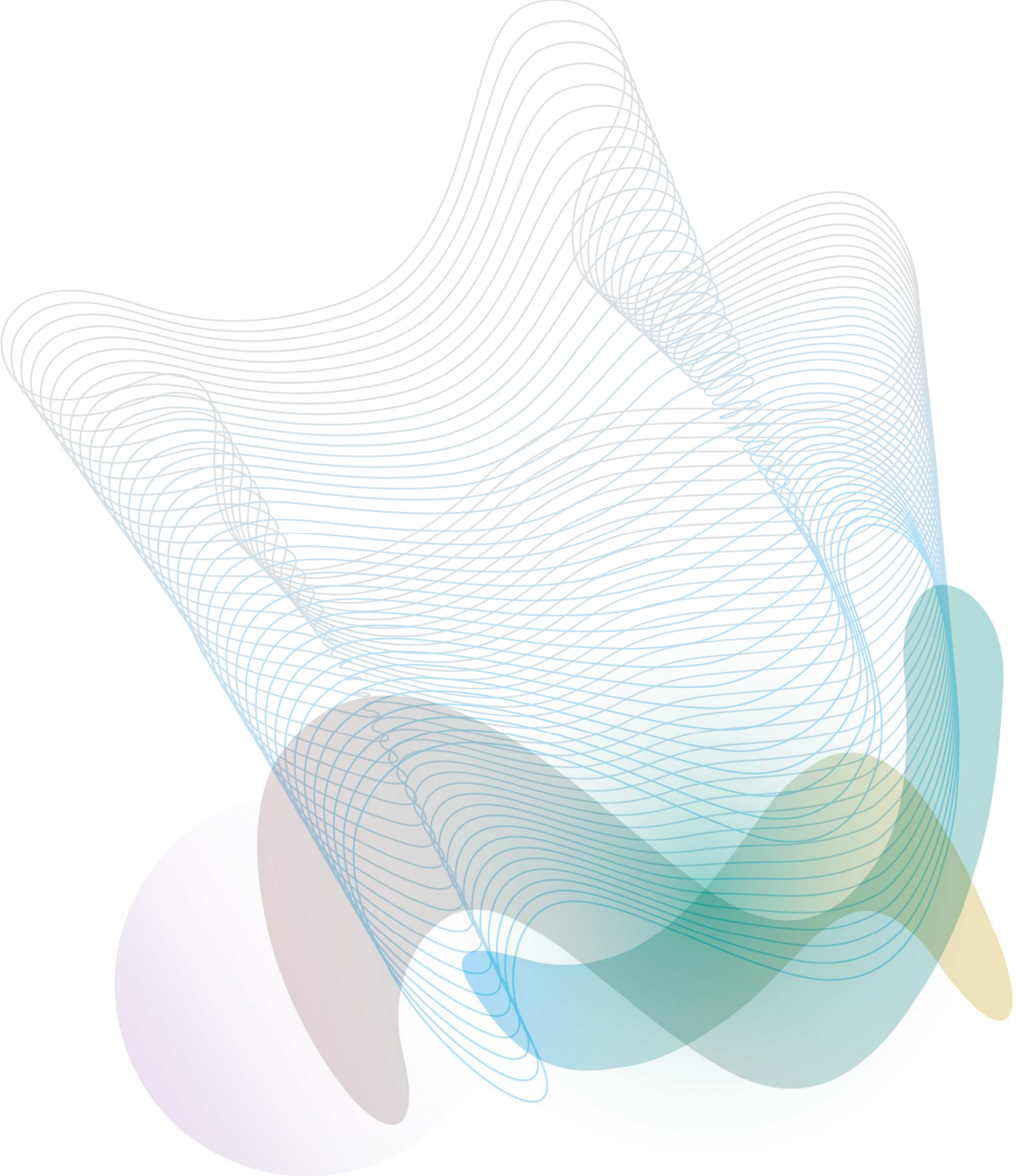
Resultados consolidados Sonae Sierra		
Milhões de euros	2T19	1S19
Volume de negócios	41	86
EBITDA subjacente	13	28
margem	32,1%	32,2%
Res. método equiv. patrim.	14	30
Itens não recorrentes	-17	-15
EBITDA	10	42
margem	25,0%	49,0%
Provisões e imparidades	0	0
D&A	-1	-2
EBIT	10	41
Resultado financeiro líq.	-3	-6
EBT	6	35
Impostos	-2	-3
Resultado direto	4	31
Resultado indireto	10	9
Resultado líquido total	14	40
Interesses sem controlo	-11	-18
Res. líq. atribuível a acionistas	3	22

Balanço da Sonae

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1S18	1S19	var.
TOTAL ATIVO	6.500	8.699	33,8%
Ativos não correntes	5.087	7.091	39,4%
Ativos fixo líquido	1.993	2.050	2,9%
Direitos de Uso líquido	877	1.082	23,4%
Goodwill	633	822	29,8%
Propriedades de investimento	-	975	-
Outros investimentos	1.493	2.015	35,0%
Ativos por impostos diferidos	73	83	13,7%
Outros	19	64	-
Ativos correntes	1.413	1.608	13,8%
Inventários	644	670	4,1%
Clientes	119	132	11,0%
Liquidez	355	525	47,9%
Outros	294	280	-4,9%
CAPITAL PRÓPRIO	2.022	3.008	48,8%
Atribuível aos acionistas	1.856	2.006	8,1%
Interesses sem controlo	166	1.002	-
TOTAL PASSIVO	4.478	5.690	27,1%
Passivo não corrente	2.281	3.570	56,5%
Empréstimos bancários	767	1.474	92,1%
Passivo de locação	832	1.099	32,0%
Outros empréstimos	445	565	27,0%
Passivos por impostos diferidos	139	290	-
Provisões	36	40	-
Outros	63	102	63,1%
Passivo corrente	2.196	2.120	-3,5%
Empréstimos bancários	262	279	6,5%
Passivo de locação	130	95	-27,5%
Outros empréstimos	217	6	-97,3%
Fornecedores	1.073	1.122	4,6%
Outros	514	619	20,3%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	6.500	8.699	33,8%

Glossário

ABL (Área Bruta Locável)	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
Capex	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
Capital investido líquido	Dívida líquida + capital próprio.
Direitos de uso	Responsabilidades com locações no início do contrato ajustado pelos custos iniciais diretos, pagamentos de rendas avançadas e possíveis descontos
Dívida financeira líquida	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
Dívida líquida	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + locações financeiras + suprimentos – caixa - depósitos bancários - investimentos correntes - outras aplicações de longo prazo.
EBIT (direto)	EBT direto - resultado financeiro.
EBITDA	EBITDA subjacente + resultados pelo método de equivalência patrimonial + itens não recorrentes.
EBITDA subjacente	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.
EBT (direto)	Resultado direto antes impostos.
EoP	End of Period: final do período em análise.
Gearing (contabilístico)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, a dívida líquida (EoP) / capital próprio (EoP).
Gearing (valor de mercado)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, a dívida líquida (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
LFL: vendas no universo comparável de lojas	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.
Loan-to-value (LTV) - holding	Dívida líquida da holding (média) / (NAV do portefólio de investimento (média) + Dívida líquida da holding (média))
Loan-to-value (LTV) - Sierra	Dívida líquida / (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento), numa base proporcional.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.
Margem EBITDA subjacente	EBITDA subjacente/ volume de negócios.
NAV (Valor de ativo líquido) Sonae Sierra	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
OMV (Valor de mercado)	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento (% de detenção), avaliado por entidades independentes internacionais e valor contabilístico das propriedades em desenvolvimento (% de detenção)
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Passivo de locação	Valor líquido presente de pagamentos para uso de ativos.
Prop. de investimento	Valor dos centros comerciais em operação detidos e co-detidos pela Sonae Sierra.
Resultado direto	Resultado do período antes de interesses sem controlo, excluindo contributos para os resultados indiretos.
Resultado indireto	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint-ventures ou associadas; iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo goodwill) e iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, ii) reduções no goodwill, iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros non-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); iv) resultados de avaliações com base na metodologia mark-to-market de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e v) outros temas não relevantes.
RGU (Revenue generating unit)	Unidade geradora de receita.
Vendas online	Vendas <i>e-commerce</i> totais, incluindo <i>marketplaces</i> .



Anexos

1S 2019



Declaração nos termos do Artº 246, 1, al. c) do Código de Valores Mobiliários

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras consolidadas e individuais e demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento foram elaborados em conformidade com as normas internacionais de relato financeiro (“IFRS”) tal como adotadas pela União Europeia, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Maia, 21 de agosto de 2019

O Conselho de Administração

Participações qualificadas

Acionistas que detêm participação igual ou superior a 2% do capital social da Sonae - SGPS, SA, com indicação do número de ações detidas e percentagem de direitos de voto correspondentes, calculados nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, em cumprimento do artigo 9º n.º 1, al. c), do Regulamento da CMVM n.º 05/2008:

Acionista	Nº de ações	% Capital social e direitos de voto*	% Direitos de voto passíveis de exercício**
Efanor Investimentos, SGPS, SA (I)			
Diretamente	200.100.000	10,0050%	10,0050%
Através da Pareuro, BV (sociedade dominada pela Efanor Investimentos, SGPS, SA)	849.533.095	42,4767%	42,4767%
Através de Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	14.901	0,0007%	0,0007%
Através de Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (administradora da Sonae - SGPS, SA e da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	508.574	0,0254%	0,0254%
Através de Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (administrador da Sonae - SGPS, SA e da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	805.730	0,0403%	0,0403%
Através da Migracom, SA (sociedade dominada pelo administrador da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Duarte Paulo Teixeira de Azevedo)	2.874.339	0,1437%	0,1437%
Através da Linhacom, SGPS, SA (sociedade dominada pela administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Maria Cláudia Teixeira de Azevedo)	189.314	0,0095%	0,0095%
Através de Carlos António Rocha Moreira da Silva (administrador da Sonae - SGPS, SA e da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	22.000	0,0011%	0,0011%
Através da Enxomil - Sociedade Imobiliária, SA (sociedade dominada pelo administrador da Sonae - SGPS, SA e da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério)	662.987	0,0331%	0,0331%
Através da Enxomil - Consultoria e Gestão, SA (sociedade dominada pelo administrador da Sonae - SGPS, SA e da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério)	2.021.855	0,1011%	0,1011%
Total imputável à Efanor Investimentos, SGPS, SA	1.056.732.795	52,8366%	52,8366%
Banco BPI, SA	96.034.789	4,8017%	4,8017%
Total imputável ao Banco BPI, SA	96.034.789	4,8017%	4,8017%
Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social	49.849.514	2,4925%	2,4925%
Total imputável à Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social	49.849.514	2,4925%	2,4925%
Invesco Ltd			
Invesco Asset Management Ltd		2,0270%	2,0270%
Invesco Asset Management	41.185.755 ***	0,0130%	0,0130%
Invesco Advisers		0,0200%	0,0200%
Total imputável a Invesco Ltd	41.185.755	2,0600%	2,0600%

Fonte: últimas comunicações recebidas dos titulares de participações qualificadas dirigidas à Sociedade até 30 de junho de 2019

* Direitos de voto calculados com base na totalidade do capital social com direitos de voto nos termos da alínea b) do nº3 do artigo 16º do Código dos Valores Mobiliários

** Direitos de voto calculados com base na totalidade do capital social com direitos de voto cujo exercício não está suspenso

*** Informação prestada pelo participante qualificado de forma não desagregada

(I) A Efanor Investimentos SGPS, SA deixou, com efeitos a 29 de novembro de 2017, de ter um acionista de controlo nos termos e para os efeitos dos arts. 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários

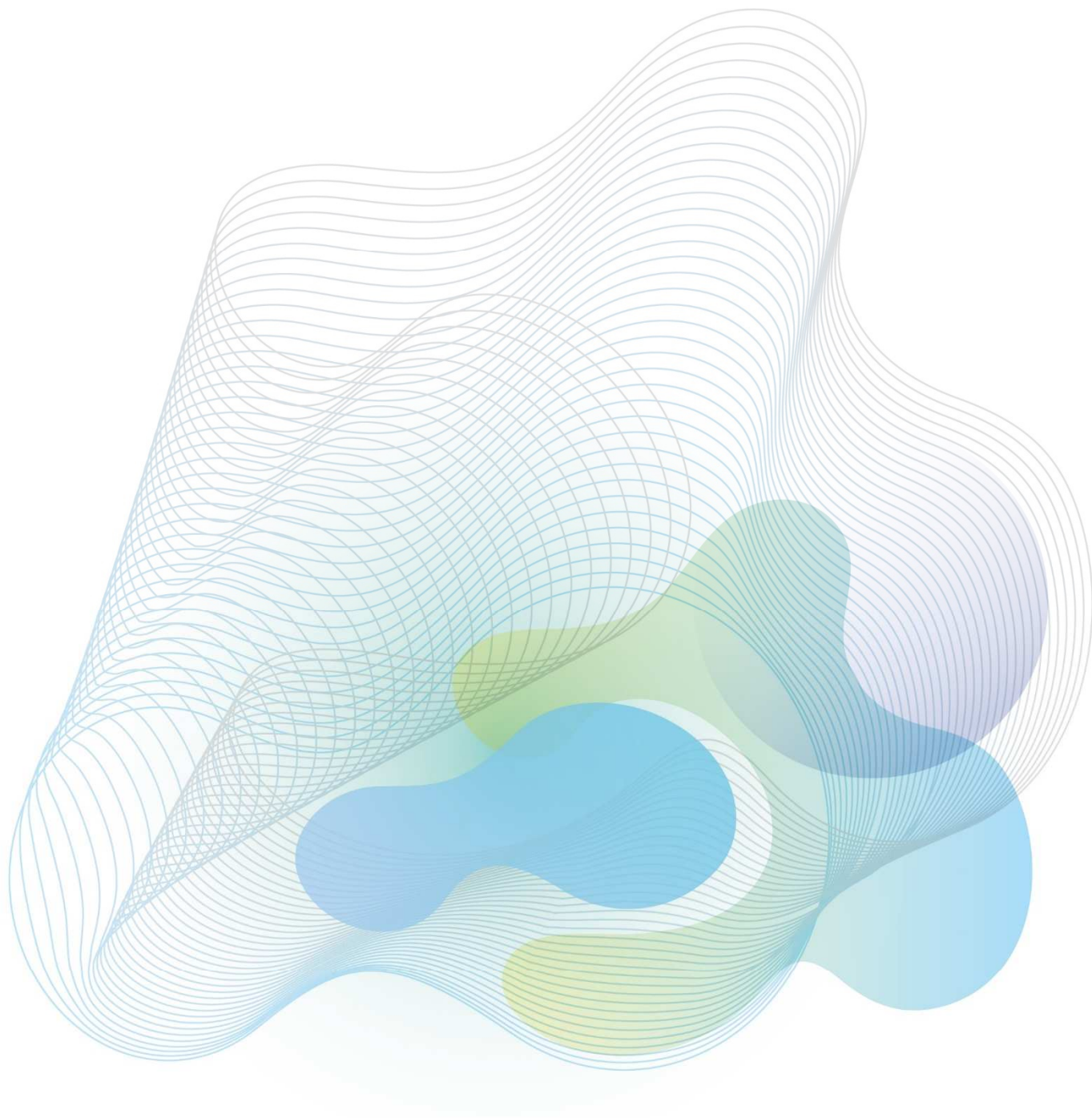


DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS '1S19

O ADN de uma
Sustainable Company



IMPROVING LIFE



Demonstrações
financeiras consolidadas
condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018 E A 31 DE DEZEMBRO DE 2018

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3	01 jan 2018 Reexpresso
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	6	1.688.351.702	1.627.626.311	1.656.150.305	1.650.873.072
Ativos intangíveis	7	362.085.975	365.280.710	365.568.045	367.924.247
Direitos de uso	8	1.081.541.819	876.515.228	969.918.015	868.027.109
Propriedades de investimento	9	974.850.481	-	998.577.368	-
Goodwill	10	821.982.555	633.324.042	779.450.545	634.363.213
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	11	1.954.852.534	1.465.885.862	1.984.596.708	1.407.506.282
Outros investimentos	12	60.181.633	27.041.237	47.160.447	19.423.775
Ativos por impostos diferidos	15	83.046.154	73.039.602	73.372.923	71.883.593
Outros ativos não correntes	13	63.857.988	18.625.765	80.286.911	22.667.618
Total de ativos não correntes		7.090.750.841	5.087.338.757	6.955.081.267	5.042.668.909
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		670.325.555	643.932.440	671.321.594	713.253.625
Clientes e outros ativos correntes	14	336.265.304	330.904.234	305.662.624	248.968.728
Estado e outros entes públicos		76.116.455	82.750.479	93.190.955	86.571.966
Investimentos	12	726.237	1.596.429	1.558.683	179.881
Caixa e equivalentes de caixa	16	524.381.568	353.326.427	696.243.071	364.589.115
Total de ativos correntes		1.607.815.119	1.412.510.009	1.767.976.927	1.413.563.315
Ativos não correntes detidos para venda		-	-	-	782.540
TOTAL DO ATIVO		8.698.565.960	6.499.848.766	8.723.058.194	6.457.014.764
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	17	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	17	(99.861.142)	(104.204.112)	(104.204.112)	(108.567.192)
Reservas legais		268.028.145	251.937.767	251.937.767	247.276.603
Reservas e resultados transitados		(199.998.534)	(372.013.417)	(298.274.838)	(261.815.259)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		37.948.620	80.422.022	207.555.950	-
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		2.006.117.089	1.856.142.260	2.057.014.767	1.876.894.152
Interesses sem controlo	18	1.002.181.940	166.122.793	1.125.452.124	165.952.417
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.008.299.029	2.022.265.053	3.182.466.891	2.042.846.569
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	19	2.039.342.248	1.212.243.303	1.587.867.682	1.220.234.342
Passivo de locação	8	1.098.513.515	832.165.230	926.678.089	816.924.627
Outros passivos não correntes	20	102.451.279	62.830.899	103.637.968	61.685.774
Passivos por impostos diferidos	15	289.705.452	138.684.990	285.988.650	132.200.898
Provisões	22	40.393.875	35.560.910	41.375.212	18.955.625
Total de passivos não correntes		3.570.406.369	2.281.485.332	2.945.547.601	2.250.001.266
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	19	284.512.030	478.751.564	500.708.655	269.078.453
Passivo de locação	8	94.530.215	130.338.269	137.276.915	129.834.184
Fornecedores e outros passivos correntes	21	1.626.089.397	1.509.680.772	1.837.001.933	1.661.276.466
Estado e outros entes públicos		107.746.751	72.200.188	114.133.177	98.367.443
Provisões	22	6.982.169	5.127.588	5.923.022	5.610.383
Total de passivos correntes		2.119.860.562	2.196.098.381	2.595.043.702	2.164.166.929
Passivos não correntes detidos para venda		-	-	-	-
TOTAL DO PASSIVO		5.690.266.931	4.477.583.713	5.540.591.303	4.414.168.195
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		8.698.565.960	6.499.848.766	8.723.058.194	6.457.014.764

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2019	2º Trim 2018 Reexpresso	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Vendas	5	1.419.735.258	1.290.737.832	2.774.313.127	2.579.517.080
Prestações de serviços	5	104.801.492	57.693.470	210.950.147	110.058.894
Variação de valor das propriedades de investimento	9	6.461.135	-	6.461.135	-
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	23	(16.946.693)	218.318	(17.054.358)	234.237
Outros rendimentos e ganhos financeiros		2.911.258	2.324.310	6.791.779	4.781.544
Outros rendimentos	24	27.580.410	21.310.333	51.999.950	45.626.939
Custo das vendas		(1.012.760.929)	(902.914.254)	(1.994.010.721)	(1.829.760.742)
Variação da produção		544.984	2.399.578	(1.582.269)	1.282.172
Fornecimentos e serviços externos		(158.421.991)	(147.417.693)	(316.365.525)	(285.307.926)
Gastos com o pessoal		(225.417.129)	(196.296.314)	(446.420.464)	(388.689.370)
Amortizações e depreciações	6, 7 e 8	(88.350.330)	(73.475.045)	(166.479.106)	(145.415.255)
Provisões e perdas por imparidade		(2.926.235)	(4.287.085)	(3.715.745)	(6.018.018)
Gastos e perdas financeiros		(31.274.087)	(24.957.160)	(63.909.187)	(50.276.589)
Outros gastos		(15.836.074)	(20.554.080)	(33.885.466)	(37.521.675)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	11.3	29.530.347	78.298.481	56.888.557	92.135.610
Resultado antes de impostos das operações continuadas		39.631.416	83.080.691	63.981.854	90.646.901
Imposto sobre o rendimento	25	(6.885.111)	(13.799.685)	(4.362.293)	(10.755.399)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		32.746.305	69.281.006	59.619.561	79.891.502
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	3	(334.175)	(1.911.932)	4.518.850	5.753.037
Resultado líquido consolidado do período		32.412.130	67.369.074	64.138.411	85.644.539
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:					
Operações continuadas		19.978.974	65.251.496	33.475.987	74.590.530
Operações descontinuadas		(334.175)	(1.911.932)	4.472.633	5.831.492
		19.644.799	63.339.564	37.948.620	80.422.022
Atribuível a Interesses sem controlo					
Operações continuadas		12.767.331	4.029.510	26.143.574	5.300.972
Operações descontinuadas		-	-	46.217	(78.455)
	18	12.767.331	4.029.510	26.189.791	5.222.517
Resultados por ação					
Das operações continuadas					
Básico	27	0,010462	0,034362	0,017582	0,039349
Diluído	27	0,009755	0,032078	0,016390	0,036730
Das operações descontinuadas		-	-	-	-
Básico	27	(0,000187)	(0,001012)	0,002349	0,003076
Diluído	27	(0,000173)	(0,000942)	0,002190	0,002872

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em Euros)	Notas	2º Trim 2019	2º Trim 2018 Reexpresso	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Resultado líquido consolidado do período		32.412.130	67.369.074	64.138.411	85.644.539
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:					
Variação nas reservas de conversão cambial		(3.408.888)	1.444.955	318.207	1.909.040
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	11.3	1.143.774	(22.620.886)	1.328.569	(28.792.472)
Variação no valor dos ativos financeiros a justo valor		-	-	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa		(809.870)	1.290.078	(378.526)	1.346.477
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral		61.247	575	61.247	1.385
Outros		489.231	(364.537)	266.309	(147.552)
		(2.524.506)	(20.249.815)	1.595.806	(25.683.122)
Items de outro rendimento integral que foram reclassificados para a demonstração dos resultados		-	-	-	-
Total de outros rendimentos integrais consolidados do período		(2.524.506)	(20.249.815)	1.595.806	(25.683.122)
Total rendimento integral consolidado do período		29.887.624	47.119.259	65.734.217	59.961.417
Atribuível a:					
Acionistas da empresa-mãe		15.375.229	43.749.344	36.765.731	55.624.826
Interesses sem controlo		14.512.395	3.369.915	28.968.486	4.336.591

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas e Resultados Transítados					Total de Reservas e Resultados Transítados	Resultado Líquido do Exercício	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 18)	Total do Capital Próprio
					Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis	Outras Reservas e Resultados Transítados					
Atribuível aos acionistas da empresa-mãe														
Saldo em 1 de janeiro de 2018 - Publicado		2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	-	174.419	22.313.000	(363.726.038)	(337.235.187)	165.753.915	1.967.228.139	167.809.994	2.135.038.133
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(90.333.987)	(90.333.987)	-	(90.333.987)	(1.857.577)	(92.191.564)
Saldo em 1 de janeiro de 2018 - Reexpresso		2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	-	174.419	22.313.000	(454.060.025)	(427.569.174)	165.753.915	1.876.894.152	165.952.417	2.042.846.569
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	-	1.786.767	-	1.029.634	-	(27.613.597)	(24.797.196)	80.422.022	55.624.826	4.336.591	59.961.417
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017														
Transferência para reserva legal e resultados transítados		-	-	4.661.164	-	-	-	-	161.092.751	161.092.751	(165.753.915)	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	-	-	(79.790.936)	(79.790.936)	-	(79.790.936)	(2.478.709)	(82.269.645)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(155.135)	(155.135)
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação		-	-	-	-	-	-	-	(433.291)	(433.291)	-	(433.291)	(21.747)	(455.038)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap	17	-	4.363.080	-	-	-	-	-	262.240	262.240	-	4.625.320	-	4.625.320
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo		-	-	-	-	-	-	-	(578.200)	(578.200)	-	(578.200)	-	(578.200)
Variação de percentagem em filiais		-	-	-	-	-	-	-	1.936.341	1.936.341	-	1.936.341	(383.192)	1.553.149
Aquisição de filiais		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000	80.000
Alteração do método de consolidação		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.211.039)	(1.211.039)
Impacto da aplicação da IFRS 15		-	-	-	-	-	-	-	(285.344)	(285.344)	-	(285.344)	(54.877)	(340.221)
Impacto da aplicação da IFRS 16		-	-	-	-	-	-	-	(1.008.935)	(1.008.935)	-	(1.008.935)	256.567	(752.368)
Outros		-	-	-	-	-	-	-	(841.674)	(841.674)	-	(841.673)	(198.083)	(1.039.756)
Saldo em 30 de junho de 2018 Reexpresso		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	5.790.199	-	1.204.053	22.313.000	(401.320.670)	(372.013.418)	80.422.022	1.856.142.260	166.122.793	2.022.265.053
Saldo em 1 de janeiro de 2019		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	4.160.385	2.146.500	123.615	22.313.000	(236.806.688)	(208.063.188)	221.653.131	2.161.323.598	1.127.493.090	3.288.816.688
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(90.211.649)	(90.211.649)	(14.097.181)	(104.308.830)	(2.040.966)	(106.349.796)
Saldo em 1 de janeiro de 2019 - Reexpresso		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	4.160.385	2.146.500	123.615	22.313.000	(327.018.337)	(298.274.837)	207.555.950	2.057.014.768	1.125.452.124	3.182.466.892
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	-	(1.202.155)	-	(309.214)	-	328.480	(1.182.889)	37.948.620	36.765.731	28.968.486	65.734.217
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2018														
Transferência para reserva legal e resultados transítados		-	-	16.090.378	-	-	-	-	191.465.572	191.465.572	(207.555.950)	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	-	-	(83.964.892)	(83.964.892)	-	(83.964.892)	(156.805.803)	(240.770.695)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94.082)	(94.082)
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação		-	-	-	-	-	-	-	(962.430)	(962.430)	-	(962.430)	(12.458)	(974.888)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap	17	-	4.342.970	-	-	-	-	-	3.742.908	3.742.908	-	8.085.878	-	8.085.878
Aquisição de filiais	4.1 e 4.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.236.670	5.236.670
Entradas de Capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.075.006	1.075.006
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(13.767.460)	(13.767.460)	-	(13.767.460)	(650.859)	(14.418.319)
Outros		-	-	-	-	-	-	-	2.945.494	2.945.494	-	2.945.494	(987.144)	1.958.350
Saldo em 30 de junho de 2019		2.000.000.000	(99.861.142)	268.028.145	2.958.230	2.146.500	(185.599)	22.313.000	(227.230.665)	(199.998.534)	37.948.620	2.006.117.089	1.002.181.940	3.008.299.029

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2019	2º Trim 2018 Reexpresso	30 Jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Fluxos das atividades operacionais (1)		143.292.296	61.822.551	36.479.736	25.144.519
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	28	14.631.365	16.768.281	34.710.076	45.396.431
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		2.946.568	531.952	3.879.592	1.469.699
Juros e rendimentos similares		782.091	274.780	1.340.120	353.624
Empréstimos concedidos		655.472	127	655.472	659
Dividendos		84.679.900	17.898.775	85.489.900	17.898.775
Outros		11.240.924	50.178.106	24.067.898	50.178.106
		114.936.320	85.652.021	150.143.058	115.297.294
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	28	(16.716.254)	(8.800.837)	(83.576.353)	(37.642.542)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(69.254.183)	(67.138.390)	(160.709.910)	(154.454.577)
Empréstimos concedidos		(741.753)	-	(1.603.006)	-
Outros		(11.794.798)	(181.652)	(16.335.228)	(363.127)
		(98.506.988)	(76.120.879)	(262.224.497)	(192.460.246)
Fluxos das atividades de investimento (2)		16.429.332	9.531.142	(112.081.439)	(77.162.952)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	(14.339)	-	-
Empréstimos obtidos		2.173.668.254	1.460.657.947	4.427.722.037	2.609.461.807
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		127.506	1.633.149	3.956.767	1.633.149
Outros		-	1.423.670	-	1.503.670
		2.173.795.760	1.463.700.427	4.431.678.804	2.612.598.626
Pagamentos respeitantes a:					
Contratos de locação		(35.229.317)	(36.134.501)	(62.939.785)	(63.278.678)
Empréstimos obtidos		(2.120.711.294)	(1.406.162.465)	(4.200.241.629)	(2.408.033.010)
Juros e gastos similares		(12.815.676)	(7.477.172)	(20.075.692)	(12.083.943)
Dividendos		(154.882.665)	(85.305.111)	(244.762.717)	(85.305.111)
Outros		-	1.674	-	(231.633)
		(2.323.638.952)	(1.534.806.004)	(4.528.019.823)	(2.568.932.375)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(149.843.192)	(71.105.577)	(96.341.019)	43.666.251
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		9.878.436	248.116	(171.942.722)	(8.352.182)
Efeito das diferenças de câmbio					
		43.068	94.854	(172.623)	116.767
Efeito das atividades descontinuadas					
		-	-	(676.276)	(6.062.386)
Caixa e seus equivalentes no início do período	16	514.015.773	347.085.411	696.297.516	361.770.008
Caixa e seus equivalentes no fim do período	16	523.851.141	347.238.673	523.851.141	347.238.673

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.



SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

(Montantes expressos em euros)

1 Nota Introdutória

A SONAE, SGPS, SA (“Sonae Holding”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 32 e 33 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se indicados na Nota 5.

2 Principais Políticas Contabilísticas

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas encontram-se descritas abaixo. Estas políticas foram aplicadas de forma consistente nos períodos comparativos.

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), tal como adotadas pela União Europeia. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e interpretações emitidas pelo International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (“SIC”), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares são apresentadas trimestralmente de acordo com o IAS 34 – “Relato Financeiro Intercalar”.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da empresa e suas subsidiárias, ajustados no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, exceto para determinados instrumentos financeiros e propriedades de investimento que se encontram registados pelo justo valor.

Novas normas contabilísticas e seu impacto nas demonstrações financeiras consolidadas anexas:

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões algumas das quais entraram em vigor durante 2019:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2019		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 (alteração)	Características de pré-pagamento com compensação negativa (Esta alteração introduz a possibilidade de classificar ativos financeiros com condições de pré-pagamento com compensação negativa, ao custo amortizado, desde que se verifique o cumprimento de condições específicas, em vez de serem classificados ao justo valor através de resultados).	01 jan 2019
IFRS 16	Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
IFRIC 23	Incerteza sobre o tratamento do imposto sobre o rendimento (procura esclarecer a contabilização de questões fiscais que ainda não foram aceites pelo fisco)	01 jan 2019
IAS 19 (alteração)	Benefícios dos empregados (Alteração do plano, redução ou liquidação)	01 jan 2019
IAS 28 (alteração)	Juros de longo prazo em investimentos em Associadas e Empreendimentos conjuntos	01 jan 2019
	Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2015-2017)	01 jan 2019

Estas normas foram aplicadas pela primeira vez pelo Grupo em 2019. O Grupo efetuou uma análise das alterações introduzidas e do impacto nas demonstrações financeiras e concluiu que a aplicação das referidas normas com exceção do IFRS16, não produziu efeitos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras.

2.1 Impacto resultante da aplicação da IFRS 16


A Sonae aplicou a norma IFRS 16 utilizando a abordagem retrospectiva integral completa e, portanto, a informação das demonstrações financeiras de 2018 foram reexpressas, como se esta norma se tivesse aplicado desde o início dos contratos de locação, ou seja, a política contabilística está de acordo com a IFRS 16, a partir de 1 de janeiro de 2018.

Reconhecimento

A Sonae reconhece um direito de uso de um ativo e um passivo de locação na data de início do contrato de arrendamento. O direito de uso do ativo é inicialmente mensurado ao custo, que compreende o valor inicial da responsabilidade de locação ajustada por quaisquer pagamentos de locação feitos em ou antes da data de início, além de quaisquer custos diretos iniciais incorridos, assim como uma estimativa dos custos de desmantelamento e remoção do ativo subjacente (caso aplicável), deduzido de qualquer incentivo concedido.

A responsabilidade da locação é inicialmente reconhecida pelo valor presente das rendas ainda não pagas à data do contrato de locação, descontando os juros implícitos na locação, ou no caso em que não seja possível determinar esta taxa facilmente, utilizando a taxa de juro incremental do Grupo.

Em geral, a Sonae utiliza a sua taxa de juro incremental como a taxa de desconto a aplicar. Pagamentos de locação incluídos na mensuração do passivo de locação incluem os pagamentos fixos, deduzidos de quaisquer incentivos já recebidos.



A responsabilidade por locações é mensurada pelo custo amortizado, utilizando o método do juro efetivo, sendo remensurada quando se verificam alterações nos pagamentos futuros derivados de uma alteração da taxa ou índice, bem como das possíveis modificações dos contratos de locação.

Quando a responsabilidade por locações é remensurada, o valor do direito de uso é também ajustado, ou é registado um lucro ou prejuízo na demonstração de resultados, se a quantia escriturada do ativo do direito de uso já se encontrava reduzida a zero.

A Sonae apresenta os direitos de uso de ativos e as responsabilidades por locações em rubricas devidamente separadas na demonstração da posição financeira.

Nas locações de ativos de baixo valor, o Grupo não reconhece os direitos de uso de ativos ou responsabilidade de locações, reconhecendo os dispêndios associados a estas locações como gastos do exercício durante o período de vida dos contratos.

Amortização

O direito de uso do ativo é depreciado utilizando o método de depreciação linear, com base no prazo da locação.

Os impactos quantitativos da aplicação desta norma estão detalhados na Nota 3.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia:

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2019	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17 (Contratos de seguros)	01 jan 2021
Alterações a referências à Estutura Conceptual das IFRS	01 jan 2020
IAS 1 e IAS 8 (alteração)	01 jan 2020
IFRS3 (alteração)	01 jan 2020
Concentração de atividades empresariais	

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 30 de junho de 2019 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

3 Reexpressão das demonstrações financeiras consolidadas

A reexpressão das demonstrações financeiras consolidadas dos períodos findos em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2018, resulta dos seguintes factos:

- Aplicação da norma IFRS 16 Locações tal como referido na Nota 2;
- Provisão registada em 31 de dezembro de 2018 relacionada com o incentivo a favor da Armilar, pelo facto do desempenho dos fundos ter excedido o nível de retorno definido para o efeito, foi no período findo em 30 de junho de 2019 parcialmente reclassificada para 30 de junho de 2018 com o objetivo de ajustar a provisão ao momento em que o nível de retorno foi excedido, levando à reexpressão dos períodos comparativos neste período;

- Conforme previsto pelo IFRS 5, foram efetuadas alterações nas Demonstrações consolidadas dos resultados por natureza para os períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018 para refletir numa única rubrica (Resultado líquido consolidado do período das operações descontinuadas), na face da demonstração dos resultados, os lucros ou prejuízos após impostos das unidades operacionais descontinuadas. Foram consideradas como operações descontinuadas o grupo Tlantic alienado em 26 de setembro de 2018, o grupo Saphety alienado em 2019 e algumas operações que estão em processo de liquidação. Em 2018 estão ainda incluídas em operações descontinuadas a Sport Zone.

Os impactos nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2018 é como segue:

Valores em milhares de euros	30 jun 2018 Reexpresso			
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos de IFRS16	Efeito da provisão para o incentivo a favor da Armilar e outras reclassificações	Após Reexpressão
Ativos				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.993.251	(344)	-	1.992.907
Direitos de uso (Nota 8)	-	876.515	-	876.515
Goodwill	633.324	-	-	633.324
Investimentos	1.499.634	(6.707)	-	1.492.927
Ativos por impostos diferidos	73.040	-	-	73.040
Outros ativos não correntes	21.119	(2.493)	-	18.626
Ativo não corrente	4.220.368	866.970	-	5.087.339
Inventários	643.932	-	-	643.932
Clientes e outros ativos correntes	422.728	(9.073)	-	413.655
Investimentos	1.596	-	-	1.596
Caixa e equivalentes de caixa	353.326	-	-	353.326
Ativos correntes	1.421.583	(9.073)	-	1.412.510
Total do ativo	5.641.951	857.897	-	6.499.849
Passivos				
Empréstimos obtidos	1.212.243	-	-	1.212.243
Passivo de locação (Nota 8)	-	832.165	-	832.165
Outros passivos não correntes	12.138	(1.283)	51.976	62.831
Passivos por impostos diferidos	142.583	-	(3.898)	138.685
Provisões	18.236	-	17.325	35.561
Passivos não correntes	1.385.200	830.882	65.403	2.281.485
Empréstimos obtidos	478.752	-	-	478.752
Passivo de locação (Nota 8)	-	130.338	-	130.338
Fornecedores e outros passivos correntes	1.642.749	(3.764)	(51.976)	1.587.009
Passivos correntes	2.121.501	126.574	(51.976)	2.196.099
Total do passivo	3.506.700	957.456	13.427	4.477.583
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.965.737	(97.515)	(12.080)	1.856.142
Interesses sem controlo	169.514	(2.044)	(1.347)	166.123
Total do capital próprio	2.135.251	(99.559)	(13.427)	2.022.265
Total do capital próprio e do passivo	5.641.951	857.897	-	6.499.848

Valores em milhares de euros	31 dez 2018 Reexpresso			
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos de IFRS16 e outras reclassificações	Reclassificações	Após Reexpressão
Ativos				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.021.718	-	-	2.021.718
Direitos de uso (Nota 8)	-	969.918	-	969.918
Propriedades de investimento	998.577	-	-	998.577
Goodwill	779.451	-	-	779.451
Investimentos	2.039.650	(7.893)	-	2.031.757
Ativos por impostos diferidos	73.373	-	-	73.373
Outros ativos não correntes	82.828	(2.541)	-	80.287
Ativo não corrente	5.995.597	959.484	-	6.955.081
Inventários	671.322	-	-	671.322
Clientes e outros ativos correntes	407.773	(8.920)	-	398.853
Investimentos	1.559	-	-	1.559
Caixa e equivalentes de caixa	696.243	-	-	696.243
Ativos correntes	1.776.897	(8.920)	-	1.767.977
Total do ativo	7.772.494	950.564	-	8.723.058
Passivos				
Empréstimos obtidos	1.587.868	-	-	1.587.868
Passivo de locação (Nota 8)	-	926.678	-	926.678
Outros passivos não correntes	57.438	(1.623)	47.822	103.637
Passivos por impostos diferidos	285.989	-	-	285.989
Provisões	41.375	-	-	41.375
Passivos não correntes	1.972.670	925.055	47.822	2.945.547
Empréstimos obtidos	500.709	-	-	500.709
Passivo de locação (Nota 8)	-	137.277	-	137.277
Fornecedores e outros passivos correntes	2.010.298	(5.418)	(47.822)	1.957.058
Passivos correntes	2.511.007	131.859	(47.822)	2.595.044
Total do passivo	4.483.677	1.056.914	-	5.540.591
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	2.161.324	(104.309)	-	2.057.015
Interesses sem controlo	1.127.493	(2.041)	-	1.125.452
Total do capital próprio	3.288.817	(106.350)	-	3.182.467
Total do capital próprio e do passivo	7.772.494	950.564	-	8.723.058

Valores em milhares de euros	30 jun 2018 Reexpresso					
	Antes da Reexpressão	IFRS16	IFRS15	Operações descontinuadas	Efeito da provisão para o incentivo a favor da Armilar	Após Reexpressão
Vendas	2.564.912	-	4.080	10.525	-	2.579.517
Prestações de serviços	114.912	-	-	(4.853)	-	110.059
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	234	-	-	-	-	234
Outros rendimentos e ganhos financeiros	4.731	-	-	51	-	4.782
Outros rendimentos	46.660	-	-	(1.033)	-	45.627
Custo das vendas	(1.818.882)	-	-	(10.879)	-	(1.829.761)
Varição da produção	1.282	-	-	-	-	1.282
Fornecimentos e serviços externos	(353.922)	69.460	(4.080)	3.234	-	(285.308)
Gastos com o pessoal	(392.963)	-	-	4.274	-	(388.689)
Amortizações e depreciações	(100.288)	(45.858)	-	731	-	(145.415)
Provisões e perdas por imparidade	(6.052)	-	-	34	-	(6.018)
Gastos e perdas financeiras	(20.509)	(30.858)	-	1.091	-	(50.277)
Outros gastos	(37.766)	-	-	244	-	(37.522)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos con	109.223	237	-	-	(17.324)	92.136
Resultado antes de impostos das operações continuadas	111.572	(7.019)	-	3.419	(17.324)	90.647
Imposto sobre o rendimento	(16.465)	1.619	-	193	3.898	(10.755)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas	95.107	(5.400)	-	3.612	(13.426)	79.892
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	9.365	-	-	(3.612)	-	5.753
Resultado líquido consolidado do período	104.472	(5.400)	-	-	(13.426)	85.645

O detalhe das atividades descontinuadas pode ser analisado como segue:

Montantes expressos em milhares de euros	30 jun 2019		
	Sonae Fashion	Sonae IM	Total de Descontinuadas
Volume de negócios	1.950	2.227	4.177
Outros rendimentos	580	5	585
Custo das Vendas	(2.268)	-	(2.268)
Fornecimentos e serviços externos	(410)	(695)	(1.105)
Gastos com o pessoal	-	(779)	(779)
Amortizações e depreciações	(36)	(417)	(453)
Outros gastos	(259)	(19)	(278)
Rendimentos e ganhos financeiros	(701)	(34)	(735)
Resultados antes de impostos	(1.144)	287	(857)
Imposto sobre o rendimento	412	(67)	345
Resultados depois de impostos	(732)	220	(512)
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo (Nota 4.2)	-	5.031	5.031
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	(732)	5.251	4.519

Montantes expressos em milhares de euros	30 Jun 2018 Reexpresso			
	Sonae Fashion	Sonae IM	Outros	Total de Descontinuadas
Volume de negócios	21.949	4.016	3.566	29.530
Outros rendimentos	1.365	216	83	1.664
Custo das Vendas	(15.095)	-	-	(15.095)
Fornecimentos e serviços externos	(6.449)	(1.801)	(2.022)	(10.273)
Gastos com o pessoal	(4.003)	(1.566)	(1.997)	(7.566)
Amortizações e depreciações	(971)	(451)	(186)	(1.607)
Outros gastos	(754)	(23)	(188)	(965)
Rendimentos e ganhos financeiros	(1.167)	(45)	13	(1.199)
Resultados antes de impostos	(5.125)	345	(731)	(5.511)
Imposto sobre o rendimento	251	(142)	65	173
Resultados depois de impostos	(4.874)	203	(667)	(5.338)
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo	11.091	-	-	11.091
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	6.217	203	(667)	5.753

4 Alterações ocorridas no perímetro de consolidação

4.1 Aquisições de subsidiárias ocorridas no período findo em 30 de junho de 2019

Em 28 de setembro de 2018, a Sonae SGPS, SA informou que a sua subsidiária Modelo Continente Hipermercados SA sucursal en España, celebrou um acordo com a Corpfín Capital visando a aquisição de 60% do capital da Tomenider SL (“Sociedade”), a qual detém 100% da Arenal Perfumarias SLU (“Arenal”). A Arenal é uma empresa de retalho de para-farmácias e perfumarias com uma rede de 41 lojas no norte de Espanha. Fundada em 1971 pela família Vázquez, a Arenal gerou um volume de negócios de 97 milhões de euros em 2017.

Em 11 de dezembro de 2018, a referida transação foi aprovada pelas autoridades da concorrência competentes, tendo a operação sido concretizada em janeiro de 2019, e permitirá à Sonae MC potenciar de forma muito significativa os ativos e competências conjuntos da Well’s e da Arenal, reforçando a sua posição no segmento de Health & Wellness, um dos seus principais pilares estratégicos de desenvolvimento.

O impacto destas aquisições, a consolidar pelo método integral, pode ser analisada como segue:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de aquisição	
		Direto	Total
Sonae MC			
Arenal Perfumarias, S.L.U.	Lugo (Espanha)	100,00%	60,00%
Tomenider, S.L.	Lugo (Espanha)	60,00%	60,00%

Os efeitos destas aquisições nas demonstrações financeiras consolidadas podem ser analisados como segue:

Valores em euros	Sonae MC	
	À data de aquisição	30 jun 19
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	19.258.447	20.833.264
Direitos de uso (Nota 8)	43.149.710	45.431.087
Inventários	23.861.179	29.151.762
Outros ativos	10.054.933	7.820.963
Caixa e equivalentes de caixa	1.982.432	2.968.213
Empréstimos	(67.601.107)	(48.990.755)
Fornecedores	(19.850.347)	(21.583.366)
Outros passivos	(3.638.640)	(4.567.326)
Total de ativos líquidos adquiridos	7.216.607	31.063.842
Goodwill (Nota 10)	44.888.667	
Interesse sem controlo (Nota 18)	(3.083.553)	
Custo de aquisição	49.021.721	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição (Nota 28)		
Pagamentos efetuados	49.021.721	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(1.982.432)	
		47.039.289

Valores em euros	Sonae MC	
	Desde a data de aquisição	
Vendas e prestações de serviços	59.024.141	
Outros rendimentos	979.330	
Custo das vendas	(42.396.386)	
Fornecimentos e serviços externos	(3.048.719)	
Gastos com o pessoal	(6.788.805)	
Amortizações e depreciações	(3.618.470)	
Outros	(71.648)	
Resultado financeiro	(2.078.268)	
Resultado antes de impostos	2.001.175	
Imposto sobre o rendimento	(557.883)	
Resultado líquido	1.443.292	

No seguimento destas aquisições o grupo efetuou o reconhecimento de um Goodwill no montante de 44,9 milhões de euros. À data de apresentação destas demonstrações financeiras ainda não foi possível finalizar a análise para atribuir, em termos contabilísticos, o justo valor de ativos identificados e de passivos assumidos, uma parte do custo de aquisição, sendo essa componente reconhecida como Goodwill e registada na rubrica de Ativos intangíveis. No entanto, a alocação do preço de compra irá ser realizada até conclusão do período de um ano a contar da data de aquisição, conforme permitido pelo IFRS 3 – Concentrações Empresariais.

4.2 Alienações no período

As filiais alienadas podem ser analisadas como segue:

FIRMA	Sede social	À data de alienação	
		Direto	Total
Sonae IM			
Saphety Level - Trusted Services, S.A.	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Ltda.	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%
Saphety - Transacciones Electronicas SAS	Bogotá (Colombia)	100,00%	78,27%
Sonae Sierra			
Dos Mares - Shopping Centre, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	35,07%

Em março de 2019, o Grupo alienou a Saphety, que é um grupo de três empresas que presta serviços, formação e consultoria em comunicação, processamento e certificação eletrônica de dados; comercialização, desenvolvimento e representação de software, pelo montante de 8,6 milhões de euros.

Em junho de 2019, o Grupo alienou 100% do capital detido na subsidiária Dos Mares Shopping Centre, S.A. (“Dos Mares”), pelo montante de 15,1 milhões de euros.

O impacto destas transações nas demonstrações financeiras consolidadas é imaterial, tendo gerado uma mais valia líquida de 1,6 milhões de euros.

4.3 Imputação do justo valor aos ativos adquiridos e passivos assumidos na aquisição do grupo Excellium em 2018

As empresas que constituem o Grupo Excellium foram adquiridas pela Sonae IM em dezembro de 2018 e têm como principal atividade a prestação de serviços dentro do domínio de IT e cibersegurança principalmente para instituições financeiras.

O Grupo Excellium é constituído pelas seguintes entidades: Excellium Group, S.A, Excellium S.A., Excellium Services Belgium, S.A., Excellium Factory SARL, Suricate Solutions, S.A., Alfarnos SARL, Suricate Solutions CI SARL, Suricate Solutions SN SARL.

As filiais adquiridas podem ser analisadas como segue:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de aquisição	
		Direto	Total
Sonae IM			
Excellium Group, S.A.	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%
Excellium Services, S.A.	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%
Excellium Services Belgium, S.A.	Wavre (Bélgica)	59,20%	53,26%
Excellium Factory SARL	Raouad Ariana (Tunísia)	59,20%	53,26%

No seguimento desta aquisição o grupo efetuou o reconhecimento de um Goodwill provisório no montante de 11,1 milhões de euros, o qual pode ser detalhado como segue:

(Montantes expressos em euros)	Grupo Excellium		
	Valor da demonstração da posição financeira antes da aquisição	Ajustamentos para o justo valor	Justo Valor
Ativos adquiridos			
Ativos fixos tangíveis	951.534	(13.484)	938.050
Ativos intangíveis (Nota 7)	1.080.653	3.966.683	5.047.336
Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente	34.893	(8.103)	26.790
Goodwill	150.000	-	150.000
Outros ativos não correntes	41.800	-	41.800
Clientes	2.754.330	15.248	2.769.578
Outras dívidas de terceiros	90.115	28.000	118.115
Outros ativos correntes	1.688.788	1.241.239	2.930.027
Caixa e equivalentes de caixa	2.125.602	1.956	2.127.558
	8.917.715	5.231.539	14.149.254
Passivos adquiridos			
Empréstimos obtidos	3.089.140	-	3.089.140
Outros passivos financeiros	409.940	-	409.940
Fornecedores	2.069.025	10.153	2.079.178
Outras dívidas a terceiros	603.212	56.401	659.613
Outros passivos correntes	1.076.009	1.558.128	2.634.137
	7.247.326	1.624.682	8.872.008
Total dos ativos líquidos	1.670.389	3.606.857	5.277.246
Total dos ativos líquidos adquiridos (59,2%)	988.870	2.135.259	3.124.130
Total dos interesses que não controlam (Nota 18)	681.519	1.471.598	2.153.116
Preço da aquisição	14.404.358	-	14.404.358
Atualização financeira	-	-	(229.010)
Goodwill (Nota 10)	12.074.316	(1.023.098)	11.051.218

No período findo em 30 de junho de 2019, o Grupo efetuou uma avaliação do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos, da qual resultou um aumento no total do ativo e no total do passivo no valor de 5.231.539 euros e 1.624.682 euros, respetivamente, que inclui o reconhecimento da carteira de clientes no valor de 3.945.593 euros, sendo o ajustamento do total dos ativos líquidos adquiridos pelo Grupo (59,2%) de 2.135.259 euros.

A alocação do preço de compra está ainda sujeita a alterações até à conclusão do período de um ano a contar desde a data de aquisição, conforme permitido pela IFRS 3 Concentrações Empresariais. Como habitualmente acontece nas concentrações de atividades empresariais, também no caso da aquisição destas oito participadas, não foi ainda possível atribuir, em termos contabilísticos, ao justo valor de ativos identificados e de passivos assumidos, uma parte do custo de aquisição, sendo reconhecido como Goodwill. O Goodwill estará relacionado com elementos, que não podem ser isolados e quantificados de forma fiável e incluem, entre outros, sinergias, força de trabalho qualificada, capacidades tecnológicas e reputação de mercado.

O preço de aquisição da Excellium inclui um montante contingente (6.973.716 euros) a pagar durante 2 anos, dependente da performance da empresa.

5 Informação por segmentos

A Sonae tem no seu portfólio 8 segmentos de negócio:

- Sonae MC é a unidade de retalho alimentar que detêm as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Go Natural, Well's, e as lojas franqueadas Meu Super, e engloba ainda a Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP;
- Worten é um dos players ibéricos em retalho de eletrónica;

- Sonae Fashion incorpora uma rede de lojas próprias de artigos de vestuário, combinada com uma rede de franchising;
- Sonae IM tem o objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e às telecomunicações;
- Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho;
- Sonae Sierra é a subsidiária dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais;
- NOS é a parceria dedicada às telecomunicações que o Grupo detém através da Zopt; e
- Iberian Sports Retail Group (ISRG) é a parceria dedicada ao retalho de artigos de desporto em Espanha e Portugal.

Estes segmentos foram identificados tendo em consideração o facto de serem unidades do grupo que desenvolvem atividades onde se podem identificar separadamente as receitas e as despesas, em relação às quais é produzida uma informação financeira separada, os seus resultados operacionais são revistos pela gestão e sobre os quais esta toma decisões.

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados nas Notas 32 e 33.

Informação financeira por segmentos de negócio

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 30 de junho de 2019 e de 2018 é como segue:

30 jun 2019	Volume de negócios	Amortizações e depreciações ⁽²⁾	Provisões e perdas por imparidade ⁽²⁾	EBIT ⁽²⁾	Resultados financeiros ⁽¹⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽¹⁾
Sonae MC	2.179.817.902	(117.098.487)	(270.881)	86.852.047	-	-
Worten	473.192.143	(19.160.182)	(144.641)	(10.385.062)	-	-
Sonae Fashion	176.683.838	(18.117.088)	(2.141.704)	(12.986.023)	-	-
Sonae Retalho	2.829.693.883	(154.375.757)	(2.557.226)	63.480.962	(43.583.255)	(1.396.173)
Sonae IM	92.817.593	(7.010.533)	(226.150)	(1.771.437)	(348.241)	65.468
Sonae FS	17.354.969	(633.365)	-	3.183.280	53.267	328.530
Sonae Sierra	85.977.097	(1.525.032)	(706.275)	40.537.118	(5.944.471)	(3.385.662)
NOS	-	-	-	20.656.000	-	-
ISRG	-	-	-	2.884.854	-	-
Outros negócios	14.212.012	(2.934.419)	-	(4.536.092)	(7.294.708)	3.214.544
Intragrupos intersegmentos e outros ajustamentos ⁽¹⁾	(54.792.280)	-	-	(9.830.454)	-	-
Total consolidado - Direto	2.985.263.274	(166.479.106)	(3.489.651)	114.604.231	(57.117.408)	(1.173.293)
30 jun 2018	Volume de negócios	Amortizações e depreciações ⁽²⁾	Provisões e perdas por imparidade ⁽²⁾	EBIT ⁽²⁾	Resultados financeiros ⁽¹⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽¹⁾
Reexpresso Nota 3						
Sonae MC	1.982.132.853	(101.735.208)	(2.744.430)	72.724.670	-	-
Worten	474.180.447	(17.195.331)	(677.249)	(6.192.281)	-	-
Sonae Fashion	170.678.140	(18.007.546)	(413.424)	(16.651.179)	-	-
Sonae Retalho	2.626.991.440	(136.938.085)	(3.835.103)	49.881.210	(54.047.529)	(15.840.679)
Sonae IM	71.553.515	(5.652.988)	(199.819)	36.487.535	76.158	(10.915.106)
Sonae FS	14.501.507	(453.310)	(109.091)	58.509	41.830	(44.462)
Sonae Sierra	-	-	-	16.503.255	-	-
NOS	-	-	-	19.229.614	-	-
ISRG	-	-	-	(3.103.001)	-	-
Outros negócios	14.064.493	(2.370.872)	422.640	(5.351.678)	8.434.496	18.052.848
Intragrupos intersegmentos e outros ajustamentos ⁽¹⁾	(37.534.981)	-	-	(3.650.166)	-	-
Total consolidado - Direto	2.689.575.974	(145.415.255)	(3.721.373)	110.055.278	(45.495.045)	(8.747.399)

	30 jun 2019			30 jun 2018 Reexpresso		
	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Financeira Líquida ⁽¹⁾	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Financeira Líquida ⁽¹⁾
Sonae MC	155.268.322	2.420.527.938	-	108.800.000	2.235.827.938	-
Worten	10.189.296	166.033.301	-	11.953.864	153.208.814	-
Sonae Fashion	6.223.709	362.860.179	-	11.509.026	353.858.608	-
Sonae Retalho	171.681.327	2.949.421.418	1.728.500.000	132.262.890	2.742.895.360	1.576.100.000
Sonae IM	17.079.987	212.437.788	17.554.286	12.904.695	171.068.795	(45.323.075)
Sonae FS	320.125	16.354.088	-	457.839	19.085.678	-
Sonae Sierra	5.152.355	2.017.018.361	343.474.414	-	-	-
NOS	-	657.491.188	-	-	708.119.066	-
ISRG	-	77.465.385	-	-	76.708.226	-
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	(5.145.466)	25.926.742	901.842.523	5.251.989	1.901.252	755.721.385
Total consolidado	189.088.328	5.956.114.970	1.262.871.223	150.877.413	3.719.778.377	710.398.310

- 1) Estas rubricas são acompanhadas pela Gestão de uma forma mais agregada, não são alocadas a cada um dos segmentos identificados acima;
- 2) Informação reconciliada na nota 29.

A rubrica de “Outros, eliminações e ajustamentos” pode ser analisada com segue:

	Investimento		Capital Investido	
	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	(5.145.466)	5.251.989	107.507.792	80.728.042
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(81.581.050)	(103.700.000)
Dividendos disponíveis	-	-	-	24.873.210
Outros, eliminações e ajustamentos	(5.145.466)	5.251.989	25.926.742	1.901.252

- 3) Instrumento financeiro explicitado da Nota 17.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na Nota 29.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Dívida Financeira Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes e outras aplicações de longo prazo;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável, ou seja, estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 32;

Investimento (CAPEX) = Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.

6 Ativos fixos tangíveis

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	1.353.846.057	1.538.227.443	234.952.406	46.534.775	3.173.560.681
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	-	17.019.967	20.066.029	1.170.708	38.256.704
Investimento	3.677.943	5.565.663	471.322	93.193.265	102.908.193
Desinvestimento	(1.609.283)	(22.498.135)	(3.167.173)	(2.185.102)	(29.459.693)
Atividades descontinuadas	(410.886)	(32.828)	(128.367)	(3.239)	(575.320)
Variações cambiais	13.955	4.051	21.970	43	40.019
Transferências	11.117.618	68.130.158	11.766.988	(93.569.173)	(2.554.409)
Valor líquido a 30 de junho de 2019	1.366.635.404	1.606.416.319	263.983.175	45.141.277	3.282.176.175
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	422.744.884	917.106.778	177.403.560	155.154	1.517.410.376
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	-	7.939.120	11.648.573	-	19.587.693
Depreciações do período	11.573.844	58.915.009	10.815.842	-	81.304.695
Desinvestimento	(311.535)	(20.221.267)	(3.039.916)	-	(23.572.718)
Atividades descontinuadas	(146.180)	(149.096)	-	-	(295.276)
Variações cambiais	7.014	2.897	14.751	-	24.662
Transferências	1.673	(44.141)	(592.491)	-	(634.959)
Valor líquido a 30 de junho de 2019	433.869.700	963.549.300	196.250.319	155.154	1.593.824.473
Valor líquido a 30 de junho de 2019	932.765.704	642.867.019	67.732.856	44.986.123	1.688.351.702
Ativo bruto					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.370.528.263	1.521.434.347	226.138.300	39.949.699	3.158.050.609
Atividades descontinuadas	-	(110.473.385)	(8.013.217)	(712.317)	(119.198.919)
Investimento	9.126.652	2.808.073	864.252	101.224.675	114.023.652
Aquisição de filiais	77.981	754.998	783.675	-	1.616.654
Desinvestimento	(210.103)	(19.284.393)	(2.488.025)	(776.240)	(22.758.761)
Variações cambiais	(31.971)	3.090	(75.250)	-	(104.131)
Transferências	8.629.045	77.440.581	9.695.438	(103.780.746)	(8.015.682)
Saldo final a 30 de junho de 2018	1.388.119.867	1.472.683.311	226.905.173	35.905.071	3.123.613.422
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	415.435.082	920.710.779	170.898.687	132.989	1.507.177.537
Atividades descontinuadas	-	(63.819.917)	(5.968.478)	-	(69.788.395)
Depreciações do período	11.707.468	55.927.155	9.493.323	-	77.127.946
Aquisição de filiais	9.928	583.627	593.688	-	1.187.243
Desinvestimento	(81.862)	(16.811.348)	(2.314.166)	-	(19.207.376)
Variações cambiais	(35.793)	2.089	(57.517)	-	(91.221)
Transferências	(67.944)	(170.090)	(180.589)	-	(418.623)
Saldo final a 30 de junho de 2018	426.966.879	896.422.295	172.464.948	132.989	1.495.987.111
Valor líquido a 30 de junho de 2018	961.152.988	576.261.016	54.440.225	35.772.082	1.627.626.311

O investimento inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 93 milhões de euros (101 milhões de euros em 2018), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas dos segmentos de retalho do Grupo.

A rubrica de “Depreciações do exercício” de ativos tangíveis e intangíveis inclui 0,4 milhões de euros (1,6 milhões de euros em 30 de junho de 2018) transferidos para operações descontinuadas.

Os valores mais significativos incluídos na rubrica de “Ativos fixos tangíveis em curso” referem-se aos seguintes projetos:

	30 jun 2019	30 jun 2018
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	37.427.390	29.306.411
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	433.292	1.519.587
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	2.126.500	1.296.000
Outros	4.998.941	3.650.084
	44.986.123	35.772.082

7 Ativos intangíveis

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	180.613.796	553.040.621	34.530.270	768.184.687
Ajustamentos para o justo valor (Nota 4.3)	3.966.683	-	-	3.966.683
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	35.988	2.483.049	4.000	2.523.037
Investimento	28.980	790.356	18.017.837	18.837.173
Desinvestimento	(15.930)	(3.034.660)	(234.736)	(3.285.326)
Operações descontinuadas	(628.449)	(10.375.991)	(157.151)	(11.161.591)
Variações cambiais	49.944			49.944
Transferências	(120.275)	16.329.693	(16.458.020)	(248.602)
Valor líquido a 30 de junho de 2019	183.930.737	559.233.068	35.702.200	778.866.005
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	44.923.144	357.693.498	-	402.616.642
Aquisição de filiais (nota 4.1)	35.988	1.897.613	-	1.933.601
Depreciações do período	2.062.687	22.324.523	-	24.387.210
Desinvestimento	(15.930)	(3.033.353)	-	(3.049.283)
Operações descontinuadas	(551.581)	(8.306.552)	-	(8.858.133)
Variações cambiais	52.849	65.152	-	118.001
Transferências	(201.923)	(166.085)	-	(368.008)
Valor líquido a 30 de junho de 2019	46.305.234	370.474.796	-	416.780.030
Valor líquido a 30 de junho de 2019	137.625.503	188.758.272	35.702.200	362.085.975

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	178.064.353	497.255.214	29.512.753	704.832.320
Atividades descontinuadas	(2.312.244)	(5.688.233)	(2.794.741)	(10.795.218)
Investimento	99.811	998.791	25.202.831	26.301.433
Aquisição de filiais	-	1.108.528	-	1.108.528
Desinvestimento	(375)	(1.675.072)	(463.481)	(2.138.928)
Variações cambiais	127.452	(51.831)	(2.477)	73.144
Transferências	64.602	19.917.685	(19.920.535)	61.752
Saldo final a 30 de junho de 2018	176.043.599	511.865.082	31.534.350	719.443.031
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	40.973.388	295.934.685	-	336.908.073
Atividades descontinuadas	(2.230.423)	(3.651.529)	-	(5.881.952)
Depreciações do período	1.280.101	22.756.533	-	24.036.634
Aquisição de filiais	-	1.052.914	-	1.052.914
Desinvestimento	(256)	(1.955.652)	-	(1.955.908)
Variações cambiais	133.288	(113.534)	-	19.754
Transferências	(17.797)	603	-	(17.194)
Saldo final a 30 de junho de 2018	40.138.301	314.024.020	-	354.162.321
Valor líquido a 30 de junho de 2018	135.905.298	197.841.062	31.534.350	365.280.710

Em 30 de junho de 2019 o fluxo “Investimento” do período relativo a ativos intangíveis em curso, inclui cerca de 18 milhões de euros relacionados com projetos informáticos e desenvolvimento de software (25 milhões em 30 de junho de 2018). No referido valor estão incluídos cerca de 6,4 milhões de euros de capitalização de custos com o pessoal, referentes a trabalhos para a própria empresa (cerca de 5,5 milhões de euros em 30 de junho de 2018) (Nota 24).

8 Direitos de uso

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 e de 2018, o detalhe e o movimento ocorrido no valor dos direitos de uso, bem como nas respetivas amortizações, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Viaturas ligeiras	Outros ativos fixos tangíveis	Total dos ativos tangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	1.315.832.269	23.126.588	515.522	1.339.474.379
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	43.149.710	-	-	43.149.710
Atividades descontinuadas	(820.805)	(452.470)	(733.996)	(2.007.271)
Aumentos	63.884.892	69.187.598	1.588.713	146.153.706
Outras variações	(18.712.417)	7.247.837	59	(11.464.521)
Valor líquido a 30 de junho de 2019	1.403.333.648	99.109.553	1.370.298	1.503.813.499
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	360.041.661	9.202.075	312.628	369.556.364
Atividades descontinuadas	(29.705)	(173.407)	(316.364)	(519.476)
Depreciações do período	48.763.101	12.211.534	266.145	61.240.780
Outras variações	(11.662.564)	3.125.180	531.396	(8.005.988)
Valor líquido a 30 de junho de 2019	397.112.493	24.365.383	793.805	422.271.680
Valor líquido a 30 de junho de 2019	1.006.221.156	74.744.170	576.493	1.081.541.819

	Terrenos e edifícios	Viaturas ligeiras	Outros ativos fixos tangíveis	Total dos ativos tangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.147.440.810	22.068.097	502.888	1.170.011.795
Aumentos	51.451.887	2.549.341	12.635	54.013.864
Outras variações	882.635	-	-	882.635
Valor líquido a 30 de junho de 2018	1.199.775.332	24.617.438	515.523	1.224.908.293
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	293.273.768	8.494.148	216.770	301.984.686
Depreciações do período	42.789.653	3.021.040	47.163	45.857.856
Outras variações	550.523	-	-	550.523
Valor líquido a 30 de junho de 2018	336.613.944	11.515.188	263.933	348.393.065
Valor líquido a 30 de junho de 2018	863.161.388	13.102.250	251.590	876.515.228

As responsabilidades relativas aos direitos de uso estão registadas nas rubricas de passivo de locação não corrente e corrente no valor de respetivamente 1.099 milhões de euros e 94,5 milhões de euros (927 milhões de euros e 137 milhões de euros a 31 de dezembro de 2018).

Na demonstração de resultados consolidados foram reconhecidos 61,1 milhões de euros relativos a amortizações do período (45,9 milhões de euros em 30 de junho de 2018) e 35,8 milhões de euros de juros relativos à atualização da dívida (30,9 milhões de euros em 30 de junho de 2018).

9 Propriedades de investimento

A 30 de junho de 2019, o movimento ocorrido nas propriedades de investimento foi o seguinte:

	Propriedades de investimento				
	Em exploração	"Fit Out"	em desenvolvimento ao custo	Adiantamentos	Total
Saldo a 1 de janeiro de 2019	982.910.025	-	13.942.343	1.725.000	998.577.368
Adições	545.840	-	990.562	-	1.536.402
Imparidades e abates	-	-	(14.424)	-	(14.424)
Alienações de empresas (Nota 4.3)	(31.500.000)	-	(210.000)	-	(31.710.000)
Recebimento de Fit-out	-	-	-	-	-
entre anos:					
- Ganhos	8.541.108	-	-	-	8.541.108
- Perdas	(2.079.973)	-	-	-	(2.079.973)
Saldo final a 30 de junho de 2019	958.417.000	-	14.708.481	1.725.000	974.850.481

A 30 de junho de 2019 o montante das propriedades de investimento em exploração é detalhado como segue:

Em exploração	30 jun 2019
Península Ibérica	624.330.000
Resto da europa	334.087.000
	958.417.000

10 Goodwill

O valor de Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócios e dentro destes a cada um dos grupos homogêneos de unidades geradoras de caixa, como segue:

No Retalho o valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio Sonae MC (lojas e imóveis), Worten e Sonae Fashion e alocados a cada um dos grupos homogêneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a cada uma das insígnias do segmento repartido por país;

Sonae Sierra - O valor do Goodwill deste segmento será alocado aos ativos detidos; e

Sonae IM - O valor de Goodwill deste segmento é relativo ao negócio de Tecnologia.

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por segmento e país:

Insígnia	30 jun 2019				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	497.451.096	44.888.667	-	-	542.339.763
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Fashion	53.928.075	245.817	-	-	54.173.892
Sonae IM	2.686.758	618.726	7.090	23.541.944	26.854.518
Sonae Sierra	133.330.850	-	-	-	133.330.850
	752.680.311	45.753.210	7.090	23.541.944	821.982.555

Insígnia	31 dez 2018				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	497.451.096	-	-	-	497.451.096
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Fashion	53.928.075	245.817	-	-	54.173.892
Sonae IM	2.686.758	1.641.824	7.090	23.577.196	27.912.868
Sierra	134.629.157	-	-	-	134.629.157
	753.978.618	1.887.641	7.090	23.577.196	779.450.545

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 jun 2019	30 jun 2018
Valor Bruto:		
Saldo inicial	788.864.968	645.031.970
Recalculo do goodwill por efeito da variação do justo valor dos ativos adquiridos (Nota 4.3)	(1.023.098)	-
Saldo inicial - Reexpresso	787.841.870	645.031.970
Alienações	(1.298.307)	(5.082.341)
Goodwill gerado no período (Nota 4.1)	44.888.667	2.546.418
Outras variações	(48.107)	-
Variação cambial	12.855	57.357
Saldo final	831.396.978	642.553.404
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	9.414.423	10.668.757
Alienações	-	(1.439.395)
Saldo final	9.414.423	9.229.362
Valor líquido	821.982.555	633.324.042

11 Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

11.1 Decomposição do valor contabilístico de Investimentos em empreendimentos conjunto e associadas

O valor das participações em empreendimentos conjuntos e associadas pode ser analisado como segue:

Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.613.433.651	1.616.555.022
Investimentos em associadas	341.418.883	368.041.686
Total	1.954.852.534	1.984.596.708

O detalhe por empresa é como segue:

FIRMA	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Sonae MC		
Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	3.340.446	3.006.331
Sonae Sierra		
Arrábidashopping- Centro Comercial, S.A.	28.814.466	30.393.218
DOC Malaga Holdings S.L	8.246.652	3.591.217
Gaiashopping I- Centro Comercial, S.A.	34.063.362	35.009.254
1) Harvey Dos Iberica, S.L.	-	4.395.212
Madeirashopping- Centro Comercial, S.A.	15.274.436	15.127.930
Norte Shopping Retail and Leisure Centre B.V.	170.183.020	161.222.523
Pantheon Plaza B.V.	9.789.092	10.263.665
Park Avenue Development of Shopping Centres S.A.	(467.628)	(463.459)
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial, S.A.	17.007.490	17.670.436
Proyecto Cúcuta S.A.S.	9.365.105	8.344.371
Pud Srl	5.494.427	5.987.801
SC Aegean B.V.	4.919.377	4.926.261
Shopping Centre Colombo Holding B.V.	244.388.543	255.362.940
Sierra Central S.A.S.	(3.936)	56.883
1) Solingen Shopping Centre GmbH	-	(4.157.349)
Sonae Sierra Brazil B.V. Sarl	249.477.454	241.178.416
VdG Holding BV	113.021.316	112.144.202
Via Catarina- Centro Comercial, S.A.	9.532.925	8.774.648
2) Sierra Balmain Asset Management sp. zo.o.	1.600.675	-
2) L.C. Malheiro II, SGPS, SA	2.488.588	-
NOS		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	657.491.188	675.916.940
Sonae IM		
Unipress - Centro Gráfico, Lda	665.349	618.102
Sonae FS		
MDS SGPS, S.A. (consolidado)	26.279.606	26.246.269
Outras		
Marketplace	2.461.698	939.211
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.613.433.651	1.616.555.022

- 1) Empreendimento conjunto alienado no período;
2) Empreendimento conjunto adquirido no período.

FIRMA	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Sonae MC		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	601.790	1.078.484
S2 Mozambique, SA	-	-
Ulabox, S.L.	-	-
Sonae Sierra		
3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	12.334.579	11.730.360
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	38.637.891	39.128.706
Area Sur Shopping, S.L.	7.112.066	7.655.180
Le Terrazze - Shopping Centre 1 Srl	8.015.117	8.236.533
Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	-	10.423.800
Iberia Shop.C. Venture Coöperatief U.A. ("Iberia Coop")	22.982.488	23.368.651
Sierra Portugal Real Estate ("SPF")	29.184.433	45.506.314
Olimpo Real Estate SOCIMI, S.A.	7.781.038	7.768.532
Serra Shopping- Centro Comercial, S.A.	988.811	1.013.274
Trivium Real Estate Socimi, S.A.	31.591.428	31.895.992
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	38.131	38.079
Zenata Commercial Project	1.938.180	1.967.259
Sonae SGPS		
ISRG - Iberian Sports Retail Group	77.465.385	74.580.531
Sonae IM		
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	1	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	52.435.240	52.265.707
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	29.161.490	30.135.509
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	17.098.230	16.978.359
Secucloud GMBH	3.651.376	3.833.921
Probe.Ly - Soluções de Cibersegurança, Lda	393.529	401.600
Alfaros SARL	5.482	17.715
Suricate Solutions	2.198	17.179
Investimentos em associadas	341.418.883	368.041.686

11.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

11.2.1 Empreendimentos conjuntos

A informação financeira resumida dos empreendimentos conjuntos do Grupo pode ser analisada como segue:

30 jun 2019					
Empreendimentos conjuntos	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 33.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos					
Propriedades de investimento	4.225.963.275	658.000	824.254	-	5.002
Ativos fixos tangíveis	-	1.070.745.000	2.980.152	19.548.593	772.388
Ativos intangíveis	-	2.164.812.000	8.236.922	629.077	1.048.823
Direitos de uso	-	199.199.000	-	3.397.101	-
Goodwill	-	-	45.725.169	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	-	110.562.000	1.273.676	12.253	-
Outros ativos não correntes	26.660.627	254.312.000	2.192.836	34.431	571.637
Ativo não corrente	4.252.623.902	3.800.288.000	61.233.009	23.621.455	2.397.850
Caixa e equivalentes a caixa	135.520.141	34.454.000	19.245.639	100.214	5.329.811
Outros ativos correntes	61.678.862	532.201.000	17.503.003	52.026.705	1.990.310
Ativo corrente	197.199.003	566.655.000	36.748.642	52.126.919	7.320.121
Total do ativo	4.449.822.905	4.366.943.000	97.981.651	75.748.374	9.717.971
Passivos					
Empréstimos obtidos	1.150.398.929	1.076.257.000	16.448.228	3.438.769	-
Outros passivos não correntes	984.414.705	203.423.000	18.358.570	-	400.521
Passivos não correntes	2.134.813.634	1.279.680.000	34.806.798	3.438.769	400.521
Empréstimos obtidos	4.695.867	311.111.000	9.251.048	-	-
Outros passivos correntes	141.372.733	563.272.000	29.446.584	66.504.809	3.310.828
Total do passivo corrente	146.068.600	874.383.000	38.697.632	66.504.809	3.310.828
Total do passivo	2.280.882.234	2.154.063.000	73.504.430	69.943.578	3.711.349
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.829.682.659	1.158.528.000	22.438.707	5.804.796	6.006.622
Interesses sem controlo	339.258.012	1.054.351.000	2.038.514	-	-
Total do capital próprio	2.168.940.671	2.212.880.000	24.477.221	5.804.796	6.006.622
Total do capital próprio e do passivo	4.449.822.905	4.366.943.000	97.981.651	75.748.374	9.717.971

31 dez 2018 - Reexpresso (Nota 3)					
Empreendimentos conjuntos	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 33.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos					
Propriedades de investimento	4.081.868.697	659.000	835.256	-	-
Ativos fixos tangíveis	-	1.063.631.000	2.831.424	19.454.900	874.646
Ativos intangíveis	-	2.173.982.000	37.256.681	789.101	981.823
Direitos de uso	-	200.483.000	-	-	-
Outros ativos não correntes	27.695.465	391.555.000	9.737.037	41.994	240.774
Ativo não corrente	4.109.564.162	3.830.310.000	50.660.398	20.285.995	2.097.243
Caixa e equivalentes a caixa	180.821.457	2.319.000	14.054.322	408.471	2.286.696
Outros ativos correntes	67.484.235	527.942.000	16.290.124	49.723.048	1.635.358
Ativo corrente	248.305.692	530.261.000	30.344.446	50.131.519	3.922.054
Total do ativo	4.357.869.854	4.360.571.000	81.004.844	70.417.514	6.019.297
Passivos					
Empréstimos obtidos	1.048.957.786	1.014.364.000	11.216.534	-	-
Outros passivos não correntes	970.696.094	207.169.000	8.057.086	-	500.000
Passivos não correntes	2.019.653.880	1.221.533.000	19.273.620	-	500.000
Empréstimos obtidos	75.441.328	283.061.000	9.496.077	-	-
Outros passivos correntes	114.774.245	558.006.000	25.766.741	65.021.799	2.652.142
Total do passivo corrente	190.215.573	841.067.000	35.262.818	65.021.799	2.652.142
Total do passivo	2.209.869.453	2.062.600.000	54.536.438	65.021.799	3.152.142
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.817.910.360	1.104.160.000	22.171.422	5.395.715	2.867.155
Interesses sem controlo	330.090.041	2.297.970.000	4.296.984	-	-
Total do capital próprio	2.148.000.401	2.297.971.000	26.468.406	5.395.715	2.867.155
Total do capital próprio e do passivo	4.357.869.854	4.360.571.000	81.004.844	70.417.514	6.019.297

30 jun 2019					
Empreendimentos conjuntos	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 33.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	149.069.353	769.216.000	32.253.569	135.839.947	1.266.957
Outros rendimentos operacionais	25.382.000	12.521.000	493.505	19.803.918	15
	174.451.353	781.737.000	32.747.074	155.643.865	1.266.972
Custo das Vendas	-	-	-	(133.185.325)	(274.733)
Fornecimentos e serviços externos	(47.364.472)	(55.992.000)	(14.675.068)	(5.676.374)	(1.314.679)
Amortizações	(216.153)	(210.832.000)	(1.731.925)	(2.507.830)	(118.889)
Outros gastos operacionais	(11.801.338)	(400.892.000)	(13.816.308)	(13.392.957)	(1.048.855)
	(59.381.963)	(667.716.000)	(30.223.301)	(154.762.486)	(2.757.156)
Rendimentos e ganhos financeiros	4.421.678	53.000	87.985	-	-
Gastos e perdas financeiras	(21.789.719)	(12.405.000)	(432.672)	(213.149)	(3.693)
Resultados financeiros	(17.368.041)	(12.352.000)	(344.687)	(213.149)	(3.693)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	464.995	(1.685.000)	6.909	-	-
Resultados antes de impostos	98.166.344	99.984.000	2.185.995	668.230	(1.493.877)
Imposto sobre o rendimento	(24.004.252)	(20.058.000)	(303.205)	(138.525)	332.850
Resultado líquido consolidado do período	74.162.092	79.926.000	1.882.790	529.705	(1.161.027)
Atribuível a :					
Acionistas da empresa mãe	65.663.802	41.803.000	1.623.565	529.705	(1.161.027)
Interesses que não controlam	8.498.290	38.123.000	259.225	-	-
	74.162.092	79.926.000	1.882.790	529.705	(1.161.027)
Outro rendimento integral do período	11.319.403	(7.295.000)	-	-	-
Total rendimento integral do período	85.481.495	72.631.000	1.882.790	529.705	(1.161.027)

30 jun 2018 Reexpresso					
Empreendimentos conjuntos	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	75.692.256	758.604.000	27.423.119	133.524.373	1.805.588
Outros rendimentos operacionais	24.615.337	13.682.000	383.813	8.358.356	12.374
	100.307.593	772.286.000	27.806.932	141.882.729	1.817.962
Custo das Vendas	-	(27.597.000)	-	(128.047.206)	(287.659)
Fornecimentos e serviços externos	(28.805.474)	(81.470.000)	(13.075.833)	(5.265.621)	(750.546)
Amortizações	(464.458)	(212.432.000)	(1.531.697)	(1.889.439)	(56.785)
Outros gastos operacionais	(26.672.016)	(344.126.000)	(11.597.956)	(5.137.903)	(534.820)
	(55.941.948)	(665.625.000)	(26.205.486)	(140.340.169)	(1.629.810)
Rendimentos e ganhos financeiros	4.244.720	-	61.591	-	-
Gastos e perdas financeiras	(6.178.225)	(22.605.000)	(293.946)	(17.196)	(2.635)
Resultados financeiros	(1.933.505)	(22.605.000)	(232.355)	(17.196)	(2.635)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	65.789.462	-	47.432	-	-
Resultados antes de impostos	108.221.601	84.056.000	1.416.523	1.525.365	185.517
Imposto sobre o rendimento	(9.920.837)	(11.237.000)	(50.608)	(229.497)	389
Resultado líquido consolidado do período	98.300.764	72.819.000	1.365.915	1.295.867	185.906
Atribuível a :					
Acionistas da empresa mãe	58.937.367	37.944.000	1.061.500	1.295.867	185.906
Interesses que não controlam	39.363.397	34.875.000	304.415	-	-
	98.300.764	72.819.000	1.365.915	1.295.867	185.906
Outro rendimento integral do período	(32.869.000)	(68.275.000)	-	-	-
Total rendimento integral do período	65.431.764	4.544.000	1.365.915	1.295.867	185.906

11.2.2 Associadas

A informação financeira resumida das empresas associadas do Grupo pode ser analisada como segue:

Associadas	% de participação	30 jun 2019					
		Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Receitas	Resultados Operacionais	Resultado Líquido
Sonae MC							
Sempre a Postos	25,00%	15.298.803	12.891.642	2.407.161	30.251.572	1.579.393	1.210.045
Ulabox	36,00%	3.006.553	4.471.439	(1.464.886)	6.070.171	(8.228.269)	(1.843.600)
S2 Mozambique	30,00%	8.103.157	5.589.119	2.514.038	-	-	-
Outros		-	-	-	-	-	-
Sonae SGPS							
ISRG	29,99%	310.079.405	181.012.624	129.066.781	136.046.374	(96.747.747)	549.370
Associadas da Sonae Sierra		2.377.991.178	929.433.300	1.448.557.878	74.304.881	44.364.725	27.795.260
Sonae IM							
Armilar II	50,74%	120.714.107	17.655.065	103.059.042	440.691	326.397	334.148
Armilar III	42,70%	78.920.276	10.308.564	68.611.712	544.618	(2.450.120)	(2.427.933)
AVP I+I	37,54%	56.976.442	12.288.844	44.687.598	130.589	(1.013.594)	(1.002.356)
Outros		3.812.812	5.032.844	(1.220.032)	1.338.020	(1.279.183)	(1.286.036)

Associadas	% de participação	31 dez 2018 Reexpresso			30 jun 2018 Reexpresso		
		Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Receitas	Resultados Operacionais	Resultado Líquido
Sonae MC							
Sempre a Postos	25,00%	3.034.723	2.786.220	248.503	28.078.706	944.716	731.278
Ulabox	36,00%	3.001.233	2.467.268	533.965	2.624.418	(893.677)	(893.677)
S2 Mozambique	30,00%	11.052.768	6.849.597	4.203.171	3.717.365	(1.659.186)	(1.884.995)
Outros		3.022.274	1.711.196	1.311.078	179.594	(97.422)	(96.465)
Sonae SGPS							
ISRG	29,99%	333.544.822	192.881.328	140.663.494	117.040.750	(4.943.431)	(4.591.768)
Associadas da Sonae Sierra		2.761.632.809	1.114.861.750	1.646.771.059	-	-	-
Sonae IM							
Armilar I	35,00%	4.908.519	677.581	4.230.938	-	-	-
Armilar II	50,74%	92.742.416	5.361.017	87.381.399	150.372.802	129.394.872	129.428.567
Armilar III	42,70%	69.694.614	11.350.315	58.344.299	891.693	(2.485.396)	(2.345.408)
AVP I+I	37,54%	32.059.226	6.936.645	25.122.581	29.326	(127.621)	(117.264)
Outros		6.017.750	4.752.485	1.265.265	1.087.994	(1.759.390)	(1.759.345)


Em 30 de junho de 2019, a informação financeira resumida das associadas da Sonae Sierra pode ser analisada como segue:

Associadas da Sonae Sierra	30 jun 2019						
	% de participação	Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Receitas	Resultados Operacionais	Resultado Líquido
3shoppings	20,00%	113.570.626	51.897.733	61.672.893	7.276.446	4.113.207	3.021.096
Alexa Asset	9,00%	452.586.240	33.157.550	419.428.690	14.690.325	8.888.612	8.552.757
Área Sur	15,00%	120.974.360	69.374.433	51.599.927	1.768.634	(305.274)	(1.120.765)
Le Terrazze	10,00%	152.052.831	74.232.731	77.820.100	5.604.010	3.719.452	1.957.105
Loop 5	9,00%	-	-	-	-	-	-
Iberia Coop	10,00%	385.120.645	159.323.883	225.796.762	11.659.449	4.748.617	3.078.392
SPF	22,50%	131.486.845	18.896.653	112.590.192	341.402	2.134.674	(2.538.524)
ORES	3,75%	394.054.408	186.560.059	207.494.349	12.876.704	10.381.550	8.201.293
Serra Shopping	5,00%	34.241.343	14.465.134	19.776.209	1.934.231	935.295	710.730
Trivium	12,50%	542.666.616	287.995.851	254.670.765	17.099.305	9.914.025	6.295.100
Sierra Cevital	49,00%	455.837	377.388	78.449	-	-	105
Zenata	11,00%	50.781.427	33.151.885	17.629.542	1.054.375	(165.433)	(362.029)

11.3 Movimento ocorrido durante o exercício

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	30 jun 2019			30 jun 2018 - Reexpresso		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro - Publicado	1.100.659.691	523.787.735	1.624.447.426	757.716.434	565.777.065	1.323.493.499
Impacto do IFRS 16	(7.892.381)	-	(7.892.381)	(6.944.555)	-	(6.944.555)
Saldo em 1 de Janeiro - Reexpresso	1.092.767.310	523.787.735	1.616.555.045	750.771.879	565.777.065	1.316.548.944
Aumentos no período	6.853.729	-	6.853.729	-	-	-
Aquisições no período	756.848	3.462.312	4.219.160	-	-	-
Alienações do período	(432.765)	-	(432.765)	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	52.998.335	-	52.998.335	48.252.756	-	48.252.756
Dividendos distribuídos	(68.104.466)	-	(68.104.466)	(42.129.093)	-	(42.129.093)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controle	1.344.613	-	1.344.613	(28.503.580)	-	(28.503.580)
	1.086.183.604	527.250.047	1.613.433.651	728.391.962	565.777.065	1.294.169.027
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	363.106.542	4.935.121	368.041.663	84.335.315	6.622.023	90.957.338
Aumentos do período	967.949	-	967.949	118.745	-	118.745
Aquisições durante o período	-	-	-	-	-	-
Redução de capital em associadas	(2.596.910)	-	(2.596.910)	-	-	-
Alienações do período	(10.666.784)	-	(10.666.784)	-	-	-
Mudança de método de consolidação pela perda de controle	-	-	-	78.085.756	-	78.085.756
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	3.753.410	-	3.753.410	61.207.265	-	61.207.265
Dividendos distribuídos	(18.064.401)	-	(18.064.401)	(542.293)	-	(542.293)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controle	(16.044)	-	(16.044)	(288.892)	-	(288.892)
Devolução de capital investido	-	-	-	(16.477.366)	-	(16.477.366)
Outros	-	-	-	(41.343.720)	-	(41.343.720)
	336.483.762	4.935.121	341.418.883	165.094.812	6.622.023	171.716.835
Total	1.422.667.365	532.185.168	1.954.852.534	893.486.774	572.399.088	1.465.885.862



O efeito em capitais próprios e interesses sem controlo resulta fundamentalmente do efeito de conversão cambial das empresas com moeda funcional diferente do euro.

O valor de dividendos distribuídos relativos a Investimentos em Empreendimentos Conjuntos é essencialmente referente aos empreendimentos conjuntos e associadas da Sonae Sierra 32.612.907 euros (24.873.210 euros em 30 de junho de 2018) e à ZOPT 35.491.559 euros (17.255.883 euros).

Na rubrica Investimentos em associadas – Alienações do período está relacionada com a alienação em maio de 2019 da totalidade do capital (50%) da entidade controlada conjuntamente Solingen Shopping Center GmbH (“Solingen”). A referida alienação incluindo os empréstimos concedidos acrescidos dos respetivos juros foi alienada pelo valor de 2.917.174 euros tendo gerado uma perda de 12.628.358 euros (Nota 23).

A rubrica de “Ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos e associadas” da demonstração dos resultados consolidados, em 30 de junho de 2018, inclui 17.324.412 euros registados em Provisões para outros riscos e encargos referentes a uma comissão contratual a pagar à gestão dos Fundos pelo facto de estes terem ultrapassado a barreira de retorno contratualmente definida. Tal como evidenciado na Nota 3 o período findo em 30 de junho de 2018 foi reexpresso com o objetivo de ajustar a provisão ao momento em que o nível de retorno foi excedido.


O valor da “Mudança de método de consolidação pela perda de controlo” em 30 de junho de 2018 no valor de 78.085.756 euros nos investimentos em associadas é relativo à ISRG pelo acordo assinado em 2018 entre a Sonae e a JD Group passando a partir do final de janeiro de 2018 a ser incluída a participação na nova parceria, a Iberian Sports Retail Group, pelo método da equivalência patrimonial.

As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de participações financeiras que o grupo detém em associadas que operam nos mercados angolano e moçambicano, e que se dedicam, essencialmente, à prestação de serviços de televisão por satélite e por fibra. O valor líquido contabilístico destas associadas nas demonstrações financeiras da empresa em 30 de junho de 2019 ascende a, aproximadamente, 92 milhões de Euros.

Durante o último trimestre de 2017, Angola foi considerada uma economia hiperinflacionária, por esse facto as demonstrações financeiras individuais das participadas em Angola foram reexpressas (para efeitos da aplicação do método de equivalência patrimonial) de acordo com a IAS 29 - Relato Financeiro em Economias Hiperinflacionárias. Durante o 1º trimestre de 2018, o efeito da hiperinflação sobre as participadas angolanas foi ajustado, tendo por outro lado o kwanza registado uma desvalorização excecional face ao euro de aproximadamente 30% o que gerou o reconhecimento de perdas cambiais sobre as referidas participadas. Durante o 2º trimestre de 2019 o efeito da hiperinflação foi novamente ajustado, de acordo com a variação do kwanza.

O Grupo efetuou testes de imparidade para aqueles ativos, os quais se encontram expressos nas moedas daqueles países, Kwanzas e Meticais, respetivamente, considerando os planos de negócios (valorização interna pelo método dos fluxos de caixa descontados) aprovados pelo Conselho de Administração para um período de cinco de anos, os quais contemplam taxas de crescimento médias de receitas para aquele período de 10,7% (Angola) e 3,2% (Moçambique). Estas taxas de crescimento da receita traduzem: (i) a melhor estimativa para o crescimento do parque de clientes, reflexo de uma expectativa de angariação de novos clientes e de estimativas de taxas de churn, consideradas prudentes, e (ii) um crescimento de preços que, considerando a natureza da atividade desenvolvida pelas empresas, em especial, em Angola, assume que não é expectável que as empresas tenham capacidade para refletir, nos seus preços, a totalidade da inflação verificada ao nível do país.

Em 2018, seguindo a recomendação do INACOM (entidade reguladora do sector da comunicação em Angola), as participadas angolanas não realizaram qualquer aumento de preços. Os planos de negócios consideram um crescimento anual dos preços de 16%, 11% e 8% em 2019, 2020 e período 2021 a 2023 respetivamente.



Os planos de negócios consideraram ainda uma taxa de crescimento na perpetuidade de 6,5% (Angola) e 5,0% (Moçambique) e uma 2018 a 2023 variou entre um máximo de 34,0% e um mínimo de 17,5% (em 2023), para Angola, e um máximo de 23,0% e um mínimo de 21,0% (2023) em Moçambique, em linha com as previsões de inflação consideradas mais adequadas (fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI)) e assumem a estrutura atual do mercado em termos de concorrência.

Os testes de imparidade efetuados em 2018, com base nos pressupostos acima identificados, desconsiderando o efeito do ajustamento aos efeitos da hiperinflação no montante da participação financeira, sustentam o valor dos ativos, pelo que não foi registada qualquer imparidade adicional face ao efeito decorrente da economia hiperinflacionária. Contudo, deve ser tido em consideração que as atuais condições económicas de incerteza daqueles mercados, nomeadamente no mercado cambial, na limitação de transferência de divisas e na recomendação da INACOM para a não existência de aumento de preços nos pacotes TV e internet (no caso especial de Angola), introduz um grau adicional de variabilidade aos pressupostos, o que poderá impactar, significativamente, as estimativas consideradas, nomeadamente, em termos da taxa de inflação e da capacidade de refletir, nos aumentos de preços, a referida taxa.

A 30 de junho de 2019 foi entendido que os pressupostos assumidos nos testes de imparidade realizados em 2018 não tiveram variações relevantes.

No final do mês de janeiro de 2019, a ZAP anunciou um aumento dos preços a partir do dia 26 de fevereiro de 2019. Este aumento de preços é superior ao usado nas projeções.

É convicção do Conselho de Administração que os pressupostos utilizados nos planos de negócios são os mais prudentes e adequados, e que as situações de elevada taxa de inflação e menor capacidade da empresa para refletir um maior aumento de preços correspondem a situações extremas não expectáveis.

Armilar, Armilar II, Armilar III e Armilar I+I

Em janeiro de 2019 houve um aumento de capital no Fundo ESV I+I no montante de 360.393 euros, o que se traduziu num aumento de participação de 0,71% do capital. Em abril de 2019 houve um aumento de capital no Fundo ESV III no montante de 89.919 euros, o que se traduziu um aumento de 0,05% do capital.

12 Outros investimentos

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais e valor da demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Demonstração da posição financeira	
		30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Sonae MC			
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	5.252.372	5.252.372
Outros ativos financeiros		14.801.432	13.831.312
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados		20.063.780	19.093.660
Sonae IM			
Arctic Wolf Networks, Inc	Delaware	7.751.174	7.751.174
ViSenze	Singapura	9.628.958	4.384.811
Reblaze	St. Louis	2.352.438	2.352.438
Nextail Labs, SL	Madrid	2.300.000	2.300.000
Ometria, Ltd.	Londres	2.228.028	2.228.029
Case on IT	Madrid	2.930.744	2.280.000
ciValue	Yokneam (Israel)	1.970.097	1.970.097
StyleSage, Inc.	Delaware	2.842.334	1.848.578
Jscrambler	Porto	1.250.000	1.250.000
Whitefantasy	Évora	640.804	640.804
CellWise	Singapura	5.357.593	-
Fyde	Califórnia	443.687	-
Outros ativos financeiros		421.997	1.060.856
Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral		40.117.853	28.066.787
		60.181.633	47.160.447

Em 30 de junho de 2019 estão incluídos em “Outros ativos financeiros” relativos a “Ativos financeiros a justo valor através de resultados”, 9.850.004 euros (9.872.807 euros em 31 de dezembro de 2018), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 22).

Durante o período findo em 30 de junho de 2019 a Sonae IM adquiriu participações na Cellwise, uma empresa que fornece soluções de automação e orquestração de rede para operadoras de telecomunicações globais.

Em 30 de junho de 2019 e de 2018 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	30 jun 2019		30 jun 2018 - Reexpresso (Nota 3)	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	47.195.342	-	19.423.775	-
Aumentos durante o período	13.367.832	-	8.011.736	-
Diminuições durante o período	(381.541)	-	(318.661)	-
Aumento/(diminuição) do justo valor através de resultados	-	-	(24.244)	-
Atividades descontinuadas	-	-	(51.369)	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de junho	60.181.633	-	27.041.237	-
Instrumentos financeiros derivados				
Justo valor em 1 de janeiro	-	1.558.683	-	179.881
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(832.446)	-	1.416.548
Justo valor em 30 de junho	-	726.237	-	1.596.429
	60.181.633	726.237	27.041.237	1.596.429

13 Outros ativos não correntes

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, é o seguinte:

	30 jun 2019			31 dez 2018 - Reexpresso (Nota 3)		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empreendimentos conjuntos e associações e outros devedores	35.937.073	-	35.937.073	54.497.134	-	54.497.134
Depósitos judiciais	3.576.929	-	3.576.929	3.502.069	-	3.502.069
Cauções	5.569.964	-	5.569.964	4.163.529	-	4.163.529
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e à Segurança social	4.527.309	-	4.527.309	4.527.309	-	4.527.309
Depósitos de lojistas	2.606.387	-	2.606.387	3.037.324	-	3.037.324
Devedores por alienação de investimentos financeiros	5.400.000	-	5.400.000	5.900.000	-	5.900.000
Divida a receber relativa aos Fundos Armilar	1.274.358	-	1.274.358	1.274.358	-	1.274.358
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	-	2.463.875	2.463.875	-	2.463.875
Outros	2.057.882	-	2.057.882	428.824	-	428.824
	27.476.704	-	27.476.704	25.297.288	-	25.297.288
Derivados não correntes	75.373	-	75.373	492.489	-	492.489
Outros ativos não correntes	368.838	-	368.838	-	-	-
	63.857.988	-	63.857.988	80.286.911	-	80.286.911

O valor incluído na rubrica “Empréstimos concedidos a empresas relacionadas” é relativo na sua quase totalidade a suprimentos concedidos a empreendimentos conjuntos e associadas da Sonae Sierra. Estes suprimentos vencem juros a taxas normais de mercado.

O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação tendo, contudo, sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados.

14 Clientes e outros ativos correntes

O detalhe das Outras dívidas de terceiros em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, é o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Clientes	153.721.902	163.523.677
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de partes relacionadas	8.263.587	11.280.301
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	32.234.005	27.831.663
Contas a receber resultantes de campanhas promocionais desenvolvidas com parcerias	6.577.416	7.685.381
Alienação de investimentos financeiros	4.557.349	1.300.000
Alienação de ativos fixos tangíveis	500.949	1.489.845
Vales e cheques oferta	1.186.703	1.227.577
IVA de imóveis e de descontos de talões	6.760.868	4.116.518
Adiantamentos a fornecedores	18.154.181	9.517.585
Conta caucionada	2.224.352	2.224.210
Subsídios	1.927.759	2.730.669
Outros devedores	23.371.478	23.171.348
	97.495.060	81.294.796
Outros ativos correntes		
Faturação a emitir	18.160.354	12.726.484
Receitas comerciais	42.232.464	36.866.309
Direitos de ingresso	320.822	320.822
Serviços de gestão e administrativos a receber	-	1.970.601
Custos diferidos - fornecimentos e serviços externos	30.041.497	14.545.487
Custos Diferidos - rendas	667.255	20.757
Indemnizações relativas a sinistros	-	67.020
Outros ativos correntes	15.040.497	13.484.497
	106.462.889	80.001.977
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	(29.678.134)	(30.438.127)
	336.265.304	305.662.624

O valor incluído na rubrica “Empréstimos concedidos a empresas relacionadas” é relativo na sua quase totalidade a suprimentos concedidos a empreendimentos conjuntos e associadas da Sonae Sierra. Estes suprimentos vencem juros a taxas normais de mercado.

15 Impostos diferidos

O detalhe dos Ativos e Passivos por impostos diferidos em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 jun 2019	31 dez 2018	30 jun 2019	31 dez 2018
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	5.247.517	5.247.517	177.796.164	179.858.651
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.395.400	1.437.193	71.844.149	68.518.308
Diferenças temporárias em goodwill negativo e aplicação do método da equivalência patrimonial	-	-	13.706.204	13.930.732
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	15.970.003	18.007.749	-	-
Anulação dos proveitos com direitos de ingresso diferidos e dos custos com abertura de centros comerciais diferidos	-	-	(928.455)	(813.440)
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	101.438	39.451	81.213	86.360
Diferenças temporárias resultantes da operação de titularização de créditos	-	-	644.062	652.100
Amortização do goodwill para efeitos fiscais em Espanha	-	-	25.011.623	22.103.283
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	697.109	748.212
Prejuízos fiscais reportáveis	51.487.157	36.903.134	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	250.560	265.898
Benefícios fiscais	6.843.012	9.248.776	-	-
Outros	2.001.627	2.489.103	602.823	638.546
	83.046.154	73.372.923	289.705.452	285.988.650

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a taxa de imposto a utilizar nas empresas em Portugal, para o apuramento dos impostos diferidos ativos relativos a prejuízos fiscais é de 21%. No caso de diferenças temporárias positivas ou negativas com origem em empresas portuguesas a taxa a utilizar é de 22,5%, acrescida da taxa da derrama estadual nas empresas em que se perspetiva o pagamento da mesma nos períodos de reversão esperada dos impostos diferidos associados. Para as empresas ou sucursais localizadas noutros países foram utilizadas as respetivas taxas aplicáveis em cada jurisdição.

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam ativos por impostos diferidos por prejuízos fiscais, em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

País	30 jun 2019			31 dez 2018		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Portugal	1.194.236	250.790	2026	1.273.815	267.501	2026
Portugal	174.872	36.723	2027	604.829	127.014	2027
Portugal	20.046.006	4.209.661	2028	20.046.006	4.209.661	2028
Portugal	24.622.424	5.170.709	2022	24.622.425	5.170.709	2022
Portugal	14.458.563	3.036.298	2023	10.018.691	2.103.925	2023
Portugal	75.126.379	15.776.539	2024	-	-	-
	135.622.480	28.480.721		56.565.766	11.878.810	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima						
Espanha	3.912.524	978.131	2028 a 2029	3.912.524	978.131	2028 a 2029
Estados Unidos da América	8.245.141	2.349.866	2030 a 2035	8.194.754	2.335.505	2030 a 2035
México	2.925.892	877.766	2021 a 2027	2.838.428	851.528	2021 a 2027
	15.083.557	4.205.763		14.945.706	4.165.164	
Sem limite de data de utilização						
Espanha	81.665.852	18.790.726		83.396.849	20.849.212	
Itália	41.445	9.947		41.445	9.948	
	81.707.297	18.800.673		83.438.294	20.859.160	
	232.413.334	51.487.157		154.949.766	36.903.134	

Em 30 de junho 2019 e em 31 de dezembro de 2018 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas

fiscais ou diferenças tributárias que se revertem no mesmo período e considerando o limite de compensação existente por lei nos casos aplicáveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

O Grupo apresenta em 30 de junho de 2019 no segmento do Retalho um valor de 13,1 milhões de euros (13,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores do Grupo Fiscal espanhol e que podem ser recuperados por este em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, S.A., em Espanha, era em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a entidade representante do Grupo Fiscal em Espanha, cuja entidade dominante é a Sonae SGPS, S.A.

Em 30 de junho de 2019, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 635,3 milhões de euros (581,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	País	30 jun 2019			31 dez 2018		
		Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização							
Gerados em 2014	Portugal	9.414.402	1.977.025	2026	8.742.117	1.835.845	2026
Gerados em 2015	Portugal	295.904	62.140	2027	254.720	53.491	2027
Gerados em 2016	Portugal	754.853	158.519	2028	121.243	25.461	2028
Gerados em 2017	Portugal	633.201	132.972	2022	607.289	127.531	2022
Gerados em 2018	Portugal	156.609	32.888	2023	6.092.458	1.279.416	2023
Gerados em 2019	Portugal	76.205	16.003	2024	-	-	
		11.331.174	2.379.547		15.817.827	3.321.744	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima							
	Espanha	6.601.366	1.650.344	2020 a 2032	6.825.310	1.706.331	2020 a 2032
	Holanda	114.560.993	26.049.651	2017 a 2025	114.543.040	26.200.843	2019 a 2025
	México	4.161.988	1.248.597	2018 a 2027	4.011.385	1.203.416	2018 a 2027
	Estados Unidos da América	2.089.767	595.583	2037 a 2038	2.076.996	591.944	2037 a 2038
	Grécia	1.514.910	424.175	2018 a 2022	1.746.511	506.487	2019 a 2022
	Roménia	27.849.163	4.455.866	2018 a 2024	21.040.337	3.366.454	2019 a 2024
	Colômbia	435.575	143.739	2019 a 2030	415.153	130.287	2019 a 2030
	Turquia	2.439.137	500.305	2019 a 2024	2.408.685	495.264	2019 a 2024
	Luxemburgo	2.965.607	445.580	2019 a 2036	-	-	
		162.618.506	35.513.840		153.067.417	34.201.026	
Sem limite de data de utilização							
	Brasil	20.783.771	7.066.482		19.547.151	6.646.031	
	Colômbia	305.688	100.877		357.131	121.425	
	Espanha	356.889.880	89.222.470		315.060.069	78.765.017	
	Malta	54.923	19.223		44.040	15.414	
	Reino Unido	4.949.504	940.406		4.762.788	904.930	
	Irlanda	-	-		700.649	87.581	
	Alemanha	32.102.331	10.023.951		33.199.773	10.326.663	
	Estados Unidos da América	1.719.816	490.147		262.923	74.933	
	Roménia	32.345.381	5.175.261		36.378.444	5.820.551	
	Itália	9.867.048	2.368.091		2.131.056	511.453	
	Luxemburgo	2.369.296	641.513		-	-	
		461.387.638	116.048.421		412.444.024	103.273.998	
		635.337.318	153.941.807		581.329.268	140.796.768	

16 Caixa e equivalentes de caixa

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018
Numerário	11.745.299	10.750.265
Depósitos bancários	457.429.701	680.458.016
Depósitos bancários - cauções de lojistas	5.185.878	5.021.398
Aplicações de tesouraria	50.020.689	13.392
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	524.381.568	696.243.071
Descobertos bancários (Nota 19)	(530.427)	(621.831)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	523.851.141	695.621.240

O valor incluído em depósitos bancários, cauções de lojistas, corresponde às garantias prestadas pelos lojistas no segmento Sonae Sierra. Estes montantes recebidos dos lojistas estão classificados nas rubricas de "Outros passivos não correntes" (Nota 20).

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos na demonstração da posição financeira na rubrica de "Empréstimos bancários".

17 Capital social

Capital Social

Em 30 de junho de 2019, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.


Cash Settled Equity Swap

Em 15 de novembro de 2007, a Sonae SGPS, SA alienou, através de operação de bolsa, 132.856.072 ações Sonae Holding detidas diretamente pela própria sociedade. As ações foram vendidas ao preço unitário de 2,06 euros por ação e geraram um encaixe (líquido de comissões de corretagem) de 273.398.877 euros.

Na mesma data a Sonae Investments, BV, sociedade cuja totalidade do capital social e de direitos de voto é titular a Sonae Holding, contratou com uma instituição financeira, um instrumento financeiro derivado - Cash Settled Equity Swap - sobre um total de 132.800.000 ações Sonae Holding, representativas de 6,64% do respetivo capital social.

Esta transação tem liquidação estritamente financeira, não existindo qualquer obrigação ou direito à compra do título subjacente por parte desta sociedade ou de qualquer sua participada. Esta transação, incluindo as alterações subsequentes, permite à Sonae Investments BV manter na íntegra a exposição económica aos títulos vendidos.

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae Holding optou por manter as ações próprias no sua demonstração da posição financeira consolidada tendo registado um passivo na rubrica de "Fornecedores e outros passivos correntes" (Nota 21), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.



Consequentemente, a Sonae manteve registado no seu capital próprio o custo de aquisição das ações que se mantêm abrangidas pelo referido contrato.

Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas. No período findo a 30 de junho de 2019, foi solicitado o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 4.176.536 ações (4.195.875 ações Sonae SGPS em 31 de dezembro de 2018) que originou recebimentos de 89.794 euros (457.631 euros em 31 de dezembro de 2018), incluídos na rubrica “Outros” das Atividades de Investimento na demonstração consolidada dos fluxos de caixa. Adicionalmente as variações de preço deste instrumento representaram no período findo a 30 de junho de 2019 uma variação positiva líquida de 5.444.818 euros (uma variação negativa líquida de 15.655.927 euros em 31 de dezembro de 2018) incluídas também nas Atividades de Investimento como “Outros”.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 85.470.435 euros (Nota 21) (83 876.384 euros em 31 de dezembro de 2018) relativo ao valor de mercado de 96.034.197 ações Sonae SGPS (100.210.733 ações em 31 de dezembro de 2018).

O valor destes passivos é ajustado no final de cada mês pelo efeito da variação do preço da ação Sonae Holding sendo registado um ativo/passivo corrente de forma a apresentar o direito/obrigação relativo ao recebimento/liquidação financeira que ocorre mensalmente.

Adicionalmente, são registados na demonstração dos resultados os gastos relativos ao “floating amount” os quais são indexados à Euribor a 1 mês.

O valor a receber apurado com base nos dividendos e reservas distribuídas pela Sociedade é creditado em capital próprio de forma a compensar a variação negativa provocada pela sua distribuição.

Estrutura de Capital

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de junho de 2019:

Entidade	%
Efanor Investimentos, SGPS, SA e suas filiais	52,48

18 Interesses sem controlo

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o detalhe dos “Interesses sem Controlo” é o seguinte:

	30 jun 2019				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Sonae Retalho					
Sonae MC	168.228.393	2.876.389	32.916.252	2.033.814	(2.037.078)
Worten	4.042.180	(1.037.021)	569.288	28.313	-
Sonae Fashion	54.378.621	(1.079.156)	25.053.417	(367.375)	(6.912.519)
Sonae IM					
Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	1.026.251.987	16.925.521	107.123.439	637.774	(3.546.338)
Sonae Sierra					
Sonae Sierra, SGPS, SA (consolidado)	1.614.203.920	39.826.084	836.977.632	23.931.342	(144.309.868)
Outros	7.549.462	(745.513)	(458.088)	(74.077)	-
Total	2.874.654.563	56.766.304	1.002.181.940	26.189.791	(156.805.803)

	31 dez 2018 - Reexpresso (Nota 3)				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Sonae Retalho					
Sonae MC	168.604.522	18.030.692	30.420.516	2.552.430	(10.084)
Worten	6.380.371	(46.709)	150.892	(18.684)	-
Sonae Fashion	71.181.942	4.629.730	31.541.297	2.538.430	(1.326.684)
Sonae IM					
Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	1.044.203.054	71.363.533	106.960.252	6.766.481	(1.720.219)
Sonae Sierra					
Sonae Sierra, SGPS, SA (consolidado)	1.794.185.495	70.315.104	956.761.803	21.094.531	(14.923.926)
Outros	7.979.855	(4.422.040)	(382.636)	(497.890)	-
Total	3.092.535.239	159.870.310	1.125.452.124	32.435.298	(17.980.913)

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controle foi o seguinte:

	30 jun 2019						
	Sonae MC	Worten	Sonae Fashion	Sonae IM	Sonae Sierra	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2019	31.285.782	1.152.834	33.099.552	107.847.550	954.489.375	(382.003)	1.127.493.090
Efeito da reexpressão	(865.266)	(1.001.942)	(1.558.255)	(887.298)	2.272.428	(633)	(2.040.966)
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2019 Reexpresso	30.420.516	150.892	31.541.297	106.960.252	956.761.803	(382.636)	1.125.452.124
Dividendos distribuídos	(2.037.078)	-	(6.912.519)	(3.546.338)	(144.309.868)	-	(156.805.803)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(94.082)	-	-	-	-	-	(94.082)
Aquisição de filiais (Notas 4.1 e 4.4)	3.083.554	-	-	2.153.116	-	-	5.236.670
Variação resultante da conversão cambial	-	-	(174)	(125.177)	1.665.017	-	1.539.666
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(12.458)	-	-	-	-	-	(12.458)
Entradas de capital	127.506	-	-	947.500	-	-	1.075.006
Impacto da aplicação da IFRS 16	(47.702)	(11.172)	(735.845)	94.095	49.765	-	(650.859)
Outras variações	(557.818)	401.255	1.528.033	2.217	(1.120.427)	(1.375)	251.885
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	2.033.814	28.313	(367.375)	637.774	23.931.342	(74.077)	26.189.791
Saldo final em 30 de junho de 2019	32.916.252	569.288	25.053.417	107.123.439	836.977.632	(458.088)	1.002.181.940

	30 jun 2018 - Reexpresso (Nota 3)					
	Sonae MC	Worten	Sonae Fashion	Sonae IM	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018 Publicado	29.381.583	1.102.522	32.826.507	104.097.279	402.103	167.809.994
Efeito da reexpressão	(118.520)	(532.321)	(516.068)	(696.009)	5.341	(1.857.577)
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018 Reexpresso	29.263.063	570.201	32.310.439	103.401.270	407.444	165.952.417
Distribuição de dividendos e distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(171.941)	-	(1.326.684)	(1.135.219)	-	(2.633.844)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	(383.192)	-	(383.192)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	99.502	22.770	122.272
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	(1.101.014)	-	(1.101.014)
Aquisição de filiais	-	-	80.000	-	-	80.000
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(21.747)	-	-	-	-	(21.747)
Variação das reservas de cobertura	181.209	-	137.018	-	-	318.227
Alteração do método de consolidação	-	-	(1.211.039)	-	-	(1.211.039)
Impacto da aplicação da IFRS 15	-	-	-	(54.877)	-	(54.877)
Impacto da aplicação da IFRS 16	198.104	-	101.810	(43.347)	-	256.567
Outras variações	(694.532)	(401.256)	(995.049)	1.672.699	(5.356)	(423.494)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	1.052.393	(190.308)	(277.604)	4.964.140	(326.104)	5.222.517
Saldo final em 30 de junho de 2018	29.806.549	(21.363)	28.818.891	107.419.962	98.754	166.122.793

19 Empréstimos

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 jun 2019		31 dez 2018	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	155.500.000	352.500.000	182.500.000	213.750.000
Sonae SGPS, SA 2016/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	35.500.000	375.000.000	15.500.000	313.000.000
Sonae MC, SGPS,SA / 2019/2031	-	55.000.000	-	-
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2023	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Holding / 2019/2023	-	49.900.000	-	-
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	30.000.000	-	30.000.000	-
Filial da Sonae Investimentos / 2017/2025	3.333.333	16.666.667	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2019	30.000.000	-	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Holding / 2019/2023	-	50.000.000	-	-
Filial da Sonae Holding - papel comercial	5.000.000	35.500.000	5.000.000	35.000.000
Sonae Sierra SGPS, SA - papel comercial	-	25.000.000	-	25.000.000
Sonae Sierra / 2018/2022	-	10.000.000	-	10.000.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2023	2.100.000	64.750.000	2.100.000	65.800.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2021	-	41.300.000	-	41.300.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2023	2.100.000	64.750.000	2.100.000	65.800.000
Filial da Sonae Sierra / 2008/2019	-	-	22.755.000	-
Filial da Sonae Sierra / 2001/2019	-	-	13.102.064	-
Filial da Sonae Sierra / 2003/2021	-	-	-	13.475.000
Filial da Sonae Sierra / 2015/2023	5.200.000	120.900.000	5.200.000	123.500.000
Filial da Sonae Sierra / 2019/2026	-	70.000.000	-	-
Outros	10.090.332	6.923.662	9.214.687	7.982.360
	278.823.665	1.478.190.329	287.471.751	1.074.607.360
Descobertos bancários (Nota 16)	530.427	-	621.831	-
Custos de montagem de financiamentos	(694.427)	(4.100.290)	(948.690)	(2.786.179)
Empréstimos bancários	278.659.665	1.474.090.039	287.144.891	1.071.821.181
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2019/2026	-	50.000.000	-	-
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	-	207.994.922	-
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2022	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Setembro 2016/2021	3.000.000	6.000.000	3.000.000	6.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2025	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2023	-	25.000.000	-	25.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2023	-	25.000.000	-	25.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(153.665)	(3.014.767)	(153.665)	(2.706.817)
Empréstimos por obrigações	2.846.335	562.985.233	210.841.257	513.293.183
Outros empréstimos	1.657.521	1.775.380	1.664.567	2.217.506
Instrumentos derivados	470.868	-	184.427	-
Outros empréstimos	2.128.389	1.775.380	1.848.994	2.217.506
Credores por locações financeiras	877.641	491.596	873.513	535.812
	284.512.030	2.039.342.248	500.708.655	1.587.867.682

Estima-se que o valor contabilístico do conjunto dos empréstimos não difira significativamente do seu justo valor, determinado com base na metodologia dos fluxos de caixa descontados.

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2019 dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários era em média cerca de 1,26% (1,35% em 31 de dezembro de 2018). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor.

O valor nominal dos empréstimos (incluindo credores por locação financeira) tem as seguintes maturidades:

	30 jun 2019	31 dez 2018
N+1 ^{a)}	284.889.254	504.131.661
N+2	368.960.946	253.486.848
N+3	323.403.502	363.191.358
N+4	561.898.907	329.157.254
N+5	505.683.066	600.538.813
Após N+5	286.510.884	46.986.404
	2.331.346.559	2.097.492.338

a) Inclui os montantes utilizados dos programas de papel comercial quando classificados como corrente.

As maturidades acima apresentadas foram estimadas de acordo com as cláusulas contratuais dos empréstimos, e tendo em consideração a melhor expectativa da Sonae quanto à sua data de amortização.

À data de 30 de junho de 2019, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de caixa e equivalentes, do valor de 524 milhões de euros (696 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	30 jun 2019		31 dez 2018	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis				
Sonae Retalho	21.500.000	187.500.000	94.000.000	202.000.000
Sonae Sierra	12.469.947	-	61.469.346	20.000.000
Holding & Outros	40.519.553	4.580.017	75.000.000	8.620.000
	74.489.501	192.080.017	230.469.346	230.620.000
Montantes de linhas contratadas				
Sonae Retalho	49.000.000	617.500.000	101.500.000	515.000.000
Sonae Sierra	12.469.947	25.000.000	61.469.346	45.000.000
Holding & Outros	156.500.000	442.500.000	209.500.000	260.750.000
	217.969.947	1.085.000.000	372.469.346	820.750.000

20 Outros passivos não correntes

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Acionistas	32	3.943.666
Fornecedores de ativos fixos	815.282	800.618
Credores por aquisição de investimentos financeiros	300.000	14.000.000
Depósitos recebidos de Lojistas	7.036.752	6.481.004
Diferimento do rédito associado à alienação das extensões de garantia no segmento da Worten	60.458.448	50.874.273
Encargos assumidos na alienação de imóveis	19.123.210	20.453.191
Outros acréscimos e diferimentos	14.717.555	7.085.216
Outros passivos não correntes	102.451.279	103.637.968

A rubrica de “Acionistas” corresponde a valores de financiamento de acionistas em empresas participadas, fundamentalmente dos segmentos Sonae Sierra e da Sonae IM. Estes passivos não têm maturidade definida e vencem juros a taxas variáveis de mercado.

O valor de 14 milhões de euros em 2018 é relativo ao valor em dívida da aquisição da Parklake e Plenerg pagos no período findo a 30 de junho de 2019.

Estima-se que os valores incluídos em “Outros dívidas a terceiros não correntes” sejam aproximadamente o seu justo valor.

21 Fornecedores e outros passivos correntes

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Fornecedores	1.122.213.545	1.287.490.385
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	43.144.271	74.215.573
Empresas participadas e participantes	1.403.524	3.763.846
Outras dívidas	155.755.893	165.878.790
	200.303.688	243.858.209
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	153.829.318	147.260.333
Outros fornecimentos e serviços externos	60.232.081	53.109.581
Diferimento do rédito de extensões de garantia	9.688.850	19.012.000
Publicidade e propaganda	16.565.782	20.436.949
Ativos fixos a faturar por terceiros	2.130.797	12.815.192
Encargos assumidos na alienação de imóveis	1.268.184	1.314.234
Receitas antecipadas de clientes	14.078.452	14.871.112
Rendas e alugueres	3.576.979	6.944.330
Rendas debitadas antecipadamente	5.219.305	4.456.265
Direitos de Uso	6.952.526	-
Encargos financeiros a liquidar	4.239.131	4.001.727
Gastos com compras	3.982.672	3.208.354
Imposto municipal sobre imóveis	2.462.500	2.274.544
Seguros a liquidar	1.473.808	-
Taxa Segurança Alimentar	1.282.896	-
Outros	16.588.883	15.948.719
	303.572.164	305.653.339
	1.626.089.397	1.837.001.933

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 85.470.435 euros (83.876.384 euros em 31 de dezembro de 2018) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS, SA abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 17;
- 13.753.692 euros (10.435.849 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 15.586.531 euros (21.446.519 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta, cartões prenda e talões de desconto; e
- 3.146.335 euros (3.080.487 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade (Nota 22).

22 Provisões e perdas por imparidade acumuladas

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2019	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Saldo em 30 jun 2019
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos	6.721.124	15.000	-	-	6.736.124
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	111.944.361	-	(516.378)	-	111.427.983
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	8.702.046	-	-	-	8.702.046
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 14)	30.438.127	1.609.016	(1.665.185)	(703.824)	29.678.134
Provisões não correntes	41.375.212	227.825	(937.644)	(271.518)	40.393.875
Provisões correntes	5.923.022	2.172.033	(1.112.886)	-	6.982.169
	205.103.892	4.023.874	(4.232.093)	(975.342)	203.920.331

Rubricas	Saldo em 01 jan 2018	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Saldo em 30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	3.319.692	-	-	-	3.319.692
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	114.379.011	-	(1.044.606)	(4.510.175)	108.824.230
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.396.643	-	(437.639)	-	1.959.004
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	19.746.469	1.920.808	(1.599.269)	-	20.068.008
Provisões não correntes	18.955.625	18.012.155	(1.406.870)	-	35.560.910
Provisões correntes	5.610.383	3.856.881	(4.339.676)	-	5.127.588
	164.407.823	23.789.844	(8.828.060)	(4.510.175)	174.859.432

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, o detalhe das Provisões Correntes e Não Correntes para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Provisões técnicas de resseguros	1.051.863	1.051.863
Incentivo a favor do Fundo Armilar	20.251.148	20.130.786
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	9.775.019	9.570.442
Processos judiciais em curso	2.292.067	2.469.889
Passivos contingentes relativos às filiais adquiridas	7.811.959	7.811.959
Descontinuação de operações na Turquia do segmento de Retalho	1.178.000	1.178.000
Indemnizações	2.321.574	2.370.954
Provisão de marca própria e garantias de clientes	475.901	621.401
Outras responsabilidades	2.218.513	2.092.940
	47.376.044	47.298.234

As perdas por imparidade são deduzidas ao valor do correspondente ativo.

23 Rendimentos ou gastos relativos a investimentos

Os rendimentos ou gastos relativos a investimentos nos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018 podem ser detalhados como segue:

	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Dividendos	100.239	100.598
Menos valias geradas na alienação das participações financeiras no segmento Sonae Sierra	(17.269.517)	-
Outros	127.921	2.078
Ganhos e perdas na alienação de investimentos em filiais, empreendimentos conjuntos e associadas	(17.141.596)	2.078
Outros	2.162	115.648
Imparidade de investimentos em filiais	(15.152)	-
Imparidade de investimentos em ativos disponíveis para venda	(11)	-
Reversão de Imparidade de investimentos financeiros	-	15.913
Reversão (Perdas) por imparidade de investimentos	(15.163)	15.913
Total de rendimentos ou (gastos) relativos a investimentos	(17.054.358)	234.237

24 Outros rendimentos

A repartição dos outros rendimentos nos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018 é a seguinte:

	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Rendimentos suplementares	14.088.476	11.433.889
Descontos de pronto pagamento obtidos	12.316.573	12.165.283
Diferenças câmbio favoráveis	8.448.059	10.075.821
Trabalhos para a própria empresa (Nota 7)	6.447.627	5.500.732
Ganhos na alienação de ativos	1.328.014	575.102
Reversão de perdas de imparidade e provisões	2.406.488	3.717.736
Subsídios	732.690	-
Outros	6.232.023	2.158.376
	51.999.950	45.626.939

25 Impostos sobre o rendimento

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018 são detalhados como segue:

	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Imposto corrente	13.945.521	8.886.543
Imposto diferido	(9.583.228)	1.868.856
	4.362.293	10.755.399

26 Partes relacionadas

Os saldos e transações efetuados com entidades relacionadas podem ser detalhados como segue:

Transações	Vendas, prestações de serviços e outros rendimentos		Compras e serviços recebidos	
	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso
Empresa - Mãe	131.927	127.177	241.985	288.717
Empreendimentos conjuntos	27.128.193	12.539.500	146.297.709	144.240.455
Empresas associadas	42.594.644	17.460.254	2.192.139	715.302
Entidades parceiras, acionistas e participadas	25.605.458	27.952.511	6.174.664	7.923.769
	95.460.222	58.079.442	154.906.497	153.168.243

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Empresa - Mãe	-	-	-	-
Empreendimentos conjuntos	229.035	98	212.464	151.389
Empresas associadas	895.972	13.479	2.475.670	2.134.548
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	121.114	92.720
	1.125.007	13.577	2.809.248	2.378.657

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Empresa - Mãe	27.703	32.998	219.495	564.227
Empreendimentos conjuntos	16.065.627	13.527.883	75.699.333	80.068.951
Empresas associadas	16.534.119	19.040.984	3.362.767	5.374.965
Entidades parceiras, acionistas e participadas	12.371.727	16.561.221	8.249.658	11.572.936
	44.999.176	49.163.086	87.531.253	97.581.079

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso	30 jun 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Empreendimentos conjuntos	-	3.763.846	15.785.680	14.672.564
Empresas associadas	287	-	25.999.807	49.944.871
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	3.944.638	-	2.160.000
	287	7.708.484	41.785.487	66.777.435

Nas partes relacionadas estão incluídas as subsidiárias e empresas conjuntamente controladas ou associadas das sociedades Sonae Sierra SGPS, SA, ZOPT SGPS, SA, Sonae Indústria, SGPS, SA e Sonae Capital, SGPS, SA, assim como outros acionistas de empresas filiais ou conjuntamente controladas pela Sonae, e outras filiais da empresa-mãe Efanor Investimentos, SGPS, SA.

27 Resultados por ação

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 jun 2019		30 jun 2018 - Reexpresso (Nota 3)	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	33.475.987	4.472.633	74.590.530	5.831.492
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	3.746.214	-	4.071.024	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	37.222.201	4.472.633	78.661.554	5.831.492
Número de ações				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.903.965.803	1.903.965.803	1.895.593.392	1.895.593.392
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	128.667.482	128.667.482	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	10.630.179	10.630.179	10.310.145	10.310.145
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(768.694)	(768.694)	(2.251.699)	(2.251.699)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.042.494.770	2.042.494.770	2.030.765.365	2.030.765.365
Resultado por ação				
Básico	0,017582	0,002349	0,039349	0,003076
Diluído	0,016390	0,002190	0,036730	0,002872

28 Recebimentos / pagamentos de investimentos financeiros

Os recebimentos e pagamentos de investimentos financeiros ocorridos nos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018 podem ser analisadas como segue:

- Atividades de Investimento

Recebimentos	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Alienação da Saphety (Nota 4.2)	8.323.095	-
Recebimento relativo à alienação da Loop5 em 2018	9.845.752	-
Diminuição Prémio Ações da Trivium	848.446	-
Diminuição Prémio Ações da Iberia Coop	694.000	-
Recebimento relativo à alienação Iberian Assets - ajustamento de preço	1.696.624	-
Alienação Dos Mares (Nota 4.2)	9.153.282	-
Alienação Solingen (Nota 11.3)	2.675.945	-
Recebimento relativo à alienação da Tlantic BV em 2018	300.000	-
Alienação de participações da Sport Zone	-	28.628.150
Devolução capital investido no Fundo Armilar II	-	16.477.366
Outros	1.172.931	290.915
	34.710.076	45.396.431

Pagamentos	30 jun 2019	30 jun 2018 Reexpresso Nota 3
Aquisição da Tomenider e Arenal (Nota 4.1)	47.039.289	-
Pagamento do valor em dívida relativo à aquisição da Parklake	15.683.561	-
Aquisição de participação e aumento capital na Visenze	5.244.147	-
Aquisição de participação na Balmain	3.813.160	-
Aquisição de participação na CELLWISE	5.357.593	-
Aquisição de participação na Safe Note Fyde	443.687	-
Empréstimo convertível Style Sage	442.282	-
Empréstimo convertível Secucloud	341.769	-
Aquisição de participação Automaize	300.000	-
Prestação suplementar da MKTPLACE	2.150.247	-
Aumento capital na Case on IT	650.744	2.280.000
Aumento capital Armilar	450.212	-
Subscrição ações JD Sprinter	-	26.546.230
Aquisição de ações da Nextel	-	2.684.250
Aquisição de ações preferenciais Nextail	-	2.300.000
Aquisição de ações na Jscrambler	-	1.250.000
Aumento capital Style Sage	-	812.414
Aquisição da Amor Bio, Mercado Biológico, Lda	-	550.266
Prestação suplementar da S2 Mozambique, SA	-	118.745
Outros	1.659.662	1.100.637
	83.576.353	37.642.542

29 Apresentação da demonstração consolidada de resultados

Ao nível do Relatório de Gestão e para efeitos de determinação de indicadores financeiros como EBIT, EBITDA e Underlying EBITDA, a demonstração de resultados consolidada está dividida entre componentes de Resultado Direto e componentes de Resultado Indireto.

Os Resultados indiretos incluem os resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); (iv) ganhos (perdas) resultantes da obtenção/perda de controlo e correspondente reciclagem das reservas de conversão; e (v)

provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) goodwill negativo (liquido de impostos) relativo a aquisições do período, (iv) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (v) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo e (vi) outros temas não relevantes.

O valor de EBITDA, Underlying EBITDA e EBIT são calculados apenas na componente de Resultado direto, i.e. excluindo os contributos indiretos.

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018:

	30 jun 2019			30 jun 2018 Reexpresso Nota 3		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	2.985.263.274	-	2.985.263.274	2.689.575.974	-	2.689.575.974
Variação de valor das propriedades de investimento	6.461.135	6.461.135	-	-	-	-
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	100.239	-	100.239	100.598	-	100.598
Outros	(17.154.597)	-	(17.154.597)	133.639	-	133.639
Outros rendimentos						
Reversão de provisões para extensões de garantia	371.594	-	371.594	1.921.006	-	1.921.006
Reversão de perdas por imparidade	1.365.816	-	1.365.816	815.862	-	815.862
Outros	49.284.998	-	49.284.998	42.890.071	-	42.890.071
Total de rendimentos	3.025.692.458	6.461.135	3.019.231.323	2.735.437.150	-	2.735.437.150
Total de gastos	(2.774.132.166)	-	(2.774.132.166)	(2.574.489.424)	(492.616)	(2.573.996.808)
Amortizações e depreciações	(166.479.106)	-	(166.479.106)	(145.415.255)	-	(145.415.255)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(853.895)	-	(853.895)	(2.429.006)	-	(2.429.006)
Provisões e perdas por imparidade						
Provisões para extensões de garantia	(226.094)	-	(226.094)	(1.545.645)	-	(1.545.645)
Outras	(3.489.651)	-	(3.489.651)	(4.472.373)	(751.000)	(3.721.373)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	80.511.547	6.461.135	74.050.412	7.085.447	(1.243.616)	8.329.063
Resultados não usuais	(16.300.842)	(5.031.033)	(11.269.809)	36.920.889	-	36.920.889
Resultados financeiros	(57.117.408)	-	(57.117.408)	(45.495.045)	-	(45.495.045)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra Consolidada	-	-	-	29.468.673	12.965.418	16.503.255
Associadas e Empreendimentos Conjuntos da Sonae Sierra	35.071.139	5.450.411	29.620.728	-	-	-
Armar Venture Funds	(997.904)	(997.904)	-	47.185.616	8.926.549	38.259.067
ZOPT	20.656.000	-	20.656.000	19.229.614	-	19.229.614
Outros	2.159.322	-	2.159.322	(3.748.293)	-	(3.748.293)
Resultados antes de impostos	63.981.854	5.882.609	58.099.245	90.646.901	20.648.351	69.998.550
Impostos sobre o rendimento	(4.362.293)	(3.189.000)	(1.173.293)	(10.755.399)	(2.008.000)	(8.747.399)
Resultado líquido das operações continuadas	59.619.561	2.693.609	56.925.952	79.891.502	18.640.351	61.251.151
Resultado líquido das operações descontinuadas	4.518.850	5.031.033	(512.183)	5.753.037	11.090.755	(5.337.718)
Resultado líquido do período	64.138.411	7.724.642	56.413.769	85.644.539	29.731.106	55.913.433
Atribuível aos acionistas	37.948.620	902.335	37.046.285	80.422.022	29.731.106	50.690.916
Interesses sem controlo	26.189.791	6.822.308	19.367.483	5.222.517	-	5.222.517
"Underlying" EBITDA (b)			243.035.415			195.316.297
EBITDA Direto (a)			283.689.473			258.884.044
EBIT Direto (c)			114.604.231			110.055.278

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos dos empreendimentos conjunto e associadas da Sonae Sierra, ZOPT e outras participadas) + provisões para extensões de garantia + resultados não usuais;

- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA – efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro - dividendos;
- (d) EBT = Resultado direto antes de impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

30 Eventos subsequentes

A 10 de julho de 2019 uma subsidiária da Sonae IM chegou a acordo com a Mobileum, Inc. (“Mobileum”), nos termos do qual alienará à Mobileum a totalidade do capital social e dos direitos de voto da sociedade WeDo Consulting – Sistemas de Informação, S.A. (“WeDo Technologies”).

A concretização da transação está condicionada à verificação de um conjunto de requisitos estipulados pelas partes (condições suspensivas), da qual dependerá, portanto, a produção de efeitos daquela transação.

A 13 de agosto de 2019 concretizou-se a alienação da totalidade do capital social e dos direitos de voto da sociedade WeDo Consulting – Sistemas de Informação, S.A., uma vez que se verificaram as condições estipuladas pelas partes.

31 Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 21 de agosto de 2019.

32 Empresas Filiais incluídas na consolidação

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		30 jun 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae MC					
Amor Bio, Mercado Biológico, Lda	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Arenal Perfumerias SLU	a) Lugo (Espanha)	100,00%	60,00%	-	-
Asprela Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Brio - Produtos de Agricultura Biológica, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, S.A.	a) Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, S.A.	a) Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Seleção, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a) Maia (Portugal)	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
Go Well – Promoção de Eventos, Caterings e Consultoria, S.A.	a) Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Make Notes Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	MCCARE – Serviços de Saúde, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, S.A.	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	Modelo Continente Hipermercados, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente SGPS, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Hiper Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmacconcept – Atividades em Saúde, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predilugar- Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SCBRASIL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SK – Skin Health Cosmetics	a)	Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soflorin, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC – Serviços Partilhados, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC, SGPS, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonaerp - Retail Properties, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sondis Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonvecap, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Tomenider	a)	Lugo (Espanha)	60,00%	60,00%	-	-
	Valor N, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Worten

	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infocfield – Informática, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Worten - Equipamento para o Lar, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Worten Malta Holding Limited	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Wrt Business – Distribuição de Eletrodomésticos, Eletrónica e Informática, S.A.,	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sonae Fashion

	Bright Brands SportsGoods, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	IVN – Serviços Partilhados, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	IVN Asia Limited	b)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Losan Colombia, S.A.S	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Overseas Textile, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Rusia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Modalloop - Vestuário e Calçado, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Salsa Canarias	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Salsa DE GmbH	b)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Distribution USA LLC	b)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa France, S.A.R.L.	b)	Paris (França)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Luxembourg, Sàrl	b)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	SLS Salsa – Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SLS Salsa España – Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	b)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3)	Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Têxtil do Marco, S.A.	a)	Marco de Canaveses (Portugal)	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
	Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (México)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio e Distribuição, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio Y Distribución, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae IM							
	Bright Development Studio, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Bright Ventures Capital SCR, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Digitmarket - Sistemas de Informação, S.A.	a)	Maia (Portugal)	75,00%	67,47%	75,10%	67,56%
	Excellium Group, S.A.	a)	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Services, S.A.	a)	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Services Belgium, S.A.	a)	Wavre (Bélgica)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Factory SARL	a)	Raouad Ariana (Tunísia)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Fundo Bright Vector I	a)	Lisboa (Portugal)	50,13%	45,10%	50,13%	45,10%
	Inovretail, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Inovretail España, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Mxtel SA de CV	a)	Cidade do México (México)	99,93%	72,78%	99,93%	72,78%
	Nextel, S.A.	a)	Bilbao (Espanha)	100,00%	72,73%	100,00%	72,73%
	Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
	S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	72,78%	99,99%	72,78%
	S21 Sec Gestion, S.A.	a)	Navarra (Espanha)	80,90%	72,78%	80,90%	72,78%
	S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
	S21 Sec, S.A. de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
4)	Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	-	-	100,00%	78,27%

4)	Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	78,27%
4)	Saphety Level - Trusted Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	-	-	86,99%	78,27%
	Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
	Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Taikai, Ltda	a)	Porto (Portugal)	99,01%	89,08%	99,01%	89,08%
	Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
	We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
	We Do Chile	a)	Santiago do Chile (Chile)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Consulting - Sistemas de Informação, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	WE DO Technologies España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonae FS							
	SFS Gestão e Consultoria, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Sierra							
	ARP Alverca Retail Park, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Axnae Spain Holdings, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Cascaishopping-Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	40,07%	100,00%	40,07%
	CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Coimbrashopping- Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Dos Mares - Shopping Centre B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
4)	Dos Mares-Shopping Centre, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	-	-	100,00%	35,07%
	Gli Orsi Shopping Centre 1 Srl	a)	Milão (Itália)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%

	Iberian Holdings Spain, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Ioannina Development of Shopping Centres, S.A.	a)	Atenas (Grécia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Land Retail B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Microcom Doi, Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	50,00%
	Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	50,00%
	Parklake Business Centre Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Parklake Shopping, S.A.	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Plaza Eboli – Centro Comercial S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
5)	Plaza Mayor Parque de Ócio, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	-	-	100,00%	35,07%
	Plaza Mayor Shopping, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Plenerg Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 10 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 11 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 12 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 2 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Cúcuta B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Four, Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Germany 4 (four) - Shopping Centre, GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Spain 1 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Spain 2- Centro Comercial S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	River Plaza B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Shopping Centre Parque Principado B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
6)	Sierra Berlin Holding B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	-	-	100,00%	70,00%
	Sierra Developments Holding B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Developments, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	50,10%	35,07%	50,10%	35,07%
	Sierra Germany GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra GP Limited	a)	Guernesey (R.U.)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments (Holland) 1 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments (Holland) 2 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%

Sierra Investments Holdings B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Investments SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Italy Srl	a)	Milão (Itália)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Management, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Maroc, SARL	a)	Casablanca (Marrocos)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Maroc Services, SARL	a)	Casablanca (Marrocos)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Parma Project B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Portugal, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Project Nürnberg B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Real Estate Greece B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Retail Ventures B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Services Holland B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Solingen Holding GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Spain, Shopping Centers Services, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sierra Zenata Project B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sonae Sierra, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
SPF - Sierra Portugal	a)	Luxemburgo	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Weierstadt Shopping B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Outros						
Arat Inmuebles, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Halfdozen Real Estate, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Corporate, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
7) Sonae Holdings, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	94,00%	100,00%	94,00%
Sonae RE, S.A.	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sontel, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR – Serviços e Logística, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

*a percentagem de capital detido “Total” representa a percentagem total de interesses detida pelos acionistas da Empresa-mãe; a percentagem de capital detido “Direto” corresponde à percentagem que a(s) subsidiária(s) que detém a participação em causa diretamente, no capital social da referida empresa.

a) Controlo detido por maioria dos votos os quais conferem poder das atividades relevantes que influenciam;

b) Controlo detido por maioria dos membros dos órgãos de administração;

- 1) Filial adquirida no período;
- 2) Ex - Sonae SR Malta Holding Limited;
- 3) Filial em processo de liquidação motivo pelo qual se encontra classificada em operações descontinuadas no período;
- 4) Filial alienada no período;
- 5) Filial fusionada na Plaza Mayor Shopping, S.A.;
- 6) Filial fusionada na Sierra Investments Holdings B.V.;
- 7) Ex - Sonaecenter Serviços, S.A..

Estas empresas foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral.

33 Empreendimentos conjuntos e associadas incluídos na consolidação

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2019 e de 2018 são as seguintes:

33.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 jun 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae MC					
Sohi Meat Solutions – Distribuição de Carnes, S.A.	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Sonae Sierra					
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, S.A.	Atenas (Grécia)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
Cascaishopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	40,07%	100,00%	40,07%
Centro Colombo - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%

	Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
	DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
	Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	58,07%	14,48%	58,07%	14,48%
	Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	22,09%	87,61%	22,09%
	Gaiashopping I - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
	Gaiashopping II - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
1)	Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	-	-	50,00%	17,54%
	Iberian Assets, S.A.	Madrid (Espanha)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Larissa Development of Shopping Centres, S.A.	Atenas (Grécia)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
	Madeirashopping - Centro Comercial, S.A.	Funchal (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Norte Shopping Retail and Leisure Centre, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Norteshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
	Pantheon Plaza B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Park Avenue Development of Shopping Centers, S.A.	Atenas (Grécia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial, S.A.	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Parque D. Pedro 1, B.V. SARL	Luxemburgo	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	SC Aegean, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Shopping Centre Colombo Holding, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Shopping Centre Parque Principado, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
2)	Sierra Balmain Asset Management sp. z o.o.	Varsóvia (Polónia)	50,00%	35,00%	-	-
	Sierra Brazil 1, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
	Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%

	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
3)	Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	-	-	50,00%	35,00%
	Sonae Sierra Brasil, S.A.	São Paulo (Brasil)	66,65%	23,33%	66,65%	23,33%
	Sonae Sierra Brazil, B.V. SARL	Luxemburgo	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	VdG Holding B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Via Catarina - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	ZOPT (NOS)					
	Big Picture 2 Films, S.A.	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
	Big Picture Films, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	4,69%	100,00%	4,69%
	Dreamia Holding B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
	Dreamia Serviços de Televisão, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
	Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, S.A.	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
	Lusomundo – Sociedade de Investimentos Imobiliários, SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
	Lusomundo Imobiliária 2, S.A.	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
	Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	MSTAR, S.A.	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
	NOS Açores Comunicações, S.A.	Ponta Delgada (Portugal)	83,82%	19,66%	83,82%	19,66%
	NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Comunicações, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Inovação, S.A.	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Internacional, SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Lusomundo Audiovisuais, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Lusomundo Cíneas, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Madeira Comunicações, S.A.	Funchal (Portugal)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%
	NOS SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	52,15%	23,46%	52,15%	23,46%
	NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	NOS Sistemas, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%

NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, S.A.	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Per-Mar – Sociedade de Construções, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sport TV Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	25,00%	5,86%	25,00%	5,86%
Teliz Holding, B.V.	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Upstar Comunicações, S.A.	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
ZAP Cinemas, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Media, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Publishing, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZOPT, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

Sonae IM

Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	36,39%	50,00%	36,39%
--------------------------	--------------------	--------	--------	--------	--------

Sonae FS

838 Soluções, Ltda	São Paulo (Brasil)	51,00%	25,50%	51,00%	25,50%
Accive Insurance – Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,00%
2) Bens Consultoria Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	100,00%	50,00%	-	-
Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	10,00%	20,00%	10,00%
BUZEE Insure, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2) Duobens – Corretora de Seguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	100,00%	50,00%	-	-
Filhet Allard EspanhaCorreduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	22,50%	45,00%	22,50%
Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Herco, Consultoria de Risco, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
ISEM – Corretora de seguros e resseguros, S.A.	Lisboa (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

MDS África, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
MDS - Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
MDS Auto - Mediação de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	50,01%	25,00%	50,01%	25,00%
MDS Link Solutions, Lda	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
MDS MG Corretora e Administradora de Seguros, Ltda	Minas Gerais (Brasil)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
MDS Partners Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
MDS, SGPS, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Moneris Correctores de Seguros Limitada	Maputo (Moçambique)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Moneris. Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
Reinsurance Solutions, Soc. Corretora de Resseguros, S.A.	Luanda (Angola)	66,66%	33,33%	66,66%	33,33%
Win Broker – Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%

Outros

MKTPLACE – Comércio Eletrónico, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

*a percentagem de capital detido “Total” representa a percentagem total de interesses detida pelos acionistas da Empresa-mãe; a percentagem de capital detido “Direto” corresponde à percentagem que a(s) subsidiária(s) que detém a participação em causa diretamente, no capital social da referida empresa.

- 1) Empreendimento conjunto liquidado no período;
- 2) Empreendimento conjunto adquirido no período;
- 3) Empreendimento conjunto alienado no período.

33.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 jun 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae MC					
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sonae S2 Africa Limited	La Valetta (Malta)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
S2 Mozambique, S.A.	Maputo (Moçambique)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%

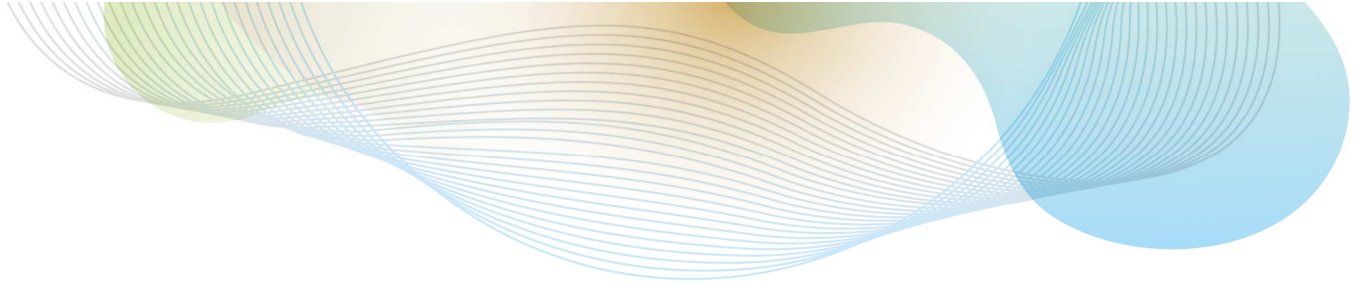
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	36,00%	36,00%	36,00%	36,00%
ISRG - Iberian Sports Retail Group, SL	Alicante (Espanha)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Sonae IM					
Alfaros SRAL	Tunísia	40,00%	21,30%	40,00%	21,30%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	Lisboa (Portugal)	50,74%	45,65%	50,74%	45,65%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	Lisboa (Portugal)	42,70%	38,42%	42,70%	38,42%
Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Venture Partners Inovação e Internacionalização	Lisboa (Portugal)	37,54%	33,77%	37,54%	33,77%
MOVVO, S.A.	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%
Probe.ly	Lisboa (Portugal)	21,21%	19,08%	21,21%	19,08%
Secucloud Network GmbH	Hamburgo (Alemanha)	27,45%	24,70%	27,45%	24,70%
Suricate Solutions	Luxemburgo	20,00%	10,65%	20,00%	10,65%
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	Maia (Portugal)	20,00%	14,00%	20,00%	14,00%
8ª Avenida Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 1, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 2, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	Dusseldorf (Alemanha)	9,00%	6,30%	9,00%	6,30%
Algarveshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Area Sur Shopping, S.L	Madrid (Espanha)	15,00%	10,50%	15,00%	10,50%
Arrábidashopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
Candotal Spain S,L,U,	Madrid (Espanha)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Estação Viana - Centro Comercial, S.A.	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Gaiashopping I - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,88%	100,00%	7,88%
Gaiashopping II - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,88%	100,00%	7,88%
Guimarãesshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	14,00%	100,00%	14,00%
Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	10,00%	7,00%	10,00%	7,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
LCC – Leiriasshopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	10,00%	7,00%	10,00%	7,00%

1)	Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	Dusseldorf (Alemanha)	-	-	9,00%	6,30%
	Loureshopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
	Luz del Tajo - Centro Comercial, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
	Maiashopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	14,00%	100,00%	14,00%
	Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 2, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 3, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 4, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 5, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 6, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 7, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 8, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Real Estate Socimi, S.A.	Madrid (Espanha)	3,75%	2,63%	3,75%	2,63%
	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
	Project Guia, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
	Project Sierra 8, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
	Rio Sul – Centro Comercial, S.A.	Lisboa (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
	Serra Shopping – Centro Comercial, S.A.	Lisboa (Portugal)	5,00%	3,50%	5,00%	3,50%
	Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	34,30%	49,00 %	34,30%
	SPF - Sierra Portugal Real Estate, SARL	Luxemburgo	22,50%	15,75%	22,50%	15,75%
	Zenata Commercial Project, S.A.	Mohammedia (Marrocos)	11,00%	7,7%	11,00%	7,7%

*a percentagem de capital detido “Total” representa a percentagem total de interesses detida pelo Grupo; a percentagem de capital detido “Direto” corresponde à percentagem que a(s) subsidiária(s) que detém a participação em causa, no capital social da referida empresa.

1) Associada alienada no período.

Os empreendimentos conjuntos e associadas foram incluídas na consolidação pelo método da equivalência patrimonial.



Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 21 de agosto de 2019

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Margaret Lorraine Trainer

Marcelo Faria de Lima

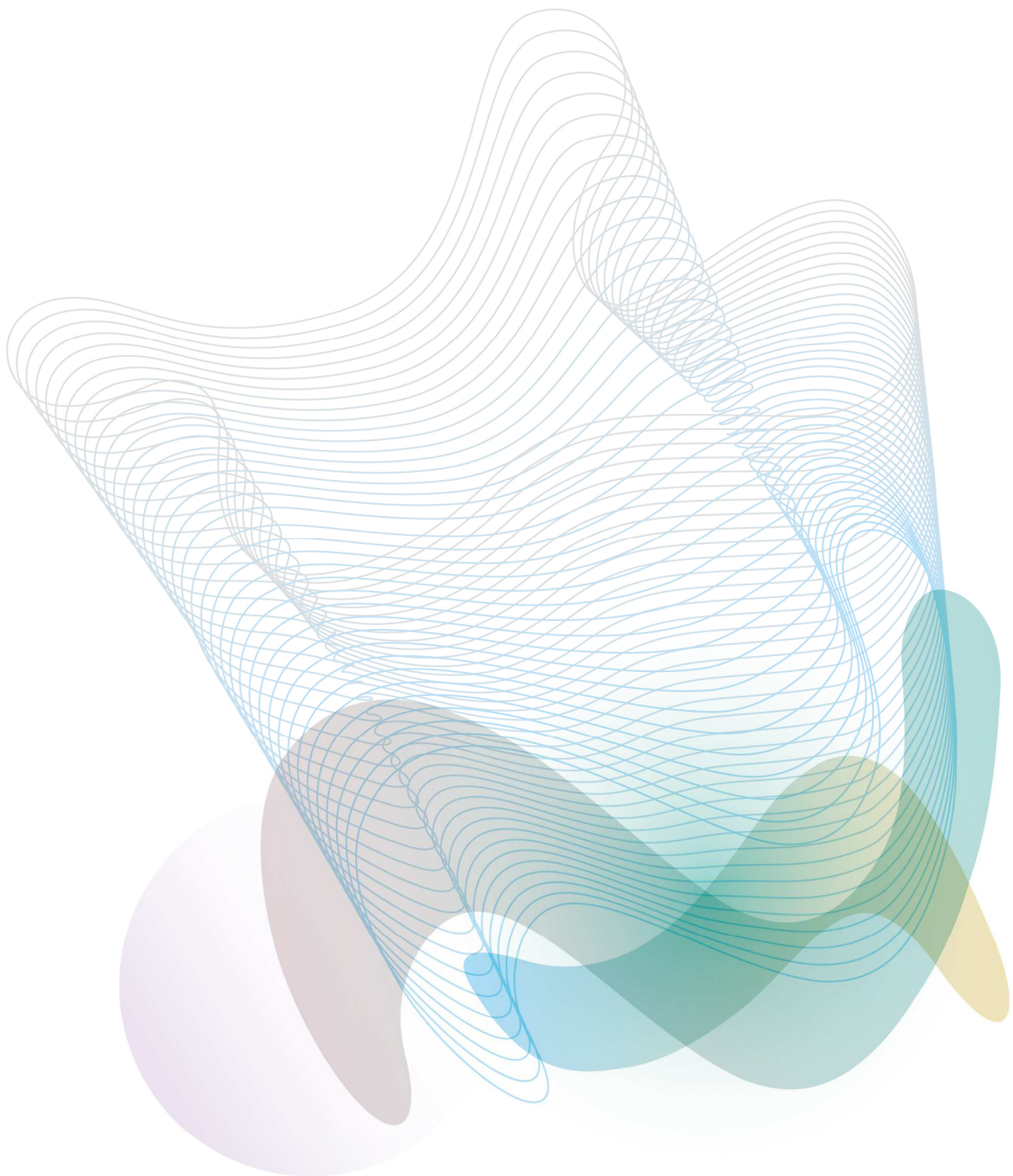
Carlos António Rocha Moreira da Silva

Fuencisla Clemares

Philippe Cyriel Elodie Haspeslagh

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

João Pedro Magalhães da Silva Torres Dolores



Demonstrações
financeiras separadas
1S 2019

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dez 2018
ATIVO				
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		40.745	56.323	47.575
Ativos intangíveis		-	7	-
Direitos de uso	3	187.111	-	-
Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	4	4.475.255.651	3.825.945.504	4.472.705.724
Outros investimentos		49.880	49.880	49.880
Ativos por impostos diferidos		26.436.953	12.980.992	10.152.126
Outros ativos não correntes	5	26.000.000	89.439.867	26.000.000
Total de ativos não correntes		4.527.970.340	3.928.472.573	4.508.955.305
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	6	450.355.780	76.790.563	448.335.229
Caixa e equivalentes de caixa	7	61.592	1.290.472	13.496.553
Total de ativos correntes		450.417.372	78.081.035	461.831.782
TOTAL DO ATIVO		4.978.387.712	4.006.553.608	4.970.787.087
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	8	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.634.067.911	1.400.373.888	1.400.586.321
Resultado líquido do período		111.655.962	41.038.238	321.807.558
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.745.723.873	3.441.412.126	3.722.393.879
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	9	610.979.684	403.717.799	422.630.024
Passivo de locação	3	38.347	-	-
Total de passivos não correntes		611.018.031	403.717.799	422.630.024
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	9	156.000.447	79.500.000	182.500.000
Passivo de locação	3	126.726	-	-
Fornecedores e outros passivos correntes	10	465.518.635	81.923.683	643.263.184
Total de passivos correntes		621.645.808	161.423.683	825.763.184
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.978.387.712	4.006.553.608	4.970.787.087

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2019	2º trimestre 2018	30 jun 2019	30 jun 2018
Prestações de serviços		131.246	130.766	262.492	261.533
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	13	115.915.765	2.392.473	116.042.494	27.299.295
Rendimentos e ganhos financeiros		764.170	473.526	1.568.656	953.955
Outros rendimentos		303.044	376.565	741.204	802.908
Fornecimentos e serviços externos		(882.802)	(1.018.709)	(1.629.700)	(1.965.626)
Gastos com o pessoal		(677.478)	(467.123)	(1.171.794)	(882.952)
Depreciações e amortizações		(74.796)	(5.486)	(149.560)	(12.711)
Gastos e perdas financeiras		(2.488.052)	(1.585.068)	(4.956.482)	(3.137.757)
Outros gastos e perdas		(398.509)	(203.808)	(617.891)	(427.663)
Resultado antes de impostos		112.592.588	93.136	110.089.419	22.890.982
Imposto sobre o rendimento		1.083.024	3.804.170	1.566.543	18.147.256
Resultado líquido do período		113.675.612	3.897.306	111.655.962	41.038.238
Resultados por ação					
Básico	14	0,056838	0,001949	0,055828	0,020519
Diluído	14	0,056817	0,001947	0,055808	0,020513

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	2º trimestre 2019	2º trimestre 2018	30 jun 2019	30 jun 2018
Resultado líquido do período	113.675.612	3.897.306	111.655.962	41.038.238
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	113.675.612	3.897.306	111.655.962	41.038.238

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Reservas legais	Outras reservas			Resultados transitados	Resultado líquido	Total
			Reservas para planos de pagamento baseados em ações	Reservas livres	Total de outras reservas			
Saldo em 1 de janeiro de 2018	2.000.000.000	247.276.603	1.013.068	1.041.889.389	1.042.902.457	101.174.851	93.223.270	3.484.577.181
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	41.038.238	41.038.238
Aplicação do resultado de 2017:								
Transferência para reserva legal	-	4.661.164	-	-	-	-	(4.661.164)	-
Transferência para reservas livres	-	-	-	4.562.106	4.562.106	-	(4.562.106)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	(578.200)	162.473	(415.727)	-	-	(415.727)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	212.434	-	212.434	-	-	212.434
Saldo em 30 de junho de 2018	2.000.000.000	251.937.767	647.302	1.046.613.968	1.047.261.270	101.174.851	41.038.238	3.441.412.126
Saldo em 1 de janeiro de 2019	2.000.000.000	251.937.767	859.735	1.046.613.968	1.047.473.703	101.174.851	321.807.558	3.722.393.879
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	111.655.962	111.655.962
Impacto da aplicação da IFRS 16	-	-	-	-	-	(1.669)	-	(1.669)
Aplicação do resultado de 2018:								
Transferência para reserva legal	-	16.090.378	-	-	-	-	(16.090.378)	-
Transferência para reservas livres	-	-	-	217.517.180	217.517.180	-	(217.517.180)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(88.200.000)	(88.200.000)
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	(455.100)	121.818	(333.282)	-	-	(333.282)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	208.983	-	208.983	-	-	208.983
Saldo em 30 de junho de 2019	2.000.000.000	268.028.145	613.618	1.264.252.966	1.264.866.584	101.173.182	111.655.962	3.745.723.873

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2019	2º trimestre 2018	30 jun 2019	30 jun 2018
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(1.526.643)	(893.990)	(1.254.084)	(914.477)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	222.309	-	222.309
Juros e rendimentos similares		57.899	132.225	1.259.201	2.889.805
Dividendos		116.042.494	3.031.462	116.042.494	3.031.462
Empréstimos concedidos		712.924.294	569.255.000	1.313.442.294	922.412.000
		829.024.687	572.640.996	1.430.743.989	928.555.576
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(2.549.927)	(1.889.783)	(2.549.927)	(1.889.783)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(1.639)	-	(1.639)	(111)
Empréstimos concedidos		(684.753.294)	(548.086.000)	(1.299.001.294)	(901.243.000)
		(687.304.860)	(549.975.783)	(1.301.552.860)	(903.132.894)
Fluxos das atividades de investimento (2)		141.719.827	22.665.213	129.191.129	25.422.682
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.825.526.000	876.529.000	3.487.949.000	1.456.205.000
		1.825.526.000	876.529.000	3.487.949.000	1.456.205.000
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.880.154.083)	(811.527.244)	(3.536.207.390)	(1.392.942.244)
Locação operacional		(40.267)	-	(87.125)	-
Juros e gastos similares		(4.146.398)	(1.643.412)	(5.331.889)	(2.670.132)
Dividendos		(88.195.049)	(83.981.096)	(88.195.049)	(83.981.096)
		(1.972.535.797)	(897.151.752)	(3.629.821.453)	(1.479.593.472)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(147.009.797)	(20.622.752)	(141.872.453)	(23.388.472)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(6.816.613)	1.148.471	(13.935.408)	1.119.733
Caixa e seus equivalentes no início do período		6.377.758	142.001	13.496.553	170.739
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	(438.855)	1.290.472	(438.855)	1.290.472

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

(Montantes expressos em euros)

1 Nota introdutória

A SONAE, SGPS, SA ("Empresa" ou "Sonae") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal.

2 Bases de apresentação

As demonstrações financeiras intercalares são apresentadas trimestralmente de acordo com o IAS 34 - "Relato Financeiro Intercalar".

3 Principais políticas contabilísticas

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, exceto quanto à adoção da IFRS 16 cujos impactos foram imateriais, pelo que não se procedeu à reexpressão das demonstrações financeiras separadas.

4 Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe dos investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos era o seguinte:

Empresa	30 jun 2019					
	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Arat Inmuebles, SAU	100,00%	1.827.149	-	-	-	1.827.149
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	50,00%	76.047.995	-	-	-	76.047.995
Mktplace Comércio Eletrónico, SA	50,00%	1.389.604	2.150.247	-	-	3.539.851
SFS, Gestão e Consultoria, SA	100,00%	48.455.868	-	-	-	48.455.868
Sonae Corporate, SA	100,00%	6.062.634	-	-	-	6.062.634
Sonae Financial Services, SA	100,00%	45.700.000	-	-	-	45.700.000
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae MC, SGPS, SA	35,03%	630.473.743	-	-	-	630.473.743
Sonae RE, SA	100,00%	760.059	399.680	-	-	1.159.739
Sonae Sierra SGPS, SA	70,00%	746.049.989	-	-	-	746.049.989
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter, Serviços, SA)	100,00%	1.651.171.545	-	-	-	1.651.171.545
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	80,00%	973.215	-	-	-	973.215
Sontel, BV	35,87%	316.995.099	-	-	-	316.995.099
Total		4.472.705.724	2.549.927	-	-	4.475.255.651

Empresa	% de detenção	31 dez 2018				Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	
Arat Inmuebles, SAU	100,00%	-	1.827.149	-	-	1.827.149
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	50,00%	30.000.544	46.047.451	-	-	76.047.995
Halfdozen Real Estate, SA	-	-	50.000	(50.000)	-	-
Interlog, SGPS, SA	-	106.686	-	(106.686)	-	-
Mktplace Comércio Eletrónico, SA	50,00%	-	1.389.604	-	-	1.389.604
SFS, Gestão e Consultoria, SA	100,00%	-	48.455.868	-	-	48.455.868
Sonae Corporate, SA	100,00%	-	6.062.634	-	-	6.062.634
Sonae Financial Services, SA	100,00%	-	45.700.000	-	-	45.700.000
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae MC, SGPS, SA	35,03%	532.246.696	223.111.000	(124.883.953)	-	630.473.743
Sonae RE, SA	99,92%	1.481.059	-	-	(721.000)	760.059
Sonae Sierra SGPS, SA	70,00%	490.113.339	255.936.650	-	-	746.049.989
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter, Serviços, SA)	100,00%	1.537.221.545	18.050.000	-	95.900.000	1.651.171.545
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	80,00%	159.615	813.600	-	-	973.215
Sontel, BV	35,87%	286.755.099	-	-	30.240.000	316.995.099
Total		3.824.883.407	647.443.956	(125.040.639)	125.419.000	4.472.705.724

5 Outros ativos não correntes

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	25.000.000	25.000.000
Outros devedores	1.000.000	1.000.000
Total	26.000.000	26.000.000

Os empréstimos concedidos a empresas do grupo vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor, têm natureza de longo prazo, e o seu justo valor é, genericamente, similar ao seu valor contabilístico.

6 Clientes e outros ativos correntes

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018
Clientes	-	533.735
Empresas do grupo:		
Empréstimos	387.545.000	401.986.000
Juros	-	1.072.307
Impostos - RETGS	39.895.266	26.783.070
Estado e outros entes públicos	19.316.306	14.759.647
Acréscimos e diferimentos	3.389.773	2.959.900
Outros	209.435	240.570
Total	450.355.780	448.335.229

O montante registado na rubrica impostos – RETGS corresponde ao imposto apurado pelas empresas tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades, das quais a Empresa é a sociedade dominante.

Os empréstimos concedidos a empresas do grupo vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor, e têm uma maturidade inferior a um ano.

7 Caixa e equivalentes de caixa

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018
Numerário	1.303	1.255
Depósitos bancários	60.289	13.495.298
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	61.592	13.496.553
Descobertos bancários	(500.447)	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(438.855)	13.496.553

8 Capital social

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

9 Empréstimos

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30 jun 2019	31 dez 2018
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	60.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2019/2026	50.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.335.461)	(907.803)
Empréstimos obrigacionistas	208.664.539	159.092.197
Sonae SGPS - Papel comercial	352.500.000	213.750.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(184.855)	(212.173)
Empréstimos bancários	402.315.145	263.537.827
Empréstimos não correntes	610.979.684	422.630.024
Descobertos bancários	500.447	-
Sonae SGPS - Papel comercial	155.500.000	182.500.000
Empréstimos bancários	156.000.447	182.500.000
Empréstimos correntes	156.000.447	182.500.000

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 38 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	143.500.000	352.500.000
Montante de linhas disponíveis	37.499.553	-

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2019 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média 0,78% (0,68% em 31 de dezembro de 2018).

Perfil de maturidade da dívida

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018
N+1	156.000.447	182.500.000
N+2	82.500.000	73.750.000
N+3	120.000.000	10.000.000
N+4	90.000.000	130.000.000
N+5	170.000.000	200.000.000
após N+5	150.000.000	10.000.000

10 Fornecedores e outros passivos correntes

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018
Fornecedores	256.132	292.578
Empresas do grupo:		
Empréstimos	390.123.000	600.131.390
Impostos - RETGS	69.979.051	31.383.078
Estado e outros entes públicos	2.353.809	8.530.735
Acréscimos de custos	2.589.676	2.819.758
Outros	216.967	105.645
Total	465.518.635	643.263.184

Os empréstimos obtidos de empresas do grupo vencem juros a taxas indexadas à Euribor.

11 Passivos contingentes

Em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	30 jun 2019	31 dez 2018
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	196.974.371	196.974.371
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias a)	374.453.368	374.453.368

- (a) Fianças prestadas à Administração Tributária a favor de subsidiárias para efeito de suspensão de processos fiscais. Os principais processos para os quais tais fianças foram prestadas encontram-se divulgados a nível das demonstrações financeiras consolidadas.

12 Entidades relacionadas

Os saldos e transações com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

Saldos	30 jun 2019	31 dez 2018
Empresas subsidiárias	42.549.895	30.379.597
Empresas controladas conjuntamente	1.000.000	1.001.290
Outras partes relacionadas	50.000	98.000
Contas a receber	43.599.895	31.478.887
Empresa mãe	219.495	563.852
Empresas subsidiárias	70.830.924	32.665.803
Empresas controladas conjuntamente	-	23.018
Outras partes relacionadas	1.587	6.664
Contas a pagar	71.052.006	33.259.339
Empresas subsidiárias	412.545.000	426.986.000
Empréstimos concedidos	412.545.000	426.986.000
Empresas subsidiárias	390.123.000	600.131.390
Empréstimos obtidos	390.123.000	600.131.390

Transações	30 jun 2019	30 jun 2018
Empresas subsidiárias	940.486	875.119
Empresas controladas conjuntamente	-	111.533
Outras partes relacionadas	50.000	54.806
Prestação de serviços e outros rendimentos	990.485	1.041.458
Empresa mãe	241.985	288.717
Empresas subsidiárias	626.616	795.667
Empresas controladas conjuntamente	1.299	116
Outras partes relacionadas	12.548	19.047
Compras e serviços recebidos	882.448	1.103.547
Empresas subsidiárias	1.568.494	901.919
Juros auferidos	1.568.494	901.919
Empresas subsidiárias	1.749.956	446.732
Juros suportados	1.749.956	446.732
Empresas subsidiárias	116.042.494	3.031.462
Empresas controladas conjuntamente	-	24.873.210
Dividendos recebidos (Nota 13)	116.042.494	27.904.672
Empresas subsidiárias	399.680	1.889.783
Empresas controladas conjuntamente	2.150.247	-
Aquisição investimentos financeiros /Aumento de capital social	2.549.927	1.889.783

Consideram-se partes relacionadas todas as subsidiárias, associadas e entidades conjuntamente controladas pertencentes ao Grupo Sonae, SGPS, SA conforme identificadas nas demonstrações financeiras consolidadas, bem como a Efanor Investimentos, SGPS, SA (empresa mãe) e suas filiais incluindo as pertencentes aos grupos dominados pela Sonae Indústria, SGPS, SA e Sonae Capital, SGPS, SA (outras partes relacionadas).

13 Ganhos ou perdas relativos a investimentos

Em 30 de junho de 2019 e de 2018 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30 jun 2019	30 jun 2018
Dividendos	116.042.494	27.904.672
Sonae MC, SGPS, SA	26.271.501	-
Sonae Sierra SGPS, SA	80.569.692	24.873.210
Sonaecom, SGPS, SA	9.074.572	2.997.850
Sonaegest, SA	126.729	33.612
Perdas de imparidade	-	(721.000)
Sonae RE, SA	-	(721.000)
Outros ganhos /(perdas) em investimentos	-	115.623
Total	116.042.494	27.299.295

14 Resultados por ação

Os resultados por ação do período foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 jun 2019	30 jun 2018
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	111.655.962	41.038.238
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	111.655.962	41.038.238
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	2.000.000.000
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.422.929	1.195.751
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(704.764)	(580.801)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.718.165	2.000.614.950
Resultado por ação		
Básico	0,055828	0,020519
Diluído	0,055808	0,020513

15 Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 21 de agosto de 2019.

16 Cumprimento de disposições legais

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4

Durante o período findo em 30 de junho de 2019 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Arat Inmuebles, SAU

PCJ - Público, Comunicação e Jornalismo, SA

Público – Comunicação Social, SA

Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter Serviços, SA)

Sonae MC, SGPS, SA

Sonae RE, SA

Sonaecom – Serviços Partilhados, SA

Sonaecom, SGPS, SA

Sontel, BV

Worten - Equipamentos para o Lar, SA

As respetivas posições credoras em 30 de junho de 2019 são as seguintes:

	Saldo final
Bright Brands Sportsgoods, SA	2.026.000
Fashion Division, SA	161.319.294
Halfdozen Real Estate, SA	4.470.000
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	14.449.000
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	1.297.000
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter Serviços, SA)	46.792.000
Sonae Investments, BV	25.000.000
Sonae Corporate, SA	134.457.000
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	22.734.706
Total	412.545.000

As respetivas posições devedoras em 30 de junho de 2019 são as seguintes:

	Saldo final
Arat Inmuebles, SAU	974.000
Infocfield - Informática, SA	762.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	37.346.000
SFS, Gestão e Consultoria, SA	16.549.000
Sonae RE, SA	1.135.000
Sontel, BV	284.209.000
SonaeSR - Serviços e Logística, SA	10.939.000
Têxtil do Marco, SA	202.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	37.960.000
WRT Business - Distribuição de Eletrodomésticos, Eletrónica e Informática, SA	47.000
Total	390.123.000

Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 21 de agosto de 2019

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Margaret Lorraine Trainer

Marcelo Faria de Lima

Carlos António Rocha Moreira da Silva

Fuencisla Clemares

Philippe Cyriel Elodie Haspeslagh

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

João Pedro Magalhães da Silva Torres Dolores

ADVERTÊNCIAS

Este documento pode conter informações e indicações futuras, baseadas em expectativas atuais ou em opiniões da gestão. Indicações futuras são meras indicações, não devendo ser interpretados como factos históricos.

Estas indicações futuras estão sujeitas a um conjunto de fatores e de incertezas que poderão fazer com que os resultados reais difiram materialmente daqueles mencionados como indicações futuras, incluindo, mas não limitados, a alterações na regulação, indústria, da concorrência e nas condições económicas. Indicações futuras podem ser identificadas por palavras tais como “acredita”, “espera”, “antecipa”, “projeta”, “pretende”, “procura”, “estima”, “futuro” ou expressões semelhantes.

Embora estas indicações reflitam as nossas expectativas atuais, as quais acreditamos serem razoáveis, os investidores e analistas e, em geral, todos os destinatários deste documento, são advertidos de que as informações e indicações futuras estão sujeitas a vários riscos e incertezas, muitos dos quais difíceis de antecipar e para além do nosso controlo, e que poderão fazer com que os resultados e os desenvolvimentos difiram materialmente daqueles mencionados, subentendidos ou projetados pelas informações e indicações futuras. Todos os destinatários são advertidos a não dar uma inapropriada importância às informações e indicações futuras. A Sonae não assume nenhuma obrigação de atualizar qualquer informação ou indicação futura.

Relatório disponível no website institucional da Sonae
www.sonae.pt

Contactos para os Media e Investidores

Patrícia Vieira Pinto
Diretora de Relação com Investidores
pavpinto@sonae.pt
Tel.: + 351 22 010 4794

Catarina Oliveira Fernandes
Diretora de Comunicação, Marca e Responsabilidade Corporativa
catarina.fernandes@sonae.pt
Tel.: + 351 22 010 4775

A SONAE encontra-se admitida à cotação na Euronext Stock Exchange. Informação pode ainda ser obtida na Reuters com o símbolo **SONP.IN** e na Bloomberg com o símbolo **SON PL**

Sonae
Lugar do Espido Via Norte
4471-909 Maia
Portugal
Tel.: +351 22 948 7522