

**SONAE CAPITAL**

**RELATÓRIO E CONTAS**

30 JUNHO 2019



SONAE CAPITAL



**SONAE CAPITAL**

**PARTE I**  
**RELATÓRIO DE GESTÃO**

30 JUNHO 2019



Desde 1 de Janeiro de 2019, a informação reportada pela Sonae Capital encontra-se sujeita à aplicação da IFRS 16 (utilizando a abordagem retrospectiva modificada), a norma contabilística de reconhecimento e contabilização de locações.

No sentido de permitir uma análise completa da evolução da Sonae Capital ao longo do último ano, as Demonstrações de Resultados do segundo trimestre de 2018 e do primeiro semestre de 2018 são apresentadas numa lógica pró-forma (PF). Já o Balanço é apresentado na mesma lógica, com data de 31 de Dezembro de 2018.

**SONAE CAPITAL**



## 1. MENSAGEM DO CEO E PRINCIPAIS DESTAQUES

---

*“Os Resultados que hoje reportamos evidenciam a manutenção e, em alguns casos, o reforço da tendência de crescimento que a Sonae Capital tem vindo a apresentar.*

*Numa perspectiva consolidada, o EBITDA das Unidades de Negócio aumentou 12,8% face ao primeiro semestre de 2018, impulsionado por praticamente todos os negócios. Destaco, adicionalmente, a evolução favorável do EBIT das Unidades de Negócio, com um crescimento de 6,0%, e do Resultado Líquido Consolidado, com uma melhoria de 74,9%.*

*Em Energia, o EBITDA que registámos no segundo trimestre do ano foi o mais alto desde o início de 2018 e permitiu-nos alcançar uma margem de 34%, 4,5pp acima do trimestre homólogo. No Fitness, com a aquisição da Cadeia Urban Fit, estamos em condições de nos afirmarmos como um dos líderes de mercado. Em Hotelaria, aumentámos o Volume de Negócios e o EBITDA, quer numa lógica trimestral, quer numa lógica acumulada, o que permite encarar com optimismo o terceiro trimestre, o mais importante do ano. Não posso deixar de mencionar o desempenho positivo das Operações em Tróia, que beneficiaram de um aumento da afluência na Península. Em Refrigeração & AVAC, melhorámos em 6,3% o EBITDA no primeiro semestre do ano, não obstante a diminuição verificada no Volume de Negócios. Na Adira, registámos uma performance financeira abaixo do período homólogo do ano anterior, mas os esforços que temos vindo a implementar ao nível da reestruturação da empresa, em especial, da equipa comercial, começam agora a apresentar alguns sinais de recuperação, visível no valor de encomendas do segundo trimestre do ano, o mais alto dos últimos 10 trimestres.*

*Na unidade de Activos Imobiliários registámos, no primeiro semestre do ano, 11,9 milhões de euros de vendas com escritura já realizada, sendo o montante global de Reservas e CPCVs em carteira já superior a 44 milhões de euros. Acredito que estamos no caminho certo para encerrarmos mais um ano de forte actividade ao nível da monetização de Activos Imobiliários.*

*A dívida financeira líquida situou-se em 144,7 milhões de euros no final de Junho de 2019. Mantemos uma estrutura de capital adequada, não obstante o investimento realizado, que ascende já a 22,1 milhões de euros, e a distribuição de dividendos, no valor de 18,5 milhões de euros, ocorrida em Maio de 2019.*

*Possuímos um modelo de gestão de portefólio cada vez mais robusto, que assenta na gestão activa de um conjunto diversificado de negócios em constante evolução e continuaremos, ao longo de 2019, muito empenhados em implementar a nossa estratégia, gerando valor económico e social sustentável.”*

Miguel Gil Mata

- Melhoria do EBITDA das Unidade de Negócio em 12,8%, para 14,5M€, impulsionada pelo forte desempenho do 2T19, com um crescimento de 16,2%:
  - Energia a manter uma forte tendência de crescimento no Volume de Negócios (+10,9%) e EBITDA (+15,6%);
  - Fitness com mais 5 Clubes em relação ao final de 2018, ampliando o número médio de sócios activos para mais de 104 mil sócios;
  - Hotelaria a aumentar o Volume de Negócios e EBITDA em 12,0% e 11,8%, respectivamente, face ao 1S18;
  - Operações do Troia Resort com EBITDA positivo no 1S19.
- Unidade de Activos Imobiliários a cumprir, com mérito, o papel de financiador da estratégia corporativa:
  - Unidades Turísticas Residenciais no Troia Resort: realização, à data, de 16 escrituras, correspondentes a 7,2M€, à qual acrescem 15 contratos em Reserva ou CPCV, no montante adicional de 8,5M€;
  - Outros Activos Imobiliários: escrituras, à data, no valor de 5,1M€, e CPCVs em carteira no valor de 35,9M€ (incluindo o CPCV da UNOP 3).
- Manutenção da tendência de evolução positiva nas Unidades de Negócio a garantir a melhoria sustentada do Resultado Líquido das Operações Correntes ( $\Delta$  de 6,8M€), e do Resultado Líquido Consolidado ( $\Delta$  de 8,6M€);
- Resultado Líquido positivo no 2T19, no valor de 2,2M€, e a melhorar 5,0M€ face ao 2T18;
- FCF Consolidado negativo em 23,8M€, não obstante o CAPEX significativo (22,1M€) e os dividendos distribuídos (18,5M€). Em consequência, Dívida Financeira Líquida de 144,7M€ no final de Junho de 2019 (Dívida Líquida de 206,4M€);
- Manutenção de uma estrutura de capital adequada: Dívida Financeira Líquida / EBITDA de 2,9x e LTV de 26,1%.

## 2. DESEMPENHO GLOBAL

Demonstração de Resultados Consolidados							
Milhões de Euros	2T 2019	2T 2018 PF	Δ 19/18	1S 2019	1S 2018 PF	Δ 19/18	
<b>Volume de Negócios</b>							
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>44.87</b>	<b>45.69</b>	<b>-1.8%</b>	<b>84.00</b>	<b>84.76</b>	<b>-0.9%</b>	
Energia	14.31	13.64	+4.9%	28.33	25.55	+10.9%	
Engenharia Industrial	1.49	3.03	-50.8%	4.07	6.36	-36.0%	
Fitness	10.12	8.80	+15.1%	20.15	17.74	+13.6%	
Hotelaria	7.34	6.39	+15.0%	10.36	9.25	+12.0%	
Refrigeração & AVAC	8.64	11.27	-23.3%	16.60	22.06	-24.7%	
Troia Resort - Operações	2.96	2.55	+16.3%	4.50	3.81	+18.0%	
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>11.46</b>	<b>6.14</b>	<b>+86.7%</b>	<b>16.09</b>	<b>10.68</b>	<b>+50.6%</b>	
Troia Resort	5.79	3.72	+55.6%	8.94	6.59	+35.7%	
Outros Activos Imobiliários	5.67	2.42	>100%	7.15	4.09	+74.7%	
Eliminações & Ajustamentos	-2.45	-1.60	-53.5%	-4.32	-2.89	-49.4%	
<b>Volume de Negócios Consolidado</b>	<b>53.88</b>	<b>50.23</b>	<b>+7.3%</b>	<b>95.78</b>	<b>92.55</b>	<b>+3.5%</b>	
Outros Proveitos Operacionais	0.71	1.18	-39.9%	1.48	1.81	-18.3%	
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>54.59</b>	<b>51.42</b>	<b>+6.2%</b>	<b>97.25</b>	<b>94.36</b>	<b>+3.1%</b>	
<b>EBITDA</b>							
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>9.61</b>	<b>8.27</b>	<b>+16.2%</b>	<b>14.51</b>	<b>12.87</b>	<b>+12.8%</b>	
Energia	4.87	4.03	+20.7%	8.47	7.33	+15.6%	
Engenharia Industrial	-0.95	-0.26	<-100%	-1.61	-0.48	<-100%	
Fitness	3.03	2.97	+1.8%	6.25	5.58	+12.0%	
Hotelaria	2.05	1.54	+33.1%	1.19	1.06	+11.8%	
Refrigeração & AVAC	0.27	0.21	+24.1%	0.20	0.19	+6.3%	
Troia Resort - Operações	0.35	-0.23	-	0.02	-0.82	-	
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>4.93</b>	<b>0.02</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>5.76</b>	<b>0.60</b>	<b>&gt;100%</b>	
Troia Resort	1.19	-0.91	-	1.21	-0.98	-	
Outros Activos Imobiliários	3.74	0.93	>100%	4.54	1.58	>100%	
Eliminações & Ajustamentos	-1.84	-1.65	-11.1%	-3.66	-2.96	-23.5%	
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>12.70</b>	<b>6.63</b>	<b>+91.5%</b>	<b>16.61</b>	<b>10.51</b>	<b>+58.0%</b>	
Gastos de Depreciação e Amortização	8.30	7.22	+15.0%	15.77	14.57	+8.3%	
Provisões e Perdas por Imparidade	0.02	-0.05	-	0.00	0.08	-97.5%	
<b>EBIT</b>							
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>2.12</b>	<b>2.18</b>	<b>-2.7%</b>	<b>0.41</b>	<b>0.38</b>	<b>+6.0%</b>	
Energia	1.71	1.73	-1.1%	3.00	2.58	+16.2%	
Engenharia Industrial	-1.16	-0.50	<-100%	-2.04	-0.96	<-100%	
Fitness	0.82	0.96	-15.3%	1.84	1.31	+40.7%	
Hotelaria	0.80	0.63	+27.8%	-1.30	-0.75	-72.9%	
Refrigeração & AVAC	0.11	0.14	-18.0%	-0.10	0.05	-	
Troia Resort - Operações	-0.16	-0.77	+79.8%	-1.00	-1.85	+45.9%	
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>3.19</b>	<b>-1.79</b>	<b>-</b>	<b>2.31</b>	<b>-2.94</b>	<b>-</b>	
Eliminações & Ajustamentos	-0.93	-0.92	-0.9%	-1.88	-1.59	-18.3%	
<b>EBIT Recorrente Consolidado</b>	<b>4.38</b>	<b>-0.53</b>	<b>-</b>	<b>0.84</b>	<b>-4.14</b>	<b>-</b>	
Gastos/Rendimentos não recorrentes (1)	0.06	0.04	+29.8%	0.08	0.72	-89.2%	
<b>EBIT Consolidado</b>	<b>4.33</b>	<b>-0.58</b>	<b>-</b>	<b>0.76</b>	<b>-4.86</b>	<b>-</b>	
Resultados Financeiros	-1.68	-1.97	+14.6%	-3.75	-4.16	+10.0%	
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	0.00	0.02	-84.3%	0.47	0.22	>100%	
<b>EBT</b>	<b>2.65</b>	<b>-2.53</b>	<b>-</b>	<b>-2.52</b>	<b>-8.80</b>	<b>+71.4%</b>	
Impostos	0.31	0.29	+6.9%	0.17	0.66	-74.1%	
<b>Resultado Líquido - Operações Correntes</b>	<b>2.34</b>	<b>-2.81</b>	<b>-</b>	<b>-2.69</b>	<b>-9.46</b>	<b>+71.6%</b>	
<b>Resultado Líquido - Operações Descontinuadas</b>	<b>-0.16</b>	<b>-0.02</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>-0.20</b>	<b>-2.05</b>	<b>+90.4%</b>	
<b>Resultado Líquido</b>	<b>2.18</b>	<b>-2.84</b>	<b>-</b>	<b>-2.89</b>	<b>-11.51</b>	<b>+74.9%</b>	
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	1.98	-3.09	-	-3.29	-11.37	+71.1%	
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.19	0.27	-27.7%	0.40	-0.13	-	

(1) Gastos de reestruturação e rendimentos extraordinários nas operações continuadas.

- O Volume de Negócios das Unidades de Negócio situou-se em 84,0M€, registando uma descida de 0,9% face ao primeiro semestre de 2018 devido ao desempenho dos segmentos de Engenharia Industrial e Refrigeração & AVAC. Esta linha beneficiou do desempenho positivo dos segmentos de Energia, Fitness, Hotelaria e das Operações do Troia Resort. No mesmo período, o Volume de Negócios da Unidade de Activos Imobiliários aumentou 50,6%, para 16,1M€.
- O EBITDA das Unidades de Negócio aumentou para 14,5M€ no primeiro semestre de 2019, 12,8% acima do período homólogo de 2018, gerando uma margem de 17,3%, 2,1pp acima do 1S18. O EBITDA da Unidade de Activos Imobiliários aumentou de forma assinalável, de 0,6M€ para 5,8M€.
- O Resultado Líquido das Operações Correntes apresentou uma melhoria de 6,8M€ face ao primeiro semestre de 2018, situando-se num valor negativo de 2,7M€ e beneficiando:
  - (i) de um aumento de 6,1M€ no EBITDA Consolidado;
  - (ii) do menor nível de Custos não Recorrentes (visto que o ano de 2018 foi impactado pelo reconhecimento de Custos não Recorrentes referentes à RACE Brasil); e

(iii) de uma melhoria de 0,4M€ nos Resultados Financeiros;

(iv) não obstante o maior nível de gastos de Depreciação e Amortização, no valor de 1,2M€ (0,5M€ relacionados com Amortizações IFRS 16 e 0,7M€ decorrentes do plano de investimentos implementado, nomeadamente no segmento de Energia).

- Fruto da evolução do Resultado Líquido das Operações Correntes e das Operações Descontinuadas, o Resultado Líquido Consolidado registou uma melhoria de 8,6M€ no 1S19, totalizando um valor negativo de 2,9M€.
- Numa perspectiva trimestral, o Resultado Líquido das Operações Correntes foi positivo em 2,3M€, 5,1M€ acima do 2T18, e o Resultado Líquido foi igualmente positivo em 2,2M€, 5,0M€ acima do 2T18.

## 2.1 ESTRUTURA DE CAPITAL

Investimento/Estrutura de Capitais/Rácios			
Milhões de Euros	Jun 2019	Dez 2018 PF	Δ 19/18
<b>Capital Investido Líquido</b>	<b>442.49</b>	<b>438.74</b>	<b>+0.9%</b>
Activo Fixo	384.39	379.91	+1.2%
o.w. Direitos de Uso (IFRS16)	49.99	50.93	-1.8%
Investimentos Não Correntes (net)	14.64	15.17	-3.5%
Fundo Maneio	43.46	43.66	-0.5%
Investimento Bruto Período	22.14	32.62	-32.1%
% Activo Fixo	8.9%	8.6%	+0.3 pp
Investimento Bruto Período / Amortizações	1.82x	1.34x	0.48x
<b>Dívida Líquida</b>			
Dívida Líquida Financeira	144.72	119.78	+20.8%
Dívida Líquida Total	206.42	181.67	+13.6%
% Capital Investido Líquido	46.6%	41.4%	+5.2 pp
Debt to Equity	87.4%	70.7%	+16.8 pp
<b>Rácios de Estrutura de Capital</b>			
Loan to Value (Activos Imobiliários)	26.1%	21.1%	+5.0 pp
Net Debt/EBITDA (base recorrente sem IFRS16)	2.85x	2.49x	+0.36x
Net Debt/EBITDA (base recorrente com IFRS16)	3.49x	3.49x	(0.0x)

- O Investimento Bruto no primeiro semestre de 2019 situou-se em 22,1M€, consequência dos investimentos em curso no segmento de Energia, nomeadamente no projecto de desenvolvimento de uma central de cogeração alimentada a Biomassa (no valor de 11,7M€), assim como do investimento realizado no segmento de Fitness, que inclui a aquisição da cadeia *Urban Fit* (no valor líquido de 3,4M€);
- A Dívida Líquida situou-se em 206,4M€ no final de Junho de 2019. A Dívida Financeira Líquida ascendeu a 144,7M€ no mesmo período, registando um aumento de 24,9M€ face ao final de 2018, uma evolução expectável no primeiro semestre do ano, ainda assim menor do que o aumento verificado há um ano atrás (no valor de 35M€). De destacar o efeito da distribuição de dividendos, no valor de 18,5M€, no mês de Maio de 2019.
- Mantivemos uma estrutura de capital adequada à tipologia de negócios e activos em posse do Grupo, com o rácio da Dívida Líquida face ao EBITDA (excluindo o impacto da IFRS 16) de 2,9x e o LTV de 26,1%, ambos ligeiramente acima dos valores registados no final de 2018.

## 3. UNIDADES DE NEGÓCIO

### 3.1 ENERGIA



Desempenho Operacional e Financeiro - Energia						
Million euro	2T 2019	2T 2018 PF	Δ 19/18	1S 2019	1S 2018 PF	Δ 19/18
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>14.37</b>	<b>14.06</b>	<b>+2.3%</b>	<b>28.40</b>	<b>26.17</b>	<b>+8.5%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>14.31</b>	<b>13.64</b>	<b>+4.9%</b>	<b>28.33</b>	<b>25.55</b>	<b>+10.9%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.07	0.41	-83.5%	0.08	0.62	-87.6%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>9.51</b>	<b>10.03</b>	<b>-5.2%</b>	<b>19.93</b>	<b>18.84</b>	<b>+5.8%</b>
Custo das Vendas	6.78	7.12	-4.8%	14.53	13.35	+8.9%
Fornecimentos e Serviços Externos	1.53	1.44	+6.6%	3.07	2.84	+8.1%
Custos Pessoal	0.94	0.75	+26.4%	1.81	1.51	+19.3%
Outros Custos Operacionais	0.25	0.72	-64.7%	0.52	1.14	-54.0%
<b>EBITDA</b>	<b>4.87</b>	<b>4.03</b>	<b>+20.7%</b>	<b>8.47</b>	<b>7.33</b>	<b>+15.6%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	34.0%	29.5%	+4.5 pp	29.9%	28.7%	+1.2 pp
Amortizações IFRS16	0.12	0.10	+14.6%	0.24	0.21	+14.8%
Amortizações	3.04	2.20	+38.2%	5.23	4.54	+15.2%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>1.71</b>	<b>1.73</b>	<b>-1.1%</b>	<b>3.00</b>	<b>2.58</b>	<b>+16.2%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	12.0%	12.7%	-0.7 pp	10.6%	10.1%	+0.5 pp
<b>Capex</b>	<b>2.34</b>	<b>1.57</b>	<b>+49.0%</b>	<b>12.70</b>	<b>7.15</b>	<b>+77.5%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>2.53</b>	<b>2.46</b>	<b>+2.7%</b>	<b>-4.23</b>	<b>0.17</b>	<b>-</b>
<b>Capacidade Total (MW)</b>	<b>79.7</b>	<b>76.5</b>	<b>+4.2%</b>	<b>79.7</b>	<b>76.5</b>	<b>+4.2%</b>
Detida (e operada)	63.9	62.3	2.6%	63.9	62.3	+2.6%
Operada (não consolidada)	3.2	3.2	0.0%	3.2	3.2	+0.0%
Projectos em desenvolvimento (MW)	12.6	11.0	14.5%	12.6	11.0	+14.5%

- No segmento de Energia, o Volume de Negócios alcançou 28,3M€ no primeiro semestre de 2019, 10,9% acima do período homólogo de 2018, devido ao desempenho da operação de Renováveis em Solar, melhor do que o desempenho verificado em igual período de 2018, em resultado da maior disponibilidade do recurso em todos os projectos, e à operação de Cogeração, onde a tendência de evolução foi positiva, quer em quantidade quer em preço.
- O EBITDA registou 8,5M€, evidenciando um crescimento de 15,6% face ao primeiro semestre de 2018. A margem EBITDA situou-se em 29,9%, registando um aumento de 1,2pp face à margem verificada no período homólogo. De notar que o EBITDA de 2019 continua a ser negativamente impactado pela subida significativa dos preços das licenças de CO2 face ao ano de 2018.
- O EBIT Recorrente registou um aumento de 16,2%, evoluindo de 2,6M€ para 3,0M€.
- O CAPEX ascendeu a 12,7M€, motivado, sobretudo, pelo desenvolvimento em curso da nova central termoelétrica de cogeração alimentada a biomassa florestal, no total de 11,7M€, que se encontra a evoluir de acordo com o planeado. Este projecto, cuja operação terá início em 2020, irá garantir um fluxo considerável e estável de *cashflow* ao longo de 25 anos (período da *feed-in tariff*) e constitui, actualmente, o projeto mais significativo da CapWatt em termos de investimento.
- À data, a quase totalidade de projectos em exploração do segmento de Energia opera em regime de mercado regulado. O primeiro projecto a transitar para regime de mercado livre corresponde a 10MW (energia solar), o que deverá ocorrer no segundo semestre de 2021.
- Actualmente, a CapWatt possui projectos em desenvolvimento com capacidade de 12,6MW, 10MW referentes à central termoelétrica de cogeração alimentada a biomassa florestal, 2,0MW em Cogeração e 0,6MW em Renováveis, nomeadamente em UPACs (Unidades de Produção em Autoconsumo) fotovoltaicas.
- Já em Julho de 2019, a CapWatt deu o primeiro passo para adquirir 100% do capital social da Sociedade Futura Energía Inversiones, S.L., sediada em Espanha. Esta aquisição enquadra-se na estratégia de crescimento do segmento de Energia e tem como objectivo complementar a sua actividade e posicioná-lo como um promotor de soluções integradas de Energia, melhorando a sua capacidade ao nível do *sourcing* de gás natural e de licenças de emissão e, em especial, na colocação da energia eléctrica por si produzida num cenário pós *feed-in-tariffs*.

## 3.2 ENGENHARIA INDUSTRIAL



Desempenho Operacional e Financeiro - Engenharia Industrial						
Milhões de Euros	2T 2019	2T 2018 PF	Δ 19/18	1S 2019	1S 2018 PF	Δ 19/18
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>1.69</b>	<b>3.17</b>	<b>-46.7%</b>	<b>4.46</b>	<b>6.62</b>	<b>-32.7%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>1.49</b>	<b>3.03</b>	<b>-50.8%</b>	<b>4.07</b>	<b>6.36</b>	<b>-36.0%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.20	0.14	+39.9%	0.38	0.27	+45.1%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>2.64</b>	<b>3.43</b>	<b>-23.2%</b>	<b>6.06</b>	<b>7.10</b>	<b>-14.5%</b>
Custo das Vendas	1.09	1.82	-40.1%	2.74	4.01	-31.8%
Fornecimentos e Serviços Externos	0.64	0.56	+13.8%	1.19	0.93	+27.9%
Custos Pessoal	0.85	0.94	-9.8%	1.85	1.90	-2.5%
Outros Custos Operacionais	0.06	0.11	-47.2%	0.29	0.26	+13.0%
<b>EBITDA</b>	<b>-0.95</b>	<b>-0.26</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>-1.61</b>	<b>-0.48</b>	<b>&lt;-100%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	-63.5%	-8.5%	-55.0 pp	-39.5%	-7.5%	-32.0 pp
Amortizações IFRS16	0.01	0.01	-8.1%	0.02	0.02	-1.8%
Amortizações	0.20	0.23	-12.1%	0.41	0.46	-11.3%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>-1.16</b>	<b>-0.50</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>-2.04</b>	<b>-0.96</b>	<b>&lt;-100%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	-77.8%	-16.5%	-61.3 pp	-50.0%	-15.0%	-35.0 pp
<b>Capex</b>	<b>0.23</b>	<b>0.19</b>	<b>+21.1%</b>	<b>0.44</b>	<b>0.44</b>	<b>+0.0%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-1.18</b>	<b>-0.45</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>-2.05</b>	<b>-0.92</b>	<b>&lt;-100%</b>

- Os resultados do primeiro semestre de 2019 reflectem, ainda, o processo de reestruturação em curso na Adira desde 2018, muito assente numa nova abordagem comercial, de pós-venda e acompanhamento e satisfação de clientes.
- Fruto de um nível de encomendas aquém do potencial da empresa, particularmente no 4T18 e no início de 2019, a Adira registou no 1S19 um Volume de Negócios de 4,1M€ e um valor negativo de 1,6M€ no EBITDA. Porém, o nível de encomendas verificado desde Março de 2019, consistentemente acima do ano anterior, permite antecipar uma evolução mais favorável no segundo semestre do ano, quer em Volume de Negócios, quer em rentabilidade.
- Ao longo do segundo trimestre de 2019, a Adira procedeu à reconstituição de uma rede de Agentes em Espanha, condição necessária à exploração de um mercado de muito potencial que havia sido descurado.

## 3.3 FITNESS



Desempenho Operacional e Financeiro - Fitness						
Milhões de Euros	2T 2019	2T 2018 PF	Δ 19/18	1S 2019	1S 2018 PF	Δ 19/18
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>10.23</b>	<b>9.15</b>	<b>+11.8%</b>	<b>20.32</b>	<b>18.15</b>	<b>+12.0%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>10.12</b>	<b>8.80</b>	<b>+15.1%</b>	<b>20.15</b>	<b>17.74</b>	<b>+13.6%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.10	0.36	-70.6%	0.17	0.41	-57.8%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>7.20</b>	<b>6.18</b>	<b>+16.5%</b>	<b>14.07</b>	<b>12.57</b>	<b>+12.0%</b>
Custo das Vendas	0.04	0.03	+22.7%	0.09	0.09	-1.8%
Fornecimentos e Serviços Externos	3.41	3.02	+12.8%	6.69	6.20	+7.9%
Custos Pessoal	3.07	2.80	+9.8%	6.09	5.52	+10.4%
Outros Custos Operacionais	0.68	0.33	>100%	1.21	0.76	+58.0%
<b>EBITDA</b>	<b>3.03</b>	<b>2.97</b>	<b>+1.8%</b>	<b>6.25</b>	<b>5.58</b>	<b>+12.0%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	29.9%	33.8%	-3.9 pp	31.0%	31.5%	-0.4 pp
Amortizações IFRS16	1.39	1.27	+9.6%	2.76	2.52	+9.4%
Amortizações	0.82	0.74	+10.6%	1.64	1.48	+10.7%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00	0.26	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>0.82</b>	<b>0.96</b>	<b>-15.3%</b>	<b>1.84</b>	<b>1.31</b>	<b>+40.7%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	8.1%	11.0%	-2.9 pp	9.2%	7.4%	+1.8 pp
<b>Capex</b>	<b>5.70</b>	<b>1.25</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>5.80</b>	<b>10.83</b>	<b>-46.4%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-2.67</b>	<b>1.72</b>	<b>-</b>	<b>0.45</b>	<b>-5.25</b>	<b>-</b>
<b># Médio Sócios Activos</b>	<b>104 468</b>	<b>84 722</b>	<b>23.3%</b>	<b>104 468</b>	<b>84 722</b>	<b>23.3%</b>
<b># Clubes em Operação</b>	<b>35</b>	<b>29</b>	<b>+6</b>	<b>35</b>	<b>29</b>	<b>+6</b>

- No primeiro semestre de 2019, o segmento de Fitness continuou o seu percurso de crescimento, alavancado na abertura de novos Clubes e aquisições, explorando um modelo assente em multissegmentos e multimarcas. Neste âmbito, incluindo a abertura, no 2T19, do Clube *Pump*, no Seixal, e a Cadeia *Urban Fit*, com 4 Clubes em operação, cuja aquisição foi formalizada em Junho 2019, o número total de Clubes situou-se em 35.
- O número médio de sócios activos ultrapassou a barreira dos 100 mil sócios e totalizou 104.468 no 1S19, o que representa um crescimento de 23,3% face a igual período do ano anterior. Para além do contributo da Cadeia *Urban Fit*, o número médio de sócios activos beneficiou da evolução positiva tanto da cadeia *Solinca*, como da cadeia *Pump*.

## RELATÓRIO DE GESTÃO

### 30 JUNHO 2019

- No 1S19, o Volume de Negócios cresceu 13,6%, para 20,2M€, beneficiando de crescimentos assinaláveis nas cadeias *Solinka* e *Pump*. Relativamente às mensalidades médias, é de destacar que estas aumentaram 6% numa base comparável. Os resultados da cadeia *Urban Fit* encontram-se consolidados desde 1 de Junho de 2019, tendo uma contribuição de 301 mil euros e 14 mil euros, respectivamente, para o Volume de Negócios e EBITDA.
- O EBITDA consolidado situou-se em 6,3M€ no 1S19, o que compara com 5,6M€ no 1S18, representando um crescimento de 12,0%.
- O EBIT Recorrente totalizou 1,8M€, um valor que compara com 1,3M€ no período homólogo de 2018, registando uma melhoria de 40,7%. A margem de EBIT Recorrente situou-se em 9,2%, 1,8pp acima do 1S18.
- Numa perspectiva trimestral, é de notar que o EBITDA no 2Q18 encontra-se impactado positivamente por um efeito extraordinário de aproximadamente 0,3M€ (revertido no 4Q18), que penaliza o comparativo com o 2Q19.

## 3.4 HOTELARIA



Desempenho Operacional e Financeiro - Hotelaria						
Milhões de Euros	2T 2019	2T 2018 PF	Δ 19/18	1S 2019	1S 2018 PF	Δ 19/18
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>7.37</b>	<b>6.52</b>	<b>+13.1%</b>	<b>10.48</b>	<b>9.50</b>	<b>+10.3%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>7.34</b>	<b>6.39</b>	<b>+15.0%</b>	<b>10.36</b>	<b>9.25</b>	<b>+12.0%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.03	0.13	-79.8%	0.12	0.25	-53.1%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>5.32</b>	<b>4.98</b>	<b>+6.9%</b>	<b>9.29</b>	<b>8.43</b>	<b>+10.1%</b>
Custo das Vendas	0.87	0.20	>100%	1.29	0.71	+82.2%
Fornecimentos e Serviços Externos	2.20	2.78	-20.8%	3.85	4.17	-7.6%
Custos Pessoal	1.97	1.80	+9.5%	3.62	3.18	+13.7%
Outros Custos Operacionais	0.28	0.20	+42.3%	0.52	0.37	+40.5%
<b>EBITDA</b>	<b>2.05</b>	<b>1.54</b>	<b>+33.1%</b>	<b>1.19</b>	<b>1.06</b>	<b>+11.8%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	27.9%	24.1%	+3.8 pp	11.5%	11.5%	-0.0 pp
Amortizações IFRS16	1.09	0.81	+35.1%	2.17	1.61	+34.9%
Amortizações	0.16	0.11	+48.9%	0.32	0.21	+54.9%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>0.80</b>	<b>0.63</b>	<b>+27.8%</b>	<b>-1.30</b>	<b>-0.75</b>	<b>-72.9%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	10.9%	9.8%	+1.1 pp	-12.6%	-8.1%	-4.4 pp
<b>Capex</b>	<b>0.38</b>	<b>0.37</b>	<b>+2.7%</b>	<b>0.50</b>	<b>0.52</b>	<b>-2.9%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>1.67</b>	<b>1.17</b>	<b>+42.7%</b>	<b>0.69</b>	<b>0.55</b>	<b>+25.6%</b>
<b># Unidades / Operações</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>+1</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>+1</b>

- O segmento de Hotelaria inclui, desde 1 de Janeiro de 2019, o contributo da operação do Aqualuz Lagos, contando com a exploração de seis Unidades Hoteleiras. No 1S19, a operação do Aqualuz Lagos registou um Volume de Negócios de 968 mil euros e um valor de EBITDA de 21 mil euros negativos, resultados justificados pela sazonalidade típica do negócio, onde o desempenho começa a destacar-se pela positiva a partir do final do 2T19. Com efeito, a informação que possuímos relativamente ao desempenho do terceiro trimestre deste ano, permite-nos antecipar um contexto favorável para a operação do Aqualuz Lagos no decorrer de 2019.
- Não obstante o aumento do RevPar verificado no 2T19, no valor de 2,3%, o RevPar no 1S19 diminuiu marginalmente face ao 1S18, em virtude do desempenho registado no primeiro trimestre do ano, tal como reportado.
- O EBITDA aumentou 11,8% face ao 1S18, totalizando 1,2M€ e traduzindo a crescente melhoria da rentabilidade das operações, não só no Porto, mas também, na Península de Tróia. De destacar que, numa base comparável, ou seja, excluindo o impacto do Aqualuz Lagos, tanto o Volume de Negócios como o EBITDA do segmento de Hotelaria teriam evoluído de forma positiva.
- Numa perspectiva trimestral, o EBIT Recorrente situou-se em 0,8M€ no 2T19, 27,8% acima do 2T18. A margem EBIT aumentou 1,1pp, totalizando 10,9%.
- O CAPEX totalizou 380 mil euros no 1S19 devido, essencialmente, ao projecto de renovação do Porto Palácio Hotel e ao início do projecto da Estação de Santa Apolónia, em Lisboa.

### 3.5 REFRIGERAÇÃO & AVAC



Desempenho Operacional e Financeiro - Refrigeração & AVAC						
Milhões de Euros	2T 2019	2T 2018 PF	Δ 19/18	1S 2019	1S 2018 PF	Δ 19/18
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>8.66</b>	<b>11.32</b>	<b>-23.5%</b>	<b>16.66</b>	<b>22.13</b>	<b>-24.7%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>8.64</b>	<b>11.27</b>	<b>-23.3%</b>	<b>16.60</b>	<b>22.06</b>	<b>-24.7%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.02	0.05	-57.0%	0.06	0.07	-16.9%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>8.40</b>	<b>11.11</b>	<b>-24.4%</b>	<b>16.46</b>	<b>21.94</b>	<b>-25.0%</b>
Custo das Vendas	4.04	6.29	-35.8%	7.44	11.46	-35.1%
Fornecimentos e Serviços Externos	2.05	2.55	-19.6%	4.37	5.98	-26.8%
Custos Pessoal	2.22	2.24	-1.0%	4.42	4.34	+1.8%
Outros Custos Operacionais	0.09	0.02	>100%	0.23	0.16	+44.2%
<b>EBITDA</b>	<b>0.27</b>	<b>0.21</b>	<b>+24.1%</b>	<b>0.20</b>	<b>0.19</b>	<b>+6.3%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	3.1%	1.9%	+1.2 pp	1.2%	0.9%	+0.4 pp
Amortizações IFRS16	0.14	0.06	>100%	0.26	0.11	>100%
Amortizações	0.02	0.02	+5.6%	0.03	0.03	+9.2%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>0.11</b>	<b>0.14</b>	<b>-18.0%</b>	<b>-0.10</b>	<b>0.05</b>	<b>-</b>
Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)	1.3%	1.2%	+0.1 pp	-0.6%	0.2%	-0.8 pp
<b>Capex</b>	<b>0.07</b>	<b>-0.01</b>	<b>-</b>	<b>0.13</b>	<b>0.09</b>	<b>+38.3%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>0.20</b>	<b>0.22</b>	<b>-12.7%</b>	<b>0.07</b>	<b>0.09</b>	<b>-25.8%</b>
<b>Valor obras em carteira</b>	<b>20.2</b>	<b>21.1</b>	<b>-4.3%</b>	<b>20.2</b>	<b>21.1</b>	<b>-4.3%</b>

- O Volume de Negócios do segmento de Refrigeração & AVAC registou 16,6M€ no 1S19, 24,7% abaixo do primeiro semestre de 2018. Tal deveu-se ao atraso na realização de algumas obras de Refrigeração, assim como à redução da actividade em AVAC, resultado da nossa estratégia para o negócio, que se consubstancia em privilegiar obras de maior valor e complexidade, onde o aporte de valor do nosso *know how* é melhor percebido.
- O EBITDA ascendeu a 0,2M€, registando um aumento de 6,3% face ao 1S18. Apesar da diminuição verificada no Volume de Negócios, a melhoria do EBITDA decorre do maior enfoque em Refrigeração, assim como da operação da AVAC, relacionada com uma exposição superior a obras de maior rentabilidade.
- O EBIT Recorrente situou-se num valor negativo de 0,1M€, o que compara com 0,1M€ no mesmo período de 2018.
- De notar que o volume de contratos em carteira totaliza 20,2M€, equivalente a cerca de 5,1 meses de faturação.

### 3.6 TROIA RESORT - OPERAÇÕES



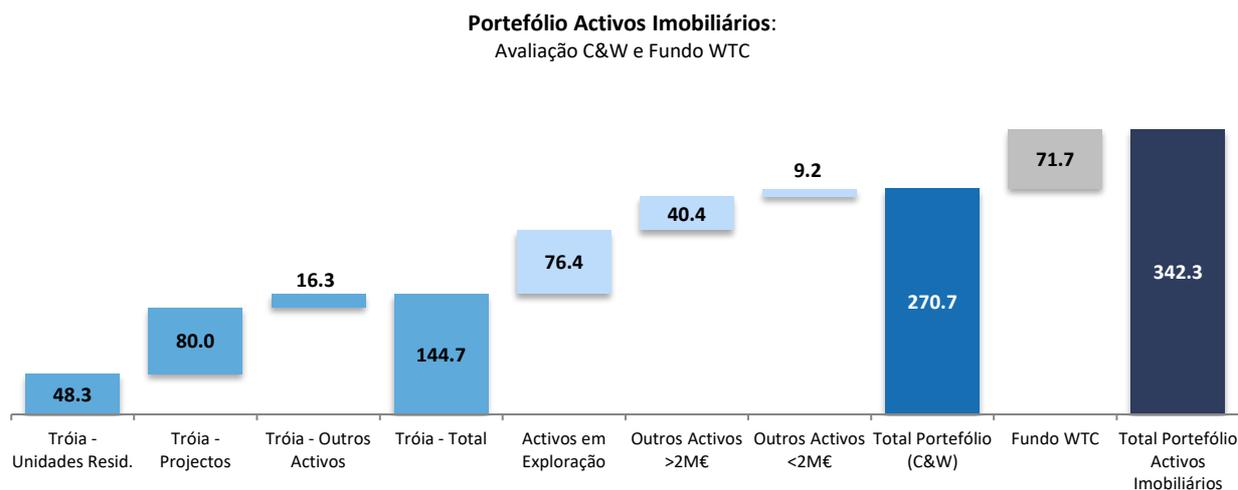
Desempenho Operacional e Financeiro - Troia Resort - Operações						
Milhões de Euros	2T 2019	2T 2018 PF	Δ 19/18	1S 2019	1S 2018 PF	Δ 19/18
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>3.13</b>	<b>2.65</b>	<b>+18.3%</b>	<b>4.83</b>	<b>4.03</b>	<b>+19.9%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>2.96</b>	<b>2.55</b>	<b>+16.3%</b>	<b>4.50</b>	<b>3.80</b>	<b>+18.3%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.17	0.09	+76.5%	0.33	0.23	+45.9%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>2.78</b>	<b>2.87</b>	<b>-3.4%</b>	<b>4.81</b>	<b>4.85</b>	<b>-0.7%</b>
Custo das Vendas	0.32	0.25	+26.8%	0.41	0.33	+24.8%
Fornecimentos e Serviços Externos	1.35	1.54	-12.1%	2.33	2.51	-7.2%
Custos Pessoal	0.97	0.85	+14.6%	1.77	1.60	+10.6%
Outros Custos Operacionais	0.13	0.23	-43.9%	0.30	0.41	-26.1%
<b>EBITDA</b>	<b>0.35</b>	<b>-0.23</b>	<b>-</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.82</b>	<b>-</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	11.9%	-9.0%	+20.8 pp	0.4%	-21.5%	+22.0 pp
Amortizações IFRS16	0.05	0.04	+3.3%	0.09	0.09	+3.3%
Amortizações	0.46	0.50	-7.6%	0.93	0.95	-2.3%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00	-0.01	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>-0.16</b>	<b>-0.77</b>	<b>+79.8%</b>	<b>-1.00</b>	<b>-1.85</b>	<b>+45.9%</b>
Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)	-5.3%	-30.4%	+25.1 pp	-22.2%	-48.6%	+26.4 pp
<b>Capex</b>	<b>0.58</b>	<b>0.21</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>0.71</b>	<b>0.25</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-0.23</b>	<b>-0.44</b>	<b>+47.9%</b>	<b>-0.69</b>	<b>-1.07</b>	<b>+35.3%</b>

- As operações do Troia Resort incluem, para além do transporte fluvial Atlantic Ferries, operações como a Marina de Tróia, o Tróia Market e o Golfe.
- O Volume de Negócios das operações do Troia Resort totalizou 4,5M€ no primeiro semestre de 2019, 18,3% acima do período homólogo de 2018. O EBITDA situou-se em 0,02M€, registando uma melhoria significativa face a igual período do ano anterior, onde o EBITDA totalizou um valor negativo de 0,8M€. Desde o início de 2019 que o desempenho da Atlantic Ferries, que tem registado um maior número de passageiros e tráfego de viaturas, tem constituído um dos principais catalizadores dos resultados.

- No 1S19, o CAPEX totalizou 0,7M€, em resultado de investimentos realizados na operação da Atlantic Ferries, assim como em algumas obras de reabilitação da Marina de Tróia e das Praias.

## 4. ACTIVOS IMOBILIÁRIOS

Em 30 de Junho de 2019, o bloco de activos imobiliários do Grupo Sonae Capital ascendia a 342,3M€, incluindo, não só, uma parcela de activos avaliada pela *Cushman & Wakefield (C&W)*, no valor de 270,7M€, mas também, os activos em posse do Fundo *WTC*, cujo valor de mercado se situava, na mesma data, em 71,7M€.



A 30 de Junho de 2019, o capital empregue neste bloco de activos imobiliários, excluindo Unidades Turísticas Residenciais em Tróia e o Fundo *WTC*, ascendia a 146,0M€, um valor que compara com uma avaliação da *C&W* no valor de 222,4M€.

### 4.1 TROIA RESORT



Este segmento inclui, na Península de Tróia, Unidades Turísticas Residenciais já desenvolvidas e, ainda, lotes para construção. Do total de 546 Unidades Turísticas Residenciais desenvolvidas, o número de unidades disponíveis para venda à data deste reporte era de 71 (descontando as reservas e CPCVs em carteira).

No primeiro semestre de 2019, o Volume de Negócios ascendeu a 8,9M€, 35,7% acima do período homólogo de 2018, fruto dos seguintes contributos:

- Realização de 15 escrituras de Unidades Turísticas Residenciais, correspondentes a 6,8M€, o que compara com 14 escrituras em igual período do ano anterior, no valor de 5,4M€. Das 15 escrituras realizadas, 7 foram ao abrigo do produto com rendimento garantido.
- Rendas relativas à exploração dos activos detidos (Hotéis, Tróia Shopping, Parques de estacionamento, Unidades Turísticas em exploração), no valor de 1,4M€.

Até à data deste relatório, foi realizada um escritura adicional no valor de 0,4M€ e encontram-se ainda em stock, 15 contratos de Promessa de Compra e Venda e Reservas, no montante total de 8,5M€. De notar que o Contrato de Promessa de Compra e Venda da Unidade Operacional 3 (UNOP 3), assinado no 2T18, no valor de 20M€, não se encontra, ainda, reflectido nos resultados, sendo expectável que tal deva ocorrer até ao final do corrente ano.

## 4.2 OUTROS ACTIVOS

A Unidade de Outros Activos Imobiliários registou um Volume de Negócios de 7,2M€. Este valor inclui a remuneração dos Activos sob exploração e, ainda, o valor de escrituras realizadas no primeiro semestre do ano, no montante global de 5,1M€. Adicionalmente, em carteira e à data deste relatório, existem ainda CPCVs assinados sobre um conjunto de activos, no montante global de 15,9M€, destacando-se o Edifício Metrópolis (6,3M€), o Loteamento de Santarém (1,5M€), já divulgados no 1T19, e o *Country Club* da Maia (8,0M€), cujo CPCV ocorreu já em Julho de 2019.

## 5. BALANÇO CONSOLIDADO

Balanco Consolidado			
Milhões de Euros	Jun 2019	Dez 2018 PF	Δ 19/18
<b>Total Activo</b>	<b>564.42</b>	<b>552.86</b>	<b>+2.1%</b>
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	327.75	327.89	-0.0%
o.w. Direitos de Uso (IFRS16)	49.99	50.93	-1.8%
Goodwill	56.63	52.02	+8.9%
Investimentos Não Correntes	2.11	2.29	-8.0%
Outros Activos Não Correntes	32.86	35.20	-6.7%
Inventários	60.34	63.26	-4.6%
Clientes e Outros Activos Correntes	60.24	63.96	-5.8%
Caixa e Equivalentes de Caixa	23.83	7.56	>100%
Activos detidos para venda	0.65	0.67	-3.4%
<b>Total Capital Próprio</b>	<b>236.07</b>	<b>257.06</b>	<b>-8.2%</b>
Capital Próprio atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	226.34	247.62	-8.6%
Capital Próprio atribuível a interesses sem controlo	9.73	9.44	+3.1%
<b>Total Passivo</b>	<b>328.34</b>	<b>295.79</b>	<b>+11.0%</b>
<b>Total Passivo Não Corrente</b>	<b>155.06</b>	<b>127.20</b>	<b>+21.9%</b>
Empréstimos Não Correntes	90.12	59.43	+51.6%
Empréstimos Não Correntes - IFRS16	47.76	50.39	-5.2%
Passivos por Impostos Diferidos	12.78	12.98	-1.6%
Outros Passivos Não Correntes	4.40	4.39	+0.2%
<b>Total Passivo Corrente</b>	<b>173.28</b>	<b>168.60</b>	<b>+2.8%</b>
Empréstimos Correntes	78.43	67.91	+15.5%
Empréstimos Correntes - IFRS16	13.94	11.50	+21.2%
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	77.12	83.57	-7.7%
Passivos associados a Activos detidos para venda	3.79	5.62	-32.5%
<b>Total Capital Próprio e Passivo</b>	<b>564.42</b>	<b>552.86</b>	<b>+2.1%</b>

## 6. INFORMAÇÃO CORPORATIVA

---

### 6.1 INFORMAÇÃO CORPORATIVA 2T19

---

Em 8 de Abril de 2019, a Sonae Capital informou sobre a participação qualificada da FundPartner Solutions, no total de 5,6% do seu capital social.

Em 22 de Abril de 2019, a Sonae Capital efectuou a escritura de venda do Projecto da Crotália, pelo valor de 4,0 milhões de euros, gerando uma margem de 2,9M€.

Em 29 de Abril de 2019, foi realizada a Assembleia Geral Anual de Accionistas da Sonae Capital, na qual os Senhores Accionistas deliberaram aprovar a totalidade das Propostas constantes da Ordem de Trabalhos, onde se inclui, em particular, o alargamento do número de elementos do Conselho de Administração para o mandato em curso, de sete para nove, integrando a senhora Eng.ª Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz e o senhor Dr. Pedro Manuel Martins Bruno. O Conselho de Administração deliberou, no mesmo dia, eleger para a Comissão Executiva, o Dr. Pedro Manuel Martins Bruno.

Em 6 de Maio de 2019, tornou-se público que, a partir do dia 27 de Maio de 2019, foram colocados à disposição dos Senhores Accionistas os Dividendos da Sonae Capital relativos aos Resultados de 2018. A Proposta de Aplicação de Resultados da Sonae Capital, aprovada em Assembleia Geral Anual de Accionistas, contemplou a distribuição de um dividendo ílquido de 0,0740 euros por acção.

Em 15 de Maio de 2019, no âmbito da estratégia de expansão do número de Clubes do negócio de Fitness, a Sonae Capital chegou a acordo para a aquisição da cadeia *Urban Fit*, que detém 4 Clubes, com localizações em Vila Nova de Gaia, Maia, Porto (Foz) e Ermesinde. Em 19 de Junho de 2019, procedeu-se à formalização desta aquisição.

### 6.2 EVENTOS CORPORATIVOS SUBSEQUENTES

---

Em 1 de Julho de 2019, a Sonae Capital informou sobre a oferta vinculativa para a aquisição, pela sua participada CapWatt, SGPS, S.A., de 100% do capital social da sociedade Futura Energía Inversiones, S.L. e suas participadas (“Grupo Futura”), aceite pelos actuais accionistas do Grupo Futura. Esta aquisição enquadra-se na estratégia de crescimento do segmento de Energia da Sonae Capital, melhorando a sua capacidade de: (i) *sourcing* de gás natural e de licenças de emissão, e (ii) colocação da energia eléctrica por si produzida num cenário pós *feed-in-tariffs*. O EV desta transacção situa-se em 4,5M€, dos quais 2,8M€ serão pagos na efectivação da transacção e o remanescente será diferido por um período de três anos, condicionado a um conjunto pré-definido de KPI's.

## 7. NOTAS METODOLÓGICAS

---

A informação consolidada contida neste comunicado é não auditada e está baseada em Demonstrações Financeiras preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IAS/IFRS"), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), tal como adoptadas pela União Europeia.

Com o objectivo de continuar a fornecer a melhor informação financeira relativa, não só, ao Consolidado Sonae Capital, como também, a cada um dos segmentos de negócio, e alinhando com as melhores práticas de mercado, as operações internacionais (Moçambique e Brasil) do segmento de Refrigeração & AVAC, são consideradas como activos detidos para venda e, portanto, o seu contributo para os resultados consolidados é relevado como operações descontinuadas.

## GLOSSÁRIO

---

AVAC	Aquecimento, Ventilação e Ar Condicionado
<i>Cash Flow</i> Operacional	EBITDA - Investimento Bruto (CAPEX)
CPCV	Contrato de Promessa de Compra e Venda
Dívida Líquida Financeira	Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes – Caixa e Equivalentes de Caixa – Investimentos Correntes
Dívida Líquida	Dívida Líquida Financeira + Impacto IFRS 16
EBITDA	Resultados Operacionais (EBIT) + Amortizações e Depreciações + Provisões e Perdas por Imparidade + Perdas por Imparidade de Activos Imobiliários em Existências (incluídas em Custo das Mercadorias Vendidas) – Reversão de Perdas por Imparidade e Provisões (incluídas em Outros Proveitos Operacionais)
EBITDAR	EBITDA + Rendas de Edifícios
Investimento Bruto	Investimento em Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis
<i>Loan to Value</i>	Endividamento Líquido dos Activos Imobiliários / Valorização dos Activos Imobiliários
Rácio de <i>Gearing</i> : <i>Debt to Equity</i>	Endividamento Líquido / Capitais Próprios
RevPAR	Receita por Quarto Disponível

## 8. ANEXO

---

### Declaração nos termos do Art. 245º, 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 separadas 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 adoptadas pela União Europeia, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo 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, 26 de Julho de 2019

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo  
Presidente do Conselho de Administração

---

Álvaro Carmona e Costa Portela  
Vice-Presidente do Conselho de Administração

---

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo  
Membro do Conselho de Administração

---

Francisco de La Fuente Sánchez  
Membro do Conselho de Administração

---

Paulo José Jubilado Soares de Pinho  
Membro do Conselho de Administração

---

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata  
Membro do Conselho de Administração, CEO

---

Ivone Pinho Teixeira  
Membro do Conselho de Administração, CFO

---

Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz  
Membro do Conselho de Administração

---

Pedro Manuel Martins Bruno  
Membro do Conselho de Administração

## Artigo 447º do Código das Sociedades Comerciais e Artigo 14º, nº 7, do Regulamento da CMVM nº 05/2008

Divulgação do número de acções e de outros valores mobiliários emitidos pela Sociedade que sejam detidos por membros dos órgãos de administração e fiscalização ou por dirigentes, bem como por pessoas com estes estreitamente relacionadas nos termos do artigo 248º B do Código dos Valores Mobiliários, e descritivo das transacções efectuadas sobre os referidos valores mobiliários no decurso do exercício em análise.

Artigo 447º							
	Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2019	Saldo em 30.06.2019
		Quant.	Valor médio, €	Quant.	Valor médio, €		
<b>Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Migracom, SA (2)						Dominante	
<b>Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (*) (**) (***)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Linhacom, SA (3)						Dominante	
Sonae Capital, SGPS, SA							449 213
<b>Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (**)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Sonae Capital, SGPS, SA							838 862
<b>Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata (*) (***)</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA	29.03.2019	119 012	0.875				1 099 342
<b>Ivone Maria Pinho Teixeira da Silva (*) (***)</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA	29.03.2019	130 674	0.875				408 269
<b>Álvaro Carmona e Costa Portela (*)</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA							24 942
Obrigações Sonae Capital/2014-2019 (a)							0
<b>Paulo José Jubilado Soares de Pinho (*)</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA							12 650
Pessoa estreitamente relacionada (b)							8 125

	Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2019	Saldo em 30.06.2019
		Quant.	Valor médio, €	Quant.	Valor médio, €		
<b>(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA							88 859 200
Pareuro, BV						Dominante	
<b>(2) Migracom, SA</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA							161 250
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA						Minoritário	
<b>(3) Linhacom, SA</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA							43 912
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA						Minoritário	
<b>(4) Pareuro, BV</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA							66 600 000
<b>(5) Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA</b>							
Sonae Capital, SGPS, SA							513 160

(\*) Administrador da Sonae Capital, SGPS, SA;

(\*\*) Administrador da Efanor Investimentos, SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante);

(\*\*\*) Acções adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo;

(a) A amortização das Obrigações Sonae Capital 2014 - 2019 ocorreu em 28 de Maio de 2019;

(b) Artigo 248º B, nº4, al. b) - pertencentes à Change Partners, SCR, SA, da qual é Membro do Conselho de Administração.

**RELATÓRIO DE GESTÃO**  
30 JUNHO 2019

Accionistas que detêm participação igual ou superior a 2% do capital social da Sonae Capital, SGPS, SA, com indicação do número de acções detidas e percentagem de direitos de voto correspondentes, calculados nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, em cumprimento do artigo 8º nº 1, al. b), do Regulamento da CMVM n.º 05/2008.

Participações Qualificadas			
Accionista	Nº de Acções	% Capital Social	% Direitos de Voto
<b>Efanor Investimentos, SGPS, S.A.</b>			
Detidas Directamente	88 859 200	35.544%	36.073%
Através da Pareuro, BV (sociedade dominada pela Efanor)	66 600 000	26.640%	27.037%
Através de Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (Membro do Conselho de Administração da Efanor)	838 862	0.336%	0.341%
Através de Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (Membro do Conselho de Administração da Efanor)	449 213	0.180%	0.182%
Através da Linhacom, SGPS, S.A. (sociedade dominada pelo Membro do Conselho de Administração da Efanor, Maria Cláudia Teixeira de Azevedo)	43 912	0.018%	0.018%
Através da Migracom, S.A. (sociedade dominada pelo Membro do Conselho de Administração da Efanor, Duarte Paulo Teixeira de Azevedo)	161 250	0.065%	0.065%
<b>Total Imputável</b>	<b>156 952 437</b>	<b>62.781%</b>	<b>63.717%</b>
<b>Quaero Capital, SA</b>			
	12 588 400	5.035%	5.110%
<b>Total Imputável</b>	<b>12 588 400</b>	<b>5.035%</b>	<b>5.110%</b>
<b>AZValor Asset Management, SGIC, SA</b>			
	5 011 941	2.005%	2.035%
<b>Total Imputável</b>	<b>5 011 941</b>	<b>2.005%</b>	<b>2.035%</b>

**SONAE CAPITAL**

**PARTE II**  
**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**CONSOLIDADAS**

30 JUNHO 2019



SONAE CAPITAL



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES:</b>			
Activos fixos tangíveis	8	317 866 212	266 257 880
Activos intangíveis	8	9 885 685	10 697 642
Goodwill	9	56 634 140	52 024 808
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	5	1 659 096	1 623 907
Outros activos financeiros	6	452 819	670 435
Activos por impostos diferidos	13	20 737 023	22 997 895
Outras dívidas de terceiros	10	11 915 541	12 200 567
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>419 150 516</b>	<b>366 473 134</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários	11	60 342 705	63 263 441
Clientes e outros activos correntes	12	60 444 148	63 963 437
Instrumentos financeiros		-	-
Caixa e equivalentes de caixa	14	23 832 187	7 558 360
<b>Total de activos correntes</b>		<b>144 619 041</b>	<b>134 785 238</b>
<b>Activos detidos para venda</b>		<b>645 737</b>	<b>668 342</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>564 415 295</b>	<b>501 926 714</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30 Junho 2019</b>	<b>31 Dezembro 2018</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	15	250 000 000	250 000 000
Acções próprias	15	(1 105 573)	(1 192 808)
Reservas e resultados transitados	15	(19 264 789)	13 641 396
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		(3 286 740)	(3 860 952)
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		226 342 898	258 587 636
Interesses que não controlam	16	9 729 373	9 440 091
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>236 072 271</b>	<b>268 027 727</b>
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos	17	137 880 755	59 425 830
Outras dívidas a terceiros não correntes	18	1 321 549	1 312 947
Passivos por impostos diferidos	13	12 780 683	12 984 582
Provisões	21	3 079 824	3 079 824
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>155 062 811</b>	<b>76 803 183</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos	17	92 367 322	67 912 342
Fornecedores e outros passivos	20	74 067 685	80 280 437
Provisões	21	3 054 660	3 286 698
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>169 489 667</b>	<b>151 479 477</b>
<b>Passivos associados a activos detidos para venda</b>		<b>3 790 546</b>	<b>5 616 327</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>328 343 024</b>	<b>233 898 987</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>564 415 295</b>	<b>501 926 714</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

**SONAE CAPITAL, SGPS, SA**  
**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS**  
**PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018**  
**(Montantes expressos em Euros)**

	Notas	30 Junho 2019	30 Junho 2018
Vendas		49 903 220	33 692 959
Prestações de serviços		38 320 468	53 460 870
Outros rendimentos e ganhos	22	5 759 163	3 529 384
Custo das vendas		(24 803 936)	(27 383 555)
Variação da produção		(2 622 535)	(3 055 767)
Fornecimentos e serviços externos		(25 745 327)	(30 127 990)
Gastos com o pessoal		(21 716 815)	(20 443 200)
Amortizações e depreciações		(15 773 001)	(11 467 047)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/Diminuições	21	675 591	(200 038)
Outros gastos e perdas		(3 240 880)	(3 571 434)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>755 948</b>	<b>(5 565 818)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros		159 838	48 299
Gastos e perdas financeiras		(3 908 212)	(2 047 304)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>(3 748 374)</b>	<b>(1 999 005)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas</b>	5	<b>108 745</b>	<b>230 863</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	24	<b>363 353</b>	<b>(11 515)</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(2 520 329)</b>	<b>(7 345 475)</b>
Imposto sobre o rendimento	25	170 311	657 822
<b>Resultado consolidado do exercício - operações continuadas</b>		<b>(2 690 640)</b>	<b>(8 003 297)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas</b>		<b>(197 483)</b>	<b>(2 052 482)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício</b>		<b>(2 888 123)</b>	<b>(10 055 779)</b>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe	28	(3 286 740)	(9 930 558)
Interesses que não controlam	16	398 618	(125 221)
Resultados por acção - operações continuadas			
Básico	28	(0,01243)	(0,03176)
Diluído	28	(0,01243)	(0,03176)
Resultados por acção - operações descontinuadas			
Básico	28	(0,00079)	(0,00827)
Diluído	28	(0,00079)	(0,00827)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

**SONAE CAPITAL, SGPS, SA**  
**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS**  
**PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018**  
**(Montantes expressos em Euros)**

	Notas	2º Trimestre 2019 *	2º Trimestre 2018 *
Vendas		25 581 294	9 159 537
Prestações de serviços		21 777 236	37 721 190
Outros rendimentos e ganhos		4 636 021	2 208 439
Custo das vendas		(12 486 913)	(14 792 805)
Variação da produção		(1 150 668)	(1 281 695)
Fornecimentos e serviços externos		(13 543 220)	(16 152 038)
Gastos com o pessoal		(11 137 721)	(10 220 519)
Amortizações e depreciações		(8 302 064)	(5 654 426)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/Diminuições		483 729	314 807
Outros gastos e perdas		(1 530 727)	(2 316 461)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>4 326 967</b>	<b>(1 013 971)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros		159 712	(2 271)
Gastos e perdas financeiras		(1 843 769)	(890 457)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>(1 684 058)</b>	<b>(892 728)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas</b>		<b>(361)</b>	<b>37 461</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>		<b>3 675</b>	<b>(16 331)</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>2 646 223</b>	<b>(1 885 569)</b>
Imposto sobre o rendimento		307 308	287 359
<b>Resultado consolidado do exercício - operações continuadas</b>		<b>2 338 916</b>	<b>(2 172 928)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas</b>		<b>(161 130)</b>	<b>(24 955)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício</b>		<b>2 177 785</b>	<b>(2 197 883)</b>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		1 983 079	(2 464 186)
Interesses que não controlam		194 706	266 303

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

\* Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>(2 888 123)</b>	<b>(10 055 779)</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Varição nas reservas de conversão cambial	(92 928)	(26 303)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	-	-
Varição no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	-
<b>Outro rendimento integral do período - operações continuadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas</b>	<b>(92 928)</b>	<b>(26 303)</b>
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b>(2 981 050)</b>	<b>(10 082 082)</b>
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(3 379 668)	(9 956 861)
Interesses sem controlo	398 618	(125 222)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

**SONAE CAPITAL, SGPS, SA**  
**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL**  
**PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018**  
(Montantes expressos em Euros)

	2º Trimestre 2019 *	2º Trimestre 2018 *
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>2 177 785</b>	<b>(2 197 883)</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Variação nas reservas de conversão cambial	618	(49 894)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	-	-
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-
<b>Outro rendimento integral do período - operações continuadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas</b>	<b>618</b>	<b>(49 894)</b>
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b>2 178 403</b>	<b>(2 247 777)</b>
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	1 983 697	(2 514 080)
Interesses sem controlo	194 706	266 303

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

\* Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

O Conselho de Administração

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital											
	Capital Social	Acções próprias	Reserva de cisão (Nota 15)	Reservas de conversão	Reservas de justo valor	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Subtotal reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2018</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 305 839)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>146 352</b>	-	<b>6 370</b>	<b>(94 517 538)</b>	<b>38 273 437</b>	<b>(6 513 485)</b>	<b>280 454 113</b>	<b>10 915 176</b>	<b>291 369 289</b>
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(26 303)	-	-	-	(26 303)	(9 930 558)	(9 956 861)	(125 222)	(10 082 083)
Aplicação do resultado líquido de 2017:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(6 513 485)	(6 513 485)	6 513 485	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(14 753 543)	(14 753 543)	-	(14 753 543)	(603 041)	(15 356 584)
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	113 031	-	-	-	-	-	-	-	113 031	-	113 031
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(3 846 181)	(3 846 181)	-	(3 846 181)	(677 224)	(4 523 405)
Outras variações	-	-	-	-	-	-	564 916	564 916	-	564 916	-	564 916
<b>Saldo em 30 de Junho de 2018</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 192 808)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>120 049</b>	-	<b>6 370</b>	<b>(119 065 831)</b>	<b>13 698 841</b>	<b>(9 930 558)</b>	<b>252 575 475</b>	<b>9 509 689</b>	<b>262 085 164</b>
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 192 808)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>359 097</b>	-	<b>6 370</b>	<b>(119 362 322)</b>	<b>13 641 396</b>	<b>(3 860 952)</b>	<b>258 587 636</b>	<b>9 440 091</b>	<b>268 027 727</b>
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(92 928)	-	-	-	(92 928)	(3 286 740)	(3 379 668)	398 618	(2 981 050)
Aplicação do resultado líquido de 2018:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(3 860 952)	(3 860 952)	3 860 952	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(18 228 359)	(18 228 359)	-	(18 228 359)	-	(18 228 359)
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	87 236	-	-	-	-	-	-	-	87 236	-	87 236
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicação IFRS16	-	-	-	-	-	-	(10 954 988)	(10 954 988)	-	(10 954 988)	(21 916)	(10 976 904)
Outras variações	-	-	-	-	-	-	231 043	231 043	-	231 043	(87 420)	143 623
<b>Saldo em 30 de Junho de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 105 573)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>266 169</b>	-	<b>6 370</b>	<b>(152 175 578)</b>	<b>(19 264 789)</b>	<b>(3 286 740)</b>	<b>226 342 898</b>	<b>9 729 373</b>	<b>236 072 271</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA					
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA					
PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018					
(Montantes expressos em Euros)					
	Notas	30 Junho 2019	30 Junho 2018	2º Trimestre 2019 *	2º Trimestre 2018 *
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Recebimentos de clientes		92 546 814	93 388 628	48 571 174	49 547 760
Pagamentos a fornecedores		(61 367 264)	(58 857 193)	(25 447 553)	(27 962 392)
Pagamentos ao pessoal		(19 800 238)	(20 995 220)	(10 136 682)	(11 053 654)
Fluxos gerados pelas operações		11 379 312	13 536 215	12 986 939	10 531 714
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(986 421)	(1 126 858)	(757 860)	(561 758)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(2 287 275)	(12 017 162)	(2 210 277)	(9 483 801)
<b>Actividades descontinuadas</b>		<b>6 542</b>	<b>(2 514 369)</b>	<b>(64 059)</b>	<b>(1 575 986)</b>
<b>Fluxos das actividades operacionais (1)</b>		<b>8 099 074</b>	<b>2 906 564</b>	<b>10 082 861</b>	<b>2 062 141</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>					
Investimentos financeiros		706 185	656 217	608 255	581 318
Activos fixos tangíveis		7 335 213	6 380 279	5 910 040	3 807 744
Activos fixos intangíveis		-	-	-	-
Subsídios ao Investimento		-	-	-	-
Juros e proveitos similares		154 748	61 499	154 695	18 322
Empréstimos concedidos		-	-	-	-
Dividendos		73 556	120 883	73 556	120 883
Outros		6 631	-	-	-
Variação de perímetro		-	81 143	-	-
		8 276 333	7 300 021	6 746 546	4 528 267
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>					
Investimentos financeiros		(3 898 051)	(7 595 409)	(3 884 681)	679 258
Activos fixos tangíveis		(16 461 427)	(14 229 261)	(3 467 683)	(5 891 996)
Activos intangíveis		(707 203)	(1 366 161)	(257 856)	(1 133 810)
Empréstimos concedidos		-	-	-	-
		(21 066 681)	(23 190 831)	(7 610 220)	(6 346 548)
<b>Actividades descontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>(47 479)</b>	<b>-</b>	<b>(18 730)</b>
<b>Fluxos das actividades de investimento (2)</b>		<b>(12 790 348)</b>	<b>(15 843 331)</b>	<b>(863 674)</b>	<b>(1 799 551)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>					
Empréstimos obtidos		86 074 092	49 350 514	66 037 369	28 229 848
Venda de acções próprias		87 236	190 012	9 898	190 012
		86 161 328	49 540 526	66 047 267	28 419 860
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>					
Empréstimos obtidos		(44 197 653)	(14 893 275)	(38 892 032)	(5 788 070)
Juros e custos similares		(2 353 874)	(2 134 133)	(1 583 614)	(1 263 222)
Reduções de capital e prestações suplementares		-	-	-	-
Dividendos		(18 223 858)	(15 089 397)	(18 223 858)	(14 749 893)
		(64 775 385)	(32 116 805)	(58 699 504)	(21 801 185)
<b>Actividades descontinuadas</b>		<b>(7 179)</b>	<b>2 611 772</b>	<b>(38 543)</b>	<b>1 715 083</b>
<b>Fluxos das actividades de financiamento (3)</b>		<b>21 393 122</b>	<b>14 811 949</b>	<b>7 386 306</b>	<b>4 903 592</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)</b>		<b>16 701 848</b>	<b>1 875 182</b>	<b>16 605 493</b>	<b>5 166 182</b>
Efeito das diferenças de câmbio		822	-	1 361	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	7 131 161	7 233 498	-	2
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	23 832 187	9 108 680	16 604 132	5 166 184

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

\* Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

O Conselho de Administração

# 1. NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE CAPITAL, SGPS, SA (“Empresa”, “Grupo” ou “Sonae Capital”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 5 a 7 (“Grupo Sonae Capital”) e foi constituída por escritura pública de 14 de Dezembro de 2007 em resultado do destaque da participação da SC, SGPS, SA (anteriormente denominada Sonae Capital, SGPS, SA) através de cisão simples da Sonae, SGPS, SA, cujo projecto foi aprovado pelo Conselho de Administração da Sonae, SGPS, SA em 8 de Novembro de 2007 e pela Assembleia Geral de 14 de Dezembro de 2007.

Reflectindo a actual estrutura de gestão, os segmentos de reporte replicam as áreas de negócio estratégicas identificadas no Grupo:

- Troia Resort Operações
- Hotelaria
- Fitness
- Energia
- Refrigeração & AVAC
- Engenharia Industrial
- Activos Imobiliários
- Holding & Outros

Os activos não estratégicos são para efeitos de reporte incluídos no segmento “Holding & Outros”.

Os valores mobiliários da Sonae Capital são transaccionados na Lisbon Euronext Stock Exchange.

Os accionistas têm capacidade para alterar as demonstrações financeiras após estas terem sido aprovadas para emissão.

## 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018.

### 2.1 BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares são apresentadas trimestralmente, de acordo com a IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa e das suas filiais incluídas na consolidação (Notas 4 a 6), ajustadas no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto no caso de instrumentos financeiros derivados e investimentos disponíveis para venda, que se encontram registados pelo justo valor.

## 3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2019, IFRS 16 – Locações, tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2019, conforme Nota 30 deste anexo.

## 4. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas subsidiárias 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	Percentagem de capital detido			
		30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
		Directo	Total	Directo	Total
Sonae Capital, SGPS, S.A.	Maia	Mãe	Mãe	Mãe	Mãe
<b>Hotelaria</b>					
Porto Palácio Hotel, S.A.	a) Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Hospitality, SGPS, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
The Artist Porto Hotel & Bistrô - Actividades Hoteleiras, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
The House Ribeira Hotel – Exploração Hoteleira, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aqualuz Tróia, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2ndRoom - Exploração Hoteleira, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Aqualuz -Turismo e Lazer, Lda.	a) Lagos	100,00%	100,00%		
<b>Tróia Resort Operações</b>					
Atlantic Ferries - Tráf. Loc. Flu. e Marít., S.A.	a) Grândola	95,77%	95,77%	95,77%	95,77%
Marina de Tróia, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Market, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Natura, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TroiareSORT-Investimentos Turísticos, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TroiareSORT, SGPS, S.A.	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Golf Time - Golfe e Invest. Turísticos, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Fitness</b>					
Acrobatic Title, S.A.	a) Lisboa	100,00%	100,00%	10,00%	10,00%
Solinca - Health & Fitness, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Fitness, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pump, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Urban Fit Ermesinde - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Urban Fit Foz - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Urban Fit Gaia - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Urban Fit Maia - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
<b>Energia</b>					
Atelgen - Produção Energia, ACE	a) Barcelos	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
CAPWATT – Brainpower, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CAPWATT – ACE, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Colombo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Engenho Novo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Hectare - Heat Power, ACE	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Capwatt Évora – Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt III - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt IV – Heat Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Maia - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Martim Longo - Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Vale do Caima - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Vale do Tejo - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Estuário – Heat Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Lousado – Heat Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Alrota – Wind Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Chamusca – Bio Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Ferreira – Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CAPWATT – SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis, Lda.	a)	Barcelos	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Companhia Térmica SERRADO, ACE	a)	Maia	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Companhia Térmica Tagol, Lda.	a)	Oeiras	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soternix - Produção de Energia, ACE	a)	Barcelos	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Suncoutim - Solar Energy, S.A.	a)	Faro	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais - Energia, S.A.	a)	Mangualde	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
Capwatt México, S. de R. L. de C.V	a)	Cidade do México	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Refrigeração &amp; AVAC</b>						
RACE - Refrigeration & Air Conditioning Engineering, S.A.	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
RACE, SGPS, S.A.	a)	Matosinhos	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
2) Sistavac Sistemas HVAC - R do Brasil, Ltda.	a)	São Paulo	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sopair, S.A.	a)	Madrid	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
2) Spinarq Moçambique, Lda.	a)	Maputo	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
<b>Activos Imobiliários</b>						
Bloco Q - Soc. Imobil, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Casa da Ribeira - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Centro Residencial da Maia, Urban., S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cinclus Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contry Club da Maia - Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Empreend. Imob. Quinta da Azenha, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo Esp. Inv. Imo. Fec. WTC	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoclub - Serviços Imobiliários, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imodivor - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imohotel - Emp. Turist. Imobiliários, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoponte - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosedas - Imobiliária e Serviços, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Implantação – Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Porturbe - Edifícios e Urbanizações, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Praedium II - Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predisedas - Predial das Sedas, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Promessa Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Assets, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sete e Meio Herdades - Inv. Agr. e Tur., S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soira - Soc. Imobiliária de Ramalde, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sótaqua - Soc. de Empreend. Turísticos	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinveste - Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Spinveste - Gestão Imobiliária SGII, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urbisedas - Imobiliária das Sedas, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vistas do Freixo - Emp. Tur. Imobiliários, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soltroia - Imob. de Urb. Turismo de Tróia, S.A.	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SII - Soberana Invest. Imobiliários, S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tulipamar - Expl. Hoteleira Imob., S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marmagno - Expl. Hoteleira Imob., S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresort - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marvero - Expl. Hotel. Im. S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3) TROIAMED – Sociedade Mediação Imob., S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%		
<b>Engenharia Industrial</b>						
SC, INDUSTRIALS, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Adira - Industrial Engineering Forming Solutions, S.A.	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Guimadira - Máquinas e Ferramentas, Lda.	a)	V. N. Gaia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Holding &amp; Outros</b>						
Imobeauty, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC - Sociedade de Consultadoria, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Finance BV	a)	Amesterdão	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC For - Ser. Formação e Desenvolv. Recursos Humanos, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
UP Invest., SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Praedium – Serviços, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Inparvi, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Société de Tranchage Isoroy, S.A.S.	a)	Honfleur	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Andar - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	50,00%	50,00%
Sociedade de Construções do Chile, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	50,00%	50,00%
Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	50,00%	50,00%
Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	50,00%	50,00%

1) Empresa adquirida no exercício;

2) Operações descontinuadas;

3) Empresa fundada no exercício;

a) Controlo detido por maioria dos votos.

As empresas subsidiárias foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral.

## 5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

As empresas associadas e empreendimentos conjuntos, suas sedes sociais, principais agregadores financeiros e proporção do capital detido em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 são as seguintes:

30 Junho 2019										
Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido		Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço
		Directo	Total							
<b>Empresas Associadas</b>										
<b>Holding &amp; Outros</b>										
1) Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	16 824 116	8 502 149	5 013 482	5 076 646	8 321 967	63 164	1 311 723
<b>Energia</b>										
1) Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	2 105 066	886 611	280 920	2 239 340	1 218 455	369 532	347 372
				<b>18 929 182</b>	<b>9 388 760</b>	<b>5 294 402</b>	<b>7 315 986</b>	<b>9 540 422</b>	<b>432 696</b>	<b>1 659 096</b>
1) Dados referentes a Março de 2019.										

31 Dezembro 2018										
Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido		Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço
		Directo	Total							
<b>Empresas Conjuntamente Controladas</b>										
<b>Holding &amp; Outros</b>										
1) Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Empresas Associadas</b>										
<b>Holding &amp; Outros</b>										
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	17 369 362	8 468 351	21 671 826	22 694 820	8 901 011	1 022 994	1 438 114
<b>Energia</b>										
Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	1 305 083	455 748	1 390 005	2 239 340	849 335	849 335	185 792
				<b>18 674 445</b>	<b>8 924 099</b>	<b>23 061 831</b>	<b>24 934 160</b>	<b>9 750 346</b>	<b>1 872 329</b>	<b>1 623 907</b>
1) Sociedades que integraram o perímetro de consolidação da Sonae Capital SGPS a partir do 2T 2018.										

As empresas associadas e empreendimentos conjuntos foram incluídos na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

A 31 de Dezembro de 2018, os valores de balanço nulos resultam da redução do valor de aquisição por aplicação do método da equivalência patrimonial, descontinuando o reconhecimento da sua parte de perdas adicionais ao abrigo da IAS 28.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos, foi o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>1 623 907</b>	<b>1 419 028</b>
Aquisições durante o período	-	-
Liquidação durante o período	-	-
Equivalência patrimonial	108 745	444 700
Dividendos recebidos	(73 556)	(239 822)
Mudança de método de consolidação	-	-
<b>Saldo em 31 Dezembro</b>	<b>1 659 096</b>	<b>1 623 907</b>
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	-	-
	<b>1 659 096</b>	<b>1 623 907</b>

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 108.745 euros em resultados relativos a empresas associadas (444.700 euros em 31 de Dezembro de 2018), e não teve impacto em reservas em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018.

Durante o exercício findo em 30 de Junho de 2019 foram recebidos dividendos que totalizam cerca de 74.000 euros (240.000 euros em 31 de dezembro de 2018) liquidados pelas participadas Lidergraf - Artes Gráficas, Lda e Feneralt - Produção de Energia, ACE.

## 6. OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS

As empresas incluídas em Outros Activos Financeiros são as empresas cujas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de Capital Detido				Valor de Balanço	
		30 Junho 2019		31 Dezembro 2018		30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
		Directo	Total	Directo	Total		
<b>Troia Resort Operações</b>							
Infratróia - Infraestruras de Tróia, E.M.	Grândola	25,90%	25,90%	25,90%	25,90%	64 747	64 747
<b>Outros Activos</b>							
Fundo de Investimento Imobiliário Imosona e Dois Net, SA	Maia Lisboa	-	-	-	-	-	-
Fundo de Capital de Risco F-HITEC		0,98%	0,98%	0,98%	0,98%	23 034	23 034
Outros Investimentos				6,48%	6,48%	-	250 950
						365 038	331 704
<b>Total</b>						<b>452 819</b>	<b>670 435</b>

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b>Investimentos a custo</b>				
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>962 273</b>	-	<b>870 268</b>	-
Aquisições durante o período	44 557	-	155 162	-
Variação de perímetro (Entradas)	-	-	-	-
Alienações durante o período	(265 925)	-	(72 816)	-
Fusão	-	-	10 687	-
Variação de perímetro	3 752	-	(1 029)	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>744 657</b>	-	<b>962 273</b>	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	(291 838)	-	(291 838)	-
	<b>452 819</b>	-	<b>670 435</b>	-
<b>Outros investimentos</b>	<b>452 819</b>	-	<b>670 435</b>	-

## 7. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No exercício findo em 30 de Junho de 2019 foram constituídas / adquiridas as seguintes empresas:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido na data da aquisição da participação	
		Directo	Total
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda.	Lagos	100%	100%
Urban Fit Ermesinde - Gestão de Health Clubs, Lda.	Maia	100%	100%
Urban Fit Foz - Gestão de Health Clubs, Lda.	Maia	100%	100%
Urban Fit Gaia - Gestão de Health Clubs, Lda.	Maia	100%	100%
Urban Fit Maia - Gestão de Health Clubs, Lda.	Maia	100%	100%
TROIAMED – Sociedade Mediação Imob., S.A.	Maia	100%	100%

No início do ano de 2019, integrámos com sucesso a aquisição da totalidade do capital e direitos de voto da sociedade Aqualuz – Turismo e Lazer, Lda. que opera o hotel Aqualuz Lagos, no Algarve.

No segundo trimestre de 2019 foram adquiridos os 4 ginásios do grupo Urban Fit, localizados no Norte de Portugal e foram integrados no segmento Fitness, a partir de Junho de 2019.

No segundo trimestre de 2019 também foi constituída a sociedade de mediação imobiliária, a TROIAMED.

As aquisições acima mencionadas tiveram o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas:

	À data de aquisição da participação	30 Junho 2019
<b>Demonstração de Resultados das empresas adquiridas</b>		
Custo das vendas	153 056	34 858
Varição da Produção	-	-
Fornecimentos e Serviços Externos	3 521 545	791 217
Gastos de depreciação e de amortização	258 797	575 804
<b>Total de gastos operacionais</b>	<b>5 298 025</b>	<b>1 855 948</b>
Vendas	47 472	10 083
Total de rendimentos operacionais	5 282 687	1 271 788
<b>Resultados operacionais</b>	<b>(15 338)</b>	<b>(584 162)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros	-	1
Gastos e perdas financeiras	22 121	266 588
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(22 121)</b>	<b>(266 587)</b>
Resultados relativos a investimentos	-	-
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>(37 459)</b>	<b>(850 749)</b>
Impostos	(52 875)	(13 881)
<b>Resultado líquido</b>	<b>(90 334)</b>	<b>(864 630)</b>
Ganho na aquisição	5 196 167	
Preço de aquisição	5 438 001	
Pagamentos efectuados	3 900 001	

## 8. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante os exercícios findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos fixos tangíveis							Total dos Activos fixos tangíveis
	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Equipamentos	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	
<b>Activo bruto:</b>								
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	46 894 417	157 722 696	290 993 985	804 015	4 646 076	3 122 412	18 562 090	522 745 691
Variações do perímetro (entradas)	-	48 781	2 481 628	529	243 593	74 201	-	2 848 732
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimento	201 279	15 678	186 863	-	-	48 608	15 360 821	15 813 249
Alteração de políticas - IFRS16	-	51 489 965	18 278	2 135 710	-	-	-	53 643 953
Desinvestimento	(1 439 004)	(2 558 807)	(1 641 449)	(35 000)	(247)	-	-	(5 674 507)
Variações cambiais	-	-	-	(37)	(2)	-	(393)	(432)
Transferências	52 684	(54 159)	1 387 376	36	84 268	111 753	(1 099 891)	482 067
<b>Saldo final a 30 Junho 2019</b>	<b>45 709 376</b>	<b>206 664 154</b>	<b>293 426 681</b>	<b>2 905 253</b>	<b>4 973 688</b>	<b>3 356 974</b>	<b>32 822 627</b>	<b>589 858 753</b>
<b>Depreciações acumuladas:</b>								
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	-	47 007 288	171 521 141	716 256	3 685 341	2 421 478	-	225 351 503
Variações do perímetro (entradas)	-	48 781	2 035 363	529	242 352	68 890	-	2 395 915
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	18	-	-	18
Depreciações do período	-	4 726 780	9 763 690	462 366	165 317	68 895	-	15 187 048
Desinvestimento	-	(1 128 949)	(820 003)	(36 883)	(247)	-	-	(1 986 082)
Variações cambiais	-	-	-	(37)	(1)	-	-	(38)
Transferências	-	-	-	(772)	(24)	8	-	(788)
<b>Saldo final a 30 Junho 2019</b>	<b>-</b>	<b>50 653 900</b>	<b>182 500 191</b>	<b>1 141 459</b>	<b>4 092 756</b>	<b>2 559 271</b>	<b>-</b>	<b>240 947 577</b>
<b>Perdas por imparidades acumuladas:</b>								
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	4 213 519	21 444 385	5 478 404	-	-	-	-	31 136 308
Variações do perímetro (entradas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas de imparidade do período	1 581	2 213	523	-	-	-	-	4 317
Reversão de perdas de imparidade	(23 915)	(71 745)	-	-	-	-	-	(95 660)
Variações cambiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final a 30 Junho 2019</b>	<b>4 191 185</b>	<b>21 374 853</b>	<b>5 478 927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 044 965</b>
<b>Valor líquido</b>								
A 31 Dezembro 2018	42 680 898	89 271 023	113 994 440	87 760	960 735	700 934	18 562 090	266 257 880
<b>A 30 Junho 2019</b>	<b>41 518 191</b>	<b>134 635 401</b>	<b>105 447 563</b>	<b>1 763 794</b>	<b>880 932</b>	<b>797 703</b>	<b>32 822 627</b>	<b>317 866 212</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Os valores mais significativos incluídos na rubrica de Activos Fixos Tangíveis em curso referem-se aos seguintes projectos:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Troiaresort	2 264 827	1 859 128
Reconstrução / remodelação de fábricas e projectos de gestão	26 353 222	14 165 316
Remodelação / Aberturas de Health Clubs	491 684	469 797
Renovação / Manutenção Marmagno + Aqualuz de Tróia	1 483 406	268 290
Renovação / Manutenção Segmento Troia Resort Operações	259 308	203 347
Remodelação / Manutenção 2NDROOM	303 705	-
Engenharia Industrial	1 446 139	1 415 505
Outros	220 336	180 707
	<b>32 822 627</b>	<b>18 562 090</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Durante os exercícios findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o movimento ocorrido no valor dos activos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos Intangíveis				
	Propriedade industrial e outros direitos	Software	Outros Activos Intangíveis	Activos Intangíveis em Curso	Total dos activos Intangíveis
<b>Activo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>9 208 866</b>	<b>5 346 783</b>	<b>5 116 864</b>	<b>2 154 467</b>	<b>21 826 981</b>
Variações do perímetro (entradas)	-	44 755	-	-	44 755
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-
Investimento	-	-	281 890	616 776	898 666
Desinvestimento	-	-	(1 155 653)	-	(1 155 653)
Variações cambiais	-	-	-	-	-
Transferências	201 747	291 881	-	(439 490)	54 138
<b>Saldo final a 30 Junho 2019</b>	<b>9 410 613</b>	<b>5 683 419</b>	<b>4 243 101</b>	<b>2 331 753</b>	<b>21 668 886</b>
<b>Amortizações acumuladas</b>					
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>3 014 039</b>	<b>4 346 694</b>	<b>3 079 070</b>	-	<b>10 439 803</b>
Variações do perímetro (entradas)	-	41 063	-	-	41 063
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-
Amortizações do período	207 095	336 420	69 286	-	612 801
Desinvestimento	-	-	-	-	-
Variações cambiais	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	-	-	-
<b>Saldo final a 30 Junho 2019</b>	<b>3 221 134</b>	<b>4 724 177</b>	<b>3 148 356</b>	-	<b>11 093 667</b>
<b>Perdas por imparidade</b>					
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>89 536</b>	-	<b>600 000</b>	-	<b>689 536</b>
Variações do perímetro (entradas)	-	-	-	-	-
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-
Perdas de imparidade do período	-	-	-	-	-
Reversão de perdas de imparidade	-	-	-	-	-
Variações cambiais	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	-	-	-
<b>Saldo final a 30 Junho 2019</b>	<b>89 536</b>	-	<b>600 000</b>	-	<b>689 536</b>
<b>Valor líquido</b>					
<b>A 31 Dezembro 2018</b>	<b>6 105 291</b>	<b>1 000 089</b>	<b>1 437 794</b>	<b>2 154 467</b>	<b>10 697 642</b>
<b>A 30 Junho 2019</b>	<b>6 099 943</b>	<b>959 242</b>	<b>494 745</b>	<b>2 331 753</b>	<b>9 885 685</b>

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, não foram registadas perdas por imparidade, relativas a Activos Intangíveis.

Em 30 de Junho de 2019, os Activos Intangíveis da Marina de Tróia ascendem ao montante líquido de 5.109.061 euros (5.166.004 euros em 31 de Dezembro de 2018).

## 9. GOODWILL

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o movimento ocorrido no valor do Goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Valor Bruto:</b>		
<b>Saldo inicial</b>	<b>82 421 619</b>	<b>82 421 619</b>
Aquisição adicional de partes de capital em filiais	-	-
Aumentos por aquisições de filiais	4 609 332	-
Diminuições por alienações de filiais	-	-
Abates	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>87 030 951</b>	<b>82 421 619</b>
<b>Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21):</b>		
Saldo inicial	30 396 811	30 396 811
Aumentos	-	-
Diminuições	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>30 396 811</b>	<b>30 396 811</b>
<b>Total Acumulado</b>	<b>56 634 140</b>	<b>52 024 808</b>

## 10. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

O detalhe dos Outras dívidas de terceiros não correntes em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, é o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Empréstimos concedidos a empresas relacionadas</b>		
Outros	34 916	34 916
	34 916	34 916
Perdas por imparidade (Nota 21)	(34 916)	(34 916)
	-	-
<b>Clientes e outros devedores</b>		
Devedores por alienação de Investimentos Financeiros	10 340 000	10 505 000
Outros	1 575 541	1 614 353
Perdas por imparidade (Nota 21)	-	-
	<b>11 915 541</b>	<b>12 119 353</b>
<b>Gastos a reconhecer</b>		
Comissões bancárias	-	81 214
	-	<b>81 214</b>
<b>Total de instrumentos financeiros</b>	<b>11 915 541</b>	<b>12 200 567</b>
<b>Outras dívidas de terceiros não correntes</b>	<b>11 915 541</b>	<b>12 200 567</b>

O valor considerado na rubrica “Devedores por alienação de Investimentos Financeiros” é relativo ao valor a receber da venda realizada em exercícios anteriores das participações das sociedades, UPK GESTÃO DE FACILITIES E MANUTENÇÃO S.A. e Prédios Privados Imobiliária S.A.

A rubrica “Outros” inclui: i) 496 milhares de euros de vendas realizadas em exercícios anteriores, (ii) adiantamento para cobrança de impostos em processo de amnistia fiscal em 2002 (803 milhares de euros) entre outros.

## 11. INVENTÁRIOS

O detalhe dos Inventários em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 é o seguinte, explicitando os valores correspondentes a empreendimentos imobiliários:

	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Mercadorias	14 337 521	13 313 076	14 393 602	13 282 113
Mercadorias em poder de terceiros	24 322	-	2 069	-
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	5 949 817	-	6 318 496	-
Produtos acabados e intermédios	10 935 983	11 081 219	12 124 200	12 613 221
Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos	-	-	-	-
Produtos e trabalhos em curso	35 217 944	34 268 391	36 577 949	62 728 774
Adiantamentos por conta de compras	-	-	-	-
	<b>66 465 587</b>	<b>58 662 686</b>	<b>69 416 316</b>	<b>88 624 108</b>
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 21)	(6 122 881)	(5 161 721)	(6 152 875)	(5 240 945)
<b>Total Acumulado</b>	<b>60 342 705</b>	<b>53 500 965</b>	<b>63 263 441</b>	<b>83 383 163</b>

## 12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 é o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Clientes correntes</b>	30 457 549	31 691 859
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 21)	(5 811 288)	(6 230 300)
	24 646 261	25 461 559
<b>Estado e outros entes públicos</b>	6 160 387	7 919 234
<b>Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas</b>	91 453	70 758
<b>Outros activos correntes</b>		
Fornecedores c/c - saldos devedores	442 250	796 119
Outros devedores	6 571 840	4 342 209
Devedores por alienação de investimentos financeiros	11 711 040	12 214 412
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	3 463 342	3 226 160
	22 279 925	20 649 658
Acréscimo de rendimentos - Juros a receber	501	35
Acresc. De rendimentos - Facturação a emitir por prestação de serviços	905 243	609 273
Outros acréscimos de rendimentos	1 842 304	3 192 919
Gastos a reconhecer - rendas	295 704	793 225
Gastos a reconhecer - fornecimentos e serviços externos	1 904 886	1 541 589
Gastos a reconhecer - encargos financeiros	149 787	228 020
Outros activos correntes	3 928 489	5 416 508
	9 026 914	11 781 569
<b>Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 21)</b>	<b>(1 669 338)</b>	<b>(1 848 583)</b>
	60 444 148	63 963 437

Os principais saldos que compõem a rubrica de "Outros" são impostos a recuperar no estrangeiro (2.062 milhares euros na Roménia) e um montante a receber referente à venda, em 2017, de lotes de terrenos (496 milhares euros), entre outros.

A rubrica alienação de investimentos financeiros inclui (i) saldo a receber da alienação da UPK - GESTÃO DE FACILITIES E MANUTENÇÃO, S.A. e (ii) saldo a receber relativo à alienação da Prédios Privados – Imobiliária, S.A. (10.000 milhares de euros).

A rubrica de outros ativos correntes inclui acréscimo de rendimentos relativo a obras em curso no final do exercício.

## 13. IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Homogeneização de amortizações	371 062	252 488	4 320 203	4 527 729
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	5 107 460	4 630 120	-	-
Anulação de Activos fixos tangíveis e intangíveis	71 250	71 250	-	-
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	245 870	245 870
Prejuízos fiscais reportáveis	14 371 852	16 751 852	-	-
Anulação de existências	-	-	380 766	393 997
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mlp	-	-	6 534 819	6 544 704
Outros	815 399	1 292 185	1 299 025	1 272 283
	<b>20 737 023</b>	<b>22 997 895</b>	<b>12 780 683</b>	<b>12 984 582</b>

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam activos por impostos diferidos relativos a prejuízos fiscais, em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, utilizando para o efeito as taxas de imposto naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 Junho 2019			31 Dezembro 2018		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2014	13 046 930	2 739 855	2026	13 193 576	2 770 651	2026
Gerados em 2015	43 839 192	9 206 230	2027	43 854 221	9 209 386	2027
Gerados em 2016	11 551 269	2 425 767	2028	12 439 172	2 612 226	2028
Gerados em 2017	-	-	2022	10 283 755	2 159 589	2022
Gerados em 2018	-	-	2023	-	-	2023
Gerados em 2019	-	-	2024	-	-	2024
	<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>		<b>79 770 725</b>	<b>16 751 852</b>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>						
	-	-		-	-	
	<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>		<b>79 770 725</b>	<b>16 751 852</b>	

A constituição de activos por impostos diferidos teve por base a análise da pertinência do seu reconhecimento, designadamente no que concerne à possibilidade de os mesmos virem a ser recuperados, atendendo às perspectivas de médio e longo prazo do Grupo.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação em vigor, ou anunciadas para estarem em vigor, à data da reversão das diferenças temporárias.

Os activos por impostos diferidos reconhecidos resultantes de prejuízos fiscais são registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro.

A avaliação dos activos por impostos diferidos baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo, periodicamente revistos e actualizados.

Em 30 de Junho de 2019 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 44.880.776 euros (19.157.846 euros em 31 de Dezembro de 2018), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que se detalham como segue:

	30 Junho 2019			31 Dezembro 2018		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2014	1 064 865	223 622	2026	963 693	202 376	2026
Gerados em 2015	1 912 800	401 688	2027	1 190 501	250 005	2027
Gerados em 2016	1 375 530	288 861	2028	1 081 029	227 016	2028
Gerados em 2017	21 131 360	4 437 586	2022	12 534 812	2 632 311	2022
Gerados em 2018	3 094 166	649 775	2023	2 927 156	614 703	2023
Gerados em 2019	15 824 385	3 323 121	2024	-	-	2024
	<b>44 403 107</b>	<b>9 324 653</b>		<b>18 697 191</b>	<b>3 926 411</b>	
Sem limite de data de utilização	-	-		-		
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	477 669	106 470		460 654	102 897	
	<b>477 669</b>	<b>106 470</b>		<b>460 654</b>	<b>102 897</b>	
	<b>44 880 776</b>	<b>9 431 123</b>		<b>19 157 846</b>	<b>4 029 308</b>	

## 14. 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 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Numerário	396 298	236 410
Depósitos bancários	23 431 171	7 311 232
Aplicações de tesouraria	4 719	10 719
<b>Caixa e equivalentes de caixa no balanço</b>	<b>23 832 187</b>	<b>7 558 360</b>
Descobertos bancários (Nota 17)	-	(427 200)
Depósito caução	-	-
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa</b>	<b>23 832 187</b>	<b>7 131 161</b>

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos no balanço na rubrica de Empréstimos (Nota 17).

## 15. CAPITAL PRÓPRIO

A Sonae Capital, SGPS. SA tem o capital social representado por 250.000.000 de acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de um euro.

No exercício findo em 30 de Junho de 2019 a Sonae Capital SGPS. S.A., detém 3.670.823 acções próprias (4.107.623 acções em 31 de Dezembro de 2018), registadas por 1.105.573 euros (1.192.808 euros em 31 de Dezembro de 2018).

Em outras reservas estão incluídos os montantes correspondentes a uma reserva de igual montante ao das acções próprias detidas pela sociedade mãe do Grupo, reserva esta indisponível enquanto a sociedade as mantiver.

As reservas e resultados transitados do Grupo Sonae Capital incluem as seguintes rubricas:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Reserva de Cisão	132 638 253	132 638 253
Reservas de conversão	266 169	359 097
Reservas de justo valor	-	-
Reservas de cobertura	6 370	6 370
Outras	(152 175 578)	(119 362 322)
Depósito caução	-	-
<b>Outras Reservas e Resultados Transitados</b>	<b>(19 264 789)</b>	<b>13 641 396</b>

### Reserva de Cisão

Em consequência do projecto de cisão, foi criada uma Reserva de Cisão no valor de 132.638.253 euros a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

### Reservas de conversão cambial

A reserva de conversão monetária, resulta da transposição para euros das demonstrações financeiras de subsidiárias expressas em outra moeda funcional e será reciclado por resultados quando as empresas forem liquidadas ou vendidas.

### Reserva de cobertura

Nesta rubrica encontra-se considerado o justo valor relativo a instrumentos financeiros derivados de cobertura, com a devida consideração do juro corrido dos mesmos, sendo transferida para resultados quando as respectivas subsidiárias forem alienadas ou liquidadas.

As variações ocorridas nas rubricas que constituem o Capital Próprio estão detalhadas na Demonstração de Variações de Capitais Próprios.

## 16. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

Os movimentos desta rubrica durante os exercícios findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro 2018 foram os seguintes:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Saldo inicial em 1 de Janeiro</b>	<b>9 440 091</b>	<b>10 915 176</b>
Varição de percentagem por aquisição / aumentos capital		
Varição das Reservas de Cobertura	-	-
Varição de percentagem em filiais	-	(762 025)
Varição resultante da conversão cambial	(52 359)	91 177
Distribuição de Dividendos	-	(1 384 309)
Outras variações	(56 979)	(20 042)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	398 618	600 113
<b>Saldo final</b>	<b>9 729 373</b>	<b>9 440 091</b>

Os interesses que não controlam, resultam essencialmente das sociedades do segmento Refrigeração & AVAC.

## 17. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>a)</sup>	9 300 000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>b)</sup>	2 500 000	25 000 000	-	13 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>c)</sup>	23 000 000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>d)</sup>	10 000 000	-	10 000 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>e)</sup>	2 000 000	7 000 000	2 000 000	8 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>f)</sup>	29 000 000	-	7 650 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>g)</sup>	-	-	-	10 000 000
Custos de montagem de financiamentos	-	(65 843)	-	(141 283)
Outros	882 645	1 474 527	1 758 860	1 474 580
	<b>76 682 645</b>	<b>33 408 684</b>	<b>21 408 860</b>	<b>32 414 510</b>
Descobertos bancários (Nota 14)	-	-	427 200	-
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>76 682 645</b>	<b>33 408 684</b>	<b>21 836 060</b>	<b>32 414 510</b>
<b>Empréstimos por Obrigações</b>				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 <sup>h)</sup>	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 <sup>i)</sup>	-	-	42 500 000	-
Obrigações Sonae Capital 2019/2024 <sup>j)</sup>	-	15 000 000	-	-
Obrigações Sonae Capital 2019/2026 <sup>k)</sup>	-	15 000 000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(427 664)	-	(116 090)
<b>Empréstimos por Obrigações</b>	<b>-</b>	<b>44 572 336</b>	<b>42 500 000</b>	<b>14 883 910</b>
<b>IFR16 Locações</b>	<b>13 937 648</b>	<b>47 763 044</b>		
Outros empréstimos	24 394	148 601	48 788	145 706
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Credores por locações financeiras	1 722 634	12 028 466	3 527 494	12 028 586
Custos de montagem de locações financeiras	-	(40 377)	-	(46 882)
	<b>92 367 322</b>	<b>137 880 755</b>	<b>67 912 342</b>	<b>59 425 830</b>

a) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 4 de Janeiro de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes;

b) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 29 de Setembro de 2017 e válido até Setembro de 2021;

c) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 26 de Agosto de 2009 e válido até Agosto de 2019;

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

- d) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes;
- e) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019;
- f) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, sem garantia de subscrição, iniciado em 20 de Dezembro de 2017 com renovações anuais. Emissões colocadas junto de investidores institucionais;
- g) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 23 de Junho de 2016, válido por um período de 5 anos, com amortizações anuais e período de carência de 1 ano. Terminado em Junho 2019 por comum acordo entre as partes;
- h) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29 de Julho de 2021. As obrigações vencem juros semestralmente;
- i) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2014/2019 totalmente reembolsado numa única prestação em 28 de Maio de 2019;
- j) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2024 no valor de 15.000.000 euros reembolsável no 8º e 10º cupões, com fim em 26 de Junho de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente;
- k) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2026 no valor de 15.000.000 euros reembolsável em prestações anuais a partir do 2º cupão, inclusive, com fim em 28 de Junho de 2026. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários em vigor a 30 de Junho de 2019 era em média 1,00% (1,90% em 31 de Dezembro de 2018).

Os empréstimos bancários mencionados vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor do respetivo prazo de cada emissão.

No caso de alguma instituição Bancária ou investidor titular de papel comercial emitido não renovar, nas datas de vencimento, as respetivas tomadas, o Grupo dispõe linhas de crédito disponíveis para fazer face a essas não renovações.

A rubrica de Outros inclui os Subsídios de Investimento recebidos em 2018 e 2019.

Não existem instrumentos derivados.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	78 429 673	1 166 229	67 912 343	1 529 573
N+2	17 376 863	947 239	6 563 075	573 365
N+3	42 532 695	773 930	43 588 345	482 699
N+4	12 480 972	394 470	5 707 975	70 782
N+5	13 261 064	261 136	3 063 402	23 954
Após N+5	5 000 000	63 576	726 075	6 201
	<b>169 081 268</b>	<b>3 606 580</b>	<b>127 561 214</b>	<b>2 686 573</b>
Actividades descontinuadas	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>169 081 268</b>	<b>3 606 580</b>	<b>127 561 214</b>	<b>2 686 573</b>

## 18. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS NÃO CORRENTES

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 a rubrica Outros dívidas a terceiros não correntes pode ser detalhada como segue:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Empréstimos obtidos e outros valores a pagar a empresas relacionadas</b>		
Outros	230 847	230 847
	<b>230 847</b>	<b>230 847</b>
<b>Outros credores</b>		
Credores do processo de reestruturação Torralta	768 471	768 471
Fornecedores de activos fixos	-	-
Outros	41 166	-
	<b>809 637</b>	<b>768 471</b>
<b>Proveitos diferidos</b>		
Subsídios ao Investimento	-	-
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 19)	281 066	313 629
Outros	(1)	-
	<b>281 065</b>	<b>313 629</b>
<b>Responsabilidades por pensões</b>		
<b>Outras dívidas de terceiros não-correntes</b>	<b>1 321 549</b>	<b>1 312 947</b>
<b>Actividades descontinuadas</b>	-	-
<b>Outras dívidas a terceiros não correntes</b>	<b>1 321 549</b>	<b>1 312 947</b>

## 19. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS EM ACÇÕES

No corrente exercício e nos anos anteriores, o Grupo Sonae Capital concedeu, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções Sonae Capital SGPS, SA. a adquirir a custo zero, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efectuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das acções, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae Capital na data de vencimento.

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o valor de mercado do total das responsabilidades decorrentes dos planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Acções</b>					
	2016	2019	1	132 958	428 993
	2017	2020	14	603 131	426 115
	2018	2021	16	518 530	365 340
	2019	2022	15	514 662	-
<b>Total</b>				<b>1 769 281</b>	<b>1 220 448</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Registado em outros passivos não correntes (Nota 18)	281 066	492 540
Registado em outros passivos correntes (Nota 20)	600 198	426 115
Registado em reservas	(670 544)	(416 815)
<b>Valor registado em gastos com pessoal</b>	<b>210 719</b>	<b>501 840</b>

## 20. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, os Fornecedores tinham o seguinte detalhe:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Fornecedores</b>	<b>18 777 479</b>	<b>27 233 514</b>
<b>Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas</b>	<b>401 956</b>	<b>388 792</b>
<b>Outros passivos correntes</b>		
Fornecedores de activos fixos	2 977 348	3 711 817
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	5 808 037	5 613 463
Outros credores	12 970 137	8 923 933
Estado e outros entes públicos	4 135 379	7 902 003
Acréscimos de gastos com pessoal	9 287 697	8 472 932
Obras já facturadas mas ainda não realizadas	4 229 928	4 784 324
Acréscimos de gastos de compras - segmento Energia	564 355	572 687
Encargos financeiros a liquidar	227 744	340 666
Subsídios ao investimento	-	36 739
Outros passivos	14 687 624	12 299 567
	<b>54 888 249</b>	<b>52 658 131</b>
<b>Fornecedores e outros passivos correntes</b>	<b>74 067 685</b>	<b>80 280 437</b>

A rubrica de outros credores inclui um montante a pagar relativo à aquisição de uma participação financeira em exercícios anteriores no valor de 3.700.000 euros.

O montante considerado na rubrica Outros inclui montantes relativos a credores por acréscimos de gastos e rendimentos a reconhecer.

## 21. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o exercício findo em 30 de Junho de 2019 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2019	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Transferências	Saldo em 30 Junho 2019
<b>Perdas por imparidade acumuladas em:</b>						
Activos fixos tangíveis (Nota 8)	31 136 308	4 317	(95 660)	-	-	31 044 965
Activos intangíveis (Nota 8)	689 536	-	-	-	-	689 536
Goodwill (Nota 9)	30 396 811	-	-	-	-	30 396 811
Outros investimentos (Nota 6)	291 838	-	-	-	-	291 838
Outras dívidas de terceiros não correntes (Nota 10)	34 916	-	-	-	-	34 916
Clientes (Nota 12)	6 230 300	209 582	(686 670)	58 076	-	5 811 288
Outros Activos correntes (Nota 12)	1 848 583	-	(179 245)	-	-	1 669 338
Inventários (Nota 11)	6 152 875	(65)	(29 929)	-	-	6 122 881
<b>Provisões não correntes</b>	<b>3 079 824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 079 824</b>
<b>Provisões correntes</b>	<b>3 286 698</b>	<b>122 570</b>	<b>(52 788)</b>	<b>(301 820)</b>	<b>-</b>	<b>3 054 660</b>
<b>Total</b>	<b>83 147 689</b>	<b>336 404</b>	<b>(1 044 292)</b>	<b>(243 744)</b>	<b>-</b>	<b>82 196 057</b>

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, os montantes registados em provisões e perdas por imparidade foram constituídos por prudência; a data em que se vão materializar não é previsível em termos de fluxos de caixa futuros.

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe das provisões para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Processos judiciais em curso	1 831 101	1 831 101
Provisões rendimento garantido	651 065	861 036
Outros	3 652 319	3 674 386
	<b>6 134 484</b>	<b>6 366 522</b>

O montante considerado em “Provisões rendimento garantido” corresponde à estimativa da diferença entre o valor a facturar através da exploração dos imóveis alienados em Tróia e o rendimento garantido aos proprietários dos imóveis. O valor a facturar através da exploração dos imóveis é estimado com base na média dos valores obtidos nos anos anteriores.

Os processos judiciais em curso dizem respeito essencialmente a litígios/indemnizações nas sociedades Inparvi SGPS, SA. e Societé de Tranchage Isoroy SAS.

A rubrica de outros inclui montantes relativos a provisões de desmantelamento de activos.

## 22. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS

A repartição dos outros Rendimentos e Ganhos nos exercícios findos em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018 é a seguinte:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
Trabalhos para a própria empresa	772 901	211 710
Ganhos na alienação de activos	4 144 435	1 594 601
Proveitos suplementares	270 992	622 558
Outros	570 835	1 100 515
<b>Actividades Continuadas</b>	<b>5 759 163</b>	<b>3 529 384</b>
<b>Actividades Descontinuadas</b>	<b>341 689</b>	<b>12 516</b>
<b>Total acumulado</b>	<b>6 100 852</b>	<b>3 541 900</b>

A rubrica ganhos na alienação de ativos no exercício findo em 30 de Junho de 2019 inclui a mais valia obtida na venda dos activos imobiliários localizados em Tróia.

## 23. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Garantias prestadas:</b>		
Em processos de recuperação de IVA	5 199 346	5 199 346
Em processos fiscais em curso	16 930 726	17 587 976
Em processos judiciais em curso		
Em processos autárquicos em curso	556 599	577 795
Por conta de empréstimos obtidos	21 121 120	25 192 891
Outras	31 471 304	39 524 891

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 2.315.007 euros em 30 de Junho de 2019 (3.954.871 euros em 31 de Dezembro de 2018) como garantias prestadas a clientes relativas a contractos de construção;
- 9.678.131 euros em 30 de Junho de 2019 (9.207.045 euros em 31 de Dezembro de 2018) como garantias prestadas relativas a licenças de construção do negócio do Turismo.

O Grupo não registou provisões para os eventos/diferendos para os quais foram prestados estas garantias por ser entendimento do Conselho de Administração que dos referidos eventos não resultarão perdas para o Grupo.

## 24. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018 os resultados relativos a investimentos tinham o seguinte detalhe:

	30 Junho 2019		30 Junho 2018	
<b>Dividendos</b>	-	-	-	-
Liquidação do Fundo Hitec	(235 440)	-	-	-
Acerto do preço da venda da Spred SGPS S.A.	6 632	-	-	-
Acerto do preço da venda da Box Lines Navegação	7 327	12 076	-	-
Acerto Preço da liquidação da Sodesa	-	-	-	-
Outras	-	-	-	-
Saída de filiais	-	13 273	-	-
Entradas de filiais	584 834	-	-	-
<b>Resultados obtidos de investimentos em filiais</b>	<b>363 353</b>	-	<b>25 349</b>	
Mais-valias associadas à venda das participadas	-	-	-	-
Perdas por imparidade (Nota 21)	-	(36 864)	-	-
Alienação de Unidades de participação do Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	-	-	-	-
Acerto ao contrato de alienação da UPK - Gestão de Facilities e Manutenção S.A.	-	-	-	-
Rendimentos do Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	-	-	-	-
<b>Resultados obtidos em outros investimentos</b>	-	-	<b>(36 864)</b>	
<b>Outros</b>	-	-	-	-
<b>Resultados relativos a Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>363 353</b>	<b>-</b>	<b>(11 515)</b>
<b>Operações Descontinuadas</b>	-	-	-	-
<b>Total Acumulado</b>	<b>-</b>	<b>363 353</b>	<b>-</b>	<b>(11 515)</b>

## 25. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

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

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
Imposto corrente	(2 013 237)	474 167
Imposto diferido	2 183 548	183 655
<b>Actividades Continuadas</b>	<b>170 311</b>	<b>657 822</b>

## 26. RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM O RESULTADO INDIVIDUAL

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018 pode ser analisada como segue:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
Resultados líquidos individuais agregados - operações continuadas	36 216 397	65 612 864
Resultados líquidos individuais agregados - operações descontinuadas	(197 483)	(2 510 203)
Homogeneização de critérios	(102 637)	(133 422)
Eliminação de dividendos intra-grupo	-39 305 181	(63 288 522)
Equivalência patrimonial	108 745	230 863
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	399 752	106 324 093
Eliminação de imparidade intra-grupo	-	(116 308 035)
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	-	-
Outros	(7 717)	16 580
<b>Resultado consolidado do período - operações continuadas</b>	<b>(2 690 640)</b>	<b>(8 003 297)</b>
<b>Resultado consolidado do período - operações descontinuadas</b>	<b>(197 483)</b>	<b>(2 052 482)</b>
<b>Resultado consolidado do período</b>	<b>(2 888 123)</b>	<b>(10 055 779)</b>

## 27. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e transacções com entidades relacionadas durante os exercícios findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, podem ser detalhados como segue:

Transacções	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>				
	<b>12 266</b>	<b>10 532</b>	<b>12 305</b>	<b>1 714</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	-	-	-	-
Feneralt - Produção de Energia, ACE	7 873	(12 510)	7 873	(10 054)
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	4 393	23 042	4 432	11 768
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>12 934 951</b>	<b>1 021 502</b>	<b>16 964 449</b>	<b>3 325 998</b>
8ª Avenida - Centro Comercial, SA	-	-	1 827	-
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	1 302	-	1 295	-
Algarveshopping- Centro Comercial, S.A.	816	-	(4 443)	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	1 739	(6 940)	1 258	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	840	(350)	862	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	-	(803)	717 560	(89)
Arrãbidashopping- Centro Comercial, S.A.	934	(445)	934	-
BB Food Service, SA	62 399	(24 221)	129 375	(2 215)
BOM MOMENTO - Comércio Retalhista, SA	6 139	(8 632)	41 474	(1 199)
Prod. Agric.Biológica, S.A.	126 357	(1 349)	117 445	(422)
Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	-	3 411	3 740	(130)
Coimbrashopping- Centro Comercial, S.A.	-	2 136	-	-
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	336 773	307 549	314 502	710 373
Continente Hipermercados, S.A.	3 263 096	(380 635)	2 262 655	(143 291)
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva,SA	-	925	-	2 423
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	-	136 165	69	164 646
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	885	-	1 121	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	34 990	-	34 265	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	10 141	-	147
Fashion Division, S.A.	2 331	(2 107)	163	-
Gaiashopping I Centro Comercial, SA	-	(133)	-	-
Gaiashopping II- Centro Comercial, S.A.	-	68	-	-
Sonae Arauco Deutschland AG	560	-	218	-
Guimarãesshopping- Centro Comercial, S.A.	504	-	810	-
Iberosegur - Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	951	-	951	-
Fundo de Invest. Imobiliário Imosede	31 984	238 160	113 553	280 370
Imosistema-Sociedade Imobiliária,SA	-	(1 572)	-	-
Fundo Invest. Imobiliário Imosonae Dois	108 199	-	-	-
Inovretail, S.A.	475	-	1 357	-
Inso Insulae de Hipermercados, S.A.	101 829	(103 178)	446 726	(56 822)
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	(1 750)	(629)	140	-
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	(27)	-	1 437
NOS Sistemas S.A.	-	21 352	-	93 080
MDS Corretor de Seguros, SA	216 002	(7 269)	175 648	(9 579)
MDS Africa SGPS, S.A.	185	-	275	-
MDS Consulting, SA	5 758	2 000	5 489	1 669
MDS, SGPS, SA	365	-	496	-
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	2 003	(588)	852	-
Norteshopping-Centro Comercial, S.A.	-	95 562	9 084	227 137
Parklake Shopping, S.A.	517	(14 065)	-	-
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S.A.	175	-	28	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	19 189	(2 471)	15 682	1 186
Saphety Level - Trusted Services S.A.	-	70 134	-	71 687
SONAESR - Serviços e logística, S.A.	13 927	(6 396)	14 558	-
RACE, SGPS, S.A.	-	6 107	-	-
Sonae Arauco Portugal, S.A.	1 875 982	1 108 015	1 324 554	1 088 917
Sonae Indústria de Revestimentos,SA	260 244	184 349	226 529	216 187
Sonae MC – Serviços Partilhados, SA	8 023	371 676	34 088	309 773
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	-	111 742	1 489	112 701
Modelo Continente, SGPS, S.A.	-	(815)	-	-
Sonae SGPS, SA	3 053	25 000	7 985	36 500
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	-	2 927	-	2 927

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

We Do Consulting-SI,SA	-	-	-	35 784
Worten-Equipamento para o Lar,SA	13 164	(13 429)	9 119	96
Sonae Corporate, S.A.	2 433	51 369	-	-
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	147	(60)	5 938	-
	<b>12 947 217</b>	<b>1 032 034</b>	<b>16 976 754</b>	<b>3 327 712</b>

Transações	Juros auferidos	Juros suportados	Juros auferidos	Juros suportados
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>				
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	-	22	-	19 759
NOS Comunicações, S.A.	-	22	-	-
	-	22	-	19 759

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Saldos	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>	<b>9 790</b>	<b>3 485</b>	<b>7 870</b>	<b>3 881</b>
Fenerait - Produção de Energia, ACE	6 582	-	6 716	-
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	3 208	3 485	1 154	3 881
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>6 981 813</b>	<b>3 743 795</b>	<b>10 434 743</b>	<b>2 958 929</b>
8ª Avenida - Centro Comercial, SA	-	-	3 655	-
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	1 358	115	296	(1 002)
Algarveshopping- Centro Comercial, S.A.	16 479	-	16 479	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	4 534	1 091	21 063	-
Arrábidasshopping- Centro Comercial, S.A.	191	-	191	-
Asprela - Sociedade Imobiliária, S.A.	(1 513)	-	(1 513)	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	-	-	86 255	57 536
BB Food Service, SA	20 866	(5 098)	46 934	(670)
BOM MOMENTO - Comércio Retalhista, SA	1 564	-	174 087	-
Prod. Agric.Biológica, S.A.	92 416	-	300	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	1 255	748	550	-
Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	59 471	-
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	125 030	191 219	164 360	226 297
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva,SA	-	1 004	408	1 004
Continente Hipermercados, S.A.	1 744 543	13 538	2 429 864	5 939
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	20 861	113 482	132 082	14 171
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	13 222	3	60	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	8 484	5 575	3 292	5 575
Sonaerp - Retail Properties, SA	92 531	63 077	18 960	87 330
Fashion Division, S.A.	2 795	-	6 662	-
SISTAVAC-Sistemas HVAC-R do Brasil, Ltda	-	-	1 747 852	-
Fundo de Invest. Imobiliário Imosedé	30 438	109 028	17 159	39 955
Gaiashopping II- Centro Comercial, S.A.	(163)	(163)	(163)	(163)
Go Well, S.A.	-	3	-	3
Guimarãesshopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	3 207	-
Sonae Arauco Deutschland AG	825	-	-	-
Infocfield-Infomática,SA	1 683	-	1 683	-
Inovretail, S.A.	-	-	-	123 000
Inscó Insular de Hipermercados, S.A.	116 782	-	19 752	-
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	-	-	2 153	-
NOS Lusomundo Audiovisuais, S.A.	123	-	-	-
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	-	-	122
Maiashopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	494	-
MDS Africa SGPS, S.A.	111	2	109	4
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	260	-	-	-
MDS Consulting, SA	364	3 372	364	1 292
MDS Corretor de Seguros, SA	53 517	76 502	110 202	304 474
MDS RE-Mediador de Resseguros, S.G.P.S., S.A.	(838)	-	(838)	-
MDS, SGPS, SA	392	4	-	-
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	2 338	-	1 345	-
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	6 235	6 235	6 235	6 235
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	5 591	-	4 641	-
Modelo Continente Hipermercados, Suc.	338	2 500	220	2 500
Modelo Continente Hipermercados,SA	3 282 260	965 141	3 761 482	207 522
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	150	-	405	-
Norteshopping-Centro Comercial, S.A.	15 846	166 347	22 041	228 177
NOS Sistemas S.A.	-	116 366	-	95 014
Parklake Shopping, S.A.	374 734	(517)	-	-
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S.A.	-	-	2	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	19 618	12 953	41 957	2 552
Público-Comunicação Social,SA	60	3 249	90	-
Raso, SGPS, SA	-	-	592	-
Rio Sul - Centro Comercial, SA	125	-	5 270	-
Saphety Level - Trusted Services S.A.	-	42 682	-	18 370
SEKIWI, SGPS., S.A.	(25)	-	-	-
SFS, Gestão e Consultoria, S.A.	1 019	265 439	16	106 785
Sierra Management Portugal-Gest. CC,S.A.	1 375	24 647	472 609	34 346
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	4 920	9 717	-	10 035
Sohi Meat Solut-Distr. Carnes	(25 485)	(16 881)	(3 673)	(25 151)
Sonae Arauco Portugal, S.A.	736 106	957 749	783 517	830 740
Sonae Arauco, S.A.	642	4	404	-
Sonae MC - Serviços Partilhados, SA	31 273	430 086	20 525	170 589

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
**30 JUNHO 2019**

Sonae Indústria de Revestimentos,SA	155 159	99 817	106 230	71 041
Sonae Indústria-SGPS,SA	-	6	807	16
Sonae Investment Management-S.T.,SGPS,S.A.	-	-	15	-
Sonae SGPS, SA	489	25 018	5 856	50 054
Sonae.com,SGPS,SA	-	4 275	-	216
Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A	-	-	25 460	4 883
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	-	35 900	441	19 356
SONAESR - Serviços e logística, S.A.	4 365	3 499	12 031	-
Sondis Imobiliária,SA	-	60	-	60
Sonae Arauco South Africa (Pty) Ltd.	17	-	17	-
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	3 155	7 534	17 279	13 562
Tableros Tradema,S.L.	1 880	22	1 030	14
Textil do Marco,SA	9 082	237	9 133	119
We Do Consulting-SI,SA	-	(2 875)	70 000	62 209
We Do Technologies Mexico,S	-	-	-	122 223
Worten-Equipamento para o Lar,SA	2 436	11 083	3 297	9 624
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	-	-	23	-
Sonae Corporate, S.A.	-	-	16	52 971
	<b>6 991 603</b>	<b>3 747 280</b>	<b>10 442 613</b>	<b>2 962 810</b>

## 28. RESULTADO POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos exercícios findos em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
<b>Resultados</b>		
Resultado para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(3 286 740)	(9 930 558)
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	(3 286 740)	(9 930 558)
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	246 074 377	245 565 736
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	246 074 377	245 565 736
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades continuadas</b>	<b>(0,01255)</b>	<b>(0,03208)</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades descontinuadas</b>	<b>(0,00080)</b>	<b>(0,00836)</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<b>(0,01336)</b>	<b>(0,04044)</b>

Não existem instrumentos convertíveis sobre acções da Sonae Capital, SGPS, SA. pelo que não existe diluição dos resultados.

## 29. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos em análise foram identificados os seguintes segmentos:

- Troia Resort Operações
- Hotelaria
- Fitness
- Energia
- Refrigeração & AVAC
- Engenharia Industrial
- Activos Imobiliários
- Holding & Outros

Os contributos para a Demonstração de Resultados consolidada, por segmentos de negócios, dos períodos findos em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018 podem ser analisados como segue:

30 Junho 2019										
Demonstração de Resultados	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	3 885 731	10 428 748	20 146 277	28 325 317	16 603 904	4 070 866	8 358 568	3 009 381	(6 605 103)	<b>88 223 688</b>
Outros Rendimentos e ganhos	176 191	125 945	267 306	77 488	106 852	394 163	4 592 359	1 478	17 380	<b>5 759 163</b>
Total de rendimentos operacionais	<b>4 061 922</b>	<b>10 554 694</b>	<b>20 413 583</b>	<b>28 402 805</b>	<b>16 710 756</b>	<b>4 465 029</b>	<b>12 950 927</b>	<b>3 010 859</b>	<b>(6 587 725)</b>	<b>93 982 851</b>
Cash-flow operacional (EBITDA)	<b>(857 577)</b>	<b>1 114 689</b>	<b>6 240 094</b>	<b>8 467 882</b>	<b>129 790</b>	<b>(1 608 914)</b>	<b>6 666 537</b>	<b>(1 198 602)</b>	<b>(2 424 951)</b>	<b>16 528 948</b>

30 Junho 2018										
Demonstração de Resultados	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	3 530 224	9 505 015	17 736 300	25 546 622	22 137 443	6 355 869	5 160 898	3 251 328	(6 069 872)	<b>87 153 829</b>
Outros Rendimentos e ganhos	400 056	262 950	530 312	671 173	70 875	265 227	1 908 621	91 288	(671 119)	<b>3 529 384</b>
Total de rendimentos operacionais	<b>3 930 280</b>	<b>9 767 966</b>	<b>18 266 612</b>	<b>26 217 796</b>	<b>22 208 318</b>	<b>6 621 097</b>	<b>7 069 519</b>	<b>3 342 616</b>	<b>(6 740 990)</b>	<b>90 683 213</b>
Cash-flow operacional (EBITDA)	<b>(290 449)</b>	<b>(1 103 284)</b>	<b>2 193 059</b>	<b>7 121 818</b>	<b>(288 510)</b>	<b>(484 515)</b>	<b>914 620</b>	<b>(1 356 815)</b>	<b>(804 697)</b>	<b>5 901 229</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
30 JUNHO 2019

Os contributos para o Balanço consolidado, por segmentos de negócios, dos períodos findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 podem ser analisados como segue:

30 Junho 2019										
Balanço	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	61 551 552	44 294 322	89 289 706	84 248 306	10 743 687	16 943 493	136 673 925	139 389	(59 498 341)	<b>384 386 037</b>
Investimentos	157 882 171	10 737 797	66 964	384 599	27 903	57 345	6 276 663	265 665 665	(438 987 192)	<b>2 111 915</b>
Outros Activos	68 893 967	6 018 047	5 321 417	14 866 851	36 862 859	9 104 381	75 686 644	456 259 319	(495 096 142)	<b>177 917 341</b>
<b>Total do Activo</b>	<b>288 327 690</b>	<b>61 050 165</b>	<b>94 678 087</b>	<b>99 499 756</b>	<b>47 634 449</b>	<b>26 105 219</b>	<b>218 637 232</b>	<b>722 064 373</b>	<b>(993 581 675)</b>	<b>564 415 295</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>193 157 156</b>	<b>55 160 830</b>	<b>82 226 532</b>	<b>94 668 022</b>	<b>17 141 432</b>	<b>30 537 564</b>	<b>189 692 183</b>	<b>182 980 553</b>	<b>(517 221 253)</b>	<b>328 343 024</b>
Investimento Técnico	1 626 467	482 897	401 012	12 702 259	133 072	441 250	1 244 855	217 191	(510 730)	<b>16 738 271</b>
Dívida Bruta	8 708 448	32 221 170	53 502 035	8 932 119	811 573	2 197 746	17 889	152 622 289	(28 765 193)	<b>230 248 077</b>
Dívida Líquida	8 239 432	31 863 532	53 243 183	8 706 482	811 308	2 174 540	(4 879 040)	135 021 645	(28 765 193)	<b>206 415 889</b>

31 Dezembro 2018										
Balanço	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	61 377 694	12 871 687	48 649 716	75 261 525	9 842 318	16 876 916	139 482 322	778 508	(36 160 357)	<b>328 980 330</b>
Investimentos	166 337 698	10 940 646	54 547	219 623	23 307	54 183	6 209 189	440 410 634	(400 698 931)	<b>2 294 342</b>
Outros Activos	72 784 184	5 148 469	2 923 830	12 435 012	47 159 923	10 470 519	82 753 416	446 962 955	(509 986 265)	<b>170 652 042</b>
<b>Total do Activo</b>	<b>293 069 550</b>	<b>28 960 802</b>	<b>51 628 093</b>	<b>87 916 160</b>	<b>57 025 548</b>	<b>27 401 617</b>	<b>228 444 927</b>	<b>674 325 569</b>	<b>(946 845 553)</b>	<b>501 926 714</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>173 146 589</b>	<b>24 754 618</b>	<b>50 350 219</b>	<b>80 168 663</b>	<b>26 139 714</b>	<b>30 314 191</b>	<b>209 077 408</b>	<b>143 321 116</b>	<b>(503 462 450)</b>	<b>233 898 987</b>
Investimento Técnico	2 143 866	1 379 556	4 198 527	19 737 157	169 511	1 097 651	1 463 787	227 538	(201 250)	<b>30 216 343</b>
Dívida Bruta	8 200 138	-	1 958 763	6 476 558	-	2 720 348	-	107 982 365	-	<b>127 338 173</b>
Dívida Líquida	8 085 124	(192 878)	1 786 923	6 323 798	(978 122)	2 596 425	(4 894 821)	107 053 363	-	<b>119 779 813</b>

## 30. IFRS 16 – Locações

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2019 - IFRS 16 – Locações Financeiras, tiveram os seguintes impactos nas Demonstrações Financeiras:

	30 Junho 2019
Gastos de depreciação	3 579 212
Gastos de juros	2 172 664
Gastos com locações curto - prazo	760 758
Gastos com locações baixo valor	754 321
Gastos de componente variável	58 857
Pagamentos efectuados	6 080 710
Quantia liquida activos sob direito de uso no final do período	49 991 111
Compromissos Locação Financeira - Passivo Corrente	13 937 648
Compromissos Locação Financeira - Passivo Não Corrente	47 763 044

## 31. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 30 de Junho de 2019 até esta data que necessitem ser divulgados.

## 32. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 26 de Julho de 2019. Contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Accionistas.

### O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo  
Presidente do Conselho de Administração

---

Álvaro Carmona e Costa Portela  
Vice-Presidente do Conselho de Administração

---

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo  
Membro do Conselho de Administração

---

Francisco de La Fuente Sánchez  
Membro do Conselho de Administração

---

Paulo José Jubilado Soares de Pinho  
Membro do Conselho de Administração

---

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata  
CEO

---

Ivone Pinho Teixeira  
CFO

---

Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz  
Membro do Conselho de Administração

---

Pedro Manuel Martins Bruno  
Membro do Conselho de Administração

**SONAE CAPITAL**

**PARTE III  
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
SEPARADAS**

30 JUNHO 2019



SONAE CAPITAL



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
BALANÇOS SEPARADOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30/06/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES:</b>			
Activos fixos tangíveis		118 807	26 475
Activos intangíveis			
Propriedades de investimento			
Goodwill			
Investimentos em subsidiárias	4	272 100 795	246 447 204
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	4	1 125 301	1 125 301
Outros activos financeiros	4	24 394	275 184
Activos por impostos diferidos	7	14 371 852	16 751 852
Outras dívidas de terceiros não correntes	5	397 076 542	364 233 301
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>684 817 691</b>	<b>628 859 318</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Outras dívidas de terceiros	6	22 661 919	45 587 454
Estado e outros entes públicos - Outros impostos	6	98 224	-
Outros activos correntes	6	5 693 050	5 132 310
Caixa e equivalentes de caixa	8	17 568 499	888 068
<b>Total de activos correntes</b>		<b>46 021 692</b>	<b>51 607 832</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>730 839 383</b>	<b>680 467 150</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	9	250 000 000	250 000 000
Acções próprias	9	-1 105 573	-1 192 808
Reservas	10	280 340 993	292 980 837
Resultado líquido do período		28 896 985	5 294 899
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>558 132 406</b>	<b>547 082 928</b>
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários de longo prazo	11	31 995 329	30 948 456
Empréstimos obrigacionistas	11	44 572 336	14 883 910
Outras dívidas a terceiros não correntes	13	107 974	138 580
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>76 675 639</b>	<b>45 970 946</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários de curto prazo	11	75 828 902	19 650 000
Empréstimos obrigacionistas	11	-	42 500 000
Credores por locações financeiras			
Outros empréstimos			
Fornecedores	13	112 811	111 994
Outras dívidas a terceiros	12	19 044 751	21 590 424
Imposto sobre o rendimento a pagar	13	3 792	2 299 149
Estado e outros entes públicos - Outros impostos	13	58 287	48 995
Outros passivos correntes	13	982 795	1 212 714
Provisões		-	-
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>96 031 338</b>	<b>87 413 276</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>172 706 977</b>	<b>133 384 222</b>
Passivos associados a activos detidos para venda		-	-
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>730 839 383</b>	<b>680 467 150</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30/06/2019	30/06/2018
Outros rendimentos e ganhos	17	26 736	58 962
Fornecimentos e serviços externos	14	(671 097)	(769 304)
Gastos com o pessoal	15	(735 209)	(646 065)
Amortizações e depreciações		(7 431)	(998)
Outros gastos e perdas	17	(11 665)	(30 218)
<b>Resultados Operacionais</b>		<b>(1 398 666)</b>	<b>(1 387 623)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros	16	5 396 141	4 526 554
Gastos e perdas financeiras	16	(1 569 869)	(1 789 497)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>3 826 272</b>	<b>2 737 057</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	16	<b>25 489 934</b>	<b>38 897 405</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>27 917 540</b>	<b>40 246 839</b>
Imposto sobre o rendimento	18	979 445	368 592
<b>Resultado do exercício</b>		<b>28 896 985</b>	<b>40 615 431</b>
Resultados por acção			
Básico	19	0,116287	0,163716
Diluído	19	0,116287	0,163716

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	2º Trimestre 2019 (Não auditado) *	2º Trimestre 2018 (Não auditado) *
Outros rendimentos e ganhos	12 126	29 718
Fornecimentos e serviços externos	(338 789)	(412 829)
Gastos com o pessoal	(461 779)	(321 294)
Amortizações e depreciações	1 707	(499)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/ Diminuições	-	-
Outros gastos e perdas	(1 052)	(14 917)
<b>Resultados operacionais</b>	<b>(787 786)</b>	<b>(719 820)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros	2 748 483	2 365 594
Gastos e perdas financeiras	(670 233)	(772 519)
<b>Resultados Financeiros</b>	<b>2 078 251</b>	<b>1 593 075</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	<b>25 193 501</b>	<b>37 994 504</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>26 483 966</b>	<b>38 867 759</b>
Imposto sobre o rendimento	860 433	103 748
<b>Resultado do exercício</b>	<b>27 344 399</b>	<b>38 971 508</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado líquido do período	28 896 985	40 615 431
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	-	-
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>28 896 985</b>	<b>40 615 431</b>

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	2º Trimestre 2019 (Não auditado) *	2º Trimestre 2018 (Não auditado) *
Resultado líquido do período	27 344 399	38 971 508
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>27 344 399</b>	<b>38 971 508</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

\* Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018  
(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital							Total do Capital Próprio
	Capital Social (Nota 9)	Acções próprias (Nota 9)	Reservas Legais (Nota 10)	Outras Reservas (Nota 10)	Resultados Transitados	Subtotal	Resultado líquido	
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2018</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 305 839)</b>	<b>10 510 080</b>	<b>291 120 837</b>	-	<b>301 630 917</b>	<b>5 589 342</b>	<b>555 914 420</b>
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	40 615 431	40 615 431
Aplicação do resultado líquido de 2017:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	279 467	-	5 309 875	5 589 342	(5 589 342)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(9 443 668)	(5 309 875)	(14 753 543)	-	(14 753 543)
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	113 031	-	-	-	-	-	113 031
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	514 121	-	514 121	-	514 121
<b>Saldo em 30 de Junho de 2018</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 192 808)</b>	<b>10 789 547</b>	<b>282 191 290</b>	-	<b>292 980 837</b>	<b>40 615 431</b>	<b>582 403 460</b>
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 192 808)</b>	<b>10 789 547</b>	<b>282 191 290</b>	-	<b>292 980 837</b>	<b>5 294 899</b>	<b>547 082 929</b>
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	28 896 985	28 896 985
Aplicação do resultado líquido de 2018:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	264 745	-	5 030 154	5 294 899	(5 294 899)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(13 198 205)	(5 030 154)	(18 228 359)	-	(18 228 359)
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	87 236	-	-	-	-	-	87 236
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	293 617	-	293 617	-	293 617
<b>Saldo em 30 de Junho de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 105 573)</b>	<b>11 054 292</b>	<b>269 286 702</b>	-	<b>280 340 993</b>	<b>28 896 985</b>	<b>558 132 406</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30/06/2019	30/06/2018	2º Trimestre 2019 (Não auditado) *	2º Trimestre 2018 (Não auditado) *
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Recebimentos de clientes		-	(786)	-	(786)
Pagamentos a fornecedores		(799 709)	(798 726)	(352 697)	(377 783)
Pagamentos ao pessoal		(444 468)	(572 675)	(287 124)	(398 652)
Fluxos gerados pelas operações		(1 244 177)	(1 372 187)	(639 821)	(777 221)
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		7 906 046	(263 647)	8 037 350	(58 954)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		313 119	313 312	1 594 691	235 579
<b>Fluxos das actividades operacionais (1)</b>		<b>6 974 988</b>	<b>(1 322 522)</b>	<b>8 992 220</b>	<b>(600 596)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>					
Investimentos financeiros		622 838	50 196 330	603 675	50 196 330
Juros e proveitos similares		4 768 545	3 948 971	651	7 350
Empréstimos concedidos		-	12 883 189	-	12 883 189
Dividendos		24 929 031	25 433 333	24 929 031	25 433 333
Outros		789 015	1 137 575	260 795	239 490
		31 109 429	93 599 398	25 794 152	88 759 692
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>					
Investimentos financeiros		(39 461 839)	(1 442 572)	(39 458 344)	(149 894)
Activos fixos tangíveis		-	-	-	-
Empréstimos concedidos		(4 750 503)	(80 615 500)	11 953 889	(64 458 636)
		(44 212 342)	(82 058 072)	(27 504 455)	(64 608 530)
<b>Fluxos das actividades de investimento (2)</b>		<b>(13 102 913)</b>	<b>11 541 326</b>	<b>(1 710 303)</b>	<b>24 151 162</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>					
Empréstimos obtidos		717 900 000	46 000 000	430 500 000	28 000 000
Venda de acções próprias		87 236	190 012	9 898	190 012
		717 987 236	46 190 012	430 509 898	28 190 012
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>					
Empréstimos obtidos		(674 938 250)	(39 704 800)	(399 540 350)	(35 580 400)
Juros e custos similares		(2 016 772)	(1 719 663)	(1 429 326)	(1 072 280)
Dividendos		(18 223 858)	(14 749 893)	(18 223 858)	(14 749 893)
		(695 178 880)	(56 174 356)	(419 193 534)	(51 402 573)
<b>Fluxos das actividades de financiamento (3)</b>		<b>22 808 356</b>	<b>(9 984 344)</b>	<b>11 316 364</b>	<b>(23 212 562)</b>
<b>Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)</b>		<b>16 680 431</b>	<b>234 460</b>	<b>17 161 363</b>	<b>338 004</b>
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	888 068	171 848	407 136	68 303
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	17 568 499	406 308	17 568 499	406 308

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

\* Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

# 1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Capital, SGPS, SA (“Sociedade” ou “Sonae Capital”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, e, foi constituída por escritura pública em 14 de Dezembro de 2007, na sequência do destaque da Sonae, SGPS, SA, na modalidade de cisão simples conforme previsto na alínea a) do artº 118º do Código das Sociedades Comerciais, da participação correspondente à totalidade do capital social da sociedade anteriormente designada Sonae Capital, SGPS, SA, actual SC, SGPS, SA.

De acordo com o permitido pelo Decreto-Lei nº 158/2009 de 13 de Julho, as demonstrações financeiras separadas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como aprovadas na União Europeia.

# 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018.

## 2.1 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

Estas demonstrações financeiras foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto para alguns instrumentos financeiros que se encontram registados ao justo valor.

# 3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2019, não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de Junho de 2019.

## 4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe dos Investimentos financeiros era o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Investimentos em empresas do grupo e associadas	374 023 071	334 564 887
<b>Investimentos em outras empresas</b>		
Sonae RE - (0,04%)	1 360	1 200
Matadouro Alto Alentejo, S.A. - (0,89%)	-	1
NET Novas Tecnologias, S.A. - (0,98%)	23 034	23 033
Fundo F HITEC - (6,48%)	-	250 950
	<u>374 047 465</u>	<u>334 840 071</u>
Perdas por imparidade acumuladas	(100 796 975)	(86 992 382)
	<u><b>273 250 490</b></u>	<u><b>247 847 689</b></u>

### 4.1 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe dos Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas era o abaixo indicado:

	30 Junho 2019			
	% de detenção	Valor de Aquisição	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100%	2 725 000	7 464 237,71	4 175 044
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	60%	52 823 047	71 655 944,70	1 526 009
Troiareort, SGPS, S.A.	100%	167 132 793	79 554 596,18	(314 162)
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	25%	1 125 301	8 901 011,00	1 022 994
SC Assets S.G.P.S., SA	100%	38 603 728	4 788 490,54	1 047 808
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100%	5 857 175	5 184 993,39	3 856 979
SC Finance B.V.	100%	10 963 698	5 640 230,45	(42 870)
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100%	35 353 624	1 031 554,18	(168 446)
Race, SGPS, S.A.	70%	32 492 436	42 438 701,26	1 351 096
SC Fitness, S.A.	100%	26 946 268	26 129 434,55	(404 025)
		<u>374 023 071</u>		

	Perdas por imparidade
SC Assets S.G.P.S., SA	38 603 728
Troiareort, SGPS, S.A.	21 817 116
SC Finance BV	5 022 507
SC, Industrials, SGPS, S.A.	35 353 624
	<u>100 796 975</u>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

	% de detenção	31 Dezembro 2018		Resultado Líquido
		Valor de Aquisição	Capital Próprio	
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100%	2 725 000	6 891 529	3 791 932
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	60%	52 823 047	71 179 936	1 619 123
Troiaresort, SGPS, S.A.	100%	167 132 793	101 121 898	22 371 727
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	25%	1 125 301	8 901 011	1 022 994
SC Assets S.G.P.S., SA	100%	25 577 659	(9 285 387)	(22 792 766)
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100%	5 857 175	1 328 014	(4 944 253)
SC Finance B.V.	100%	10 963 698	5 683 100	(202 815)
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100%	34 575 100	421 476	(778 524)
Race, SGPS, S.A.	70%	32 492 436	41 087 606	184 522
SC Fitness, S.A.	100%	1 292 678	880 067	(412 611)
		<u>334 564 887</u>		

	Perdas por imparidade
SC Assets S.G.P.S., SA	25 577 659
Troiaresort, SGPS, S.A.	21 817 116
SC Finance BV	5 022 507
SC, Industrials, SGPS, S.A.	34 575 100
	<u>86 992 382</u>

Os investimentos registados ao custo de aquisição correspondem a investimentos não negociados em mercados regulamentados e para os quais o justo valor não é fiavelmente estimável.

Os investimentos financeiros foram sujeitos, em 2018, a testes de imparidade no sentido de aferir o justo valor dos mesmos, cujo cálculo teve em conta as avaliações externas obtidas do património imobiliário das participadas, ou avaliações na óptica de Discounted Cash Flows (DCF).

Estas avaliações utilizam taxas de desconto que correspondem às taxas médias ponderadas do custo de capital (WACC), calculadas em função da tipologia de negócio em que se inserem e das estruturas de capital objectivo, e situam-se no intervalo [6,68%- 9,63%]. Foram consideradas projecções de 5 anos e taxas de crescimento nulas na perpetuidade.

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o detalhe das imparidades registadas é o abaixo indicado:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018	Variação
Troiaresort, SGPS, S.A.	(21 817 116)	(21 817 116)	-
SC Assets, SGPS, S.A.	(38 603 728)	(25 577 659)	(13 026 069)
SC Finance BV	(5 022 507)	(5 022 507)	-
SC, Industrials, SGPS, S.A.	(35 353 624)	(34 575 100)	(778 524)
	<u>(100 796 975)</u>	<u>(86 992 382)</u>	<u>(13 804 593)</u>

## 5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe dos Outros Activos Não Correntes era o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Empréstimos concedidos a empresas do grupo</b>		
CAPWATT, SGPS, S.A.	65 000 000	40 000 000
SC Assets, SGPS, S.A.	141 894 762	155 568 400
SC Finance BV	6 458 900	6 458 900
SC Fitness, S.A.	7 836 500	28 615 500
SC Hospitality, SGPS, S.A.	6 155 000	6 155 000
SC Industrials, SGPS, S.A.	19 588 000	12 588 000
Solinca - Health & Fitness, S.A.	-	-
TroiareSORT, SGPS, S.A.	151 867 232	130 294 732
	<b>398 800 394</b>	<b>379 680 531</b>
<b>Perdas por imparidade</b>		
SC Assets, SGPS, S.A.	(495 093)	(13 521 162)
SC Finance BV	-	-
SC Industrials, SGPS, S.A.	(1 228 759)	(2 007 282)
	(1 723 852)	(15 528 444)
Custos de emissão ainda não amortizados	-	81 214
	<b>397 076 542</b>	<b>364 233 301</b>

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo superior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 30 de Junho de 2019 era em média cerca de 2,62% (2018: 2,38%).

## 6. OUTROS ACTIVOS CORRENTES E ESTADO E OUTROS ENTES PUBLICOS – IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe desta rubrica era o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Empresas do grupo out. operações	1 232 170	9 240 365
Empréstimos concedidos	21 347 315	35 716 674
Outros Devedores	82 434	630 414
	<b>22 661 919</b>	<b>45 587 454</b>
Acréscimos de proveitos	5 526 001	4 885 576
Custos diferidos	167 049	246 735
	<b>5 693 050</b>	<b>5 132 310</b>
Estado e Outros entes públicos - Outros impostos	98 224	-
Estado e Outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	-	-
	<b>28 453 193</b>	<b>50 719 764</b>

O saldo registado na Empresas do grupo out. operações, diz respeito aos valores transferidos das subsidiárias relativos a IRC, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 a rubrica de empréstimos concedidos diz respeito a operações financeiras concedidas às seguintes empresas do grupo:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Empréstimos concedidos - Operações financeiras</b>		
CAPWATT, SGPS, S.A.	2 982 200	14 545 000
Inparvi SGPS, S.A.	-	-
SC Assets, SGPS, S.A.	795 431	19 000
SC Finance BV	-	-
SC Fitness, S.A.	7 227 900	8 004 100
SC Hospitality, SGPS, S.A.	955 993	1 156 502
SC Industrials, SGPS, S.A.	1 969 000	7 473 500
SC SGPS, S.A.	47 800	361 300
Solinca - Health & Fitness, S.A.	-	-
Troiareort, SGPS, S.A.	7 368 991	4 157 271
	<b>21 347 315</b>	<b>35 716 674</b>

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo vencem juros a taxas de mercado e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 30 de Junho de 2019 era, em média, cerca de 1,26% (2018: 1,26%).

O montante registado na rubrica acréscimos de proveitos inclui 5.399.122€ relativos a juros de empréstimos concedidos a participadas.

Na rubrica Custos diferidos incluem 119.000€ relativos a comissões bancárias, que se encontram diferidas pelo período dos financiamentos.

#### Estado e Outros entes públicos – imposto sobre o rendimento

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e são passíveis de correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenha havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações judiciais, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo as declarações fiscais da empresa, dos anos de 2016 a 2019, poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. No entanto, na opinião do Conselho de Administração da Sociedade, não é previsível que qualquer correcção relativa aos exercícios anteriormente referidos seja significativa para as demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2019.

A Empresa está sujeita ao regime especial de tributação de grupos de sociedades (RETGS) previsto no Artigo 69º e seguintes do Código do IRC, integrando o grupo de tributação cuja empresa mãe é a Sonae Capital SGPS, S.A..

No exercício fiscal de 2019, a Empresa encontra-se sujeita a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (“IRC”) à taxa normal de 21%, acrescida de derrama municipal à taxa máxima de 1,5% incidente sobre o lucro tributável.

Adicionalmente, sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000€ sujeito e não isento de IRC incidem as seguintes taxas de derrama estadual: 3% sobre a parte superior a 1.500.000€ e inferior a 7.500.000€; 5% sobre a parte superior a 7.500.000€ e até 35.000.000€; e 7% que incide sobre a parte do lucro tributável que exceda 35.000.000€.

Nos termos do Artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas, a empresa encontra-se sujeita adicionalmente a tributação autónoma sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

## 7. IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Prejuízos fiscais reportáveis	14 371 852	16 751 852	-	-
Outros	-	-	-	-

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 foi como se segue:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Saldo inicial	16 751 852	16 764 699	-	-
<b>Efeito em resultados</b>				
Prejuízos fiscais reportáveis	-	(12 847)	-	-
Outros	(2 380 000)		-	-
Efeito em reservas	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>14 371 852</b>	<b>16 751 852</b>	-	-

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento, das empresas incluídas no RETGS, os prejuízos fiscais reportáveis que deram origem a impostos diferidos são os seguintes:

	30 Junho 2019			31 Dezembro 2018		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Gerados em 2014	13 046 930	2 739 855	2026	13 193 576	2 770 651	2026
Gerados em 2015	43 839 192	9 206 230	2027	43 854 221	9 209 386	2027
Gerados em 2016	11 551 269	2 425 767	2028	12 439 172	2 612 226	2028
Gerados em 2017	-	-	2022	10 283 755	2 159 589	2022
Gerados em 2018	-	-	2023	-	-	2023
Gerados em 2019	-	-	2024	-	-	2024
	<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>		<b>79 770 724</b>	<b>16 751 852</b>	

A constituição de activos por impostos diferidos teve por base a análise da pertinência do seu reconhecimento, designadamente no que concerne à possibilidade de os mesmos virem a ser recuperados, atendendo às perspectivas de médio e longo prazo do Grupo.

Os activos por impostos diferidos reconhecidos resultantes de prejuízos fiscais são registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro.

A avaliação dos activos por impostos diferidos baseou-se nos planos de negócio das empresas do Grupo, periodicamente revistos e actualizados.

Desde o exercício fiscal de 2014, a maioria das filiais do Grupo, sediadas em Portugal, integram o perímetro do Grupo de Sociedades tributado de acordo com o Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), cuja sociedade dominante é a Sonae Capital, SGPS, S.A.. Os ganhos gerados pela aplicação deste regime de tributação ficam afectos à Sonae Capital SGPS.

Da análise efectuada, em 30 de Junho de 2019, resultou que existe expectativa fundada de recuperação dos activos por impostos diferidos registados antes do respectivo prazo de caducidade.

## 8. 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 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Caixa	-	-
Depósitos bancários	17 568 499	888 068
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<b>17 568 499</b>	<b>888 068</b>

## 9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018 o Capital Social está representado por 250.000.000 acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1€.

No período findo em 30 de Junho de 2019, a Sonae Capital SGPS, S.A. detém 3.670.823 acções próprias, representativas de 1,468% do capital social (4.107.623 acções em 31 de Dezembro de 2018), registadas por 1.105.573€ (1.192.808€ em 31 de Dezembro de 2018) (Nota 10).

## 10. RESERVAS

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe de Outras Reservas era o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Reservas legais	11 054 292	10 789 547
Reservas livres	135 544 223	148 360 229
Reserva - cisão	132 636 906	132 638 253
Reserva - acções próprias	1 105 573	1 192 808
	<b>280 340 993</b>	<b>292 980 837</b>

Reservas Livres: Estas reservas resultam da transferência dos resultados positivos apurados nos exercícios transitados e podem ser distribuídas aos accionistas desde que não sejam necessárias para cobrir perdas.

O valor global da reserva de cisão (Nota 1), corresponde essencialmente ao diferencial entre o valor contabilístico da participação na SC, SGPS, SA (382.638.253€) que foi destacado da Sonae, SGPS, SA para a Sociedade e o valor do capital social da Sociedade (250.000.000€) a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

Reserva Legal: De acordo com a legislação em vigor, pelo menos 5% do resultado liquido anual tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital. Em 30 de Junho de 2019 o valor desta rubrica ascende a 11.054.292€ (Dezembro 2018: 10.789.547€).

Reserva acções próprias: Esta reserva, constituída nos termos do artº 342 do CSC, é de igual montante ao valor das acções próprias detidas pela sociedade, sendo indisponível enquanto as mesmas estiverem na posse da sociedade.

## 11. EMPRÉSTIMOS

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

	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	9 300 000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	2 500 000	25 000 000	-	13 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	23 000 000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial d)	10 000 000	-	10 000 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial e)	2 000 000	7 000 000	2 000 000	8 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial f)	29 000 000	-	7 650 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial g)	-	-	-	10 000 000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(61 455)	-	(51 544)
	<b>75 800 000</b>	<b>31 938 545</b>	<b>19 650 000</b>	<b>30 948 456</b>
Descobertos bancários (Nota 8)	-	-	-	-
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>75 800 000</b>	<b>31 938 545</b>	<b>19 650 000</b>	<b>30 948 456</b>
<b>Empréstimos por Obrigações</b>				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 h)	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 i)	-	-	42 500 000	-
Obrigações Sonae Capital 2019/2024 j)	-	15 000 000	-	-
Obrigações Sonae Capital 2019/2026 k)	-	15 000 000	-	-
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(427 664)	-	(116 090)
	-	<b>44 572 336</b>	<b>42 500 000</b>	<b>14 883 910</b>
<b>IFR16 Locações</b>	<b>28 902</b>	<b>56 784</b>	-	-
	<b>28 902</b>	<b>56 784</b>	-	-
	<b>75 828 902</b>	<b>76 567 665</b>	<b>62 150 000</b>	<b>45 832 365</b>

- a) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 4 de Janeiro de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- b) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 29 de Setembro de 2017 e válido até Setembro de 2021;
- c) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 26 de Agosto de 2009 e válido até Agosto de 2019;
- d) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

- e) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019.
- f) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, sem garantia de subscrição, iniciado em 20 de Dezembro de 2017 com renovações anuais. Emissões colocadas junto de investidores institucionais.
- g) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 23 de Junho de 2016, válido por um período de 5 anos, com amortizações anuais e período de carência de 1 ano. Terminado em Junho 2019 por comum acordo entre as partes;
- h) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29 de Julho de 2021. As obrigações vencem juros semestralmente;
- i) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2014/2019 totalmente reembolsado numa única prestação em 28 de Maio de 2019.
- j) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2024 no valor de 15.000.000 euros reembolsável no 8º e 10º cupões, com fim em 26 de Junho de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente.
- k) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2026 no valor de 15.000.000 euros reembolsável em prestações anuais a partir do 2º cupão, inclusive, com fim em 28 de Junho de 2026. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 30 de Junho de 2019 era em média cerca de 0,92%.

Os empréstimos bancários mencionados vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor do respectivo prazo de cada emissão.

O valor nominal dos empréstimos e a estimativa do valor nominal dos juros a liquidar, apresentam as seguintes maturidades:

	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	75 828 902	(894 888)	62 150 000	(1 239 416)
N+2	11 030 376	(780 453)	2 000 000	(393 125)
N+3	39 025 901	(564 476)	40 000 000	(377 188)
N+4	10 003 963	(350 952)	2 000 000	(20 000)
N+5	12 000 000	(241 458)	2 000 000	(1 250)
Após N+5	5 000 000	(101 493)	-	-
	<b>152 889 142</b>	<b>(2 933 721)</b>	<b>108 150 000</b>	<b>(2 030 978)</b>

## 12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Outras dívidas a terceiros</b>		
Empréstimos obtidos	18 945 250	20 633 500
Outros credores diversos	99 501	956 924
	<b>19 044 751</b>	<b>21 590 424</b>

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 a rubrica de empréstimos obtidos diz respeito a operações financeiras obtidas pelas seguintes empresas do grupo:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
Race SGPS, SA	18 030 250	19 720 500
Inparvi	915 000	913 000
	<b>18 945 250</b>	<b>20 633 500</b>

Os empréstimos recebidos de empresas do grupo vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 30 de Junho de 2019 era, em média, cerca de 0,050%.

Na rubrica outros credores diversos, estão incluídos 31.992€ relativos às estimativas de IRC transferidos das subsidiárias, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades, comparativamente ao valor de 932.721€ incluído na mesma rubrica em 2018.

## 13. FORNECEDORES, ESTADO, OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES e OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	30 Junho 2019		31 Dezembro 2018	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Fornecedores	112 811	-	111 994	-
Imposto sobre o rendimento a pagar	3 792	-	2 299 149	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos	58 287	-	48 995	-
<b>Outros passivos correntes</b>				
<b>Acréscimos de custos</b>				
Remunerações a liquidar	779 857	107 974	820 702	138 580
Juros a liquidar	176 824	-	301 451	-
Outros acréscimos de custos	16 261	-	83 191	-
Proveitos diferidos	9 852	-	7 370	-
	<b>982 795</b>	<b>107 974</b>	<b>1 212 714</b>	<b>138 580</b>

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 a rubrica Juros a liquidar apresentava o seguinte detalhe:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Juros a liquidar</b>		
Empréstimos bancários	170 696	300 766
Empréstimos empresas do grupo	6 128	685
	<b>176 824</b>	<b>301 451</b>

Em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 a rubrica Estado e Outros entes públicos – outros impostos apresentava o seguinte detalhe:

	30 Junho 2019	31 Dezembro 2018
<b>Estado e outros entes publicos - outros impostos</b>		
Retenção de impostos sobre rendimentos	30 289	26 787
Imposto sobre o valor acrescentado (iva)	148	69
Contribuições para a segurança social	27 850	22 138
	<b>58 287</b>	<b>48 995</b>

## 14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
Rendas e alugueres	(3 094)	(21 310)
Seguros	(26 195)	(22 736)
Deslocações e estadas	(14 107)	(14 887)
Trabalhos especializados	(599 624)	(681 034)
Outros fornecimentos e serviços	(28 076)	(29 336)
	<b>(671 097)</b>	<b>(769 304)</b>

Na rubrica Trabalhos especializados destacam-se os valores relativos à rubrica Fee de serviços partilhados com o valor de 113.337€ (2018: 135.298€) e à rubrica custos com a Holding com o valor de 379.474€ (2018: 397.854€), debitados pela participada SC Sociedade de Consultadoria, S.A.

Em 30 de Junho de 2019, a rubrica Fornecimentos e Serviços Externos incluí custos relativos a serviços bancários no valor de 11.715€ (2018: 8.716€); custos com combustíveis 7.792€ (2018: 7.678€) e custos com comunicação 4.861€ (2018: 6.071€).

## 15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
Remunerações dos órgãos sociais	(448 416)	(414 789)
Remunerações do pessoal	(187 926)	(141 144)
Encargos sobre remunerações	(84 756)	(80 132)
Outros custos com o pessoal	(14 111)	(10 000)
	<b>(735 209)</b>	<b>(646 065)</b>

## 16. RESULTADOS FINANCEIROS

Em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018, o detalhe dos Resultados Financeiros era o seguinte:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
<b>Custos e perdas financeiras</b>		
<b>Juros suportados</b>		
Relativos a empréstimos bancários	(239 414)	(178 699)
Relativos a obrigações não convertíveis	(823 856)	(966 329)
Outros	(5 793)	(8 650)
Outros custos e perdas financeiras	(500 805)	(635 820)
	<b>(1 569 869)</b>	<b>(1 789 497)</b>
Proveitos e ganhos financeiros	-	-
Juros obtidos	5 396 141	4 526 554
	<b>5 396 141</b>	<b>4 526 554</b>
<b>Resultados financeiros</b>	<b>3 826 272</b>	<b>2 737 057</b>
	<b>30 Junho 2019</b>	<b>30 Junho 2018</b>
Outros rendimentos e ganhos Investimentos financeiros	25 489 934	38 897 405
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	<b>25 489 934</b>	<b>38 897 405</b>

Em 30 de Junho de 2019, o montante registado em Juros suportados – outros refere-se na sua totalidade a juros suportados com empréstimos correntes obtidos de empresas do grupo.

Em 30 de Junho de 2019, o montante registado em Juros obtidos é relativo a juros de empréstimos concedidos a empresas do grupo.

Em 30 de Junho de 2019, o valor registado em Outros custos e perdas financeiras refere-se a comissões suportadas com a montagem e gestão de empréstimos bancários e obrigacionistas.

Em 30 de Junho de 2019, o valor registado em Outros rendimentos e ganhos de Investimentos financeiros, respeita essencialmente a: i) custo liquidação hitec (-235.440€); ii) Rendimentos Fundo WTC 782.384€; iii) Dividendos recebidos 24.929.031€.

## 17. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

Em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018, o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
<b>Proveitos Operacionais</b>		
Outros proveitos supl.- Comissões fianças	26 632	58 812
Outros	104	150
	<u>26 736</u>	<u>58 962</u>
<b>Outros gastos e perdas</b>		
Impostos indirectos	(11 473)	(29 844)
Outros	(192)	(374)
	<u>(11 665)</u>	<u>(30 218)</u>

## 18. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 30 de Junho de 2019 e em 30 de Junho de 2018, o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
Imposto corrente (Nota 6)	3 359 445	368 592
Imposto diferido (Nota 7)	(2 380 000)	-
	<u>979 445</u>	<u>368 592</u>

De acordo com o mencionado na Nota 6, a Sonae Capital SGPS SA é tributada em sede de IRC pelo regime RETGS.

## 19. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	30 Junho 2019	30 Junho 2018
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	28 896 985	40 615 431
Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<b>28 896 985</b>	<b>40 615 431</b>
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	248 496 865	248 085 190
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<b>0,116287</b>	<b>0,163716</b>

## 20. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Artº 5º nº 4 do Decreto-Lei nº 495/88 de 30 de Dezembro, aditado pelo artº 1º do Decreto-Lei nº 318/94 de 24 de Dezembro:

Durante o período findo em 30 de Junho de 2019 foram celebrados contratos de suprimentos com as empresas:

SC Fitness

SC Industrials SGPS

Troiareport SGPS

Capwatt SGPS

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

Aqualuz Tróia-Expl.Hoteleira e Imob., SA

Atelgen-Produção Energia, ACE

Atlantic Ferries-Tráf.Loc,Flu.e Marít,SA

Bloco Q-Sociedade Imobiliária,SA

CAPWATT, SGPS, S.A.

Capwatt ACE, S.A.

Capwatt Alrota - Wind Power, SA

Capwatt Chamusca - Bio Power, Unip., SA

Capwatt Colombo - Heat Power, S.A.

Capwatt Évora - Solar Power , S.A.

Capwatt Estuário-Heat Power, Unip., Lda

Capwatt Ferreira - Solar Power, SA

Capwatt Lousado - Heat Power, Unip., Lda

Capwatt Maia - Heat Power, S.A.

Capwatt Martim Longo - Solar Power, S.A.

Capwatt Vale do Caima - Heat Power, S.A.

Carvemagere-Manut.e Energ. Renov., Lda

Casa da Ribeira-Soc. Imobiliária,SA

Centro Residencial da Maia,Urbán.,SA

Cinclus Imobiliária,SA

Country Club da Maia-Imob.,SA

Golf Time-Golfe e Invest. Turísticos, SA

Imobeauty, SA

Imodivor - Sociedade Imobiliária, SA

Imohotel-Emp.Turísticos Imob.,SA

Imopenínsula - Soc. Imob., SA

Imoponte - Soc. Imob., SA

Imoresort - Soc. Imob., SA

Imosedas - Imob. e Serviços, SA

Implantação - Imob., S.A.

Marina de Tróia S.A.

Marmagno-Expl.Hotel. Imob.,SA

Marvero-Expl.Hotel. Imob.,SA

Porto Palácio Hotel, SA

Porturbe-Edifícios e Urban.,SA

Praedium - Serviços, SA

Praedium II - Imobiliária, SA

Predisedas - Predial das Sedas, SA

Promessa Soc. Imobiliária, S.A.

RACE-Refrig. & Air Condit.Eng.SA

SC Fitness, SA

Sete e Meio Herd.-Inv. Agr. e Tur.,SA

Soc.Inic.Aprov.Florest.-Energias,SA

SII - Soberana Invest. Imob., SA

Soira-Soc.Imob. de Ramalde,SA

Solinca - Health & Fitness, SA

Soltroia-Imob.de Urb.Tur. de Tróia,SA

Sotáqua-Soc. de Empreend. Tur., SA

Soternix-Produção de Energia, ACE

Spinveste - Promoção Imob., SA

Spinveste-Gestão Imob. SGII,SA

Suncoutim - Solar Energy, S.A.

Companhia Térmica Tagol, Lda.

The House Ribeira Hotel - Expl. Hot., SA

Tróia Market, SA

Troia Natura, S.A.

Troiareport-Invest. Turísticos, SA

Tulipamar-Expl.Hoteleira Imob.,SA

Urbisedas-Imob. das Sedas,SA

Vistas do Freixo-Emp.Tur.Imob.,SA

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
30 JUNHO 2019

As respectivas posições credoras em 30 de Junho de 2019 são as seguintes:

Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
CAPWATT, SGPS, S.A.	67 982 200
SC Assets, SGPS, S.A.	142 690 193
SC Finance BV	6 458 900
SC Fitness, S.A.	15 064 400
SC Hospitality, SGPS, S.A.	7 110 993
SC Industrials, SGPS, S.A.	21 557 000
SC SGPS, S.A.	47 800
Troiareort, SGPS, S.A.	159 236 222
	<b>420 147 709</b>

As respectivas posições devedoras em 30 de Junho de 2019 são as seguintes:

Operações Financeiras Obtidas

Empresas	Saldo Final
Inparvi SGPS, S.A.	915 000
RACE, SGPS, S.A.	18 030 250
	<b>18 945 250</b>

## 21. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 30 de Junho de 2019 até esta data que necessitem ser divulgados.

## 22. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 26 de Julho de 2019.

O Contabilista Certificado

---

Rui Manuel Machado Morais

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Álvaro Carmona e Costa Portela

---

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

---

Francisco de La Fuente Sanchez

---

Paulo José Jubilado Soares de Pinho

---

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata

---

Ivone Pinho Teixeira

---

Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz

---

Pedro Manuel Martins Bruno

SONAE CAPITAL

