

SONAE CAPITAL

RELATÓRIO E CONTAS

31 MARÇO 2019



SONAE CAPITAL



SONAE CAPITAL

PARTE I
RELATÓRIO DE GESTÃO

31 MARÇO 2019



A informação reportada pela Sonae Capital, relativa ao primeiro trimestre de 2019, encontra-se sujeita à aplicação da IFRS 16 (utilizando a abordagem retrospectiva modificada), a norma contabilística de reconhecimento e contabilização de locações, com entrada em vigor em 1 de Janeiro de 2019.

No sentido de permitir uma análise completa da evolução da Sonae Capital ao longo do último ano, a Demonstração de Resultados de 2018 é apresentada numa lógica pró-forma (PF), por trimestre. Já o Balanço é apresentado na mesma lógica com data de 31 de Dezembro de 2018.

O Capítulo 7 deste documento inclui informação mais detalhada acerca deste tópico.

1. MENSAGEM DO CEO E PRINCIPAIS DESTAQUES

“O ano de 2019 começou com diferentes níveis de concretização nos vários negócios do portefólio da Sonae Capital. Nos negócios de Energia e Fitness, com planos de criação de valor já comprovados e em que temos mostrado resultados de forma recorrente, continuámos a crescer. Em Energia, o contributo da operação de Renováveis permitiu melhorar de forma assinalável o desempenho face ao ano anterior. No entanto, estamos igualmente satisfeitos com os resultados da operação de cogeração, a nossa tecnologia de referência. No Fitness, o crescimento dos Clubes que operamos, a par da recente aquisição de mais quatro Clubes, a integrar no segmento premium low cost – onde operamos com a marca Pump - colocamos mais perto de cumprir o objectivo de liderar o mercado em Portugal. Em Hotelaria e Refrigeração & AVAC, apesar de não espelhado nos resultados deste primeiro trimestre do ano, continuamos apostados em melhorar o perfil de rentabilidade dos negócios. Em Engenharia Industrial – na Adira – a baixa de encomendas que experienciámos no final de 2018 tem um impacto que já antecipávamos nos resultados deste trimestre, dado o processo transformacional em curso. Porém, as fundações que estamos a construir com Clientes e Agentes, nomeadamente os progressos recentes nos mercados Espanhol e da América do Norte, fazem-nos antever uma evolução favorável da actividade no médio prazo.

Em Activos Imobiliários, o plano de monetização segue de acordo com as nossas expectativas. Pela dimensão e pelo valor intrínseco do activo, a venda dos activos imobiliários que integram o Fundo WTC é um dos principais projectos que pretendemos realizar ainda este ano, desde que assegurado um preço que expresse o seu justo valor.

A dívida líquida financeira situou-se em 134,4 milhões de euros no final de Março de 2019, mantendo-se em níveis adequados e, sobretudo, sustentada por condições de financiamento cada vez mais favoráveis que, a par da liquidez gerada com a venda de Activos Imobiliários, viabilizam a concretização das nossas ambições de crescimento.

Estou convicto de que estão reunidas as condições para que a Sonae Capital continue, ao longo dos próximos trimestres, a implementar de forma bem-sucedida a sua estratégia corporativa e a entregar resultados que evidenciem o valor que estamos empenhados em criar.”

Miguel Gil Mata

- Melhoria do EBITDA das Unidade de Negócio em 7,0%, para 4,9M€, apesar da variação praticamente neutral do Volume de Negócios:
 - Energia com crescimentos expressivos em Volume de Negócios (+17,8%) e EBITDA (+9,2%);
 - Fitness a reportar um número médio de sócios activos acima de 89 mil, a crescer 7,5% face ao primeiro trimestre de 2018, impulsionado quer pela cadeia *Solinca*, quer pela cadeia *Pump*.
- Unidade de Activos Imobiliários a cumprir, com mérito, o papel de financiador da estratégia corporativa:
 - Unidades Turísticas Residenciais no Troia Resort: realização de 6 escrituras, correspondentes a 2,7M€, à qual acrescem, à data de hoje, 18 contratos em Reserva ou CPCV, no montante global de 9,8M€, assim como 2 escrituras, no valor de 0,9M€;
 - Outros Activos Imobiliários: escrituras, à data, no valor de 4,2M€ e CPCVs em carteira no valor de 28,5M€.
- Dívida Líquida Financeira de 134,4M€ no final de Março de 2019 (Dívida Líquida de 195,6M€);
- Estrutura de capital adequada: Dívida Financeira Líquida / EBITDA de 2,8x e LTV de 23,6%;
- Manutenção da tendência de evolução positiva nas Unidades de Negócio a garantir a melhoria do Resultado Líquido das Operações Correntes (Δ de 1,6M€), e do Resultado Líquido Consolidado (Δ de 3,6M€).

2. DESEMPENHO GLOBAL

Demonstração de Resultados Consolidados				
Milhões de Euros	1T 2019	1T 2018 PF	Δ 19/18	1T 2018
Volume de Negócios				
Unidades de Negócio	39.14	39.06	+0.2%	39.06
Energia	14.02	11.90	+17.8%	11.90
Engenharia Industrial	2.58	3.32	-22.4%	3.32
Fitness	10.02	8.94	+12.1%	8.94
Hotelaria	3.02	2.86	+5.4%	2.86
Refrigeração & AVAC	7.96	10.79	-26.2%	10.79
Troia Resort - Operações	1.54	1.25	+22.6%	1.25
Activos Imobiliários	4.63	4.54	+1.9%	4.54
Troia Resort	3.15	2.87	+9.9%	2.87
Outros Activos Imobiliários	1.47	1.67	-11.7%	1.67
Eliminações & Ajustamentos	-1.87	-1.29	-45.2%	-1.29
Volume de Negócios Consolidado	41.90	42.32	-1.0%	42.32
Outros Proventos Operacionais	0.77	0.62	+22.9%	0.62
Total Proventos Operacionais	42.66	42.94	-0.6%	42.94
EBITDA				
Unidades de Negócio	4.91	4.60	+6.7%	1.99
Energia	3.60	3.30	+9.2%	3.18
Engenharia Industrial	-0.66	-0.22	<-100%	-0.22
Fitness	3.22	2.61	+23.6%	1.17
Hotelaria	-0.86	-0.47	-80.9%	-1.45
Refrigeração & AVAC	-0.07	-0.03	<-100%	-0.07
Troia Resort - Operações	-0.33	-0.59	+43.6%	-0.63
Activos Imobiliários	0.83	0.59	+40.2%	0.55
Troia Resort	0.03	-0.07	-	-0.07
Outros Activos Imobiliários	0.80	0.66	+21.8%	0.62
Eliminações & Ajustamentos	-1.82	-1.31	-39.7%	-0.47
EBITDA Consolidado	3.91	3.88	+0.7%	2.08
Gastos de Depreciação e Amortização	7.47	7.35	+1.7%	5.81
Provisões e Perdas por Imparidade	-0.01	0.14	-	0.14
EBIT				
Unidades de Negócio	-1.71	-1.80	+4.6%	-2.15
Energia	1.29	0.85	+51.6%	0.84
Engenharia Industrial	-0.88	-0.46	-92.7%	-0.45
Fitness	1.03	0.35	>100%	0.17
Hotelaria	-2.10	-1.38	-52.4%	-1.55
Refrigeração & AVAC	-0.21	-0.09	<-100%	-0.09
Troia Resort - Operações	-0.84	-1.07	+21.4%	-1.07
Activos Imobiliários	-0.88	-1.14	+23.1%	-1.16
Eliminações & Ajustamentos	-0.96	-0.67	-42.9%	-0.57
EBIT Recorrente Consolidado	-3.55	-3.61	+1.6%	-3.88
Gastos/Rendimentos não recorrentes (1)	0.02	0.68	-96.6%	0.68
EBIT Consolidado	-3.57	-4.28	+16.6%	-4.55
Resultados Financeiros	-2.06	-2.19	+5.8%	-1.11
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	0.47	0.20	>100%	0.20
EBT	-5.17	-6.28	+17.7%	-5.46
Impostos	-0.14	0.37	-	0.37
Resultado Líquido - Operações Correntes	-5.03	-6.65	+24.3%	-5.83
Resultado Líquido - Operações Descontinuadas	-0.04	-2.03	+98.2%	-2.03
Resultado Líquido	-5.07	-8.67	+41.6%	-7.86
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-5.27	-8.28	+36.4%	-7.47
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.20	-0.40	-	-0.40

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

- O Volume de Negócios das Unidades de Negócio situou-se em 39,1M€, registando um incremento de 0,2% face ao primeiro trimestre de 2018, impulsionado pelos negócios de Energia, Fitness, Hotelaria e pelas Operações do Troia Resort. No mesmo período, o Volume de Negócios da Unidade de Activos Imobiliários aumentou 1,9%, para 4,6M€.
- O EBITDA das Unidades de Negócio cresceu para 4,9M€ no primeiro trimestre de 2019, 7,0% acima do período homólogo de 2018, gerando uma margem de 12,5%. O EBITDA consolidado cresceu 0,7%, para 3,9M€, gerando uma margem de 9,3%.
- O Resultado Líquido das Operações Correntes apresentou uma melhoria de 1,6M€ face ao primeiro trimestre de 2018, situando-se num valor negativo de 5,0M€. Esta evolução beneficiou:
 - (i) de um aumento de 0,7% no EBITDA Consolidado;
 - (ii) do menor nível de Custos não Recorrentes; e
 - (iii) do impacto positivo da rubrica de Impostos, em virtude de movimentos na rubrica de Impostos diferidos activos.
 - (iv) não obstante o nível ligeiramente superior de gastos de Depreciação e Amortização, fruto do maior número de contratos reconhecidos ao abrigo da IFRS 16 (+0,24M€).
- Fruto da evolução do Resultado Líquido das Operações Correntes e das Operações Descontinuadas, o Resultado Líquido Consolidado registou uma melhoria de 3,6M€ no 1T19, totalizando um valor negativo de 5,1M€.

2.1 ESTRUTURA DE CAPITAL

Investimento/Estrutura de Capitais/Rácios				
Milhões de Euros	Mar 2019	Dez 2018 PF	Δ 19/18	Dez 2018
Capital Investido Líquido	447.67	438.74	+2.0%	387.81
Activo Fixo	385.14	379.91	+1.4%	328.98
o.w. Direitos de Uso (IFRS16)	50.03	50.93	-1.8%	0.00
Investimentos Não Correntes (net)	15.33	15.17	+1.1%	15.17
Fundo Maneio	47.20	43.66	+8.1%	43.66
Investimento Bruto Período	11.89	32.62	-63.6%	32.62
% Activo Fixo	8.9%	8.6%	+0.3 pp	9.9%
Investimento Bruto Período / Amortizações	2.09x	1.34x	0.75x	1.34x
Dívida Líquida				
Dívida Líquida Financeira	134.44	119.78	+12.2%	119.78
Dívida Líquida Total	195.60	181.67	+7.7%	119.78
% Capital Investido Líquido	43.7%	41.4%	+2.3 pp	30.9%
Debt to Equity	77.6%	70.7%	+6.9 pp	44.7%
Rácios de Estrutura de Capital				
Loan to Value (Activos Imobiliários)	23.6%	21.1%	+2.5 pp	21.1%
Net Debt/EBITDA (base recorrente sem IFRS16)	2.77x	2.49x	+0.28x	2.49x
Net Debt/EBITDA (base recorrente com IFRS16)	3.61x	3.49x	+0.12x	-

- O Investimento Bruto no primeiro trimestre de 2019 situou-se em 11,9M€, consequência, sobretudo, dos investimentos em curso no negócio de Energia, no projecto de desenvolvimento de uma central de cogeração alimentada a Biomassa (no valor de 9,8M€);
- A Dívida Líquida situou-se em 195,6M€ no final de Março de 2019. A Dívida Financeira Líquida ascendeu a 134,4M€ no mesmo período, registando um aumento de 14,7M€ face ao final de 2018, uma evolução usual no primeiro trimestre do ano, ainda assim menor do que o aumento verificado há um ano atrás (no valor de 15,9M€);
- 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 2,8x e LTV de 23,6%, ambos ligeiramente acima do valor reportado no final de 2018.

3. UNIDADES DE NEGÓCIO

3.1 ENERGIA



Desempenho Operacional e Financeiro - Energia				
Milhões de Euros	1T 2019	1T 2018 PF	Δ 19/18	1T 2018
Total Proveitos Operacionais	14.03	12.11	+15.8%	12.11
Volume de Negócios	14.02	11.90	+17.8%	11.90
Outros Proveitos Operacionais	0.01	0.21	-95.7%	0.21
Total Custos Operacionais	10.43	8.82	+18.3%	8.93
Custo das Vendas	7.76	6.23	+24.6%	6.23
Fornecimentos e Serviços Externos	1.54	1.40	+9.6%	1.52
Custos Pessoal	0.86	0.77	+12.5%	0.77
Outros Custos Operacionais	0.27	0.42	-35.7%	0.42
EBITDA	3.60	3.30	+9.2%	3.18
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	25.7%	27.7%	-2.0 pp	26.7%
Amortizações IFRS16	0.12	0.10	+15.0%	0.00
Amortizações	2.20	2.35	-6.3%	2.35
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00
EBIT Recorrente	1.29	0.85	+51.6%	0.84
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	9.2%	7.1%	+2.0 pp	7.0%
Capex	10.36	5.58	+85.7%	5.58
EBITDA-Capex	-6.76	-2.28	<-100%	-2.40
Capacidade Total (MW)	77.7	76.5	+1.6%	76.5
Detida (e operada)	63.9	62.3	-	62.3
Operada (não consolidada)	3.2	3.2	-	3.2
Projectos em desenvolvimento (MW)	10.6	11.0		11.0

- O negócio de Energia registou um Volume de Negócios de 14,0M€ no primeiro trimestre de 2019, 17,8% acima do período homólogo de 2018, devido ao desempenho da operação de Renováveis em Solar, superior ao registado 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 igualmente positiva, quer em volume quer em preço.
- O EBITDA registou 3,6M€, evidenciando um crescimento de 9,2% face ao primeiro trimestre de 2018. A margem EBITDA situou-se em 25,7%, diminuindo 2,0pp face à margem verificada no período homólogo.
- O EBIT Recorrente registou um aumento de 51,6%, para 1,3M€, evoluindo em linha com o nível de EBITDA, uma vez que as Depreciações e Amortizações permaneceram relativamente estáveis entre os dois períodos em análise.
- O CAPEX ascendeu a 10,4M€, motivado, sobretudo, pelo desenvolvimento em curso da nova central termoelétrica de cogeração alimentada a biomassa florestal, no valor de 9,8M€, 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, atualmente, 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 início do segundo semestre de 2021.
- À data, a CapWatt possui projectos em desenvolvimento com capacidade de 10,6MW, 10MW referentes à central termoelétrica de cogeração alimentada a biomassa florestal e 0,6MW em Renováveis, nomeadamente em UPACs (Unidades de Produção em Autoconsumo) fotovoltaicas.

3.2 ENGENHARIA INDUSTRIAL



Desempenho Operacional e Financeiro - Engenharia Industrial				
Milhões de Euros	1T 2019	1T 2018 PF	Δ 19/18	1T 2018
Total Proveitos Operacionais	2.77	3.45	-19.8%	3.45
Volume de Negócios	2.58	3.32	-22.4%	3.32
Outros Proveitos Operacionais	0.19	0.12	+51.0%	0.12
Total Custos Operacionais	3.43	3.66	-6.5%	3.67
Custo das Vendas	1.65	2.19	-25.0%	2.19
Fornecimentos e Serviços Externos	0.55	0.37	+49.4%	0.37
Custos Pessoal	1.00	0.95	+4.7%	0.95
Outros Custos Operacionais	0.23	0.15	+57.0%	0.15
EBITDA	-0.66	-0.22	<-100%	-0.22
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	<i>-25.7%</i>	<i>-6.5%</i>	<i>-19.1 pp</i>	<i>-6.6%</i>
Amortizações IFRS16	0.01	0.01	+4.5%	0.00
Amortizações	0.20	0.23	-10.4%	0.23
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00
EBIT Recorrente	-0.88	-0.46	-92.7%	-0.45
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	<i>-34.0%</i>	<i>-13.7%</i>	<i>-20.3 pp</i>	<i>-13.5%</i>
Capex	0.21	0.25	-14.3%	0.25
EBITDA-Capex	-0.87	-0.46	-88.8%	-0.46

- O segmento de Engenharia Industrial integra a Adira, cuja aquisição foi formalizada em Julho de 2017. Os resultados do primeiro trimestre de 2019 reflectem, ainda, o processo de reestruturação em curso desde 2018, muito assente numa nova abordagem comercial, de pós-venda e acompanhamento e satisfação de cliente.
- No 1T19, fruto de um nível de encomendas aquém do potencial da empresa, particularmente no 4T18, mas que se espera vir a recuperar, a Adira registou um Volume de Negócios de 2,6M€ e um valor negativo de 0,7M€ no EBITDA.
- Ao longo do primeiro trimestre de 2019, a Adira veio a registar uma melhoria consistente em indicadores de desempenho de cariz operacional, como o *on time delivery* e o *lead time*. Ao mesmo tempo, foram desenvolvidas acções para promoção da marca Adira em Espanha, um mercado de enorme potencial que já representou uma parte importante das vendas da companhia e que se pretende recuperar. De especial relevância, a Adira assinou um contrato com a Mitsubishi para o fornecimento, em exclusividade bilateral, de máquinas quinadoras e guilhotinas nos mercados dos Estados Unidos da América, Canadá e México que, em velocidade de cruzeiro, garantirá um incremento significativo no número de máquinas produzidas.

3.3 FITNESS



Desempenho Operacional e Financeiro - Fitness				
Milhões de Euros	1T 2019	1T 2018 PF	Δ 19/18	1T 2018
Total Proveitos Operacionais	10.09	8.99	+12.2%	8.99
Volume de Negócios	10.02	8.94	+12.1%	8.94
Outros Proveitos Operacionais	0.07	0.05	+25.8%	0.05
Total Custos Operacionais	6.87	6.39	+7.6%	7.82
Custo das Vendas	0.05	0.06	-13.5%	0.06
Fornecimentos e Serviços Externos	3.28	3.17	+3.2%	4.61
Custos Pessoal	3.02	2.72	+11.1%	2.72
Outros Custos Operacionais	0.53	0.44	+20.0%	0.44
EBITDA	3.22	2.61	+23.6%	1.17
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	<i>32.1%</i>	<i>29.2%</i>	<i>+3.0 pp</i>	<i>13.1%</i>
Amortizações IFRS16	1.37	1.26	+9.2%	0.00
Amortizações	0.82	0.74	+10.9%	0.74
Perdas por Imparidade	0.00	0.26	-	0.26
EBIT Recorrente	1.03	0.35	>100%	0.17
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	<i>10.3%</i>	<i>3.9%</i>	<i>+6.4 pp</i>	<i>1.9%</i>
Capex	0.10	9.58	-99.0%	9.58
EBITDA-Capex	3.12	-6.97	-	-8.40
# Médio Sócios Activos	89 113	82 891	7.5%	82 891
# Clubes em Operação	30	28	+2	28

RELATÓRIO DE GESTÃO

31 MARÇO 2019

- No primeiro trimestre de 2019, o segmento de Fitness continuou o seu percurso de crescimento. O número médio de sócios activos ascendeu a 89.113, impulsionado quer pela cadeia *Solinca*, quer pela cadeia *Pump*, representando um crescimento de 7,5% face ao primeiro trimestre de 2018. No mesmo período, o Volume de Negócios cresceu 12,1%, para 10,0M€, beneficiando de crescimentos assinaláveis nas cadeias *Solinca* e *Pump*. Relativamente às mensalidades médias, é de destacar que estas aumentaram 3% numa base comparável.
- No final do 1T19, o número total de Clubes situava-se em 30, tendo aumentado para 35 Clubes à data deste reporte. Este valor inclui a abertura, em 9 de Maio de 2019, do Clube *Pump*, no Seixal, assim como, o anúncio da aquisição da cadeia *Urban Fit* (que detém 4 Clubes), em 15 de Maio de 2019 e que se espera venha a ser efectiva, em Junho de 2019. Assim que concluído o *rebranding* da Cadeia *Urban Fit*, para *Pump*, o segmento de Fitness será constituído por 20 Clubes *Solinca* (segmento *Value for money*), 14 Clubes *Pump* (segmento *Premium low cost*) e 1 Clube *ONE* (segmento *Premium*). Com o objectivo de cumprir uma estratégia multi-segmento, pretendemos, ao longo dos próximos exercícios, dar continuidade ao plano de expansão em curso, aumentando o número de Clubes em cada segmento.
- O EBITDA situou-se em 3,2M€, o que compara com 2,6M€ no 1T18, representando um crescimento de 23,6%. A margem EBITDA totalizou 32,1%, 3,0pp acima do período homólogo, evidenciando a crescente maturidade do universo de Clubes.
- O EBIT Recorrente totalizou 1,0M€, um valor que compara com 0,4M€ no período homólogo de 2018, registando uma melhoria de cerca de 3 vezes. A margem de EBIT Recorrente situou-se em 10,3%, 6,4pp acima do 1T18.

3.4 HOTELARIA



Desempenho Operacional e Financeiro - Hotelaria				
Milhões de Euros	1T 2019	1T 2018 PF	Δ 19/18	1T 2018
Total Proveitos Operacionais	3.11	2.98	+4.2%	2.98
Volume de Negócios	3.02	2.86	+5.4%	2.86
Outros Proveitos Operacionais	0.09	0.12	-24.6%	0.12
Total Custos Operacionais	3.97	3.47	+14.3%	4.43
Custo das Vendas	0.42	0.50	-16.1%	0.50
Fornecimentos e Serviços Externos	1.65	1.41	+17.4%	2.37
Custos Pessoal	1.65	1.39	+19.2%	1.39
Outros Custos Operacionais	0.24	0.17	+38.5%	0.17
EBITDA	-0.86	-0.48	-76.8%	-1.45
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	-28.4%	-16.9%	-11.5 pp	-50.6%
Amortizações IFRS16	1.08	0.80	+35.8%	0.00
Amortizações	0.16	0.10	+61.2%	0.10
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00
EBIT Recorrente	-2.10	-1.38	-52.0%	-1.55
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	-69.7%	-48.3%	-21.4 pp	-54.1%
Capex	0.11	0.22	-50.0%	0.22
EBITDA-Capex	-0.97	-0.70	-37.2%	-1.67
# Unidades / Operações	6	5	+1	5

- Desde 1 de Janeiro de 2019, o negócio de Hotelaria inclui o contributo da operação do Aqualuz Lagos. A operação do Aqualuz Lagos registou, no 1T19, um Volume de Negócios de 153 mil euros e um valor negativo de EBITDA, de 263 mil euros, indicadores que reflectem a sazonalidade natural do negócio, nesta geografia em particular.
- No primeiro trimestre de 2019, o RevPar consolidado diminuiu 16,6% face ao 1T18. Esta variação é justificada, por um lado, pela existência de um contrato significativo, em vigor há um ano atrás, que beneficiou o desempenho do Porto Palácio Hotel no 1T18 e, por outro lado, pelo efeito positivo da Páscoa no 1T18, nomeadamente nas operações do Aqualuz Tróia e Aqualuz Lagos.
- Excluindo o impacto do Aqualuz Lagos, o Volume de Negócios manter-se-ia em linha com o valor registado no 1T18. Já o EBITDA registaria uma diminuição, já esperada, de 22,5%, para um valor negativo de 0,6M€, uma tendência de evolução que antecipamos reverter ao longo dos próximos trimestres.
- O CAPEX totalizou 0,1M€ no 1T19, devido ao projecto de renovação do Porto Palácio Hotel, assim como ao início do projecto da Estação Ferroviária de Santa Apolónia, em Lisboa.

3.5 REFRIGERAÇÃO & AVAC



Desempenho Operacional e Financeiro - Refrigeração & AVAC				
Milhões de Euros	1T 2019	1T 2018 PF	Δ 19/18	1T 2018
Total Proveitos Operacionais	8.00	10.81	-26.0%	10.81
Volume de Negócios	7.96	10.79	-26.2%	10.79
Outros Proveitos Operacionais	0.04	0.02	+62.0%	0.02
Total Custos Operacionais	8.07	10.84	-25.6%	10.88
Custo das Vendas	3.40	5.17	-34.2%	5.17
Fornecimentos e Serviços Externos	2.32	3.43	-32.2%	3.47
Custos Pessoal	2.20	2.10	+4.7%	2.10
Outros Custos Operacionais	0.14	0.13	+4.5%	0.13
EBITDA	-0.07	-0.03	<-100%	-0.07
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-0.8%	-0.2%	-0.6 pp	-0.7%
Amortizações IFRS16	0.13	0.05	>100%	0.00
Amortizações	0.02	0.01	+14.0%	0.01
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-	0.00
EBIT Recorrente	-0.21	-0.09	<-100%	-0.09
Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)	-2.6%	-0.8%	-1.8 pp	-0.8%
Capex	0.07	0.10	-30.0%	0.10
EBITDA-Capex	-0.14	-0.13	-7.8%	-0.17
Valor obras em carteira	18.2	19.2	-5.2%	19.2

- O Volume de Negócios do negócio de Refrigeração & AVAC registou 8,0M€ no 1T19, 26,2% abaixo do primeiro trimestre de 2018. Tal é resultado do atraso na realização de algumas obras de Refrigeração, assim como da 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 situou-se num valor negativo de 66 mil euros, o que compara com um valor negativo de 26 mil euros no 1T18. Esta evolução é explicada pelo menor Volume de Negócios, não obstante o maior enfoque em Refrigeração e uma melhoria em AVAC, relacionada com uma exposição superior a obras de maior rentabilidade.
- De notar que o volume de contratos em carteira, no final de Março de 2019, totalizava 18,2M€, equivalente a cerca de 4,6 meses de faturação.
- O EBIT Recorrente situou-se num valor negativo de 0,2M€, o que compara com -0,1M€ no mesmo período de 2018.

3.6 TROIA RESORT - OPERAÇÕES

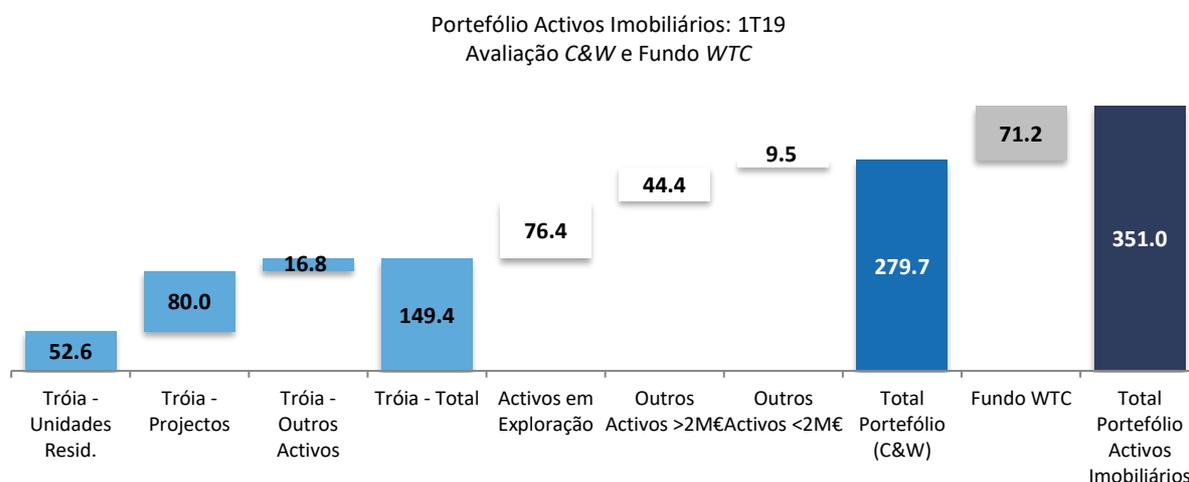


Desempenho Operacional e Financeiro - Troia Resort - Operações				
Milhões de Euros	1T 2019	1T 2018 PF	Δ 19/18	1T 2018
Total Proveitos Operacionais	1.70	1.36	+25.0%	1.36
Volume de Negócios	1.54	1.25	+22.6%	1.25
Outros Proveitos Operacionais	0.17	0.11	+53.3%	0.11
Total Custos Operacionais	2.03	1.95	+4.2%	1.99
Custo das Vendas	0.09	0.08	+18.1%	0.08
Fornecimentos e Serviços Externos	0.98	0.95	+2.9%	0.99
Custos Pessoal	0.80	0.75	+6.1%	0.75
Outros Custos Operacionais	0.17	0.17	-2.3%	0.17
EBITDA	-0.33	-0.59	+43.6%	-0.63
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-21.7%	-47.1%	+25.4 pp	-50.5%
Amortizações IFRS16	0.05	0.04	+3.3%	0.00
Amortizações	0.46	0.45	+3.6%	0.45
Perdas por Imparidade	0.00	-0.01	-	-0.01
EBIT Recorrente	-0.84	-1.07	+21.4%	-1.07
Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)	-54.9%	-85.6%	+30.7 pp	-85.5%
Capex	0.09	0.04	>100%	0.04
EBITDA-Capex	-0.42	-0.63	+32.9%	-0.67

- 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 1,5M€ no primeiro trimestre de 2019, 22,6% acima do período homólogo de 2018. O EBITDA situou-se num valor negativo de 0,3M€, uma melhoria de 43,6% face ao valor verificado no mesmo período de 2018. O desempenho da Atlantic Ferries, que registou um maior número de passageiros e tráfego de viaturas, constituiu um dos principais catalizadores dos resultados do trimestre.
- O CAPEX manteve-se em níveis reduzidos, totalizando 0,1M€ no 1T19.

4. ACTIVOS IMOBILIÁRIOS

Em 31 de Março de 2019, o bloco de activos imobiliários do Grupo Sonae Capital ascendia a 351,0M€, incluindo, não só, uma parcela de activos avaliada pela *Cushman & Wakefield (C&W)*, no valor de 279,7M€, mas também, os activos em posse do Fundo *WTC*, cujo valor de mercado se situava, na mesma data, em 71,2M€. A 31 de Março de 2019, o capital empregue neste bloco de activos imobiliários, excluindo Unidades Turísticas Residenciais em Tróia e o Fundo *WTC*, ascendia a 148,1M€.



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 76 (descontando as reservas e CPCVs em carteira).

No primeiro trimestre de 2019, o Volume de Negócios registado ascendeu a 3,2M€, 9,9% acima do período homólogo de 2018, fruto dos seguintes contributos:

- Realização de 6 escrituras de Unidades Turísticas Residenciais, correspondentes a 2,7M€, o que compara com 6 escrituras em igual período do ano anterior, no valor de 2,4M€. Das 6 escrituras realizadas, 5 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 0,5M€, mantendo-se em linha com o valor registado no ano anterior.

Até à data deste relatório, foram realizadas 2 escrituras adicionais (no valor global de 0,9M€), encontrando-se, ainda em stock, 18 contratos de Promessa de Compra e Venda e Reservas, no montante total de 9,8M€. 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 1,5M€. Este valor inclui a remuneração dos Activos sob exploração e, ainda, o valor de escrituras realizadas no primeiro trimestre do ano, no montante global de 123 mil euros. À data, o valor global de escrituras realizadas situa-se em 4,2M€ (incluindo o Projecto da Crotália, no valor de 4M€). Adicionalmente, em carteira e à data deste relatório, existem ainda CPCVs assinados sobre um conjunto de activos, no montante global de 8,5M€, destacando-se o Edifício Metrópolis (6,3M€) e o Loteamento de Santarém (1,5M€).

5. BALANÇO CONSOLIDADO

Balanzo Consolidado				
Milhões de Euros	Mar 2019	Dez 2018 PF	Δ 19/18	Dez 2018
Total Activo	552.93	552.86	+0.0%	501.93
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	333.12	327.89	+1.6%	276.96
o.w. Direitos de Uso (IFRS16)	50.03	50.93	-1.8%	0.00
Goodwill	52.02	52.02	+0.0%	52.02
Investimentos Não Correntes	2.17	2.29	-5.5%	2.29
Outros Activos Não Correntes	35.17	35.20	-0.1%	35.20
Inventários	60.97	63.26	-3.6%	63.26
Clientes e Outros Activos Correntes	60.79	63.96	-5.0%	63.96
Caixa e Equivalentes de Caixa	7.23	7.56	-4.4%	7.56
Activos detidos para venda	1.45	0.67	>100%	0.67
Total Capital Próprio	252.07	257.06	-1.9%	268.03
Capital Próprio atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	241.87	247.62	-2.3%	258.59
Capital Próprio atribuível a interesses sem controlo	10.21	9.44	+8.1%	9.44
Total Passivo	300.85	295.79	+1.7%	233.90
Total Passivo Não Corrente	128.62	127.20	+1.1%	76.80
Empréstimos Não Correntes	61.92	59.43	+4.2%	59.43
Empréstimos Não Correntes - IFRS16	49.55	50.39		0.00
Passivos por Impostos Diferidos	12.90	12.98	-0.6%	12.98
Outros Passivos Não Correntes	4.25	4.39	-3.2%	4.39
Total Passivo Corrente	172.23	168.60	+2.2%	157.10
Empréstimos Correntes	79.74	67.91	+17.4%	67.91
Empréstimos Correntes - IFRS16	11.62	11.50		0.00
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	74.56	83.57	-10.8%	83.57
Passivos associados a Activos detidos para venda	6.31	5.62	+12.3%	5.62
Total Capital Próprio e Passivo	552.93	552.86	+0.0%	501.93

6. INFORMAÇÃO CORPORATIVA

6.1 INFORMAÇÃO CORPORATIVA 1T19

Em 21 de Janeiro de 2019, a Sonae Capital informou sobre a adjudicação, à sua participada The House Ribeira Hotel – Exploração Hoteleira, S.A., da subconcessão para instalação e exploração de uma Unidade Hoteleira no Edifício da Estação Ferroviária de Santa Apolónia, em Lisboa, no âmbito do concurso lançado pelo IP Património – Administração e Gestão Imobiliária, S.A. O período da subconcessão ascende a trinta e cinco anos, encontrando-se os dois primeiros anos isentos do pagamento de rendas. A abertura desta unidade está prevista para o primeiro semestre de 2021.

Em 6 de Fevereiro de 2019, a Sonae Capital informou que, na sequência da manifestação de intenção de venda pela sociedade Efanor Investimentos, SGPS, S.A., adquiriu, pelo valor de 1 euro, a sociedade Aqualuz – Turismo e Lazer, Lda, à sociedade Efanor Investimentos, SGPS, S.A.. A sociedade Aqualuz – Turismo e Lazer, Lda detém a exploração do Hotel “Aqualuz Suite Hotel Lagos”. Esta transacção teve efeitos a partir de 1 de Janeiro de 2019.

6.2 EVENTOS CORPORATIVOS SUBSEQUENTES

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, serão colocados à disposição dos Senhores Accionistas os Dividendos relativos aos Resultados de 2018 da Sonae Capital. A Proposta de Aplicação de Resultados da Sonae Capital, aprovada em Assembleia Geral Anual de Accionistas, contempla a distribuição de um dividendo líquido 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. Espera-se que as condições precedentes estejam verificadas até ao final do corrente mês, devendo a integração na cadeia *Pump*, incluindo o respectivo *rebranding*, ocorrer no mês de Junho.

7. IFRS 16 E PERSPECTIVA TRIMESTRAL DE 2018

A informação reportada pela Sonae Capital, relativa ao primeiro trimestre de 2019, encontra-se sujeita à aplicação da IFRS 16 (utilizando a abordagem retrospectiva modificada), a norma contabilística de reconhecimento e contabilização de locações, com entrada em vigor em 1 de Janeiro de 2019.

No sentido de permitir uma análise completa da evolução da Sonae Capital ao longo do último ano, a Demonstração de Resultados de 2018 é apresentada numa lógica pró-forma (PF), por trimestre. Já o Balanço é apresentado na mesma lógica com data de 31 de Dezembro de 2018. Embora não sendo obrigatória a reexpressão de contas quando adoptada a abordagem retrospectiva modificada, considerámos que a apresentação do exercício de 2018 numa lógica pró-forma se afigura como necessária devido, em particular, à relevância do valor dos contratos de locação nos negócios de Hotelaria e Fitness.

Ao permitir que os activos locados se assemelhem aos activos detidos, a IFRS 16 pretende estabelecer um critério de contabilização mais uniforme, que visa aumentar a comparabilidade entre diferentes opções de financiamento, enquanto fornece uma visão mais realista dos compromissos de médio-longo prazo assumidos nos contratos de locação, nomeadamente locações operacionais, aluguer de equipamentos e contratos de arrendamento.

Os principais impactos da aplicação da IFRS 16 nos Resultados Consolidados da Sonae Capital, no ano de 2018, encontram-se resumidos na tabela seguinte:

Demonstração de Resultados (em M€)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
Varição face aos valores reportados					
Volume de Negócios	-	-	-	-	-
EBITDA	1,80	2,00	2,16	2,05	8,03
D&A	1,54	1,57	1,67	1,75	6,53
EBIT	0,27	0,43	0,49	0,30	1,50
Resultados Financeiros	-1,08	-1,08	-1,10	-1,10	-4,36
EBT	-0,82	-0,65	-0,61	-0,80	-2,86
Resultado Líquido	-0,82	-0,65	-0,61	-0,80	-2,86

Balanço (em M€)	2018
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	50,9
Capital Próprio	-11,0
Passivo / Dívida	61,5

RELATÓRIO DE GESTÃO
31 MARÇO 2019

Demonstração de Resultados Consolidados				
Milhões de Euros	1T 2018 PF	2T 2018 PF	3T 2018 PF	4T 2018 PF
Volume de Negócios				
Unidades de Negócio	39.06	45.69	51.92	46.88
Energia	11.90	13.64	14.17	12.84
Engenharia Industrial	3.32	3.03	2.50	3.06
Fitness	8.94	8.80	8.57	9.81
Hotelaria	2.86	6.39	10.66	3.93
Refrigeração & AVAC	10.79	11.27	10.03	15.61
Troia Resort - Operações	1.25	2.55	5.98	1.63
Activos Imobiliários	4.54	6.14	9.83	39.12
Troia Resort	2.87	3.72	7.86	4.09
Outros Activos Imobiliários	1.67	2.42	1.97	35.03
Eliminações & Ajustamentos	-1.29	-1.60	-3.61	-1.29
Volume de Negócios Consolidado	42.32	50.23	58.13	84.71
Outros Proveitos Operacionais	0.62	1.18	0.60	2.61
Total Proveitos Operacionais	42.94	51.42	58.73	87.32
EBITDA				
Unidades de Negócio	4.60	8.27	12.77	6.77
Energia	3.30	4.03	4.27	4.03
Engenharia Industrial	-0.22	-0.26	-0.36	-0.96
Fitness	2.61	2.97	2.56	2.80
Hotelaria	-0.47	1.54	3.47	-0.25
Refrigeração & AVAC	-0.03	0.21	0.49	1.79
Troia Resort - Operações	-0.59	-0.23	2.35	-0.64
Activos Imobiliários	0.59	0.02	3.43	4.58
Troia Resort	-0.07	-0.91	2.45	-0.90
Outros Activos Imobiliários	0.66	0.93	0.99	5.48
Eliminações & Ajustamentos	-1.31	-1.65	-1.39	-1.99
EBITDA Consolidado	3.88	6.63	14.82	9.36
Gastos de Depreciação e Amortização	7.35	7.22	8.13	8.21
Provisões e Perdas por Imparidade	0.14	-0.05	-0.02	-2.08
EBIT Recorrente				
Unidades de Negócio	-1.80	2.18	5.90	-0.60
Energia	0.85	1.73	1.25	1.03
Engenharia Industrial	-0.46	-0.50	-0.62	-1.55
Fitness	0.35	0.96	0.40	0.58
Hotelaria	-1.38	0.63	2.55	-1.19
Refrigeração & AVAC	-0.09	0.14	0.38	1.65
Troia Resort - Operações	-1.07	-0.77	1.95	-1.11
Activos Imobiliários	-1.14	-1.79	1.23	5.34
Eliminações & Ajustamentos	-0.67	-0.92	-0.42	-1.43
EBIT Recorrente Consolidado	-3.61	-0.53	6.71	3.31
Gastos/Rendimentos não recorrentes (1)	0.68	0.04	0.05	-0.59
EBIT Consolidado	-4.28	-0.58	6.66	3.90
Resultados Financeiros	-2.19	-1.97	-2.12	-1.90
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	0.20	0.02	0.08	0.43
EBT	-6.28	-2.53	4.61	2.42
Impostos	0.37	0.29	0.37	-0.22
Resultado Líquido - Operações Correntes	-6.65	-2.81	4.24	2.65
Resultado Líquido - Operações Descontinuadas	-2.03	-0.02	-1.21	-0.21
Resultado Líquido	-8.67	-2.84	3.03	2.44
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-8.28	-3.09	3.01	1.73
Atribuível a Interesses sem Controlo	-0.40	0.27	0.01	0.71

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

8. 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, de 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

SONAE CAPITAL

PARTE II
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS

31 MARÇO 2019



SONAE CAPITAL



SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO		Notas 31 Março 2019	31 Dezembro 2018
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Activos fixos tangíveis	8	322 282 602	266 257 880
Activos intangíveis	8	10 834 311	10 697 642
Propriedades de investimento		-	-
Goodwill	9	52 024 808	52 024 808
Investimentos em subsidiárias		-	-
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	5	1 733 013	1 623 907
Outros activos financeiros	6	435 072	670 435
Activos por impostos diferidos	13	23 148 290	22 997 895
Outras dívidas de terceiros	10	12 024 342	12 200 567
Total de activos não correntes		422 482 438	366 473 134
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários	11	60 972 266	63 263 441
Clientes e outros activos correntes	12	60 627 361	63 963 437
Instrumentos financeiros		-	-
Caixa e equivalentes de caixa	14	7 228 055	7 558 360
Total de activos correntes		128 827 682	134 785 238
Activos detidos para venda		1 452 253	668 342
TOTAL DO ACTIVO		552 762 373	501 926 714

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		Notas	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	15		250 000 000	250 000 000
Acções próprias	15		(1 115 470)	(1 192 808)
Reservas e resultados transitados	15		(1 079 993)	13 641 396
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe			(5 269 819)	(3 860 952)
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe			242 534 718	258 587 636
Interesses que não controlam	16		9 539 244	9 440 091
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO			252 073 962	268 027 727
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	17		112 757 905	59 425 830
Outras dívidas a terceiros não correntes	18		1 170 791	1 312 947
Passivos por impostos diferidos	13		12 903 777	12 984 582
Provisões	21		3 079 824	3 079 824
Total de passivos não correntes			129 912 297	76 803 183
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	17		89 908 381	67 912 342
Fornecedores e outros passivos	20		71 120 914	80 280 437
Provisões	21		3 441 683	3 286 698
Total de passivos correntes			164 470 978	151 479 477
Passivos associados a activos detidos para venda			6 305 135	5 616 327
TOTAL DO PASSIVO			300 688 410	233 898 987
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			552 762 373	501 926 714

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 PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31 Março 2019	31 Março 2018
Vendas		24 321 926	24 533 422
Prestações de serviços		16 543 232	15 739 681
Outros rendimentos e ganhos	23	1 123 142	1 320 944
Custo das vendas		(12 317 024)	(12 590 750)
Variação da produção		(1 471 867)	(1 774 072)
Fornecimentos e serviços externos		(12 202 107)	(13 975 953)
Gastos com o pessoal		(10 579 094)	(10 222 681)
Amortizações e depreciações		(7 470 937)	(5 812 621)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/ Diminuições		191 862	(514 845)
Outros gastos e perdas		(1 710 153)	(1 254 973)
Resultados operacionais		(3 571 020)	(4 551 848)
Rendimentos e ganhos financeiros		126	50 570
Gastos e perdas financeiras		(2 064 443)	(1 156 846)
Resultados Financeiros		(2 064 317)	(1 106 276)
Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas	5	109 106	193 402
Resultados relativos a investimentos	25	359 678	4 816
Resultado antes de impostos		(5 166 553)	(5 459 906)
Imposto sobre o rendimento	26	(136 997)	370 463
Resultado consolidado do exercício - operações continuadas		(5 029 556)	(5 830 370)
Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas		(36 352)	(2 027 527)
Resultado consolidado do exercício	27	(5 065 908)	(7 857 897)
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		(5 269 819)	(7 466 372)
Interesses que não controlam	22	203 911	(391 525)
Resultados por acção - operações continuadas			
Básico	29	(0.02106)	(0.02192)
Diluído	29	(0.02106)	(0.02192)
Resultados por acção - operações descontinuadas			
Básico	29	(0.00015)	(0.00817)
Diluído	29	(0.00015)	(0.00817)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	31 Março 2019	31 Março 2018
Resultado líquido consolidado do período	(5 065 908)	(7 857 897)
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	(93 546)	23 591
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	-	-
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	-
Outro rendimento integral do período - operações continuadas		-
Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas	(93 546)	23 591
Total rendimento integral consolidado do período	(5 159 454)	(7 834 306)
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(5 363 365)	(7 442 781)
Interesses sem controlo	203 911	(391 525)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

31 MARÇO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital										
	Capital Social	Ações próprias	Reserva de cisão (Nota 15)	Reservas de conversão	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Subtotal reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2018	250 000 000	(1 305 839)	132 638 253	146 352	6 370	(94 517 538)	38 273 437	(6 513 485)	280 454 113	10 915 176	291 369 289
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	23 591	-	-	23 591	(7 466 372)	(7 442 781)	(391 525)	(7 834 306)
Aplicação do resultado líquido de 2017:											
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	(6 513 485)	(6 513 485)	6 513 485	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(339 504)	(339 504)
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	113 031	-	-	-	-	-	-	113 031	-	113 031
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	(4 116 071)	(4 116 071)	-	(4 116 071)	(537 742)	(4 653 813)
Outras variações	-	-	-	-	-	627 119	627 119	-	627 119	-	627 119
Saldo em 31 de Março de 2018	250 000 000	(1 192 808)	132 638 253	169 943	6 370	(104 519 975)	28 294 591	(7 466 372)	269 635 411	9 646 405	279 281 816
Saldo em 1 de Janeiro de 2019	250 000 000	(1 192 808)	132 638 253	359 097	6 370	(119 362 322)	13 641 396	(3 860 952)	258 587 636	9 440 091	268 027 727
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(93 546)	-	-	(93 546)	(5 269 819)	(5 363 365)	203 911	(5 159 454)
Aplicação do resultado líquido de 2018:											
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	(3 860 952)	(3 860 952)	3 860 952	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	77 338	-	-	-	-	-	-	77 338	-	77 338
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicação IFRS16	-	-	-	-	-	(10 969 796)	(10 969 796)	-	(10 969 796)	-	(10 969 796)
Outras variações	-	-	-	-	-	202 905	202 905	-	202 905	(104 759)	98 146
Saldo em 31 de Março de 2019	250 000 000	(1 115 470)	132 638 253	265 551	6 370	(133 990 165)	(1 079 993)	(5 269 819)	242 534 718	9 539 244	252 073 962

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31 Março 2019	31 Março 2018
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes		43 975 640	43 840 868
Pagamentos a fornecedores		(35 919 711)	(30 894 801)
Pagamentos ao pessoal		(9 663 556)	(9 941 566)
Fluxos gerados pelas operações		(1 607 627)	3 004 501
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(228 561)	(565 100)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(76 998)	(2 533 361)
Actividades descontinuadas		70 601	938 383
Fluxos das actividades operacionais (1)		(1 983 787)	844 423
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		97 930	74 899
Activos fixos tangíveis		1 425 173	2 572 535
Activos fixos intangíveis		-	-
Subsídios ao Investimento		-	-
Juros e proveitos similares		53	43 177
Empréstimos concedidos		4 092	-
Dividendos		-	-
Outros		6 631	-
Variação de perímetro		-	81 143
		1 533 879	2 771 754
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		(13 370)	(8 274 667)
Activos fixos tangíveis		(12 993 744)	(8 337 265)
Activos intangíveis		(449 347)	(232 351)
Empréstimos concedidos		-	-
Actividades descontinuadas		(13 456 461)	(16 844 283)
Fluxos das actividades de investimento (2)		(11 922 582)	(14 043 780)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		20 032 631	21 120 666
Venda de acções próprias		77 338	-
		20 109 969	21 120 666
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		(5 305 621)	(9 105 205)
Juros e custos similares		(770 260)	(870 911)
Reduções de capital e prestações suplementares		-	-
Dividendos		-	(339 504)
Actividades descontinuadas		(6 075 881)	(10 315 620)
Fluxos das actividades de financiamento (3)		31 364	896 689
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		96 355	(3 291 000)
Efeito das diferenças de câmbio		(539)	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	7 131 161	7 233 498
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	7 228 055	3 942 498

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 transacionados 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 31 de Março de 2019, conforme nota 29 deste anexo.

4. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas subsidiárias incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				
		31 Março 2019		31 Dezembro 2018		
		Directo	Total	Directo	Total	
Sonae Capital, SGPS, S.A.	Maia	Mãe	Mãe	Mãe	Mãe	
Hotelaria						
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%		
Tróia Resort Operações						
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%
Fitness						
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%	100,00%	100,00%
Energia						
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%
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%

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

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%		
Refrigeração & AVAC						
QCE - Desenvolvimento e fabrico de Equipamentos, S.A.	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
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%
Activos Imobiliários						
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%
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%

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

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%
Engenharia Industrial						
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%
Holding & Outros						
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.

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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 são as seguintes:

31 Março 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							
Empresas Associadas										
Holding & Outros										
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	1 500 772
Energia										
1) 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	232 241
				18 129 199	8 957 897	6 403 487	7 315 986	9 171 302	912 499	1 733 013

1) Dados referentes a Dezembro de 2018

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							
Empresas Conjuntamente Controladas										
Holding & Outros										
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Associadas										
Holding & Outros										
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
Energia										
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
				18 674 445	8 924 099	23 061 831	24 934 160	9 750 346	1 872 329	1 623 907

1) Sociedades que integram o perímetro de consolidação da Sonae Capital SGPS a partir do 21 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
31 MARÇO 2019

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Saldo em 1 de Janeiro	1 623 907	1 419 028
Aquisições durante o período	-	-
Liquidação durante o período	-	-
Equivalência patrimonial	109 106	444 700
Dividendos recebidos	-	(239 822)
Mudança de método de consolidação	-	-
Saldo em 31 Dezembro	1 733 013	1 623 907
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	-	-
	1 733 013	1 623 907

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 109.106 euros em resultados relativos a empresas associadas (444.700 euros em 31 de Dezembro de 2018), e não teve impacto em reservas em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foram recebidos dividendos que totalizam cerca de 240.000 euros 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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 são as seguintes:

Percentagem de capital detido							
		31 Março 2019		31 Dezembro 2018		Valor de Balanço	
Firma	Sede Social	Directo	Total	Directo	Total	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Troia Resort Operações							
Infratróia - Infraestruras de Tróia, E.M.	Grândola	25,90%	25,90%	25,90%	25,90%	64 747	64 747
Outros Ativos							
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	Maia	-	-	-	-	-	-
Net, SA	Lisboa	0,98%	0,98%	0,98%	0,98%	23 034	23 034
Fundo de Capital de Risco F-HITEC	Lisboa	6,48%	6,48%	6,48%	6,48%	250 950	250 950
Outros Investimentos						96 341	331 704
Total						435 072	670 435

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

	31 Março 2019		31 Dezembro 2018	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Investimentos a custo				
Saldo em 1 de Janeiro	962 273	-	870 268	-
Aquisições durante o período	22 230	-	155 162	-
Varição de perímetro (Entradas)	-	-	-	-
Alienações durante o período	(261 345)	-	(72 816)	-
Fusão	-	-	10 687	-
Varição de perímetro	3 752	-	(1 029)	-
Saldo em 31 de Dezembro	726 910	-	962 273	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	(291 838)	-	(291 838)	-
	435 072	-	670 435	-
Outros investimentos	435 072	-	670 435	-

7. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No exercício findo em 31 de Março de 2019 foram 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%

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.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

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

	À data de aquisição da participação	31 Março 2019
Activos líquidos adquiridos		
Activos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 10 e 11)	456 507	448 027
Investimentos Financeiros	3 752	3 624
Holding & Outros	380 114	133 561
Caixa e equivalentes de caixa	212 488	18 880
Outros passivos	(466 026)	(458 931)
	586 835	145 161
Capitais próprios	586 835	145 161
Demonstração de Resultados das empresas adquiridas		
Custo das vendas	131 137	6 215
Variação da Produção	-	-
Fornecimentos e Serviços Externos	2 785 288	415 717
Gastos com pessoal	736 635	142 991
Gastos de depreciação e de amortização	97 729	24 278
Provisões e Perdas por Imparidade	(1 249)	(2 311)
Outros gastos e Perdas	3 709	6 148
Total de gastos operacionais	3 753 249	593 038
Vendas	13 526	882
Prestações de serviços	3 589 903	151 760
Outros rendimentos e ganhos	18 114	2 423
Total de rendimentos operacionais	3 621 543	155 065
Resultados operacionais	(131 706)	(437 973)
Rendimentos e ganhos financeiros	-	-
Gastos e perdas financeiras	1 458	226
Resultados financeiros	(1 458)	(226)
Resultados relativos a investimentos	-	-
Resultados relativos a investimentos	-	-
Resultado antes de impostos	(133 164)	(438 199)
Impostos	(13 401)	(3 132)
Resultado líquido	(146 565)	(441 331)
Ganho na aquisição	586 834	
Preço de aquisição	1	
Pagamentos efectuados	1	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição	-	
Pagamentos efectuados	1	
Caixa e equivalente de caixa adquiridos	212 488	
	212 489	

8. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante os exercícios findos em 31 de Março 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							
	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Equipamentos	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	Total dos Activos fixos tangíveis
Activo bruto:								
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	46.894.417	157.673.915	288.512.357	803.486	4.402.483	3.048.211	18.562.090	519.896.960
Variações do perímetro (entradas)	-	48.781	2.481.628	529	243.593	74.201	-	2.848.730
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimento	71.330	7.068	71.339	-	-	42.601	11.267.525	11.459.864
Alteração de políticas - IFRS16 (Nota 29)	-	49.748.113	18.278	2.038.024	-	-	-	51.804.415
Desinvestimento	(131.025)	(391.261)	(770.490)	-	(247)	-	-	(1.293.023)
Variações cambiais	-	-	-	(117)	(7)	-	135	11
Transferências	52.684	(10.178)	3.051.184	(163)	275.110	125.156	(365.338)	3.128.456
Saldo final a 31 Março 2019	46.887.406	207.076.438	293.364.296	2.841.759	4.920.932	3.290.169	29.464.413	587.845.413
Depreciações acumuladas:								
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	-	46.958.507	169.485.778	715.727	3.442.989	2.352.588	-	222.955.589
Variações do perímetro (entradas)	-	48.781	2.035.363	529	242.352	68.890	-	2.395.915
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	9	-	-	9
Depreciações do período	-	2.355.814	4.473.146	235.843	82.509	32.394	-	7.179.706
Desinvestimento	-	(50.705)	(446.921)	(6.258)	(247)	-	-	(504.131)
Variações cambiais	-	-	-	(117)	(4)	-	-	(121)
Transferências	-	48.781	2.035.363	(163)	242.340	68.898	-	2.395.219
Saldo final a 31 Março 2019	-	49.361.177	177.582.729	945.561	4.009.948	2.522.771	-	234.422.186
Perdas por imparidades acumuladas:								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações cambiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final a 31 Março 2019	4.215.100	21.446.598	5.478.927	-	-	-	-	31.140.625
Valor líquido								
A 31 Dezembro 2018	42.680.898	89.271.023	113.548.175	87.760	959.494	695.623	18.562.090	266.257.880
A 31 Março 2019	42.672.306	136.268.662	110.302.639	1.896.197	910.984	767.397	29.464.413	322.282.602

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Troiaresort	1 796 779	1 859 128
Reconstrução / remodelação de fábricas e projectos de gestão	24 435 653	14 165 316
Remodelação / Aberturas de Health Clubs	526 225	469 797
Renovação / Manutenção Marmagno + Aqualuz de Tróia	875 629	268 290
Renovação / Manutenção Segmento Troia Resort Operações	263 782	203 347
Engenharia Industrial	1 435 697	1 415 505
Outros	130 647	180 707
	29 464 413	18 562 090

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

Durante os exercícios findos em 31 de Março 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
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	9 208 866	5 302 028	5 116 864	2 154 467	21 782 225
Variações do perímetro (entradas)	-	44 755	-	-	44 755
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-
Investimento	-	-	208 750	219 887	428 637
Desinvestimento	-	-	-	-	-
Variações cambiais	-	-	-	-	-
Transferências	2 941	185 273	-	(136 009)	52 205
Saldo final a 31 Março 2019	9 211 807	5 532 056	5 325 614	2 238 345	22 307 822
Amortizações acumuladas					
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	3 014 039	4 305 631	3 079 070	-	10 398 740
Variações do perímetro (entradas)	-	41 063	-	-	41 063
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-
Amortizações do período	102 919	165 548	34 643	-	303 110
Desinvestimento	-	-	-	-	-
Variações cambiais	-	-	-	-	-
Transferências	-	41 063	-	-	41 063
Saldo final a 31 Março 2019	3 116 958	4 553 305	3 113 713	-	10 783 976
Perdas por imparidade					
Saldo inicial a 1 Janeiro 2019	89 536	-	600 000	-	689 536
Variações do perímetro (entradas)	-	-	-	-	-
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-
Perdas de imparidade do período	-	-	-	-	-
Reversão de perdas de imparidade	-	-	-	-	-
Variações cambiais	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	-	-	-
Saldo final a 31 Março 2019	89 536	-	600 000	-	689 536
Valor líquido					
A 31 Dezembro 2018	6 105 291	996 397	1 437 794	2 154 467	10 697 642
A 31 Março 2019	6 005 313	978 751	1 611 901	2 238 345	10 834 311

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

Em Março de 2019, os Activos Intangíveis da Marina de Tróia ascendem ao montante líquido de 5.131.893 euros (5.166.004 euros em 31 de Dezembro de 2018).

9. GOODWILL

Durante os períodos findos em 31 de Março 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:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Valor Bruto:		
Saldo inicial	82 421 619	82 421 619
Aquisição adicional de partes de capital em filiais	-	-
Aumentos por aquisições de filiais	-	-
Diminuições por alienações de filiais	-	-
Abates	-	-
Saldo final	82 421 619	82 421 619
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21):		
Saldo inicial	30 396 811	30 396 811
Aumentos	-	-
Diminuições	-	-
Saldo final	30 396 811	30 396 811
Total Acumulado	52 024 808	52 024 808

10. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas		
Outros	34 916	34 916
	34 916	34 916
Perdas por imparidade (Nota 21)	(34 916)	(34 916)
	-	-
Clientes e outros devedores		
Devedores por alienação de Investimentos Financeiros	10 505 000	10 505 000
Outros	1 519 342	1 614 353
Perdas por imparidade (Nota 21)	-	-
	12 024 342	12 119 353
Gastos a reconhecer		
Comissões bancárias	-	81 214
	-	81 214
Total de instrumentos financeiros	12 024 342	12 200 567
Outras dívidas de terceiros não correntes	12 024 342	12 200 567

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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 é o seguinte, explicitando os valores correspondentes a empreendimentos imobiliários:

	31 Março 2019		31 Dezembro 2018	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Mercadorias	14 301 685	13 313 076	14 393 602	13 282 113
Mercadorias em poder de terceiros	1 281	-	2 069	-
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	5 555 105	-	6 318 496	-
Produtos acabados e intermédios	11 292 716	11 081 219	12 124 200	12 613 221
Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos	-	-	-	-
Produtos e trabalhos em curso	35 955 249	34 268 391	36 577 949	62 728 774
Adiantamentos por conta de compras	-	-	-	-
	67 106 036	58 662 686	69 416 316	88 624 108
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 21)	(6 133 771)	(5 161 721)	(6 152 875)	(5 240 945)
Total Acumulado	60 972 266	53 500 965	63 263 441	83 383 163

12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Clientes correntes	29 081 628	31 691 859
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 21)	(5 817 321)	(6 230 300)
	23 264 307	25 461 559
Estado e outros entes públicos	7 498 927	7 919 234
Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas	91 094	70 758
Outros activos correntes		
Fornecedores c/c - saldos devedores	112 370	796 119
Outros devedores	4 356 354	4 342 209
Devedores por alienação de investimentos financeiros	12 146 040	12 214 412
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	2 833 342	3 226 160
	19 539 200	20 649 658
Acréscimo de rendimentos - Juros a receber	89	35
Acresc. De rendimentos - Facturação a emitir por prestação de serviços	827 638	609 273
Outros acréscimos de rendimentos	3 286 306	3 192 919
Gastos a reconhecer - rendas	358 460	793 225
Gastos a reconhecer - fornecimentos e serviços externos	2 099 057	1 541 589
Gastos a reconhecer - encargos financeiros	199 521	228 020
Outros activos correntes	5 397 517	5 416 508
	12 168 588	11 781 569
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 22)	(1 843 663)	(1 848 583)
	60 627 361	63 963 437
Clientes e outros activos correntes	60 627 361	63 963 437

Os principais saldos que compõe a rubrica de "Outros" são impostos a recuperar no estrangeiro (2.048 milhares euros), 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 BoxLines e (ii) saldo a receber relativo à alienação da Prédios Privados – Imobiliária, S.A. (10.000 milhares de euros).

Referente essencialmente a alineações de imóveis realizados no exercício anterior e primeiro trimestre de 2019. 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 31 de Março 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	
	31 Março 2019	31 Dezembro 2018	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Homogeneização de amortizações	374 979	252 488	4 458 932	4 527 729
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	5 134 723	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	16 751 852	16 751 852	-	-
Anulação de existências	-	-	353 692	393 997
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mlp	-	-	6 530 128	6 544 704
Outros	815 485	1 292 185	1 315 156	1 272 283
	23 148 290	22 997 895	12 903 777	12 984 582

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 31 de Março 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:

	31 Março 2019			31 Dezembro 2018		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2014	13 193 576	2 770 651	2026	13 193 576	2 770 651	2026
Gerados em 2015	43 854 221	9 209 386	2027	43 854 221	9 209 386	2027
Gerados em 2016	12 439 172	2 612 226	2028	12 439 172	2 612 226	2028
Gerados em 2017	10 283 755	2 159 589	2022	10 283 755	2 159 589	2022
Gerados em 2018	-	-	2023	-	-	2023
Gerados em 2019	-	-	2024	-	-	2024
	79 770 724	16 751 852		79 770 725	16 751 852	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima						
	-	-		-	-	
	79 770 724	16 751 852		79 770 725	16 751 852	

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
31 MARÇO 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 31 de Março de 2019 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 37.506.050 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:

	31 Março 2019			31 Dezembro 2018		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2014	963 693	202 376	2026	963 693	202 376	2026
Gerados em 2015	1 190 501	250 005	2027	1 190 501	250 005	2027
Gerados em 2016	1 081 029	227 016	2028	1 081 029	227 016	2028
Gerados em 2017	13 149 792	2 761 456	2022	12 534 812	2 632 311	2022
Gerados em 2018	2 942 732	617 974	2023	2 927 156	614 703	2023
Gerados em 2019	17 707 991	3 718 678	2024	-	-	2024
	37 035 739	7 777 505		18 697 191	3 926 411	
Sem limite de data de utilização	-	-		-	-	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	470 311	104 925		460 654	102 897	
	470 311	104 925		460 654	102 897	
	37 506 050	7 882 430		19 157 846	4 029 308	

14. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Numerário	271 567	236 410
Depósitos bancários	6 960 531	7 311 232
Aplicações de tesouraria	(4 042)	10 719
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	7 228 055	7 558 360
Descobertos bancários (Nota 17)	-	(427 200)
Depósito caução	-	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	7 228 055	7 131 160

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 31 de Março de 2019 a Sonae Capital SGPS. S.A., detém 3.721.073 acções próprias (4.107.623 acções em 31 de Dezembro de 2018), registadas por 1.115.470 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:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Reserva de Cisão	132 638 253	132 638 253
Reservas de conversão	265 551	359 097
Reservas de justo valor	-	-
Reservas de cobertura	6 370	6 370
Outras	(133 990 165)	(119 362 322)
Depósito caução	-	-
Outras Reservas e Resultados Transitados	(1 079 993)	13 641 396

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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro 2018 foram os seguintes:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Saldo inicial em 1 de Janeiro	9 440 091	10 915 176
Variação de percentagem por aquisição / aumentos capital		
Variação das Reservas de Cobertura	-	-
Variação de percentagem em filiais	-	(762 025)
Variação resultante da conversão cambial	(47 390)	91 177
Distribuição de Dividendos	-	(1 384 309)
Outras variações	(57 368)	(20 042)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	203 911	600 113
Saldo final	9 539 244	9 440 091

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

17. EMPRÉSTIMOS

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

	31 Março 2019		31 December 2018		Vencimento
	Montante utilizado		Montante utilizado		
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	
Empréstimos bancários					
Sonae Capital SGPS - papel comercial ^{a)}	3 500 000	-	-	-	Jan/2020
Sonae Capital SGPS - papel comercial ^{b)}	-	19 500 000	-	13 000 000	Set/2021
Sonae Capital SGPS - papel comercial ^{c)}	-	-	-	-	Mar/2028
Sonae Capital SGPS - papel comercial ^{d)}	10 000 000	-	10 000 000	-	Jun/2019
Sonae Capital SGPS - papel comercial ^{e)}	2 000 000	7 000 000	2 000 000	8 000 000	Fev/2023
Sonae Capital SGPS - papel comercial ^{f)}	17 750 000	-	7 650 000	-	Dez/2019
Sonae Capital SGPS - papel comercial ^{g)}	-	7 000 000	-	10 000 000	Jun/2021
Custos de montagem de financiamentos	-	(103 771)	-	(60 070)	
Outros	1 324 424	1 474 580	1 758 860	1 474 580	
	34 574 424	34 870 808	21 408 860	32 414 510	
Descobertos bancários (Nota 14)		-	427 200	-	
Empréstimos bancários	34 574 424	34 870 808	21 836 060	32 414 510	
Empréstimos por Obrigações					
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 ^{h)}	-	15 000 000	-	15 000 000	Jul/2021
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 ⁱ⁾	42 500 000	-	42 500 000	-	Mai/2019
Custos de montagem de financiamentos	-	(82 038)	-	(116 090)	
Empréstimos por Obrigações	42 500 000	14 917 962	42 500 000	14 883 910	
IFRS16 Locações (Nota 29)	10 165 158	50 835 619			
Outros empréstimos	48 788	148 601	48 788	145 706	
Instrumentos derivados	-	-	-	-	
Credores por locações financeiras	2 619 311	12 028 455	3 527 494	12 028 586	
Custos de montagem de locações financeiras	-	(43 540)	-	(46 882)	
	89 908 381	112 757 905	67 912 342	59 425 830	

- a) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 04 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 emissões de Títulos de Papel Comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido até 28 de Março de 2018, tendo sido prorrogado por mais 10 anos. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito com mitted de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
- 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 CONSOLIDADAS
31 MARÇO 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;*
- 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/Julho/2021. As obrigações vencem juros semestralmente;*
- i) *Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2014/2019 reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28/Maio/2019. As obrigações vencem juros semestralmente.*

A taxa de juro dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários em vigor a 31 de Março de 2019 era em média 1,90% (2,10% 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:

	31 Março 2019		31 December 2018	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	89 924 076	5 658 087	67 912 343	1 529 573
N+2	19 109 577	4 276 575	6 563 075	573 365
N+3	54 118 295	3 801 078	43 588 345	482 699
N+4	15 791 679	2 941 268	5 707 975	70 782
N+5	9 057 224	2 467 813	3 063 402	23 954
Após N+5	39 134 945	7 718 751	726 075	6 201
	227 135 796	26 863 572	127 561 214	2 686 573
Actividades descontinuadas	-	-	-	-
Total	227 135 796	26 863 572	127 561 214	2 686 573

A informação acima inclui o valor nominal das Locações IFRS 16, diferente do valor apresentado na rubrica de Empréstimos a 31 de Março de 2019, dado que esta última posição reflete o valor presente dos fluxos de caixa futuros.

18. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS NÃO CORRENTES

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar a empresas relacionadas		
Outros	230 847	230 847
	230 847	230 847
Outros credores		
Credores do processo de reestruturação Torralta	768 471	768 471
Outros	20 314	-
	788 785	768 471
Proveitos diferidos		
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 20)	151 159	313 629
	151 159	313 629
Responsabilidades por pensões		
Outras dívidas de terceiros não-correntes	1 170 791	1 312 947
Actividades descontinuadas	-	-
Outras dívidas a terceiros não correntes	1 170 791	1 312 947

19. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS EM ACÇÕES

O Grupo Sonae Capital concedeu em 2012 e nos anos anteriores, 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 31 de Março 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	
				31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Acções					
	2015	2018	6	-	569 471
	2016	2019	6	428 993	415 708
	2017	2020	6	426 115	419 031
	2018	2021	12	365 340	-
Total				1 220 448	1 404 210

Os valores registados nas demonstrações financeiras em 31 de Março 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:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Registado em outros passivos não correntes	492 540	416 815
Registado em outros passivos correntes	426 115	569 471
Registado em reservas	(416 815)	(277 619)
Valor registado em gastos com pessoal	501 840	708 667

20. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Fornecedores	16 837 437	27 233 514
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas	398 543	388 792
Outros passivos correntes		
Fornecedores de activos fixos	1 992 319	3 711 817
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	6 536 871	5 613 463
Outros credores	10 026 319	8 923 933
Estado e outros entes públicos	7 768 423	7 902 003
Acréscimos de gastos com pessoal	8 221 656	8 472 932
Obras já facturadas mas ainda não realizadas	3 727 249	4 784 324
Acréscimos de gastos de compras - segmento Energia	480 387	572 687
Encargos financeiros a liquidar	657 311	340 666
Subsídios ao investimento	11 420	36 739
Outros passivos	14 462 979	12 299 567
	53 884 934	52 658 131
Fornecedores e outros passivos correntes	71 120 914	80 280 437

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 os exercícios findos em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2019	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Transferências	Saldo em 31 Março 2019
Perdas por imparidade acumuladas em:						
Activos fixos tangíveis (Nota 8)	31 136 308	4 317	-	-	-	31 140 625
Activos intangíveis (Nota 8)	689 536	-	-	-	-	689 536
Goodwill (Nota 9)	30 396 811	-	-	-	-	30 396 811
Outros investimentos	291 838	-	-	-	-	291 838
Outras dívidas de terceiros não correntes (Nota 10)	34 916	-	-	-	-	34 916
Clientes (Nota 12)	6 230 300	167 224	(395 093)	(185 111)	-	5 817 321
Outros activos correntes (Nota 12)	1 848 583	-	(4 920)	-	-	1 843 663
Inventários (Nota 11)	6 152 875	(65)	(19 039)	-	-	6 133 771
Provisões não correntes	3 079 824	-	-	-	-	3 079 824
Provisões correntes	3 286 698	82 160	(45 550)	118 375	-	3 441 683
Total	83 147 689	253 636	(464 602)	(66 736)	-	82 869 988

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Processos judiciais em curso	1 831 101	1 831 101
Provisões rendimento garantido	943 196	861 036
Outros	3 747 211	3 674 386
	6 521 507	6 366 522

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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 é a seguinte:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Trabalhos para a própria empresa	416 941	98 652
Ganhos na alienação de activos	317 107	599 230
Proveitos suplementares	133 849	136 711
Outros	255 245	486 351
Actividades Continuadas	1 123 142	1 320 944
Actividades Descontinuadas	5 706	(194 214)
Total acumulado	1 128 848	1 126 730

A rubrica ganhos na alienação de ativos no exercício findo em 31 de Março de 2019 inclui a mais valia obtida na venda dos activos imobiliários localizados em Tróia.

23. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Garantias prestadas:		
Em processos de recuperação de IVA	5 199 346	5 199 346
Em processos fiscais em curso	17 733 678	17 587 976
Em processos judiciais em curso		
Em processos autárquicos em curso	577 795	577 795
Por conta de empréstimos obtidos	21 957 006	25 192 891
Outras	34 185 011	39 524 891

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 4.293.904 euros em 31 de Março 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 31 de Março 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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 os resultados relativos a investimentos tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Dividendos		
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	3 652	-
Acerto do preço da Liquidação da Sodesa	-	4 816
Outras	-	-
Saída de filiais	-	-
Entradas de filiais	584 834	-
Resultados obtidos de investimentos em filiais	359 678	4 816
Mais-valias associadas à venda das participadas (nota 6)	-	-
Perdas por imparidade (nota 31)	-	-
Alienação de Unidades de participação do Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	-	-
Acerto ao contrato de alienação da UPK - Gestão de Facilities e Manutenção S.A.	-	-
Rendimentos do Fundo de Investimento Imobiliário Imosona e Dois	-	-
Resultados obtidos em outros investimentos	-	-
Outros	-	-
Resultados relativos a Investimentos	- 359 678	- 4 816
Operações Descontinuadas	-	-
Total Acumulado	- 359 678	- 4 816

25. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 são detalhados como segue:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Imposto corrente	(32 372)	284 093
Imposto diferido	(104 625)	86 370
Total acumulado	(136 997)	370 463

26. RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM O RESULTADO INDIVIDUAL

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 pode ser analisada como segue:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Resultados líquidos individuais agregados - operações continuadas	(5 521 090)	(4 442 433) [a]
Resultados líquidos individuais agregados - operações descontinuadas	19 622	(2 157 979) [b]
Homogeneização de critérios	431 821	(306 719)
Eliminação de dividendos intra-grupo	-700 000	(1 688 496)
Equivalência patrimonial	109 106	193 402
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	-	570 262
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	584 834	-
Outros	9 800	(25 934)
Resultado consolidado do período - operações continuadas	(5 029 555)	(5 830 370) [c]
Resultado consolidado do período - operações descontinuadas	(36 352)	(2 027 527)
Resultado consolidado do período	(5 065 908)	(7 857 897)

27. PARTES RELACIONADAS

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

Transacções	31 Março 2019		31 Dezembro 2018	
	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos
Empresa Mãe				
Empresas associadas	5 750	10 554	6 507	765
Feneralt - Produção de Energia, ACE	3 937	(6 292)	3 937	(3 855)
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	1 813	16 846	2 570	4 620
Entidades parceiras, accionistas e participadas	5 661 707	(1 479 828)	7 675 096	1 301 375
8ª Avenida - Centro Comercial, SA	-	-	6 412	-
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	-	-	648	-
Algarveshopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	(4 443)	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	-	(6 940)	629	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	-	(350)	431	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	-	(803)	241 851	731
Arrábidasshopping- Centro Comercial, S.A.	467	(445)	-	-
BB Food Service, SA	31 638	(24 221)	68 254	(1 874)
BOM MOMENTO - Comércio Retailista, SA	4 160	(8 632)	37 849	(1 199)
Prod. Agric.Biológica, S.A.	10 077	(1 346)	81 633	(164)
Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	-	3 411	-	-
Coimbrashopping- Centro Comercial, S.A.	-	2 136	-	-
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	137 815	119 535	83 459	317 960
Continente Hipermercados, S.A.	1 301 367	(370 278)	655 258	(59 561)
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva,SA	-	(300)	-	1 211
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	-	75 306	-	77 900
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	498	-	13	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	17 458	-	17 024	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	10 141	-	147
Fashion Division, S.A.	293	(2 107)	82	-
Gaiashopping I Centro Comercial, SA	-	(133)	-	-
Gaiashopping II- Centro Comercial, S.A.	-	68	-	-
Iberosegur - Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	476	-	476	-
Fundo de Invest. Imobiliário Imosedede	8 770	111 978	11 433	140 894
Imosistema-Sociedade Imobiliária,SA	-	(1 572)	-	-
Fundo Invest. Imobiliário Imosonae Dois	108 199	-	-	-
Inovretail, S.A.	475	-	1 357	-
Inscó Insular de Hipermercados, S.A.	14 382	(102 884)	408 811	(5 841)
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	(1 750)	(629)	140	-
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	(27)	-	1 437
Madeirashopping- Centro Comercial, S.A.	-	(63)	-	-
NOS Sistemas S.A.	-	-	-	151 331
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	4 079	-	39 054	-

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

Modelo Continente Hipermercados,SA	2 222 486	(3 123 480)	4 714 677	83 848
Modelo Continente Hipermercados, Suc.	-	-	-	2 550
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	-	-	1 726	-
MDS Corretor de Seguros, SA	108 214	(2 644)	88 602	(2 503)
MDS África SGPS, S.A.	82	-	275	-
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	634	-	476	-
MDS Consulting, SA	3 023	2 000	2 785	1 450
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	1 302	(588)	66	-
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	-	112	224	-
Modelo Hiper Imobiliária,SA	-	-	(42)	-
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária,SA	88	-	197	-
Norteshopping-Centro Comercial, S.A.	-	47 005	4 534	117 504
NOS Comunicações, S.A.	59 307	679 927	-	-
Parklake Shopping, S.A.	-	(14 065)	-	-
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S.A.	-	-	29	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	-	(3 337)	7 428	471
Público-Comunicação Social,SA	134	-	900	-
QCE - Desenvolvimento e Fabrico de Equipamentos, S.A.	-	-	-	(172 870)
Saphety Level - Trusted Services S.A.	-	35 459	-	34 942
SONAESR - Serviços e logística, S.A.	9 047	(6 396)	6 837	-
RACE, SGPS, S.A.	-	6 107	-	-
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, S.A.	-	7 257	-	858
Sonae Financial Services, S.A.	-	-	-	378
Sondis Imobiliária,SA	-	-	22 378	-
Sonae Indústria-SGPS,SA	661	-	-	-
Sonae Arauco Portugal, S.A.	930 830	554 955	449 854	233 081
Sonae Industria de Revestimentos,SA	136 435	94 923	107 088	116 525
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	-	3 844	-	4 217
RACE - Refrigeration & Air Conditioning Engineering, S.A.	-	-	-	(36 814)
SC For - Serviços de Formação e Desenv. de Recursos Humanos, Unipe., Lda	-	(39)	-	-
Sierra Management Portugal-Gest. CC,S.A.	1 750	39 364	(295)	36 375
Sohi Meat Solut-Distr. Carnes	46 301	940	155 788	1 551
Sonae MC – Serviços Partilhados, SA	4 783	201 566	13 726	123 924
Sonae.com,SGPS,SA	-	-	-	1 650
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	-	55 408	745	58 137
Modelo Continente, SGPS, S.A.	-	(815)	-	-
Sonaerp - Retail Properties, SA	445 563	29 235	403 144	19 487
Sonae SGPS, SA	1 882	12 500	1 205	24 000
Sonae Arauco France SAS	1 090	-	-	-
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	2 263	12 711	559	4 997
Sonae Arauco, S.A.	-	-	71	-
Textil do Marco,SA	28 605	-	30 287	-
Tableros Tradema,S,L.	3 651	-	239	-
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	-	1 951	-	976
We Do Consulting-SI,SA	-	17 996	-	23 636
We Do Technologies Mexico,S	-	53 481	-	-
Worten-Equipamento para o Lar,SA	12 592	(14 356)	7 183	33
Sonae Corporate, S.A.	2 433	27 366	-	-
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	147	(60)	4 039	-
	5 667 457	(1 469 274)	7 681 603	1 302 140

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

Transações	Juros auferidos	Juros suportados	Juros auferidos	Juros suportados
Empresa Mãe				
Entidades parceiras, accionistas e participadas	-	7	-	19 759
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	-	-	-	19 759
NOS Comunicações, S.A.	-	7	-	-
	-	7	-	19 759

Saldos	31 Março 2019		31 Dezembro 2018	
	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar
Empresa Mãe				
Empresas associadas	11 639	6 764	7 870	3 881
Feneralt - Produção de Energia, ACE	9 375	-	6 716	-
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	2 264	6 764	1 154	3 881
Entidades parceiras, accionistas e participadas	5 518 228	2 947 466	10 434 743	2 958 929
8ª Avenida - Centro Comercial, SA	-	-	3 655	-
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	273	(335)	296	(1 002)
Algarveshopping- Centro Comercial, S.A.	16 479	-	16 479	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	2 882	648	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	21 419	(5 098)	46 934	(670)
BOM MOMENTO - Comércio Retailista, SA	6 257	-	174 087	-
Prod. Agric.Biológica, S.A.	11 803	-	300	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	555	444	550	-
Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	59 471	-	59 471	-
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	139 027	91 887	164 360	226 297
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva,SA	-	1 004	408	1 004
Continente Hipermercados, S.A.	1 360 255	18 860	2 429 864	5 939
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	75 293	27 618	132 082	14 171
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	13 472	2 223	60	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	749	5 575	3 292	5 575
Sonaerp - Retail Properties, SA	95 768	25 255	18 960	87 330
Fashion Division, S.A.	3 909	-	6 662	-
SISTAVAC-Sistemas HVAC-R do Brasil, Ltda	-	-	1 747 852	-
Fundo de Invest. Imobiliário Imosedo	12 120	49 129	17 159	39 955
Gaiaishopping II- Centro Comercial, S.A.	(163)	(163)	(163)	(163)
Go Well, S.A.	-	3	-	3
Guimarãesshopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	3 207	-
Infocfield-Informática,SA	1 683	-	1 683	-
Inovretail, S.A.	-	-	-	123 000
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	-	-	122
MDS Africa SGPS, S.A.	-	-	109	4
MDS Consulting, SA	364	3 372	364	1 292
MDS Corretor de Seguros, SA	19 156	418 913	110 202	304 474
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	2 002	-	1 345	-
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	6 235	6 235	6 235	6 235

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	2 048	-	4 641	-
Modelo Continente Hipermercados, Suc.	220	2 500	220	2 500
Modelo Continente Hipermercados,SA	2 469 121	367 512	3 761 482	207 522
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	150	-	405	-
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária,SA	108	-	-	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	3 318	7 838	41 957	2 552
Raso, SGPS, SA	-	-	592	-
Rio Sul - Centro Comercial, SA	3 375	-	5 270	-
Saphety Level - Trusted Services S.A.	-	15 050	-	18 370
SEKIWI, SGPS., S.A.	(25)	-	-	-
SFS, Gestão e Consultoria, S.A.	9	136 828	16	106 785
Sierra Management Portugal-Gest. CC,S.A.	1 048	24 534	472 609	34 346
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	-	8 525	-	10 035
Sonae Arauco, S.A.	-	226	404	-
Sonae MC – Serviços Partilhados, SA	30 724	243 437	20 525	170 589
Sonae Indústria de Revestimentos,SA	170 380	102 723	106 230	71 041
Sonae Indústria-SGPS,SA	732	14	807	16
SONAESR - Serviços e logística, S.A.	6 003	3 420	12 031	-
Sondis Imobiliária,SA	-	60	-	60
Sonae Arauco South Africa (Pty) Ltd.	17	-	17	-
Sonae Arauco France SAS	539	-	-	-
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	1 379	7 675	17 279	13 562
Tableros Tradema,S.L.	3 125	38	1 030	14
We Do Consulting-SI,SA	49 380	22 500	70 000	62 209
Worten-Equipamento para o Lar,SA	1 722	9 100	3 297	9 624
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	180	-	23	-
Sonae Corporate, S.A.	-	-	16	52 971
	5 529 867	2 954 230	10 442 613	2 962 810

28. RESULTADO POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos exercícios findos em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Resultados		
Resultado para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(5 269 819)	(7 466 372)
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	(5 269 819)	(7 466 372)
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	248 471 740	248 085 190
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	248 471 740	248 085 190
Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades continuadas	(0,02106)	(0,02192)
Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades descontinuadas	(0,00015)	(0,00817)
Resultado por acção (básico e diluído)	(0,02121)	(0,03010)

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

29. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos findos em 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 foram identificados os seguintes segmentos:

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

Os contributos para a Demonstração de Resultados consolidada, por segmentos de negócios, dos períodos findos em 31 de Março de 2019 e em 31 de Março de 2018 podem ser analisados como segue:

31 Março 2019										
Demonstração de Resultados	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	1 375 232	3 047 564	10 023 861	14 019 382	7 959 948	2 579 244	3 525 186	1 447 713	(3 112 972)	40 865 158
Outros Rendimentos e ganhos	117 080	90 105	104 829	9 083	39 238	194 350	558 420	2 700	7 337	1 123 142
Total de rendimentos operacionais	1 492 312	3 137 670	10 128 690	14 028 465	7 999 186	2 773 594	4 083 606	1 450 413	(3 105 636)	41 988 300
Cash-flow operacional (EBITDA)	(415 350)	(923 031)	3 220 930	3 601 422	(88 853)	(661 706)	868 697	(654 087)	(1 048 104)	3 899 917

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

31 Março 2018										
Demonstração de Resultados	Troia Resort Operações	Hoteleria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	1 217 866	2 857 739	8 940 449	11 903 228	10 785 448	3 324 301	2 438 243	1 648 978	(2 843 150)	40 273 103
Outros Rendimentos e ganhos	192 068	122 128	146 435	256 978	23 497	123 315	765 154	404	(309 035)	1 320 944
Total de rendimentos operacionais	1 409 934	2 979 867	9 086 884	12 160 206	10 808 945	3 447 616	3 203 397	1 649 382	(3 152 185)	41 594 047
Cash-flow operacional (EBITDA)	(602 402)	(1 449 613)	1 092 065	3 228 670	(411 352)	(218 375)	599 548	(714 185)	(124 735)	1 399 621

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

31 Março 2019										
Balanço	Troia Resort Operações	Hoteleria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	63 450 856	45 334 171	89 498 825	86 200 433	10 727 333	16 931 352	137 529 639	598 436	(65 129 322)	385 141 721
Investimentos	154 958 823	10 734 763	59 974	267 948	26 207	55 703	6 209 286	226 395 761	(396 540 381)	2 168 085
Outros Activos	71 206 730	5 764 848	2 282 872	13 135 846	38 761 389	9 954 263	81 579 211	460 099 528	(517 332 121)	165 452 567
Total do Activo	289 616 408	61 833 781	91 841 672	99 604 227	49 514 930	26 941 317	225 318 136	687 093 725	(979 001 824)	552 762 373
Total Passivo	176 520 151	58 132 939	100 148 054	91 997 373	18 932 828	30 857 306	207 804 727	156 618 746	(540 323 714)	300 688 410
Investimento Técnico	329 872	112 761	104 835	10 358 062	65 394	211 731	943 431	41 958	(279 545)	11 888 500
Dívida Bruta	9 115 733	33 139 597	52 696 655	9 536 143	843 350	2 527 509	21 970	124 443 899	(29 658 570)	202 666 286
Dívida Líquida	8 564 968	32 962 619	52 392 268	9 351 432	100 794	2 499 560	(4 781 453)	124 006 614	(29 658 570)	195 438 231

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
31 MARÇO 2019

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)	328 980 330
Investimentos	166 337 698	10 940 646	54 547	219 623	23 307	54 183	6 209 189	440 410 634	(400 698 931)	2 294 342
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)	170 652 042
Total do Activo	293 069 550	28 960 802	51 628 093	87 916 160	57 025 548	27 401 617	228 444 927	674 325 569	(946 845 553)	501 926 714
Total Passivo	173 146 589	24 754 618	50 350 219	80 168 663	26 139 714	30 314 191	209 077 408	143 321 116	(503 462 445)	233 898 993
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)	30 216 343
Dívida Bruta	8 200 138	-	1 958 763	6 476 558	-	2 720 348	-	107 982 365	-	127 338 173
Dívida Líquida	8 085 124	-192 878	1 786 923	6 323 798	-978 122	2 596 425	-4 894 821	107 053 363	-	119 779 813

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:

	31 de Março de 2019
Gastos de depreciação	1 779 052
Gastos de juros	1 086 783
Gastos com locações curto - prazo	386 624
Gastos com locações baixo valor	360 157
Gastos de componente variável	17 737
Pagamentos efectuados	3 510 405
Quantia líquida activos sob direito de uso no final do período	50 031 620
Compromissos Locação Financeira - Passivo Corrente	10 165 858
Compromissos Locação Financeira - Passivo Não Corrente	50 835 619

31. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março de 2019 até esta data que necessitem ser divulgados.

32. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 16 de Maio 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

Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz
Membro do Conselho de Administração

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata
CEO

Ivone Pinho Teixeira
CFO

Pedro Manuel Martins Bruno
Membro do Conselho de Administração

SONAE CAPITAL

PARTE III
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
SEPARADAS

31 MARÇO 2019



SONAE CAPITAL



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS
31 MARÇO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA
BALANÇOS SEPARADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31/03/2019	31/12/2018
ACTIVO			
ACTIVO NÃO CORRENTES:			
Activos fixos tangíveis		144 322	26 475
Investimentos em subsidiárias	4	246 447 204	246 447 204
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	4	1 125 301	1 125 301
Outros activos financeiros	4	24 234	275 184
Activos por impostos diferidos	7	16 751 852	16 751 852
Outras dívidas de terceiros não correntes	5	358 818 087	364 233 301
Total de activos não correntes		623 311 001	628 859 318
ACTIVOS CORRENTES:			
Outras dívidas de terceiros	6	67 943 924	45 587 454
Imposto sobre o rendimento a receber	6		
Outros activos correntes	6	2 990 641	5 132 310
Caixa e equivalentes de caixa	8	407 136	888 068
Total de activos correntes		71 341 700	51 607 832
TOTAL DO ACTIVO		694 652 701	680 467 150
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	9	250 000 000	250 000 000
Acções próprias	9	(1 115 470)	(1 192 808)
Reservas	10	293 239 128	292 980 837
Resultados Transitados		5 294 899	-
Resultado líquido do período		1 552 586	5 294 899
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		548 971 143	547 082 928
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários de longo prazo	11	33 484 291	30 948 456
Empréstimos obrigacionistas	11	14 917 962	14 883 910
Outras dívidas a terceiros não correntes	13	61 410	138 580
Total de passivos não correntes		48 463 663	45 970 946
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários de curto prazo	11	33 289 071	19 650 000
Empréstimos obrigacionistas	11	42 500 000	42 500 000
Fornecedores	13	102 899	111 994
Outras dívidas a terceiros	12	17 475 149	21 590 424
Estado e outros entes públicos - Outros impostos	13	46 669	48 995
Outros passivos correntes	13	1 403 720	1 212 714
Provisões		-	-
Total de passivos correntes		97 217 895	87 413 276
TOTAL DO PASSIVO		145 681 558	133 384 222
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		694 652 701	680 467 150

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS
31 MARÇO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31/03/2019	31/03/2018
Outros rendimentos e ganhos	17	14 610	29 243
Fornecimentos e serviços externos	14	(332 308)	(356 475)
Gastos com o pessoal	15	(273 430)	(324 772)
Amortizações e depreciações		(9 139)	(499)
Outros gastos e perdas	17	(10 613)	(15 301)
Resultados Operacionais		(610 880)	(667 803)
Rendimentos e ganhos financeiros	16	2 647 657	2 160 960
Gastos e perdas financeiras	16	(899 636)	(1 016 979)
Resultados Financeiros		1 748 021	1 143 982
Resultados relativos a investimentos	16	296 433	902 901
Resultado antes de impostos		1 433 575	1 379 079
Imposto sobre o rendimento	18	119 012	264 844
Resultado do exercício		1 552 586	1 643 923
Resultados por acção			
Básico	19	0,006249	0,006626
Diluído	19	0,006249	0,006626

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	1º Trimestre 2019 (Não auditado) *	1º Trimestre 2018 (Não auditado) *
Outros rendimentos e ganhos	14 610	29 243
Fornecimentos e serviços externos	(332 308)	(356 475)
Gastos com o pessoal	(273 430)	(324 772)
Amortizações e depreciações	(9 139)	(499)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/ Diminuições	-	-
Outros gastos e perdas	(10 613)	(15 301)
Resultados operacionais	(610 880)	(667 803)
Rendimentos e ganhos financeiros	2 647 657	2 160 960
Gastos e perdas financeiras	(899 636)	(1 016 979)
Resultados Financeiros	1 748 021	1 143 982
Resultados relativos a investimentos	296 433	902 901
Resultado antes de impostos	1 433 575	1 379 079
Imposto sobre o rendimento	119 012	264 844
Resultado do exercício	1 552 586	1 643 923

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS
31 MARÇO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

	31/03/2019	31/03/2018
Resultado líquido do período	1 552 586	1 643 923
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Varição nas reservas de conversão cambial	-	-
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	-	-
Total rendimento integral do período	1 552 586	1 643 923

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

31 MARÇO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA
 DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO 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	
Saldo em 1 de Janeiro de 2018	250 000 000	(1 305 839)	10 073 164	291 557 752	-	301 630 916	5 589 342	555 914 419
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	1 643 923	1 643 923
Aplicação do resultado líquido de 2017:							-	-
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	5 589 342	5 589 342	(5 589 342)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	113 031	514 121	-	-	514 121	-	627 152
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2018	250 000 000	(1 192 808)	10 587 285	291 557 752	5 589 342	307 734 379	1 643 923	558 185 494
Saldo em 1 de Janeiro de 2019	250 000 000	(1 192 808)	10 789 547	282 191 290	-	292 980 837	5 294 899	547 082 928
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	1 552 586	1 552 586
Aplicação do resultado líquido de 2018:							-	-
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	5 294 899	5 294 899	(5 294 899)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	77 338	-	-	-	-	-	77 338
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	258 291	-	258 291	-	258 291
Saldo em 31 de Março de 2019	250 000 000	(1 115 470)	10 789 547	282 449 581	5 294 899	298 534 027	1 552 586	548 971 143

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS
31 MARÇO 2019

SONAE CAPITAL, SGPS, SA
DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31/03/2019	31/03/2018
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes		-	-
Pagamentos a fornecedores		(447 012)	(420 943)
Pagamentos ao pessoal		(157 344)	(174 023)
Fluxos gerados pelas operações		(604 356)	(594 966)
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(131 304)	(204 693)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		155 346	77 733
Fluxos das actividades operacionais (1)		(580 314)	(721 926)
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		19 163	-
Juros e proveitos similares		4 767 894	3 941 621
Empréstimos concedidos		-	-
Dividendos		-	-
Outros		528 220	898 085
		5 315 277	4 839 706
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		(3 495)	1 292 678
Activos fixos tangíveis		-	-
Empréstimos concedidos		(16 704 392)	16 156 864
		(16 707 887)	17 449 542
Fluxos das actividades de investimento (2)		(11 392 610)	(12 609 836)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		287 400 000	18 000 000
Venda de acções próprias		77 338	-
		287 477 338	18 000 000
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		(275 397 900)	4 124 400
Juros e custos similares		(587 446)	647 383
Dividendos		-	-
		(275 985 346)	4 771 784
Fluxos das actividades de financiamento (3)		11 491 992	13 228 216
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(480 932)	(103 545)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	888 068	171 848
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	407 136	68 303

O Conselho de Administração

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.

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 Março de 2019.

4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Investimentos em empresas do grupo e associadas	334 564 887	334 564 887
Investimentos em outras empresas:		
Sonae RE - (0,04%)	1 200	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>334 589 121</u>	<u>334 840 071</u>
Perdas por imparidade acumuladas	(86 992 382)	(86 992 382)
	<u>247 596 739</u>	<u>247 847 689</u>

4.1 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 31 de Dezembro de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe dos Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas era o abaixo indicado:

		31 Março 2019		
	% de detenção	Valor de Aquisição	Capital Próprio	Resultado Líquido
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
Troiareort, 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		
Troiareort, 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>		

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS
31 MARÇO 2019

	% de detenção	31 Dezembro 2018		
		Valor de Aquisição	Capital Próprio	Resultado Líquido
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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018, o detalhe das imparidades registadas é o abaixo indicado:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018	Variação
Troiareort, SGPS, S.A.	(21 817 116)	(21 817 116)	-
SC Assets, SGPS, S.A.	(25 577 659)	(25 577 659)	-
SC Finance BV	(5 022 507)	(5 022 507)	-
SC, Industrials, SGPS, S.A.	(34 575 100)	(34 575 100)	-
	(86 992 382)	(86 992 382)	-

5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
CAPWATT, SGPS, S.A.	40 000 000	40 000 000
SC Assets, SGPS, S.A.	155 568 400	155 568 400
SC Finance BV	6 458 900	6 458 900
SC Fitness, S.A.	33 615 500	28 615 500
SC Hospitality, SGPS, S.A.	6 155 000	6 155 000
SC Industrials, SGPS, S.A.	12 588 000	12 588 000
Solinca - Health & Fitness, S.A.	-	-
Troiareort, SGPS, S.A.	119 960 732	130 294 732
	374 346 531	379 680 531
Perdas por imparidade		
SC Assets, SGPS, S.A.	(13 521 162)	(13 521 162)
SC Finance BV	-	-
SC Industrials, SGPS, S.A.	(2 007 282)	(2 007 282)
	(15 528 444)	(15 528 444)

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS
31 MARÇO 2019

Custos de emissão ainda não amortizados

-	81 214
358 818 087	364 233 301

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 31 de Março 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 31 de Dezembro de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe desta rubrica era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Empresas do grupo out. operações	9 428 324	9 240 365
Empréstimos concedidos	57 755 066	35 716 674
Outros Devedores	760 533	630 414
	67 943 924	45 587 454
Acréscimos de proveitos	2 661 350	4 885 576
Custos diferidos	329 291	246 735
	2 990 641	5 132 310
Estado e Outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	-	-
	70 934 564	50 719 764

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 31 de Março 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:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Empréstimos concedidos - Operações financeiras:		
CAPWATT, SGPS, S.A.	24 112 800	14 545 000
SC Assets, SGPS, S.A.	1 801 362	19 000
SC Fitness, S.A.	2 534 500	8 004 100
SC Hospitality, SGPS, S.A.	2 098 796	1 156 502
SC Industrials, SGPS, S.A.	9 132 000	7 473 500
SC SGPS, S.A.	149 800	361 300
Troiareort, SGPS, S.A.	17 925 807	4 157 271
	57 755 066	35 716 674

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 31 de Março de 2019 era, em média, cerca de 1,26% (2018: 1,26%).

Em 31 de Março de 2019, a rubrica Outros Devedores inclui o saldo de 600.000€ referente a acerto de preço de venda da participação da empresa, Box Lines Navegação, S.A., em exercícios passados.

O montante registado na rubrica acréscimos de proveitos inclui 2 651 289€ relativos a juros de empréstimos concedidos a participadas bem como 10 061€ relativos a comissões de fianças prestadas a participadas .

Na rubrica Custos diferidos incluem 258 925€ 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 31 de Março 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 31 de Março 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	
	31 Março 2019	31 Dezembro 2018	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Prejuízos fiscais reportáveis	16 751 852	16 751 852	-	-
Outros	-	-	-	-

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

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	31 Março 2019	31 Dezembro 2018	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Saldo inicial	16 751 852	16 764 699	-	-
Efeito em resultados:				
Prejuízos fiscais reportáveis	-	(12 847)	-	-
Efeito em reservas	-	-	-	-
Saldo final	16 751 852	16 751 852	-	-

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:

	31 Março 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	13 193 576	2 770 651	2026	13 193 576	2 770 651	2026
Gerados em 2015	43 854 221	9 209 386	2027	43 854 221	9 209 386	2027
Gerados em 2016	12 439 172	2 612 226	2028	12 439 172	2 612 226	2028
Gerados em 2017	10 283 755	2 159 589	2022	10 283 755	2 159 589	2022
Gerados em 2018	-	-	2023	-	-	2023
Gerados em 2019	-	-	2024	-	-	2024
	79 770 724	16 751 852		79 770 724	16 751 852	

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 31 de Março 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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 o detalhe de Caixa e Equivalentes de Caixa era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Caixa	-	-
Depósitos bancários	407 136	888 068
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	407 136	888 068

9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2018 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 31 de Março de 2018, a Sonae Capital SGPS, S.A. detém 3.721.073 acções próprias, representativas de 1,488% do capital social (4.107.623 acções em 31 de Dezembro de 2018), registadas por 1.115.470€ (1.192.808€ em 31 de Dezembro de 2018) (Nota 10).

10. RESERVAS

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Reservas legais	10 789 547	10 789 547

Reservas livres	148 698 461	148 360 229
Reserva - cisão	132 635 651	132 638 253
Reserva - acções próprias	1 115 470	1 192 808
	293 239 128	292 980 837

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 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 31 de Março de 2019 o valor desta rubrica ascende a 10.789.547€ (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 31 de Março de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31 Março 2019		31 Dezembro 2018	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	3 500 000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	-	19 500 000	-	13 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	-	-	-	-
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)	17 750 000	-	7 650 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial g)	-	7 000 000	-	10 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	-	-	-	-
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(97 303)	-	(132 758)
	33 250 000	33 402 697	19 650 000	30 867 242
Descobertos bancários (Nota 8)	-	-	-	-

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS
31 MARÇO 2019

Empréstimos bancários	33 250 000	33 402 697	19 650 000	30 867 242
Empréstimos por Obrigações				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 h)	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 i)	42 500 000	-	42 500 000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(82 038)	-	(116 090)
	<u>42 500 000</u>	<u>14 917 962</u>	<u>42 500 000</u>	<u>14 883 910</u>
IFR16 Locações	<u>39 071</u>	<u>81 594</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	39 071	81 594	-	-
	75 789 071	48 402 253	62 150 000	45 751 152

- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 04 de Janeiro de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- 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;
- Programa de emissões de Títulos de Papel Comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido até 28 de Março de 2018, tendo sido prorrogado por mais 10 anos. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito committed de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento
- 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.
- 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.
- 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.
- 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;
- 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/Julho/2021. As obrigações vencem juros semestralmente;
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2014/2019 reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28/Maio/2019. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 31 de Março de 2019 era em média cerca de 1,9%.

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:

	31 Março 2019		31 Dezembro 2018	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	75 789 072	(1 277 232)	62 150 000	(1 239 416)
N+2	4 039 071	(391 133)	2 000 000	(393 125)
N+3	41 539 071	(371 346)	40 000 000	(377 188)
N+4	3 008 746	(15 048)	2 000 000	(20 000)
N+5	-	-	2 000 000	(1 250)
Após N+5	-	-	-	-
	124 375 959	(2 054 759)	108 150 000	(2 030 978)

12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
<u>Outras dívidas a terceiros:</u>		
Empréstimos obtidos	16 535 600	20 633 500
Outros credores diversos	939 549	956 924
	17 475 149	21 590 424

Em 31 de Março 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:

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Race. SGPS, SA	15 625 100	19 720 500
Inparvi	910 500	913 000
	16 535 600	20 633 500

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 31 de Março de 2019 era, em média, cerca de 0,050%.

Na rubrica outros credores diversos, estão incluídos 922.493€ 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 rúbrica em 2018.

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

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

	31 Março 2019		31 Dezembro 2018	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Fornecedores	102 899	-	111 994	-
Estado e outros entes públicos - outros impostos	46 669	-	48 995	-
Outros passivos correntes				
Acréscimos de custos:				
Remunerações a liquidar	752 474	61 410	820 702	138 580
Juros a liquidar	626 534	-	301 451	-
Outros acréscimos de custos	15 479	-	83 191	-
Proveitos diferidos	9 232	-	7 370	-
	1 403 720	61 410	1 212 714	138 580

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Juros a liquidar:		
Empréstimos bancários	623 748	300 766
Empréstimos empresas do grupo	2 786	685
	626 534	301 451

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

	31 Março 2019	31 Dezembro 2018
Estado e outros entes publicos - Imposto s/ o rendimento		
Estimativa de IRC	-	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos		
Retenção de impostos sobre rendimentos	24 420	26 787
Imposto sobre o valor acrescentado (iva)	69	69
Contribuições para a segurança social	22 180	22 138

Imposto de selo	-	-
Outras tributações	-	-
	46 669	48 995

14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 31 de Março de 2019 e em 31 de Março de 2018 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Rendas e alugueres	(2 777)	(19 104)
Seguros	(13 578)	(10 709)
Deslocações e estadas	(7 093)	(9 804)
Trabalhos especializados	(297 064)	(302 169)
Outros fornecimentos e serviços	(11 796)	(14 689)
	(332 308)	(356 475)

Na rubrica Trabalhos especializados destacam-se os valores relativos à rubrica Fee de serviços partilhados com o valor de 56.669€ (2018: 47.449€) e à rubrica custos com a Holding com o valor de 189.737€ (2018: 171.403€), debitados pela participada SC Sociedade de Consultadoria, S.A..

Em 31 de Março de 2019, a rubrica Fornecimentos e Serviços Externos incluí custos relativos a serviços bancários (5.430€) (2018: 4001€); custos com combustíveis (3.417€) (2018: 3.672€) e custos com comunicação (2.496€); em 2018 incluía também (9.804€) relativos a deslocações e estadas.

15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 31 de Março de 2019 e em 31 de Março de 2018 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Remunerações dos órgãos sociais	(198 076)	(283 410)
Remunerações do pessoal	(30 147)	-
Encargos sobre remunerações	(38 334)	(36 780)
Outros custos com o pessoal	(6 873)	(4 583)
	(273 430)	(324 772)

16. RESULTADOS FINANCEIROS

Em 31 de Março de 2019 e em 31 de Março de 2018, o detalhe dos Resultados Financeiros era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Custos e perdas financeiras		
Juros suportados:		
Relativos a empréstimos bancários	(106 706)	(85 777)
Relativos a obrigações não convertíveis	(481 916)	(480 475)
Outros	(2 430)	(6 188)
Outros custos e perdas financeiras	(308 583)	(444 539)
	(899 636)	(1 016 979)
Proveitos e ganhos financeiros	-	-
Juros obtidos	2 647 657	2 160 960
	2 647 657	2 160 960
Resultados financeiros	1 748 021	1 143 982

	31 Março 2019	31 Março 2018
Reversão e perdas imp. investimentos financeiros	-	-
Dividendos obtidos	-	-
Perdas em Inv. Financeiros	-	-
Outros rendimentos e ganhos Investimentos financeiros	296 433	902 901
Resultados relativos a investimentos	296 433	902 901

Em 31 de Março 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 31 de Março de 2019, o montante registado em Juros obtidos é relativo a juros de empréstimos concedidos a empresas do grupo.

Em 31 de Março 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 31 de Março 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 521.589€

17. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

Em 31 de Março de 2019 e em 31 de Março de 2018, o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Proveitos Operacionais		
Outros proveitos supl.- Comissões fianças	14 610	29 243
Outros	-	-
	14 610	29 243
Outros gastos e perdas		
Impostos indirectos	(10 433)	(15 299)
Outros	(180)	(1)
	(10 613)	(15 301)

18. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 31 de Março de 2019 e em 31 de Março de 2018, o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Imposto corrente	119 012	264 844
Imposto diferido	-	-
	119 012	264 844

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 31 de Março de 2019 e de 2018 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 Março 2019	31 Março 2018
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	1 552 586	1 643 923

Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	1 552 586	1 643 923
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	248 471 740	248 085 190
Resultado por acção (básico e diluído)	0,006249	0,006626

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 31 de Março de 2019 foram celebrados contratos de suprimentos com a empresa SC Fitness.

Durante o período findo em 31 de Março de 2019 foram celebrados contratos de operações financeiras com as empresas:

Aqualuz Tróia-E.Ho.l.,SA	CAPWATT MARTIM L.-S.P.,SA	Marina de Tróia, S.A.	SOBERANA Invest.Imobil.SA
ATLANTIC FERRIES-LocFluVM	CAPWATT, SGPS, S.A.	MARMAGNO-Expl.Hot.Imob.SA	Solinca - Health & Fitness, SA
CAPWATT ACE, S.A.	Companhia Térmica Tagol,Lda.	PortoPalacioHotelExp.H.SA	The House Ribeira Hotel
Capwatt Alrota-Wind P.,SA	GOLF TIME-Golfe e Invest.	RACE, SA	Tróia Market. S.A.
Capwatt Chamusca-Bi.U.Lda	IMOPENINSULA-SOC.IMOB.,SA	SC FITNESS, S.A.	TROIARESORT-Inv.T,SA
Capwatt Évora-Solar P.,SA	Imoresort-Soc.Imobili.,SA	SIAF - Energia, S.A.	TULIPAMAR-Expl.Hot.Im.SA

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2019 são as seguintes:

Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
CAPWATT, SGPS, S.A.	64 112 800
SC Assets, SGPS, S.A.	157 369 762
SC Finance BV	6 458 900
SC Fitness, S.A.	36 150 000
SC Hospitality, SGPS, S.A.	8 253 796
SC Industrials, SGPS, S.A.	21 720 000
SC SGPS, S.A.	149 800
Troiareort, SGPS, S.A.	137 886 539

432 101 598

As respectivas posições devedoras em 31 de Março de 2019 são as seguintes:

Operações Financeiras Obtidas

Empresas	Saldo Final
Inparvi SGPS, S.A.	910 500
RACE, SGPS, S.A.	15 625 100
	16 535 600

21. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março de 2018 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 16 de Maio de 2019.

O Contabilista Certificado

Rui Manuel Machado Morais

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Francisco de La Fuente Sanchez

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Paulo José Jubilado Soares de Pinho

Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata

Ivone Pinho Teixeira

Pedro Manuel Martins Bruno

SONAE CAPITAL

