

SONAE

RESULTADOS 9 MESES '19



IMPROVING LIFE



Destaques e mensagem da CEO

- Volume de negócios consolidado nos primeiros nove meses do ano atinge €4.635 M, ultrapassando em 10% o valor do ano passado
- EBITDA subjacente aumenta 24% em termos homólogos, atingindo €402 M, o que representa uma margem de 8,7%
- Estrutura de capital permanece sólida, com diminuição de €20 M da dívida líquida em termos homólogos e mantendo um LTV da holding de 14%
- RoIC atinge 9,8% nos 9M19, sendo positivamente impactada por uma melhoria da rentabilidade e ganhos de capital da venda de ativos

“A Sonae manteve um forte desempenho operacional no 3º trimestre, consolidando assim os resultados positivos atingidos no primeiro semestre do ano.

O volume de negócios consolidado aumentou 9% em termos homólogos para €1,7 mil milhões no trimestre e 10% acumulado do ano, atingindo €4,6 mil milhões. Este forte nível de crescimento foi sobretudo impulsionado pela Sonae MC, mas também por um conjunto de aquisições realizadas nos últimos 12 meses, em especial a compra da participação de 20% na Sonae Sierra e o investimento, por parte da Sonae MC, numa participação de controlo na Arenal. Mas, mesmo excluindo estas aquisições, o crescimento do grupo teria atingido 5% nos primeiros nove meses do ano.

A rentabilidade manteve também uma evolução positiva. O EBITDA subjacente aumentou 21% em termos homólogos no trimestre e 24% nos primeiros nove meses do ano. Gostaria de destacar o nível de rentabilidade de referência da Sonae MC, o bom desempenho da ISRG e ainda a sólida melhoria da Sonae Fashion no trimestre. O resultado direto no trimestre aumentou 43% em termos homólogos e o RoIC atingiu 9,8% nos últimos 12 meses, um valor próximo do nosso objetivo de médio prazo de 10%.

Em termos de gestão de portefólio, a Sonae Sierra completou a fusão da Sonae Sierra Brasil com a Aliansce Shopping Centres. Os méritos desta fusão foram bem reconhecidos pelo mercado de capitais no Brasil e os primeiros sinais do processo de integração reforçam a nossa confiança no potencial de criação de valor desta transação. Ainda durante este trimestre, a Sonae IM vendeu a WeDo à Mobileum Inc., gerando uma mais valia de €17 M para a Sonae.

O balanço da Sonae continua sólido com a dívida líquida a diminuir €20 M em termos homólogos, €113 numa base comparável, outra clara demonstração da capacidade de geração de cash flow dos nossos ativos subjacentes.

À medida que o final do ano se aproxima, continuaremos todos focados em executar as estratégias definidas para cada negócio, fazendo de 2019 um ano de sucesso para a Sonae e para todos os nossos stakeholders.”

Cláudia Azevedo, CEO da Sonae

Desempenho consolidado da Sonae

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

Breve descrição relativa a alterações de portefólio

No 3T19, a Sonae IM completou a venda da WeDo e consequentemente, os valores da Demonstração de Resultados foram reexpressos de forma a incluir a WeDo como operação descontinuada tanto em 2018 como em 2019. Também neste trimestre, a Sonae Sierra completou a fusão da Sonae Sierra Brasil com a Aliansce Shopping Centres. Esta transação não teve impacto no método de consolidação da subsidiária brasileira (método de equivalência patrimonial) mas produziu impactos significativos nas contas do trimestre.

Resultados consolidados Sonae						
Milhões de euros	9M18 ⁽¹⁾	9M19 ⁽¹⁾	var.	3T18 ⁽¹⁾	3T19 ⁽¹⁾	var.
Volume de negócios	4.204	4.635	10,2%	1.539	1.674	8,8%
EBITDA subjacente	326	402	23,5%	134	162	21,1%
margem	7,7%	8,7%	0,9 p.p.	8,7%	9,7%	1,0 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽²⁾	42	79	85,8%	16	28	82,0%
Itens não recorrentes	33	4	-86,9%	-3	16	-
EBITDA	401	485	20,9%	146	206	41,2%
margem	9,5%	10,5%	0,9 p.p.	9,5%	12,3%	2,8 p.p.
Provisões e imparidades	-5	-11	-	-2	-8	-
D&A	-146	-155	-6,1%	-50	-53	-5,6%
D&A - direitos de uso	-69	-91	-32,2%	-23	-31	-32,8%
EBIT	181	228	26,2%	71	115	61,4%
Resultado financeiro líq. - passivo de locação	-47	-54	-15,4%	-16	-18	-14,8%
Resultado financeiro líq. - financiamentos	-23	-32	-38,8%	-8	-11	-31,6%
EBT	112	143	28,0%	47	86	81,9%
Impostos	-2	-9	-	7	-9	-
Resultado direto	110	133	21,6%	54	77	43,1%
Resultado indireto	2	-2	-	-28	-10	64,6%
Resultado líquido total	111	131	17,8%	26	67	160,6%
Interesses sem controlo	-7	-43	-	-1	-17	-
Res. líq. atribuível a acionistas	105	88	-16,1%	24	50	105,1%

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

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

De um ponto de vista estatutário, o **volume de negócios da Sonae atingiu €4.635 M nos 9M19**, aumentando 10,2% face ao ano passado, beneficiando maioritariamente da Sonae MC (+€299 M), da Sonae IM (+€24 M), e também da consolidação das vendas em termos estatutários da Sonae Sierra (€125 M).

O **EBITDA subjacente** seguiu também uma tendência positiva e melhorou 23,5% em termos homólogos para €402 M nos 9M19, beneficiando sobretudo de uma melhoria da Sonae MC (+€42 M) e da consolidação da Demonstração de Resultados estatutária da Sonae Sierra (€40 M). Mesmo sem a consolidação integral da Sonae Sierra, o volume de negócios e o EBITDA subjacente teriam crescido significativamente em termos homólogos.

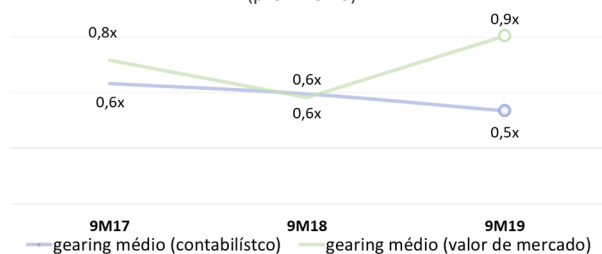
A evolução positiva do EBITDA subjacente, juntamente com o crescimento dos resultados do método de equivalência patrimonial de €36 M, mais do que compensou o valor inferior dos itens não recorrentes, e levou a um crescimento do **EBITDA** de +20,9% em termos homólogos para €485 M nos 9M19. Este aumento nos resultados do método de equivalência patrimonial foi impulsionado maioritariamente pela consolidação integral da Sonae Sierra desde o 4T18, mas também pela melhoria de desempenho da ISRG, que teve um impacto positivo de +€10 M em termos homólogos. Relativamente aos resultados não recorrentes, os ganhos de capital registados no trimestre foram relativos à transação da WeDo (€17 M) e à operação de *sale & leaseback* (€3 M) levando a um registo de €4 M em itens não recorrentes até ao final de setembro, o que compara com €33 M do ano passado, devido maioritariamente ao ganho de capital registado no 2T18 e relacionado com a transação da Outsystems.

Estrutura de capital

Capital investido líquido Sonae			
Milhões de euros	9M18 ⁽¹⁾	9M19	var.
Capital investido líquido	5.569	5.753	3,3%
Capital próprio + Interesses s/ controlo	3.055	3.039	-0,5%
Dívida líquida	1.539	1.519	-1,3%
Comparável	1.539	1.426	-7,3%
Impacto das aquisições	-	93	-
Passivo de locação	976	1.194	22,4%

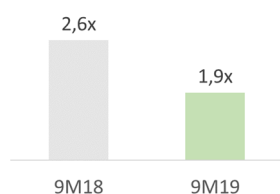
(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16

Evolução do Gearing (pre IFRS 16)



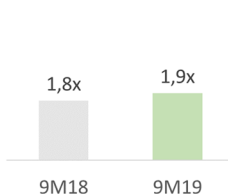
Sonae MC

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



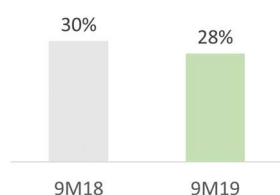
NOS

Dívida fin. líquida/ EBITDA
(pre IFRS 16)



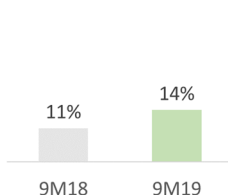
Sonae Sierra

Loan-to-value



Holding

Loan-to-value



Capex Sonae			
Milhões de euros	9M18	9M19	var.
Capex	480	275	-42,6%
Sonae MC	160	220	38,0%
Worten	19	16	-18,1%
Sonae Fashion	16	12	-23,0%
Sonae IM	19	26	33,3%
Sonae FS	< 1	< 1	-30,1%
Sonae Sierra	0	5	-
Aquisição 20% Sonae Sierra	256	-	-

No que diz respeito à estrutura de capital, a **dívida líquida da Sonae** diminuiu €20 M em termos homólogos para €1.519 M. Numa base comparável, ou seja, excluindo as mudanças de portfólio, a dívida líquida diminuiu €113 M em termos homólogos.

O **gearing** do grupo situa-se atualmente em 0,5x, diminuindo 0,1x face aos 9M18.

A Sonae foi capaz de manter um **custo de dívida baixo, que se situou em 1,3%** durante os 9M19, e um perfil da maturidade média acima de 4 anos. Excluindo a Sonae Sierra, o custo da dívida foi 1% e Sonae manteve a sua prática de estar integralmente financiada para os 18 meses seguintes.

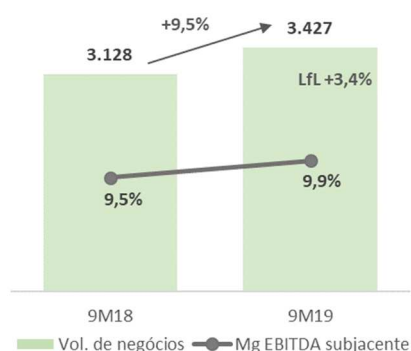
Todos os negócios do portfólio mantiveram um balanço conservador. Numa base pré IFRS 16, a dívida financeira líquida em relação ao EBITDA subjacente da Sonae MC situou-se em 1,9x no final dos 9M19, diminuindo de 2,6x nos 9M18. A NOS também registou uma dívida financeira líquida/ EBITDA de 1,9x nos 9M19. O *loan-to-value* da Sonae Sierra fixou-se em 28%, reduzindo 20 pontos base face ao ano passado. Ao nível da *holding*, o *loan-to-value* situou-se em 14%, impactado pela aquisição de 20% da Sonae Sierra.

O **Capex total** situou-se em €275 M nos 9M19, diminuindo quando comparado com o ano passado, reflexo sobretudo do impacto da aquisição de 20% da Sonae Sierra no 3T18. Outra relevante razão de desvio, advem da Sonae MC, que aumenta o *capex* em cerca de €60 M em termos homólogos, devido sobretudo à aquisição da Arenal.

Desempenho operacional por negócio

Sonae MC

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



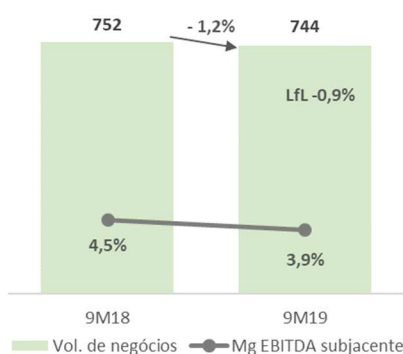
(Para informação adicional consultar documento publicado com os Resultados dos 9M19 da Sonae MC em www.sonae.pt)

A Sonae MC manteve um ritmo de crescimento constante e aumentou o seu volume de negócios em 9,5% em termos homólogos para €3.427 M nos 9M19, reforçando assim, uma vez mais, a sua posição de liderança. Este crescimento foi sustentado por: (i) forte evolução do LfL em todos os segmentos nos 9M (hipermercados 2,2%, supermercados 3,4% e 8,2% nos novos negócios de crescimento), impulsionado sobretudo pelo aumento dos volumes de vendas, apesar da deflação de produtos alimentares no terceiro trimestre e de um verão mais fresco, (ii) contínuo esforço de expansão, com a abertura de 58 novas lojas operadas pela empresa (incluindo 9 lojas Continente Bom dia e 2 lojas Continente Modelo) durante os 9M, e (iii) aquisição da Arenal no início do ano (com um total de 44 lojas no final dos 9M19).

Em termos de rentabilidade, o EBITDA subjacente da Sonae MC cresceu de €299 M nos 9M18 para €340 M nos 9M19, correspondendo a uma margem de 9,9% nos 9M19, que permaneceu uma referência no sector. Tal como já anunciado nos resultados do 1S, após a adoção do IFRS 16, a Sonae MC completou no segundo trimestre a revisão adicional dos contratos de locação de transporte de acordo com a nova norma, com impacto retrospectivo na demonstração de resultados e no balanço desde o início do ano. Excluindo este efeito, a margem EBITDA subjacente nos 9M manteve-se em linha com o ano passado.

Worten

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



A Worten atingiu um volume de negócios de €744 M nos primeiros nove meses, com as vendas de retalho em Portugal e nas ilhas Canárias acima do ano passado, apesar da evolução negativa das categorias sazonais em agosto, devido sobretudo às temperaturas atipicamente baixas na Ibéria e ao programa de ajustamento da operação de Espanha em curso. Tal como planeado, nos 9M19 foram fechadas nove lojas com prejuízos em Espanha; além disso já foi completada uma otimização adicional dos custos na sede local e duas lojas adicionais foram já encerradas em novembro.

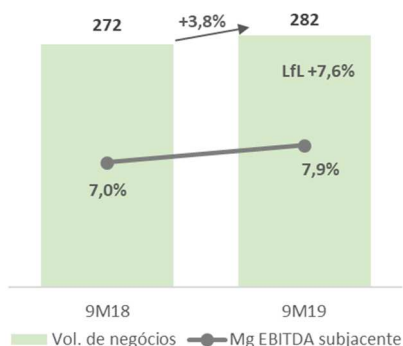
O Marketplace da Worten produziu resultados acima das expectativas, ajudando a impulsionar o crescimento das vendas online em quase 50% em termos trimestrais. Em agosto, a Worten melhorou a sua proposta de valor, tornando disponível toda a variedade de produtos do Marketplace em todas as lojas físicas.

Já no 4T19 a Worten chegou a um acordo para aquisição de 100% do capital social da iServices, uma empresa líder em reparação de smartphones em Portugal através de uma rede de 15 lojas. Esta aquisição, que se concretiza após receber as aprovações obrigatórias (incluindo da concorrência) para uma transação desta natureza, irá reforçar as capacidades da Worten na sua oferta de serviços e contribuir para melhorar a experiência de cliente e o seu ecossistema.

Desempenho operacional por negócio

Sonae Fashion

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



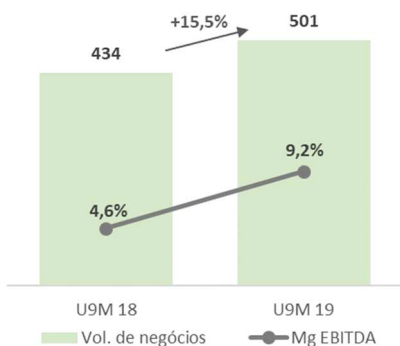
Durante este trimestre, a Sonae Fashion continuou a sentir os benefícios do seu plano de transformação em curso, com as equipas a acelerar esforços com o objetivo de desenvolver o modelo operacional da Sonae Fashion, tendo assim melhorado o volume de negócios, a quota de mercado e os resultados operacionais.

O volume de negócios aumentou +4,2% no 3T19, suportado por um forte crescimento de Lfl do omnicanal (+8% no 3T19 vs. +7% no 1S19). Todas as marcas têm atingido importantes marcos no *e-commerce*, apresentando altas taxas de crescimento (nomeadamente a MO e a Zippy com +45% e +62%, respetivamente, em termos homólogos). É importante realçar que a Sonae Fashion manteve um aumento da quota de mercado pelo quinto trimestre consecutivo.

Em termos de rentabilidade operacional nos 9M19, o EBITDA subjacente da Sonae Fashion melhorou em €3,4 M, atingindo uma margem de 7,9%.

Iberian Sports Retail Group (ISRG)

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



Ao longo dos últimos 9 meses, o volume de negócios da ISRG aumentou 15,5% em termos homólogos, atingindo €501 M, impulsionado tanto pelo desempenho da JD como da Sprinter. As lojas remodeladas da Sport Zone estão também a mostrar resultados muito positivos, o que é mais uma prova do mérito da fusão. Relativamente à rentabilidade, o EBITDA melhorou significativamente tanto em termos absolutos como em termos marginais, com evoluções positivas de todas as marcas, refletindo um desempenho de vendas superior combinado com um maior controlo de custos de loja e da estrutura central.

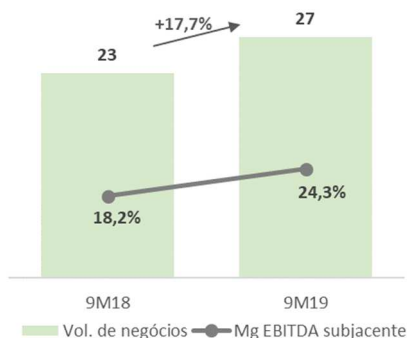
Em suma, o resultado do método de equivalência patrimonial incluído nas contas da Sonae nos 9M19 fixou-se em €7 M, €9,9 M acima do 9M18.

Nota: Devido às datas de reporte da JD Sports (principal acionista da JV), os valores da ISRG referem-se aos últimos 9M de 3 de novembro a 3 de agosto.

Desempenho operacional por negócio

Sonae FS

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



Nos primeiros nove meses do ano, a Sonae FS continuou a registar um bom desempenho, tendo aumentado o volume de negócios em 17,7% face ao ano passado, para €27 M e melhorando o EBITDA subjacente de €4 M nos 9M18 para €7 M nos 9M19, o que representa uma margem de 24,3%.

Quanto à operação do cartão Universo, em setembro o total de subscritores já ultrapassou os 820 mil, um crescimento de cerca 130 mil subscritores ao longo dos últimos doze meses. Além disso, a quota de mercado do cartão Universo no mercado de pagamentos em Portugal continuou a aumentar, atingindo 12,6% no final de setembro.

Sonae IM

Portefólio¹ (no final de 9M19)

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

(1) Exclui os investimentos iniciais realizados através da BrightPixel e Fundo Vector I

Durante os 9M19, a Sonae IM entrou no capital de seis novas empresas, três das quais em fase embrionária (“seed”), além de reforçar a participação em algumas das empresas do seu portefólio. A Daisy Intelligence, uma plataforma de inteligência artificial para equipas de *merchandising* de retalho focadas em otimização de produtos promocionais e *mix* de preços, foi o novo investimento do 3T19. A Sonae IM investiu na empresa através de uma ronda de série A de 10 M de dólares canadianos conduzido pela Framework Venture Partners.

Ainda durante os 9M19, alinhado com a sua estratégia ativa de portefólio, a Sonae IM vendeu 100% das ações da Saphety aos membros da sua equipa de gestão, apoiada pela Oxy Capital, e vendeu 100% das ações da WeDo à Mobileum, Inc.

No final de setembro, a Sonae IM tinha €119 M em capital investido no seu portefólio ativo, composto por 30 empresas e pela participação em 3 fundos Armilar, e um histórico de 4 saídas, que resultou na entrada de €140 M.

Relativamente ao desempenho operacional das empresas controladas, o volume de negócios cresceu 35,9% para €90 M, impulsionado pela integração da Nextel e aquisição da Excellium. Mesmo numa base comparável, o volume de negócios apresentou um crescimento de dois dígitos relevante (+12,3%). O EBITDA subjacente fixou-se em €4,7 M negativos nos 9M19, influenciado principalmente pela consolidação das empresas recentemente adquiridas.

Desempenho operacional por negócio

Sonae Sierra

Base proporcional - contas de gestão						
Milhões de euros	9M18	9M19	var.	3T18	3T19	var.
Volume de negócios	159	164	3,4%	53	52	-2,7%
EBIT	78	78	0,0%	26	23	-11,6%
Margem EBIT	48,7%	47,1%	-1,6 p.p.	48,4%	44,0%	-4,4 p.p.
Resultado direto	50	49	-0,7%	17	13	-20,1%
Resultado indireto	28	-24	-	2	-10	-
Resultado líquido	78	25	-67,3%	19	3	-83,4%

Nota: Resultado líquido exclui o efeito contabilístico e sem impacto nos fluxos de caixa da reciclagem por resultados das reservas de conversão cambial no capital próprio, resultado da fusão da Sonae Sierra Brasil.

NAV e Loan-to-value			
	9M18	1S19	9M19
NAV (M€)	1.423	1.364	1.348
Loan-to-value (Líquido, %)	30,1%	29,1%	28,0%

Principais Indicadores Operacionais			
	9M18	9M19	var.
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP, #)	45	56	11
Nº de centros comerciais sob gestão (EOP, #)	65	110	45
Portefólio Europeu			
ABL total (CC detidos/co-detidos, 000 m ²)	1.467	1.165	-20,6%
Taxa de ocupação (CC detidos/co-detidos, %)	97,3%	97,8%	0,5 p.p.
Evol. Lfl vendas de lojistas (CC detidos/co-detidos)	1,4%	4,0%	2,6 p.p.
ABL total (CC sob gestão, 000 m ²)	1.948	2.433	24,9%

Informação adicional na página 10 relativa às contas estatutárias.

NOS

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros	9M18 ⁽¹⁾	9M19	var.	3T18 ⁽¹⁾	3T19	var.
Receitas operacionais	1.167	1.185	1,5%	395	403	2,1%
EBITDA	492	505	2,8%	168	173	3,4%
Margem de EBITDA	42,1%	42,6%	0,5 p.p.	42,5%	43,0%	0,5 p.p.
Resultado líquido	125	138	10,4%	45	48	5,7%
Capex	313	311	-0,6%	110	103	-5,8%
FCF Tot. antes Divid., Inv. Fin. e Aq. Ações Próp.	180	144	-19,9%	88	44	-49,7%

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

Indicadores Operacionais			
('000)	3T18	3T19	var.
RGUs totais (adições líquidas)	66	69	-
RGUs convergentes + Integrados (adições líquidas)	72	47	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	39	40	-
TV por subscrição (adições líquidas)	5	14	-
RGUs totais	9.549	9.653	1,1%
RGUs Convergentes + Integrados	4.433	4.622	4,3%
Clientes Convergentes + Integrados	880	915	3,9%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	44	44	-

NOS publicou os resultados do 9M19 em 6 de novembro de 2019, disponível no website www.nos.pt.

Durante nove meses até setembro de 2019, a Sonae Sierra continuou a registar um sólido desempenho operacional, sustentado por um crescimento orgânico do seu portefólio de ativos (4% crescimento Lfl de vendas e 3,6% crescimento Lfl das rendas no portefólio europeu), pela abertura de um centro comercial na Colômbia e por um bom desempenho da divisão de serviços. O resultado indireto no período dos 9M19, foi negativamente impactado por uma ligeira expansão das *yields* nos ativos secundários e pelo impacto contabilístico da fusão no Brasil, que foi completada no início de agosto.

Em relação à sua estratégia de reciclagem de capital, a Sonae Sierra concluiu com sucesso a venda das suas participações no Algarveshopping, no Albufeira Retail Park e no Alexa, gerando no total de proveitos cerca de €45 M no trimestre e €80 M no ano.

No final de setembro, o NAV ascendeu a €1.348 M o que representa uma diminuição de 1% quando comparado com o valor no final de junho, devido ao impacto do resultado indireto acima mencionado.

As receitas operacionais da NOS aumentaram 1,5% face ao ano passado, ascendendo a €1.185 M nos primeiros nove meses, devido ao sólido desempenho de *telco* (1,1%) e ao forte crescimento de cinema & audiovisuais (8,3%). O negócio de cinema registou um trimestre recorde em termos de bilhetes vendidos, atingindo 2,764 milhões (+16,2% em termos homólogos).

O EBITDA aumentou 2,8%, acima do ritmo de crescimento das receitas, totalizando €505 M nos 9M19 e levando a um aumento da margem para 42,6%.

O *capex* incluindo direitos de uso situou-se em linha com o ano passado, totalizando €311 M nos 9M19. O *Free Cash Flow* diminuiu em termos homólogos para €44 M no 3T19 devido ao impacto positivo no 3T18 de um recebimento não recorrente, relacionado com uma decisão judicial a favor da NOS.



Informação Corporativa

Principais eventos no 3T19

29 de julho

Sonae informa sobre participação qualificada.

11 de setembro

Sonae informa sobre plano para igualdade de género.

30 de setembro

Sonae informa sobre operação de *sale & leaseback* da Sonae MC.

Eventos subsequentes

11 de outubro

Sonae informa sobre apresentação do *Capital Markets Days*.

25 de outubro

Sonae informa sobre renovação do *Cash Settled Equity Swap*.

Informação adicional

Notas metodológicas

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

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

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

Contas estatutárias Sonae Sierra

Resultados consolidados Sonae Sierra		
Milhões de euros	3T19	9M19
Volume de negócios	39	125
EBITDA subjacente	12	40
margem	32%	32%
Res. método equiv. patrim.	14	43
Itens não recorrentes	0	-15
EBITDA	26	68
margem	65%	54%
Provisões e imparidades	-1	-1
D&A	-1	-2
EBIT	24	65
Resultado financeiro líq.	-4	-10
EBT	20	54
Impostos	-1	-5
Resultado direto	19	50
Resultado indireto	-9	0
Resultado líquido total	9	49
Interesses sem controlo	-6	-24
Res. líq. atribuível a acionistas	3	25

Nota: Resultado líquido exclui o efeito contabilístico e sem impacto nos fluxos de caixa da reciclagem por resultados das reservas de conversão cambial no capital próprio, resultado da fusão da Sonae Sierra Brasil.

Balanço da Sonae

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	9M18	9M19	var.
TOTAL ATIVO	8.513	8.773	3,1%
Ativos não correntes	6.768	7.010	3,6%
Ativos fixo líquido	2.008	2.042	1,7%
Direitos de Uso líquido	887	1.070	20,7%
Goodwill	737	784	6,4%
Propriedades de investimento	806	975	21,0%
Outros investimentos	2.145	2.002	-6,6%
Ativos por impostos diferidos	83	69	-17,0%
Outros	102	66	-35,1%
Ativos correntes	1.745	1.764	1,1%
Inventários	645	657	1,9%
Clientes	146	124	-15,0%
Liquidez	568	666	17,2%
Outros	386	317	-17,9%
CAPITAL PRÓPRIO	3.055	3.039	-0,5%
Atribuível aos acionistas	1.949	2.037	4,5%
Interesses sem controlo	1.106	1.003	-9,3%
TOTAL PASSIVO	5.459	5.734	5,0%
Passivo não corrente	2.784	3.555	27,7%
Empréstimos bancários	1.025	1.430	39,6%
Passivo de locação	845	1.095	29,6%
Outros empréstimos	517	562	8,8%
Passivos por impostos diferidos	280	326	16,2%
Provisões	37	33	-12,9%
Outros	80	109	37,0%
Passivo corrente	2.675	2.179	-18,5%
Empréstimos bancários	517	230	-55,4%
Passivo de locação	131	99	-24,0%
Outros empréstimos	216	6	-97,3%
Fornecedores	1.213	1.247	2,8%
Outros	598	596	-0,3%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	8.513	8.773	3,1%

Glossário

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

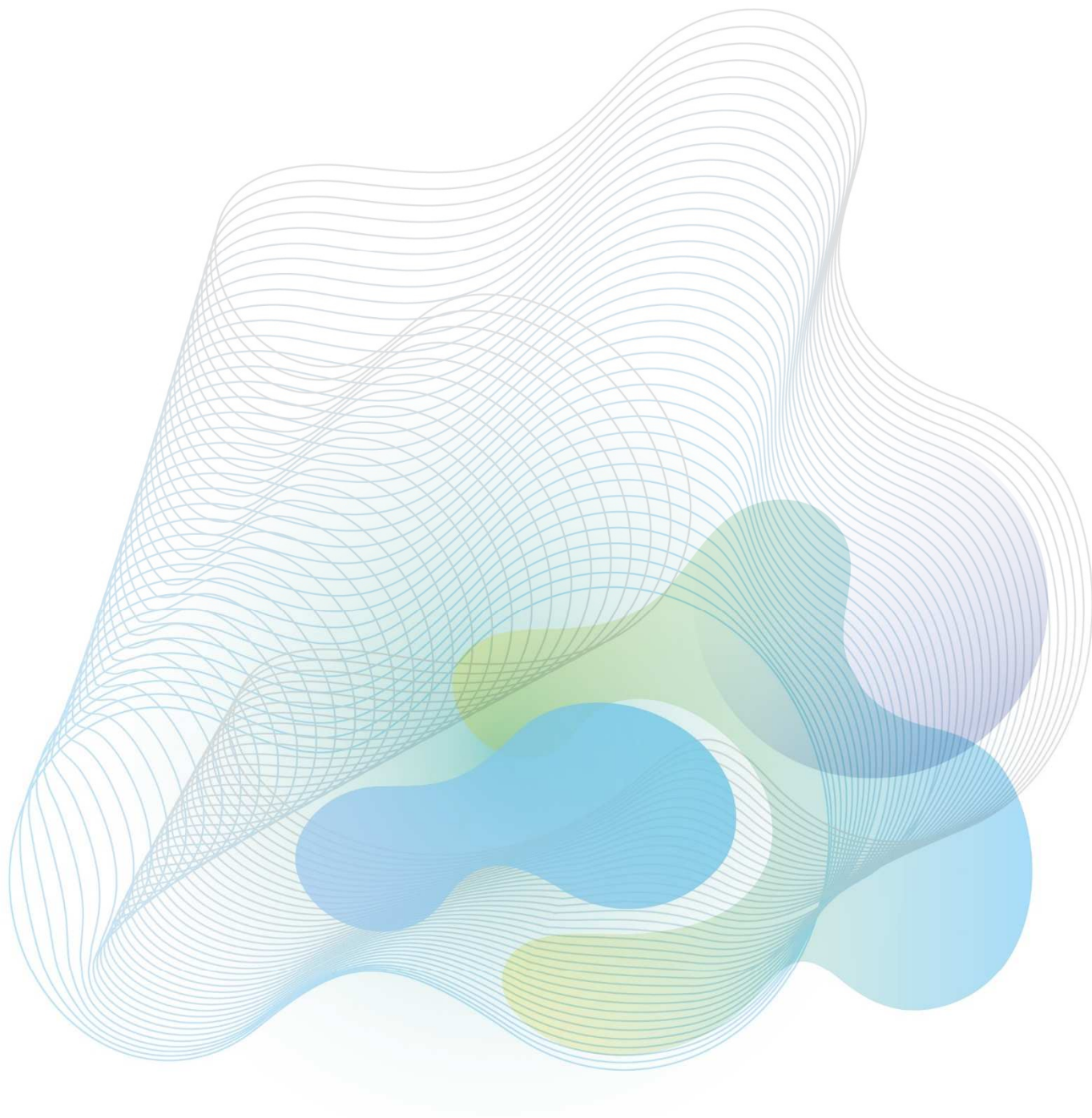


DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS '9M19

O ADN de uma
Sustainable Company



IMPROVING LIFE



Demonstrações
financeiras consolidadas
condensadas

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

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3	01 jan 2018 Reexpresso
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	6	1.691.845.513	1.645.850.660	1.656.150.305	1.650.873.072
Ativos intangíveis	7	350.490.395	362.406.888	365.568.045	367.924.247
Direitos de uso	8	1.070.200.574	886.708.437	969.918.015	868.027.109
Propriedades de investimento	9	975.205.484	806.124.576	998.577.368	-
Goodwill	10	783.779.852	736.574.374	779.450.545	634.363.213
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	11	1.935.180.979	2.112.923.187	1.984.596.708	1.407.506.282
Outros investimentos	12	67.282.852	32.159.773	47.160.447	19.423.775
Ativos por impostos diferidos	15	69.257.469	83.458.250	73.372.923	71.883.593
Outros ativos não correntes	13	66.295.989	102.085.994	80.286.911	22.667.618
Total de ativos não correntes		7.009.539.107	6.768.292.139	6.955.081.267	5.042.668.909
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		657.429.554	645.272.276	671.321.594	713.253.625
Clientes e outros ativos correntes	14	343.803.462	442.052.474	305.662.624	248.968.728
Estado e outros entes públicos		95.862.625	90.001.888	93.190.955	86.571.966
Investimentos	12	3.870.614	1.565.417	1.558.683	179.881
Caixa e equivalentes de caixa	16	661.692.401	566.259.040	696.243.071	364.589.115
Total de ativos correntes		1.762.658.656	1.745.151.095	1.767.976.927	1.413.563.315
Ativos não correntes detidos para venda		1.201.493	-	-	782.540
TOTAL DO ATIVO		8.773.399.256	8.513.443.234	8.723.058.194	6.457.014.764
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	17	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	17	(99.861.142)	(104.204.112)	(104.204.112)	(108.567.192)
Reservas legais		268.028.145	251.937.767	251.937.767	247.276.603
Reservas e resultados transitados		(219.563.511)	(303.821.042)	(298.274.838)	(261.815.259)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		87.938.979	104.836.560	207.555.950	-
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		2.036.542.471	1.948.749.174	2.057.014.767	1.876.894.152
Interesses sem controlo	18	1.002.878.998	1.105.799.665	1.125.452.124	165.952.417
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.039.421.469	3.054.548.839	3.182.466.891	2.042.846.569
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	19	1.992.525.165	1.541.395.062	1.587.867.682	1.220.234.342
Passivo de locação	8	1.094.814.025	844.976.349	926.678.089	816.924.627
Outros passivos não correntes	20	109.143.533	79.682.877	103.637.968	61.685.774
Passivos por impostos diferidos	15	325.887.343	280.460.577	285.988.650	132.200.898
Provisões	22	32.637.207	37.458.820	41.375.212	18.955.625
Total de passivos não correntes		3.555.007.273	2.783.973.685	2.945.547.601	2.250.001.266
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	19	236.341.361	732.920.954	500.708.655	269.078.453
Passivo de locação	8	99.299.029	130.588.188	137.276.915	129.834.184
Fornecedores e outros passivos correntes	21	1.725.630.678	1.718.821.285	1.837.001.933	1.661.276.466
Estado e outros entes públicos		110.514.024	88.156.258	114.133.177	98.367.443
Provisões	22	7.185.422	4.434.025	5.923.022	5.610.383
Total de passivos correntes		2.178.970.514	2.674.920.710	2.595.043.702	2.164.166.929
Passivos não correntes detidos para venda		-	-	-	-
TOTAL DO PASSIVO		5.733.977.787	5.458.894.395	5.540.591.303	4.414.168.195
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		8.773.399.256	8.513.443.234	8.723.058.194	6.457.014.764

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2019	3º Trim 2018 Reexpresso	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Vendas	5	1.581.901.245	1.493.178.489	4.356.348.455	4.073.107.486
Prestações de serviços	5	92.342.344	46.150.230	278.873.044	131.188.198
Variação de valor das propriedades de investimento	9	209.860	-	6.670.995	-
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	23	(915.726)	(29.226.571)	(17.970.084)	(28.992.334)
Outros rendimentos e ganhos financeiros		3.504.717	1.047.147	9.468.599	4.660.410
Outros rendimentos	24	36.470.972	23.835.618	87.259.340	69.194.918
Custo das vendas		(1.152.426.373)	(1.076.988.781)	(3.146.449.729)	(2.907.683.816)
Variação da produção		(1.009.418)	(1.309.529)	(2.591.687)	(27.357)
Fornecimentos e serviços externos		(163.008.889)	(153.606.717)	(472.050.324)	(430.605.769)
Gastos com o pessoal		(208.592.045)	(181.876.479)	(640.081.713)	(556.726.729)
Amortizações e depreciações	6, 7 e 8	(83.227.737)	(72.879.590)	(246.359.423)	(215.235.499)
Provisões e perdas por imparidade		(11.945.860)	(1.393.522)	(15.517.579)	(7.337.600)
Gastos e perdas financeiros		(32.224.587)	(24.871.621)	(94.877.719)	(74.033.476)
Outros gastos		(20.636.150)	(19.365.524)	(54.441.264)	(56.847.661)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	11.3	18.035.147	18.757.566	74.923.704	110.893.176
Resultado antes de impostos das operações continuadas		58.477.500	21.450.716	123.204.615	111.553.947
Imposto sobre o rendimento	25	(9.222.863)	6.556.629	(12.751.127)	(3.783.702)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		49.254.637	28.007.345	110.453.488	107.770.245
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	3	17.823.746	(2.263.342)	20.763.307	3.618.298
Resultado líquido consolidado do período		67.078.383	25.744.003	131.216.795	111.388.543
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:					
Operações continuadas		33.904.759	26.543.467	69.308.360	101.024.858
Operações descontinuadas		16.085.600	(2.128.929)	18.630.619	3.811.702
		49.990.359	24.414.538	87.938.979	104.836.560
Atribuível a Interesses sem controlo					
Operações continuadas		15.349.878	1.463.878	41.145.128	6.745.387
Operações descontinuadas		1.738.146	(134.413)	2.132.688	(193.404)
	18	17.088.024	1.329.465	43.277.816	6.551.983
Resultados por ação					
Das operações continuadas					
Básico	27	0,018820	0,013946	0,036402	0,053295
Diluído	27	0,019378	0,016043	0,035768	0,052773
Das operações descontinuadas					
Básico	27	0,007436	(0,001065)	0,009785	0,002011
Diluído	27	0,006932	(0,000995)	0,009122	0,001877

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

(Montantes expressos em Euros)	Notas	3º Trim 2019	3º Trim 2018 Reexpresso	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Resultado líquido consolidado do período		67.078.383	25.744.003	131.216.795	111.388.543
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:					
Variação nas reservas de conversão cambial		(10.349.581)	1.788.982	(10.031.374)	3.698.022
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	11.3	(19.165.910)	64.847.193	(17.837.341)	36.054.721
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa		2.007.991	(844.873)	1.629.465	501.604
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral		(405.229)	(1.385)	(343.982)	-
Outros		(305.528)	85.902	(39.219)	(61.650)
		(28.218.257)	65.875.819	(26.622.451)	40.192.697
Items de outro rendimento integral que foram reclassificados para a demonstração dos resultados:					
Reservas de conversão cambial relativas às operações descontinuadas		517.986	201.588	203.283	201.588
		517.986	201.588	203.283	201.588
Total de outros rendimentos integrais consolidados do período		(27.700.271)	66.077.407	(26.419.168)	40.394.285
Total rendimento integral consolidado do período		39.063.410	91.821.410	104.797.627	151.782.828
Atribuível a:					
Acionistas da empresa-mãe		30.580.769	91.108.608	67.346.500	146.733.434
Interesses sem controlo		8.482.641	712.802	37.451.127	5.049.394

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

(Montantes expressos em euros)	Notas	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas e Resultados Transitados					Total de Reservas e Resultados Transitados	Resultado Líquido do Exercício	Total	Interesses Sem Controle (Nota 18)	Total do Capital Próprio
					Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis	Outras Reservas e Resultados Transitados					
Atribuível aos acionistas da empresa-mãe														
Saldo em 1 de janeiro de 2018 - Publicado		2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	-	174.419	22.313.000	(363.726.038)	(337.235.187)	165.753.915	1.967.228.139	167.809.994	2.135.038.133
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(90.333.987)	(90.333.987)	-	(90.333.987)	(1.857.577)	(92.191.564)
Saldo em 1 de janeiro de 2018 - Reexpresso		2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	-	174.419	22.313.000	(454.060.025)	(427.569.174)	165.753.915	1.876.894.152	165.952.417	2.042.846.569
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	-	3.540.259	-	390.036	-	37.966.579	41.896.874	104.836.560	146.733.434	5.049.394	151.782.828
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017														
Transferência para reserva legal e resultados transitados		-	-	4.661.164	-	-	-	-	161.092.751	161.092.751	(165.753.915)	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	-	-	(79.790.936)	(79.790.936)	-	(79.790.936)	(3.116.381)	(82.907.317)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(195.169)	(195.169)
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação		-	-	-	-	-	-	-	(327.830)	(327.830)	-	(327.830)	(20.991)	(348.821)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap	17	-	4.363.080	-	-	-	-	-	262.240	262.240	-	4.625.320	-	4.625.320
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo		-	-	-	-	-	-	-	(578.200)	(578.200)	-	(578.200)	-	(578.200)
Variação de percentagem em filiais		-	-	-	-	-	-	-	1.936.341	1.936.341	-	1.936.341	(383.192)	1.553.149
Aquisição de filiais		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000	80.000
Entradas de Capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500.000	500.000
Alteração do método de consolidação		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	937.117.395	937.117.395
Impacto da aplicação da IFRS 15		-	-	-	-	-	-	-	(285.344)	(285.344)	-	(285.344)	(73.934)	(359.278)
Impacto da aplicação da IFRS 16		-	-	-	-	-	-	-	(1.438.221)	(1.438.221)	-	(1.438.221)	646.073	(792.148)
Outros		-	-	-	-	-	-	-	980.457	980.457	-	980.458	244.053	1.224.512
Saldo em 30 de setembro de 2018 Reexpresso		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	7.543.691	-	564.455	22.313.000	(334.242.188)	(303.821.042)	104.836.560	1.948.749.174	1.105.799.665	3.054.548.839
Saldo em 1 de janeiro de 2019		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	4.160.385	2.146.500	123.615	22.313.000	(236.806.688)	(208.063.188)	221.653.131	2.161.323.598	1.127.493.090	3.288.816.688
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(90.211.650)	(90.211.650)	(14.097.181)	(104.308.831)	(2.040.966)	(106.349.797)
Saldo em 1 de janeiro de 2019 - Reexpresso		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	4.160.385	2.146.500	123.615	22.313.000	(327.018.338)	(298.274.838)	207.555.950	2.057.014.767	1.125.452.124	3.182.466.891
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	-	(8.317.411)	-	1.324.142	-	(13.599.210)	(20.592.479)	87.938.979	67.346.500	37.451.127	104.797.627
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2018														
Transferência para reserva legal e resultados transitados		-	-	16.090.378	-	-	-	-	191.465.572	191.465.572	(207.555.950)	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	-	-	(83.964.892)	(83.964.892)	-	(83.964.892)	(156.482.940)	(240.447.832)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(194.169)	(194.169)
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação		-	-	-	-	-	-	-	120.006	120.006	-	120.006	(2.556)	117.450
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap	17	-	4.342.970	-	-	-	-	-	3.742.908	3.742.908	-	8.085.878	-	8.085.878
Aquisição de filiais	4.1 e 4.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.236.670	5.236.670
Entradas de Capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.075.006	1.075.006
Partilha do goodwill da Sonae Sierra		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.875.300)	(7.875.300)
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(12.059.788)	(12.059.788)	-	(12.059.788)	(1.780.964)	(13.840.752)
Saldo em 30 de setembro de 2019		2.000.000.000	(99.861.142)	268.028.145	(4.157.026)	2.146.500	1.447.757	22.313.000	(241.313.742)	(219.563.511)	87.938.979	2.036.542.471	1.002.878.998	3.039.421.469

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2019	3º Trim 2018 Reexpresso	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Fluxos das atividades operacionais (1)		232.268.287	257.869.900	268.748.023	283.014.419
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	28	107.902.091	1.257.972	142.612.167	46.654.403
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		25.553.990	18.959	29.433.582	1.488.658
Juros e rendimentos similares		1.217.070	36.005	2.557.190	389.629
Empréstimos concedidos		-	-	655.472	659
Dividendos		11.500.324	27.373.210	96.990.224	45.271.985
Outros		-	-	24.067.898	50.178.106
		146.173.475	28.686.146	296.316.533	143.983.440
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	28	(20.127.703)	(143.831.788)	(103.704.056)	(181.474.330)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(75.373.772)	(68.202.405)	(236.083.682)	(222.656.982)
Empréstimos concedidos		(118.275)	-	(1.721.281)	-
Outros		(6.389.205)	(11.982.007)	(22.724.433)	(12.345.134)
		(102.008.955)	(224.016.200)	(364.233.452)	(416.476.446)
Fluxos das atividades de investimento (2)		44.164.520	(195.330.054)	(67.916.919)	(272.493.006)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.729.517.382	1.617.425.177	6.157.239.419	4.226.886.984
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		947.820	500.000	4.904.587	2.133.149
Outros		17.800	-	17.800	1.503.670
		1.730.483.002	1.617.925.177	6.162.161.806	4.230.523.803
Pagamentos respeitantes a:					
Contratos de locação		(38.961.490)	(39.906.018)	(101.901.275)	(103.184.696)
Empréstimos obtidos		(1.838.723.085)	(1.417.655.368)	(6.038.964.714)	(3.825.688.378)
Juros e gastos similares		(9.646.127)	(3.925.467)	(29.721.819)	(16.009.410)
Dividendos		-	(1.966.618)	(244.762.717)	(87.271.729)
Outros		-	(141.791)	-	(373.424)
		(1.887.330.702)	(1.463.595.262)	(6.415.350.525)	(4.032.527.637)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(156.847.700)	154.329.915	(253.188.719)	197.996.166
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		119.585.107	216.869.761	(52.357.615)	208.517.579
Efeito das diferenças de câmbio		119.686	24.608	(52.937)	141.375
Efeito das atividades descontinuadas	16	(1.858.850)	(50.746)	(2.535.126)	(6.113.132)
Caixa e seus equivalentes no início do período	16	525.709.991	347.238.673	698.156.366	361.770.008
Caixa e seus equivalentes no fim do período	16	643.316.562	564.033.080	643.316.562	564.033.080

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.



SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

CONDENSADAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

(Montantes expressos em euros)

1 Nota Introdutória

A SONAE, SGPS, SA (“Sonae Holding”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 31 e 32 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se indicados na Nota 5.

2 Principais Políticas Contabilísticas

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

Bases de apresentação

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

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

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

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

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

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

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

2.1 Impacto resultante da aplicação da IFRS 16

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

Reconhecimento

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

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

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

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

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

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

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

Amortização

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

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

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2019		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17	(Contratos de seguros)	01 jan 2021
	Alterações a referências à Estutura Conceptual das IFRS	01 jan 2020
IAS 1 e IAS 8 (alteração)	Definição de itens materiais	01 jan 2020
IFRS3 (alteração)	Concentração de atividades empresariais	01 jan 2020
IFRS 9, IAS 39 e IFRS7	<i>Reforma</i> da taxa de juro de referência	01 jan 2020

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

3 Reexpressão das demonstrações financeiras consolidadas

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

- Aplicação da norma IFRS 16 Locações tal como referido na Nota 2;

- Provisão registada em 31 de dezembro de 2018 relacionada com o incentivo a favor da Armilar, pelo facto do desempenho dos fundos ter excedido o nível de retorno definido para o efeito, foi no período findo em 30 de setembro de 2019 parcialmente reclassificada para 30 de setembro de 2018 com o objetivo de ajustar a provisão ao momento em que o nível de retorno foi excedido e reciclagem das reservas de conversão da Sonae Sierra pela assunção de controlo em setembro de 2018, levando à reexpressão dos períodos comparativos neste período;

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

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

Valores em milhares de euros	30 set 2018 Reexpresso				
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos de IFRS16	Reclassificações	Efeito da provisão para o incentivo a favor da Armilar, reciclagem das reservas de conversão da Sonae Sierra e outras reclassificações	Após Reexpressão
Ativos					
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.008.550	(292)	-	-	2.008.258
Direitos de uso (Nota 8)	-	886.708	-	-	886.708
Propriedades de investimento	806.125	-	-	-	806.125
Goodwill	736.574	-	-	-	736.574
Investimentos	2.151.478	(6.395)	-	-	2.145.083
Ativos por impostos diferidos	83.458	-	-	-	83.458
Outros ativos não correntes	104.532	(2.446)	-	-	102.086
Ativo não corrente	5.890.717	877.575	-	-	6.768.292
Inventários	645.272	-	-	-	645.272
Clientes e outros ativos correntes	540.358	(8.304)	-	-	532.054
Investimentos	1.565	-	-	-	1.565
Caixa e equivalentes de caixa	566.259	-	-	-	566.259
Ativos correntes	1.753.455	(8.304)	-	-	1.745.151
Total do ativo	7.644.172	869.271	-	-	8.513.443
Passivos					
Empréstimos obtidos	1.541.395	-	-	-	1.541.395
Passivo de locação	-	844.976	-	-	844.976
Outros passivos não correntes	23.665	56.019	62.015	-	79.683
Passivos por impostos diferidos	284.353	-	-	(3.893)	280.461
Provisões	20.158	-	-	17.301	37.459
Passivos não correntes	1.869.571	900.996	62.015	13.408	2.783.975
Empréstimos obtidos	732.921	-	-	-	732.921
Passivo de locação	-	130.588	-	-	130.588
Fornecedores e outros passivos correntes	1.873.019	(61.607)	(62.015)	-	1.811.412
Passivos correntes	2.605.940	68.981	(62.015)	-	2.674.921
Total do passivo	4.475.510	969.976	-	13.408	5.458.895
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	2.060.398	(99.586)	-	(12.063)	1.948.749
Interesses sem controlo	1.108.264	(1.119)	-	(1.345)	1.105.800
Total do capital próprio	3.168.662	(100.705)	-	(13.408)	3.054.549
Total do capital próprio e do passivo	7.644.172	869.271	-	-	8.513.443

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

Valores em milhares de euros	30 set 2018 Reexpresso					
	Antes da Reexpressão	IFRS16	IFRS15	Operações descontinuadas	Efeito da provisão para o incentivo a favor da Armilar e reciclagem das reservas de conversão da Sonae Sierra	Após Reexpressão
Vendas	4.062.202	-	180	10.726	-	4.073.107
Prestações de serviços	174.100	-	-	(42.912)	-	131.188
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	45.327	-	-	-	(74.320)	(28.992)
Outros rendimentos e ganhos financeiros	6.414	-	-	(1.753)	-	4.660
Outros rendimentos	70.676	351	-	(1.832)	-	69.195
Custo das vendas	(2.897.420)	-	-	(10.264)	-	(2.907.684)
Variação da produção	(27)	-	-	-	-	(27)
Fornecimentos e serviços externos	(549.672)	103.523	(180)	15.723	-	(430.606)
Gastos com o pessoal	(581.110)	-	-	24.384	-	(556.727)
Amortizações e depreciações	(151.804)	(68.749)	-	5.318	-	(215.235)
Provisões e perdas por imparidade	(7.932)	-	-	594	-	(7.338)
Gastos e perdas financeiras	(32.090)	(46.549)	-	4.606	-	(74.033)
Outros gastos	(57.068)	-	-	221	-	(56.848)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	127.645	-	-	549	(17.301)	110.893
Resultado antes de impostos das operações continuadas	209.240	(11.425)	-	5.359	(91.620)	111.554
Imposto sobre o rendimento	(11.097)	2.507	-	914	3.893	(3.784)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas	198.143	(8.917)	-	6.272	(87.728)	107.770
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	9.891	-	-	(6.272)	-	3.618
Resultado líquido consolidado do período	208.034	(8.917)	-	-	(87.728)	111.389

O detalhe das atividades descontinuadas pode ser analisado como segue:

Montantes expressos em milhares de euros	30 set 2019			
	Sonae Fashion	Grupo We Do	Outros	Total de Descontinuadas
Volume de negócios	2.187	34.900	2.227	39.314
Outros rendimentos	1.333	1.465	5	2.803
Custo das Vendas	(2.927)	-	-	(2.927)
Fornecimentos e serviços externos	(649)	(14.587)	(695)	(15.931)
Gastos com o pessoal	-	(17.791)	(779)	(18.571)
Amortizações e depreciações	(116)	(4.419)	(417)	(4.952)
Outros gastos	(180)	(1.806)	(13)	(1.999)
Rendimentos e ganhos financeiros	(406)	437	(41)	(10)
Resultados antes de impostos	(759)	(1.800)	286	(2.273)
Imposto sobre o rendimento	462	739	(66)	1.135
Resultados depois de impostos	(297)	(1.061)	220	(1.138)
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo (Nota 4.2)	-	16.871	5.031	21.902
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	(297)	15.810	5.251	20.763

Montantes expressos em milhares de euros	30 set 2018 Reexpresso			
	Sonae Fashion	Grupo We Do	Outros	Total de Descontinuadas
Volume de negócios	23.479	51.822	5.038	80.340
Outros rendimentos	1.622	1.940	89	3.651
Custo das Vendas	(17.071)	-	-	(17.071)
Fornecimentos e serviços externos	(7.267)	(22.515)	(2.755)	(32.536)
Gastos com o pessoal	(4.391)	(23.320)	(2.786)	(30.498)
Amortizações e depreciações	(1.014)	(5.459)	(276)	(6.749)
Outros gastos	(1.282)	(1.132)	(265)	(2.679)
Rendimentos e ganhos financeiros	(2.811)	(111)	60	(2.862)
Resultados antes de impostos	(8.735)	1.224	(894)	(8.405)
Imposto sobre o rendimento	518	(1.003)	66	(420)
Resultados depois de impostos	(8.218)	221	(828)	(8.824)
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo	11.091	-	1.351	12.442
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	2.873	221	523	3.618

4 Alterações ocorridas no perímetro de consolidação

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

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

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

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

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

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

Valores em euros	Sonae MC	
	À data de aquisição	30 set 19
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	19.258.447	22.074.827
Direitos de uso (Nota 8)	43.149.710	47.751.572
Inventários	23.861.179	28.972.480
Outros ativos	10.054.933	9.100.787
Caixa e equivalentes de caixa	1.982.432	2.380.161
Empréstimos	(67.601.107)	(48.714.959)
Fornecedores	(19.850.347)	(22.558.591)
Outros passivos	(3.638.640)	(3.151.091)
Total de ativos líquidos adquiridos	7.216.607	35.855.186
Goodwill (Nota 10)	44.888.667	
Interesse sem controlo (Nota 18)	(3.083.553)	
Custo de aquisição	49.021.721	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição (Nota 28)		
Pagamentos efetuados	49.021.721	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(1.982.432)	
	47.039.289	

Valores em euros	Sonae MC	
	Desde a data de aquisição	
Vendas e prestações de serviços	91.047.154	
Outros rendimentos	1.630.542	
Custo das vendas	(65.793.152)	
Fornecimentos e serviços externos	(4.508.614)	
Gastos com o pessoal	(10.542.965)	
Amortizações e depreciações	(5.710.390)	
Outros	(112.639)	
Resultado financeiro	(2.869.252)	
Resultado antes de impostos	3.140.685	
Imposto sobre o rendimento	(834.497)	
Resultado líquido	2.306.189	

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

4.2 Alienações no período

As filiais alienadas podem ser analisadas como segue:

FIRMA	Sede social	À data de alienação	
		Direto	Total
Sonae IM			
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%
We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%
We Do Chile	Santiago do Chile (Chile)	100,00%	89,97%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, S.A	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%
WE DO Technologies España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%
We Do Technologies Americas, Inc.	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%
We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%
We Do Technologies B.V	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%
Cape Technologies Limited	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%
Saphety Level - Trusted Services, S.A.	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Ltda.	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%
Saphety - Transacciones Electronicas SAS	Bogotá (Colombia)	100,00%	78,27%
Sonae Sierra			
Dos Mares - Shopping Centre, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	35,07%

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

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

Em agosto de 2019, com efeitos a 31 de julho de 2019, as empresas que constituem o Grupo We Do foram alienadas pelo montante de 62,1 milhões de euros à empresa Mobileum, Inc. O montante da alienação não inclui nenhuma estimativa do Earn-Out a receber (27 milhões de euros).

O impacto destas transações nas demonstrações financeiras consolidadas pode ser analisado como segue:

Valores em euros	Grupo We Do	Outras
	À data de alienação	À data de alienação
Ativos líquidos		
Propriedades de investimento (Nota 9)	-	31.710.000
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	15.154.029	2.583.502
Direitos de uso (Nota 8)	6.448.306	1.487.795
Ativos por impostos diferidos	6.090.251	123.408
Clientes e outros ativos	12.828.116	5.461.496
Caixa e equivalentes de caixa	1.671.522	2.701.789
Empréstimos	(3.440.756)	(13.629.202)
Fornecedores	(3.040.818)	(1.482.353)
Outros passivos	(7.501.759)	(7.955.845)
Total de ativos líquidos alienados	28.208.891	21.000.590
Goodwill (Nota 10)	12.097.074	1.298.307
Interesse sem controlo	-	(571.288)
Reservas de Conversão Cambial	(203.283)	314.703
Custos decorrentes da venda	(5.118.257)	-
Ganho/(Perda) na alienação (Nota 3)	16.870.708	1.618.207
Preço da alienação	62.091.647	23.660.519
Despesas com a venda	-	(1.228.333)
Recebimentos efetivados	62.091.647	20.178.166
Montantes a receber no futuro	-	2.254.020
	62.091.647	23.660.519
Fluxo de caixa líquido decorrente da alienação (Nota 28)		
Recebimentos efetivados	62.091.647	20.178.166
Caixa e equivalentes de caixa alienados	(1.671.522)	(2.701.789)
	60.420.125	17.476.377

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

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

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

As filiais adquiridas podem ser analisadas como segue:

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

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

(Montantes expressos em euros)	Grupo Excellium		
	Valor da demonstração da posição financeira antes da aquisição	Ajustamentos para o justo valor	Justo Valor
Ativos adquiridos			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.032.187	3.953.199	5.985.386
Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente	34.893	(8.103)	26.790
Outros ativos	4.725.033	1.284.487	6.009.520
Caixa e equivalentes de caixa	2.125.602	1.956	2.127.558
	8.917.715	5.231.539	14.149.254
Passivos adquiridos			
Empréstimos obtidos	3.089.140	-	3.089.140
Outros passivos	4.158.185	1.624.682	5.782.867
	7.247.325	1.624.682	8.872.007
Total dos ativos líquidos	1.670.390	3.606.857	5.277.247
Total dos ativos líquidos adquiridos (59,2%)	988.871	2.135.259	3.124.130
Total dos interesses que não controlam (Nota 18)	681.519	1.471.598	2.153.117
Preço da aquisição	14.404.358	-	14.404.358
Atualização financeira	-	-	(229.010)
Goodwill (Nota 10)	12.074.316	(1.023.098)	11.051.218

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

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

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

As contribuições das participadas que constituem o Grupo Excellium para o resultado líquido atribuível a acionistas da Sonae, no período findo em 30 de setembro de 2019, foi negativo em 1.983.966 euros. O detalhe das referidas contribuições é como segue:

Valores em euros	Grupo Excellium
	30 set 2019
Outros rendimentos operacionais	10.288.459
Proveitos operacionais	10.288.459
Custo das Vendas	(1.415.050)
Fornecimentos e serviços externos	(3.465.112)
Gastos com o pessoal	(6.455.811)
Amortizações	(2.153.935)
Outros gastos operacionais	(28.306)
Gastos operacionais	(13.518.214)
Resultados financeiros	(159.025)
Resultados antes de impostos	(3.388.780)
Imposto sobre o rendimento	-
Resultado líquido consolidado do período	(3.388.780)
Atribuível a :	
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	(1.983.966)
Interesses que não controlam	1.404.814
	(3.388.780)
Outro rendimento integral do período	-
Total rendimento integral do período	(3.388.780)

4.4 Imputação do justo valor aos ativos adquiridos e passivos assumidos na obtenção do controlo da Sonae Sierra em 2018

Em setembro de 2018, na sequência da aprovação por parte das autoridades da concorrência competentes, foi concluído o acordo com o grupo Grosvenor para a aquisição de uma participação de 20% na Sonae Sierra, SGPS, SA.

Esta aquisição resultou na alteração do acordo parassocial e na obtenção de controlo deste empreendimento conjunto. Neste sentido, conforme previsto pelo IFRS 3, a Sonae Sierra, SGPS, S.A. e a partir da data de aquisição, passou a ser consolidada pelo método de consolidação integral.

No seguimento desta aquisição o grupo efetuou o reconhecimento de um Goodwill no montante de 121,1 milhões de euros, o qual pode ser detalhado como segue:

	Sonae Sierra
Valores em euros	À data de aquisição 30 set 2018
Ativos líquidos adquiridos	
Propriedades de investimento	806.124.576
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	3.100.687
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	1.208.735.741
Ativos por impostos diferidos	1.336.664
Clientes e outros ativos	229.620.324
Caixa e equivalentes de caixa	117.614.568
Empréstimos	(386.979.196)
Passivos por impostos diferidos	(140.142.627)
Fornecedores e outros passivos	(134.005.805)
Total de ativos líquidos adquiridos	1.705.404.932
Goodwill	121.135.648
Reservas de conversão cambial	74.319.831
Interesse sem controlo	930.762.305
Alteração do método de consolidação (Investimento financeiro contabilizado pelo MEP)	593.987.852
Reciclagem por resultados das reservas de conversão cambial	(74.319.831)
Mais valia gerada na valorização para justo valor da participação financeira	45.853.773
Custo de aquisição	255.936.650

O goodwill acima mencionado foi alocado aos principais imóveis detidos e aos serviços de gestão.

As contribuições das participadas que constituem o Grupo Sonae Sierra para o resultado líquido atribuível a acionistas da Sonae, no período findo em 30 de setembro de 2019, foi positivo em 66.913.686 euros. O detalhe das referidas contribuições é como segue:

Valores em euros	30 set 2019
Volume de negócios	117.819.339
Variação de valor das propriedades de investimento	6.670.995
Outros rendimentos operacionais	7.875.987
	132.366.321
Custo das Vendas	-
Fornecimentos e serviços externos	(39.757.321)
Gastos com o pessoal	(38.765.071)
Amortizações	(2.237.706)
Outros gastos operacionais	(5.919.550)
	(86.679.648)
Rendimentos e ganhos financeiros	2.270.545
Gastos e perdas financeiras	(12.664.473)
Resultados financeiros	(10.393.928)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	57.478.200
Outros rendimentos / gastos	(18.020.883)
Resultados antes de impostos	74.750.062
Imposto sobre o rendimento	(7.836.376)
Resultado líquido consolidado do período	66.913.686
Atribuível a :	
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	30.744.458
Interesses que não controlam	36.169.228
	66.913.686
Outro rendimento integral do período	-
Total rendimento integral do período	66.913.686

5 Informação por segmentos

A Sonae tem no seu portfólio 8 segmentos de negócio:

- Sonae MC é a unidade de retalho alimentar que detém as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Go Natural, Well's, Arenal e as lojas franqueadas Meu Super, e engloba ainda a Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP;
- Worten é um dos players ibéricos em retalho de eletrónica;
- Sonae Fashion incorpora uma rede de lojas próprias de artigos de vestuário, combinada com uma rede de franchising;
- Iberian Sports Retail Group (ISRG) é a parceria dedicada ao retalho de artigos de desporto em Espanha e Portugal;
- Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho;
- Sonae IM tem o objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e às telecomunicações;
- Sonae Sierra é a subsidiária dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais; e
- NOS é a parceria dedicada às telecomunicações que o Grupo detém através da Zopt.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados nas Notas 31 e 32.

Informação financeira por segmentos de negócio

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

30 set 2019	Volume de negócios	Amortizações e depreciações ⁽²⁾	Provisões e perdas por imparidade ⁽²⁾	EBIT ⁽²⁾	Resultados financeiros ⁽¹⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽¹⁾
Sonae MC	3.426.649.867	(177.267.716)	(746.535)	160.864.370	-	-
Worten	743.714.449	(28.976.330)	(7.617.493)	(16.723.982)	-	-
Sonae Fashion	281.807.197	(27.233.697)	(5.134.281)	(15.975.904)	-	-
Sonae Retalho	4.452.171.513	(233.477.743)	(13.498.309)	128.164.484	(65.872.492)	(11.100.954)
Sonae IM	90.281.733	(5.451.842)	(193.148)	10.711.875	100.954	939.752
Sonae FS	26.836.442	(949.832)	-	4.524.932	75.879	219.911
Sonae Sierra	125.307.106	(2.237.706)	(1.482.167)	64.883.752	(10.393.928)	(4.466.048)
NOS	-	-	-	31.816.000	-	-
ISRG	-	-	-	6.991.516	-	-
Outros negócios	21.349.537	(4.242.300)	(23.025)	(7.107.660)	(9.319.533)	5.026.540
Intragrupos intersegmentos e outros ajustamentos ⁽¹⁾	(80.724.832)	-	-	(11.858.298)	-	-
Total consolidado - Direto	4.635.221.499	(246.359.423)	(15.196.649)	228.126.601	(85.409.120)	(9.380.799)

30 set 2018 Reexpresso Nota 3	Volume de negócios	Amortizações e depreciações ⁽²⁾	Provisões e perdas por imparidade ⁽²⁾	EBIT ⁽²⁾	Resultados financeiros ⁽¹⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽¹⁾
Sonae MC	3 128 044 531	(153 524 800)	(3 682 365)	133 656 810	-	-
Worten	752 423 419	(26 014 107)	(829 143)	(4 972 175)	-	-
Sonae Fashion	271 572 942	(27 237 547)	(665 864)	(21 073 643)	-	-
Sonae Retalho	4 152 040 892	(206 776 454)	(5 177 372)	107 610 992	(81 991 229)	(487 563)
Sonae IM	66 455 518	(4 147 880)	(131 773)	33 840 122	290 787	(9 951 732)
Sonae FS	22 802 369	(715 662)	-	862 764	67 992	(48 546)
Sonae Sierra	-	-	-	24 804 547	-	-
NOS	-	-	-	29 867 637	-	-
ISRG	-	-	-	(2 860 321)	-	-
Outros negócios	20 672 199	(3 595 503)	397 190	(7 642 232)	12 259 384	8 685 139
Intragrupos intersegmentos e outros ajustamentos ⁽¹⁾	(57 675 294)	-	-	(5 653 245)	-	-
Total consolidado - Direto	4 204 295 684	(215 235 499)	(4 911 955)	180 830 264	(69 373 066)	(1 802 702)

	30 set 2019			30 set 2018 Reexpresso		
	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Financeira Líquida ⁽¹⁾	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Financeira Líquida ⁽¹⁾
Sonae MC	220 301 168	2 352 213 473	-	159 600 000	2 249 427 938	-
Worten	15 620 000	114 700 793	-	19 068 377	85 420 930	-
Sonae Fashion	12 475 262	367 592 935	-	16 198 396	357 440 291	-
Sonae Retalho	248 396 430	2 834 507 201	1 611 807 967	194 866 773	2 692 289 159	1 596 300 000
Sonae IM	25 605 968	149 000 797	10 280 675	19 214 453	162 664 481	9 613 701
Sonae FS	341 122	14 779 887	-	703 877	17 489 414	-
Sonae Sierra	5 381 557	1 972 023 154	301 408 209	-	1 948 764 285	268 550 142
NOS	-	656 290 738	-	-	711 152 706	-
ISRG	-	81 572 047	-	-	76 950 906	-
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	(4 383 690)	44 843 435	833 575 095	264 826 088	(40 068 623)	794 436 850
Total consolidado	275 341 387	5 753 017 259	2 757 071 947	479 611 191	5 569 242 328	2 668 900 693

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

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

	Investimento		Capital Investido	
	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	(4.383.690)	8.889.438	126.952.673	74.241.666
Aquisição de 20% de participação na Sonae Sierra, SGPS, S.A.	-	255.936.650	-	-
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(82.109.238)	(89.437.079)
Dividendos disponíveis	-	-	-	(24.873.210)
Outros, eliminações e ajustamentos	(4.383.690)	264.826.088	44.843.435	(40.068.623)

- 3) Instrumento financeiro explicitado da Nota 17.

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

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida Líquida + Capital próprio;

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatable, ou seja, estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 31;

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

6 Ativos fixos tangíveis

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

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	1.353.846.057	1.538.227.443	234.952.406	46.534.775	3.173.560.681
Atividades descontinuadas (Nota 4.2)	(2.120.933)	(603.302)	(3.254.530)	(3.239)	(5.982.004)
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	-	17.019.967	20.066.029	1.170.708	38.256.704
Investimento	7.252.297	6.238.715	3.567.271	151.863.639	168.921.922
Desinvestimento	(22.454.204)	(34.930.298)	(8.556.038)	(1.999.121)	(67.939.661)
Variações cambiais	(5.910)	13.319	78.063	43	85.515
Transferências	24.316.759	114.141.393	14.405.151	(156.769.620)	(3.906.317)
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	1.360.834.066	1.640.107.237	261.258.352	40.797.185	3.302.996.840
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	422.744.884	917.106.778	177.403.560	155.154	1.517.410.376
Atividades descontinuadas (Nota 4.2)	(1.237.712)	(543.786)	(2.938.735)	-	(4.720.233)
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	-	7.939.120	11.648.573	-	19.587.693
Depreciações do período	17.403.023	88.596.946	16.594.586	-	122.594.555
Perdas por imparidade do período (Nota 22)	59.163	2.365.854	1.488.096	-	3.913.113
Desinvestimento	(7.934.147)	(30.172.062)	(8.299.814)	-	(46.406.023)
Variações cambiais	(3.103)	10.606	71.874	-	79.377
Transferências	1.763	(747.741)	(561.553)	-	(1.307.531)
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	431.033.871	984.555.715	195.406.587	155.154	1.611.151.327
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	929.800.195	655.551.522	65.851.765	40.642.031	1.691.845.513
Ativo bruto					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.370.528.263	1.521.434.347	226.138.300	39.949.699	3.158.050.609
Atividades descontinuadas	(48.858)	(110.624.380)	(8.311.871)	(712.317)	(119.697.426)
Aquisição de filiais	77.981	754.998	784.552	-	1.617.531
Mudança de método	2.269.122	994.376	3.924.634	-	7.188.132
Investimento	23.421.568	4.481.029	1.280.269	143.257.131	172.439.997
Desinvestimento	(257.351)	(32.511.074)	(4.918.511)	(1.167.757)	(38.854.693)
Variações cambiais	(38.490)	6.630	(148.304)	-	(180.164)
Transferências	8.678.241	114.927.077	13.492.351	(146.359.873)	(9.262.204)
Saldo final a 30 de setembro de 2018	1.404.630.476	1.499.463.003	232.241.420	34.966.883	3.171.301.782
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	415.435.082	920.710.779	170.898.687	132.989	1.507.177.537
Atividades descontinuadas	(34.037)	(63.883.638)	(6.188.072)	-	(70.105.747)
Aquisição de filiais	9.928	583.627	593.688	-	1.187.243
Mudança de método	962.412	809.994	3.730.304	-	5.502.710
Depreciações do período	17.664.544	84.377.200	14.676.096	-	116.717.840
Desinvestimento	(137.612)	(28.524.614)	(5.025.217)	-	(33.687.443)
Variações cambiais	(44.235)	4.269	(118.256)	-	(158.222)
Transferências	(87.054)	(271.252)	(824.490)	-	(1.182.796)
Saldo final a 30 de setembro de 2018	433.769.028	913.806.365	177.742.740	132.989	1.525.451.122
Valor líquido a 30 de setembro de 2018	970.861.448	585.656.638	54.498.680	34.833.894	1.645.850.660

O investimento inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 152 milhões de euros (143 milhões de euros em 2018), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas dos segmentos de retalho do Grupo.

A rubrica de “Depreciações do exercício” de ativos tangíveis e intangíveis inclui 3,7 milhões de euros (6,5 milhões de euros em 30 de setembro de 2018) transferidos para operações descontinuadas.

Durante o período findo em 30 de setembro de 2019, foi registada uma operação de “Sale and Leaseback”. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 12,5 milhões de euros, correspondem a 2 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal. Esta operação resultaram num encaixe financeiro de 24,4 milhões de euros tendo gerado uma mais-valia líquida de custos retidos de aproximadamente, 3,2 milhões de euros (Nota 24).

Os contratos de arrendamento dos ativos em questão foram considerados locações operacionais, tendo em consideração os indicadores tradicionalmente utilizados para determinar a natureza dos contratos de locação conforme definidos no IFRS 16. Estes ativos têm, genericamente, um período inicial de 20 anos, podendo ser alargado o prazo de locação, com condições de mercado, por quatro períodos adicionais de 10 anos, tendo sido considerado pelo Conselho de Administração que apenas era considerado provável que fosse mantido o período inicial de locação, o qual é inferior ao período de vida útil remanescente dos ativos objeto de transação. Foi também considerado que não existe qualquer tipo de obrigação de recompra dos ativos, objeto de locação, sendo que as opções de compra existentes por parte do Grupo são exercíveis com base em preços de mercado, bem como foi também analisado o valor presente dos pagamentos mínimos de locação.

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

	30 set 2019	30 set 2018
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	34.216.386	27.179.886
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	508.460	1.953.271
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	1.933.293	1.466.000
Outros	3.983.892	4.234.737
	40.642.031	34.833.894

7 Ativos intangíveis

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

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	180.613.796	553.040.621	34.530.270	768.184.687
Ajustamentos para o justo valor (Nota 4.3)	3.966.683	-	-	3.966.683
Atividades descontinuadas (Nota 4.2)	(10.900.187)	(49.633.648)	(1.309.645)	(61.843.480)
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	35.988	2.483.049	4.000	2.523.037
Investimento	28.948	1.152.378	30.550.300	31.731.626
Desinvestimento	(15.930)	(3.447.793)	(238.119)	(3.701.842)
Variações cambiais	323.763	388.699	(236)	712.226
Transferências	(28.145)	27.753.155	(25.805.568)	1.919.442
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	174.024.916	531.736.461	37.731.002	743.492.379
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	44.923.144	357.693.498	-	402.616.642
Atividades descontinuadas (Nota 4.2)	(10.870.739)	(34.496.981)	-	(45.367.720)
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	35.988	1.897.613	-	1.933.601
Depreciações do período	2.930.716	33.677.374	-	36.608.090
Desinvestimento	(15.930)	(3.094.410)	-	(3.110.340)
Variações cambiais	322.201	317.799	-	640.000
Transferências	(235.364)	(82.925)	-	(318.289)
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	37.090.016	355.911.968	-	393.001.984
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	136.934.900	175.824.493	37.731.002	350.490.395

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	178.064.353	497.255.214	29.512.753	704.832.320
Atividades descontinuadas	(2.324.288)	(10.252.932)	(532.751)	(13.109.971)
Aquisição de filiais	-	1.108.528	-	1.108.528
Mudança de método	1.913.203	14.749.395	398.301	17.060.899
Investimento	160.423	1.118.212	34.232.927	35.511.562
Desinvestimento	(87.393)	(1.746.311)	(509.214)	(2.342.918)
Variações cambiais	143.065	(85.537)	1.316	58.844
Transferências	74.783	31.218.723	(31.070.130)	223.376
Saldo final a 30 de setembro de 2018	177.944.146	533.365.292	32.033.202	743.342.640
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	40.973.388	295.934.685	-	336.908.073
Atividades descontinuadas	(2.239.835)	(4.859.045)	-	(7.098.880)
Aquisição de filiais	-	1.027.218	-	1.027.218
Mudança de método	1.909.581	13.736.053	-	15.645.634
Depreciações do período	2.266.465	34.285.185	-	36.551.650
Perdas por imparidade do período	-	(437.639)	-	(437.639)
Desinvestimento	(87.274)	(1.218.847)	-	(1.306.121)
Variações cambiais	158.017	(159.324)	-	(1.307)
Transferências	(47.431)	(305.445)	-	(352.876)
Saldo final a 30 de setembro de 2018	42.932.911	338.002.841	-	380.935.752
Valor líquido a 30 de setembro de 2018	135.011.235	195.362.451	32.033.202	362.406.888

Em 30 de setembro de 2019 o fluxo “Investimento” do período relativo a ativos intangíveis em curso, inclui cerca de 25 milhões de euros relacionados com projetos informáticos e desenvolvimento de software (31 milhões em 30 de setembro de 2018). No referido valor estão incluídos cerca de 10,3 milhões de euros de capitalização de custos com o pessoal, referentes a trabalhos para a própria empresa (cerca de 8 milhões de euros em 30 de setembro de 2018) (Nota 24).

8 Direitos de uso

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

	Terrenos e edifícios	Viaturas ligeiras	Outros ativos fixos tangíveis	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	1.315.832.269	23.126.588	515.522	1.339.474.379
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	43.149.710	-	-	43.149.710
Atividades descontinuadas (Nota 4.2)	(6.644.077)	(4.601.927)	(1.171.854)	(12.417.858)
Aumentos	93.998.411	71.071.018	96.025	165.165.454
Outras variações	(23.754.222)	6.538.950	1.577.847	(15.637.425)
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	1.422.582.092	96.134.628	1.017.540	1.519.734.260
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	360.041.661	9.202.075	312.628	369.556.364
Atividades descontinuadas (Nota 4.2)	(1.634.268)	(2.397.980)	(449.509)	(4.481.757)
Depreciações do período	73.063.555	17.663.969	159.044	90.886.568
Outras variações	(10.379.835)	3.256.588	695.758	(6.427.489)
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	421.091.112	27.724.651	717.922	449.533.685
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	1.001.490.980	68.409.977	299.618	1.070.200.574

	Terrenos e edifícios	Viaturas ligeiras	Outros ativos fixos tangíveis	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.147.440.810	22.068.097	502.888	1.170.011.795
Atividades descontinuadas	(5.918.521)	-	-	-
Aumentos	93.037.634	6.013.661	12.634	99.063.929
Outras variações	(7.763.159)	(558.270,9)	-	(8.321.430)
Valor líquido a 30 de setembro de 2018	1.226.796.764	27.523.487	515.522	1.254.835.773
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	293.273.768	8.494.148	216.770	301.984.686
Depreciações do período	64.099.638	4.578.309	71.510	68.749.457
Outras variações	(2.606.807)	-	-	(2.606.807)
Valor líquido a 30 de setembro de 2018	354.766.599	13.072.457	288.280	368.127.336
Valor líquido a 30 de setembro de 2018	872.030.165	14.451.030	227.242	886.708.437

As responsabilidades relativas aos direitos de uso estão registadas nas rubricas de passivo de locação não corrente e corrente no valor de respetivamente 1.095 milhões de euros e 99 milhões de euros (927 milhões de euros e 137 milhões de euros a 31 de dezembro de 2018).

Na demonstração de resultados consolidados foram reconhecidos 90,9 milhões de euros relativos a amortizações do período (68,7 milhões de euros em 30 de setembro de 2018) e 53,7 milhões de euros de juros relativos à atualização da dívida (46,5 milhões de euros em 30 de setembro de 2018).

9 Propriedades de investimento

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, o movimento ocorrido nas propriedades de investimento foi o seguinte:

	Propriedades de investimento			
	Em exploração	em desenvolvimento		Total
ao custo		Adiantamentos		
Saldo a 1 de janeiro de 2019	982.910.025	13.942.343	1.725.000	998.577.368
Adições	573.980	1.107.565	-	1.681.545
Imparidades e abates	-	(14.424)	-	(14.424)
Alienações de empresas (Nota 4.2)	(31.500.000)	(210.000)	-	(31.710.000)
Variação no justo valor das propriedades de investimento entre anos:				
- Ganhos	8.147.598	-	-	8.147.598
- Perdas	(1.476.603)	-	-	(1.476.603)
Saldo final a 30 de setembro de 2019	958.655.000	14.825.484	1.725.000	975.205.484

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

Em exploração	30 set 2019
Península Ibérica	624.330.000
Resto da Europa	334.325.000
	958.655.000

10 Goodwill

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

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

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

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

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

Insígnia	30 set 2019				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	497.451.096	44.888.667	-	-	542.339.763
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Fashion	53.928.075	245.817	-	-	54.173.892
Sonae IM	2.059.741	618.726	-	12.224.348	14.902.815
Sonae Sierra	107.079.850	-	-	-	107.079.850
	725.802.294	45.753.210	-	12.224.348	783.779.852

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

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

	30 set 2019	30 set 2018
Valor Bruto:		
Saldo inicial	788.864.968	645.031.970
Recalculo do goodwill por efeito da variação do justo valor dos ativos adquiridos (Nota 4.3)	(1.023.098)	-
Saldo inicial - Reexpresso	787.841.870	645.031.970
Alienação de filiais (Nota 4.2)	(13.395.381)	(5.082.341)
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	44.888.667	3.022.245
Mudança de método	-	102.759.948
Transferência para empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra Brasil (Nota 11.3)	(18.375.700)	-
Outras variações	110.119	71.914
Transferências para "Interesses sem controlo" (Nota 18)	(7.875.300)	-
Saldo final	793.194.275	745.803.736
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	9.414.423	10.668.757
Alienações	-	(1.439.395)
Saldo final	9.414.423	9.229.362
Valor líquido	783.779.852	736.574.374

11 Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

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

Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.366.256.938	1.616.555.022
Investimentos em associadas	568.924.041	368.041.686
Total	1.935.180.979	1.984.596.708

O detalhe por empresa é como segue:

FIRMA	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Sonae MC		
Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	3.602.959	3.006.331
Sonae Sierra		
Arrábidashopping- Centro Comercial, S.A.	30.100.156	30.393.218
DOC Malaga Holdings S.L	8.235.344	3.591.217
Gaiashopping I- Centro Comercial, S.A.	34.669.321	35.009.254
1) Harvey Dos Iberica, S.L.	-	4.395.212
Madeirashopping- Centro Comercial, S.A.	15.693.323	15.127.930
Norte Shopping Retail and Leisure Centre B.V.	171.203.493	161.222.523
Pantheon Plaza B.V.	4.633.744	10.263.665
Park Avenue Development of Shopping Centres S.A.	(469.947)	(463.459)
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial, S.A.	17.326.232	17.670.436
Projecto Cúcuta S.A.S.	9.011.417	8.344.371
Pud Srl	5.386.933	5.987.801
SC Aegean B.V.	4.881.828	4.926.261
Shopping Centre Colombo Holding B.V.	247.591.134	255.362.940
Sierra Central S.A.S.	(8.509)	56.883
1) Solingen Shopping Centre GmbH	-	(4.157.349)
2) Sonae Sierra Brazil B.V. Sarl	-	241.178.416
VdG Holding BV	114.522.305	112.144.202
Via Catarina- Centro Comercial, S.A.	9.743.898	8.774.648
3) Sierra Balmain Asset Management sp. zo.o.	1.623.212	-
3) L.C. Malheiro II, SGPS, SA	2.594.216	-
NOS		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	656.290.738	675.916.940
Sonae IM		
Unipress - Centro Gráfico, Lda	646.810	618.102
Sonae FS		
MDS SGPS, S.A. (consolidado)	25.468.485	26.246.269
Outras		
Marketplace	3.509.846	939.211
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.366.256.938	1.616.555.022

- 1) Empreendimento conjunto alienado no período;
- 2) Em agosto de 2019 ocorreu a fusão da Aliansce Shopping Centers, S.A. com a Sonae Sierra Brasil, S.A., que mudou a designação para Aliansce Sonae Shopping Centers, S.A.; posteriormente procedeu-se à cisão das empresas Sierra Brazil 1 Sarl e Sonae Serra Brazil Sarl, passando as empresas resultantes da cisão a serem consolidadas pelo método integral na Sonae. Após esta reestruturação a Sonae Sierra passou a deter 7.03% da empresa fusionada, passando a esta a ser considerada associada. As reservas de conversão geradas até à data da reestruturação foram reconhecidas na Demonstração de Resultados consolidada;
- 3) Empreendimento conjunto adquirido no período.

FIRMA	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Sonae MC		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	835.497	1.078.484
S2 Mozambique, SA	-	-
1) Ulabox, S.L.	-	-
Sonae Sierra		
3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	12.580.667	11.730.360
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	-	39.128.706
Area Sur Shopping, S.L.	7.283.875	7.655.180
Le Terrazze - Shopping Centre 1 Srl	8.091.965	8.236.533
Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	-	10.423.800
Iberia Shop.C. Venture Coöperatief U.A. ("Iberia Coop")	16.150.253	23.368.651
Sierra Portugal Real Estate ("SPF")	29.800.700	45.506.314
Olimpo Real Estate SOCIMI, S.A.	7.780.329	7.768.532
Serra Shopping- Centro Comercial, S.A.	1.005.012	1.013.274
Trivium Real Estate Socimi, S.A.	31.085.382	31.895.992
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	39.213	38.079
Zenata Commercial Project	2.027.662	1.967.259
2) Aliansce Sonae Shopping Centers, S.A.	128.414.100	-
Fundo Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping		
2) Center+Fundo Investimento Imobiliário Shop. Parque Dom Pedro ("PDP")	138.864.559	-
Sonae SGPS		
ISRG - Iberian Sports Retail Group	81.572.047	74.580.531
Sonae IM		
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	1	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	52.366.478	52.265.707
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	29.635.587	30.135.509
Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	17.078.933	16.978.359
Secucloud GMBH	3.912.927	3.833.921
Probe.Ly - Soluções de Cibersegurança, Lda	369.334	401.600
Alfaros SARL	3.677	17.715
Suricate Solutions	25.843	17.179
Investimentos em associadas	568.924.041	368.041.686
Total	1.935.180.979	1.984.596.708

1) Associada alienada no período;

2) Em agosto de 2019 ocorreu a fusão da Aliansce Shopping Centers, S.A. com a Sonae Sierra Brasil, S.A., que mudou a designação para Aliansce Sonae Shopping Centers, S.A.; posteriormente procedeu-se à cisão das empresas Sierra Brazil 1 Sarl e Sonae Serra Brazil Sarl, passando as empresas resultantes da cisão a serem consolidadas pelo método integral na Sonae. Após esta reestruturação a Sonae Sierra passou a deter 7.03% da empresa fusionada, passando a esta a ser considerada associada. As reservas de conversão geradas até à data da reestruturação foram reconhecidas na Demonstração de Resultados consolidada;

11.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

11.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	30 set 2019				
	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 33.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos					
Propriedades de investimento	4.194.832.062	657.000	818.753	-	7.341
Ativos fixos tangíveis	-	1.080.111.000	3.332.662	19.275.733	715.724
Ativos intangíveis	-	2.180.620.000	7.472.883	546.373	1.080.094
Direitos de uso	-	196.909.000	-	3.053.438	-
Outros ativos não correntes	25.717.378	334.749.000	46.915.882	49.608	794.749
Ativo não corrente	4.220.549.440	3.793.046.000	58.540.180	22.925.152	2.597.907
Caixa e equivalentes a caixa	252.002.655	31.318.000	17.813.995	185.967	5.070.569
Outros ativos correntes	70.422.104	538.089.000	16.566.020	52.867.214	1.747.057
Ativo corrente	322.424.759	569.407.000	34.380.015	53.053.181	6.817.626
Total do ativo	4.542.974.199	4.362.453.000	92.920.195	75.978.333	9.415.533
Passivos					
Empréstimos obtidos	1.246.047.700	1.111.541.000	16.007.857	3.109.327	-
Outros passivos não correntes	982.156.707	207.465.000	16.771.196	-	363.276
Passivos não correntes	2.228.204.407	1.319.006.000	32.779.053	3.109.327	363.276
Empréstimos obtidos	37.259.331	248.752.000	8.341.667	-	-
Outros passivos correntes	130.885.456	564.534.000	26.055.802	67.291.107	986.417
Total do passivo corrente	168.144.787	813.286.000	34.397.469	67.291.107	986.417
Total do passivo	2.396.349.194	2.132.292.000	67.176.522	70.400.434	1.349.693
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.818.598.256	1.156.518.000	23.729.199	5.577.899	8.065.840
Interesses sem controlo	328.026.749	1.073.642.000	2.014.474	-	-
Total do capital próprio	2.146.625.005	2.230.161.000	25.743.673	5.577.899	8.065.840
Total do capital próprio e do passivo	4.542.974.199	4.362.453.000	92.920.195	75.978.333	9.415.533

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

30 set 2019					
Empreendimentos conjuntos	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 33.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	226.128.726	1.166.786.000	49.170.735	211.324.489	1.938.028
Outros rendimentos operacionais	16.926.621	18.397.000	1.013.757	31.259.880	(3.985)
	243.055.347	1.185.183.000	50.184.492	242.584.369	1.934.043
Custo das Vendas	-	-	-	(207.620.506)	(438.626)
Fornecimentos e serviços externos	(70.992.319)	(84.830.000)	(22.438.267)	(8.952.318)	(2.264.412)
Amortizações	(318.029)	(312.540.000)	(2.569.517)	(3.811.392)	(179.288)
Outros gastos operacionais	(19.081.287)	(608.970.000)	(20.922.220)	(20.648.935)	(1.553.999)
	(90.391.635)	(1.006.340.000)	(45.930.004)	(241.033.151)	(4.436.325)
Rendimentos e ganhos financeiros	5.368.253	45.000	141.127	-	-
Gastos e perdas financeiras	(33.759.369)	(19.213.000)	(802.475)	(357.963)	(5.020)
Resultados financeiros	(28.391.116)	(19.168.000)	(661.348)	(357.963)	(5.020)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	700.001	(2.953.000)	(9.634)	-	-
Resultados antes de impostos	124.972.597	156.722.000	3.583.506	1.193.255	(2.507.302)
Imposto sobre o rendimento	(33.286.464)	(33.966.000)	(445.234)	(240.507)	555.963
Resultado líquido consolidado do período	91.686.133	122.756.000	3.138.272	952.748	(1.951.339)
Atribuível a :					
Acionistas da empresa mãe	79.163.911	64.123.000	2.878.059	952.748	(1.951.339)
Interesses que não controlam	12.522.222	58.633.000	260.213	-	-
	91.686.133	122.756.000	3.138.272	952.748	(1.951.339)
Outro rendimento integral do período	(19.384.200)	(10.547.000)	-	-	-
Total rendimento integral do período	72.301.933	112.209.000	3.138.272	952.748	(1.951.339)

30 set 2018 Reexpresso						
Empreendimentos conjuntos	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros	Empreendimentos Conjuntos da Sonae Sierra (Nota 32.1)
Volume de negócios	112.655.864	1.148.222.000	39.422.425	203.125.419	2.734.462	256.371.797
Outros rendimentos operacionais	28.144.284	19.060.000	658.095	15.487.858	31.350	100.356.173
	140.800.148	1.167.282.000	40.080.520	218.613.277	2.765.812	356.727.970
Custo das Vendas	-	-	-	(195.248.864)	(452.557)	0
Fornecimentos e serviços externos	(42.835.805)	(103.991.000)	(19.278.994)	(7.593.238)	(2.691.006)	(81.030.331)
Amortizações	(695.238)	(312.876.000)	(2.286.609)	(2.827.412)	(85.094)	(378.303)
Outros gastos operacionais	(39.780.175)	(591.490.000)	(16.805.775)	(9.525.565)	(805.133)	(20.329.871)
	(83.311.218)	(1.008.357.000)	(38.371.378)	(215.195.079)	(4.033.790)	(101.738.505)
Rendimentos e ganhos financeiros	6.464.310	-	84.498	-	-	5.150.256
Gastos e perdas financeiras	(8.870.854)	(27.455.000)	(455.740)	-	(3.636)	(40.283.163)
Resultados financeiros	(2.406.544)	(27.455.000)	(371.242)	-	(3.636)	(35.132.907)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	83.105.613	-	17.156	-	-	917.922
Resultados antes de impostos	138.187.998	131.470.000	1.355.056	3.418.199	(1.271.614)	220.774.480
Imposto sobre o rendimento	(13.321.155)	(19.161.000)	(5.472)	(785.023)	441	(62.313.384)
Resultado líquido consolidado do período	124.866.843	112.309.000	1.349.584	2.633.175	(1.271.173)	158.461.096
Atribuível a :						
Acionistas da empresa mãe	77.743.854	58.596.000	864.269	2.633.175	(1.271.173)	141.600.851
Interesses que não controlam	47.122.989	53.713.000	485.315	-	-	16.860.245
	124.866.843	112.309.000	1.349.584	2.633.175	(1.271.173)	158.461.096
Outro rendimento integral do período	(41.852.000)	(87.852.000)	-	-	-	(134.542.891)
Total rendimento integral do período	83.014.843	24.457.000	1.349.584	2.633.175	(1.271.173)	23.918.205

11.2.2 Associadas

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

30 set 2019							
Associadas	% de participação	Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Receitas	Resultados Operacionais	Resultado Líquido
Sonae MC							
Sempre a Postos	25,00%	11.282.071	7.940.083	3.341.988	48.584.554	2.835.358	2.144.873
S2 Mozambique	30,00%	8.103.157	5.589.119	2.514.038	-	-	-
Sonae SGPS							
ISRG	29,99%	332.532.652	190.366.289	142.166.363	309.343.006	15.603.817	13.648.955
Associadas da Sonae Sierra		2.230.249.544	850.211.938	1.380.037.606	103.582.856	67.456.218	47.317.459
Sonae IM							
Armillar II	50,74%	120.408.839	17.485.326	102.923.513	359.379	190.837	198.619
Armillar III	42,73%	80.084.289	10.363.068	69.721.221	1.713.912	(1.374.823)	(1.318.424)
AVP I+I	38,25%	56.978.016	12.340.869	44.637.147	143.202	(1.066.677)	(1.052.808)
Outros		3.910.459	5.639.701	(1.729.242)	2.052.540	(2.054.057)	(2.070.246)

31 dez 2018 Reexpresso				30 set 2018 Reexpresso			
Associadas	% de participação	Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Receitas	Resultados Operacionais	Resultado Líquido
Sonae MC							
Sempre a Postos	25,00%	3.034.723	2.786.220	248.503	46.133.229	2.274.591	1.736.296
Ulabox	36,00%	3.001.233	2.467.268	533.965	7.661.071	(2.828.250)	(2.832.221)
S2 Mozambique	30,00%	11.052.768	6.849.597	4.203.171	4.799.919	(2.590.650)	(2.892.046)
Outros		3.022.274	1.711.196	1.311.078	173.472	(130.203)	(129.257)
Sonae SGPS							
ISRG	29,99%	333.544.822	192.881.328	140.663.494	263.250.364	(3.538.316)	(3.782.834)
Associadas da Sonae Sierra		2.761.632.809	1.114.861.750	1.646.771.059	158.252.910	112.220.106	92.722.821
Sonae IM							
Armillar I	35,00%	4.908.519	677.581	4.230.938	-	-	-
Armillar II	50,74%	92.742.416	5.361.017	87.381.399	150.380.271	129.481.344	129.519.236
Armillar III	42,70%	69.694.614	11.350.315	58.344.299	1.041.926	(2.853.043)	(2.682.983)
AVP I+I	37,54%	32.059.226	6.936.645	25.122.581	43.525	(189.787)	(174.063)
Outros		6.017.750	4.752.485	1.265.265	1.823.038	(2.728.208)	(2.728.112)

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

30 set 2019							
Associadas da Sonae Sierra	% de participação	Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Receitas	Resultados Operacionais	Resultado Líquido
3shoppings	20,00%	115.141.721	52.238.385	62.903.336	10.482.954	5.877.836	4.251.536
Área Sur	15,00%	118.091.766	69.532.602	48.559.164	4.911.173	1.748.132	24.628
Le Terrazze	10,00%	150.514.720	75.035.584	75.479.136	8.359.948	5.367.130	2.725.579
Iberia Coop	10,00%	228.840.252	71.365.861	157.474.391	14.237.001	10.855.504	8.756.022
SPF	22,50%	134.171.295	18.842.254	115.329.041	1.351.497	2.795.558	200.324
ORES	3,75%	397.287.212	189.811.835	207.475.377	18.778.485	15.067.123	11.782.323
Serra Shopping	5,00%	34.630.256	14.530.025	20.100.231	2.945.003	1.420.266	1.034.751
Trivium	12,50%	545.222.654	294.568.633	250.654.021	25.627.534	15.044.434	9.990.356
Sierra Cevital	49,00%	465.003	384.976	80.027	-	-	2.314
Zenata	11,00%	50.268.901	31.836.471	18.432.430	2.198.936	391.623	(3.131)

11.3 Movimento ocorrido durante o exercício


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

	30 set 2019			30 set 2018 - Reexpresso		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro - Publicado	1.100.659.691	523.787.735	1.624.447.426	757.716.434	565.777.065	1.323.493.499
Impacto do IFRS 16	(7.892.381)	-	(7.892.381)	(6.944.555)	-	(6.944.555)
Saldo em 1 de Janeiro - Reexpresso	1.092.767.310	523.787.735	1.616.555.045	750.771.879	565.777.065	1.316.548.944
Investimentos em empreendimentos conjuntos	-	-	-	1.073.655.246	-	1.073.655.246
Mudança do método de consolidação pelo ganho de controlo (Investimento financeiro contabilizado pelo MEP)	-	-	-	(561.854.522)	(32.133.330)	(593.987.852)
Transferência do goodwill da Sonae Sierra Brasil para empreendimentos conjuntos	-	18.375.700	18.375.700	-	-	-
Transferência para associadas - Reestruturação do Brasil	(287.324.643)	-	(287.324.643)	-	-	-
Aumentos de capital no período	8.551.509	-	8.551.509	50.000	-	50.000
Aquisições no período	501.365	3.732.387	4.233.752	-	-	-
Alienações do período	(432.765)	-	(432.765)	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	87.455.979	-	87.455.979	67.241.686	-	67.241.686
Dividendos distribuídos	(79.654.976)	-	(79.654.976)	(44.672.397)	-	(44.672.397)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(595.885)	-	(595.885)	36.348.295	-	36.348.295
Transferência para resultados das reservas de conversão e do goodwill da Sonae Sierra Brasil	17.468.922	(18.375.700)	(906.778)	-	-	-
Outros efeitos em resultados	-	-	-	(74.319.831)	-	(74.319.831)
	838.736.816	527.520.122	1.366.256.938	1.247.220.356	533.643.735	1.780.864.091
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	363.106.542	4.935.121	368.041.663	84.335.315	6.622.023	90.957.338
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo	-	-	-	78.085.756	-	78.085.756
Aumentos do período	1.209.955	-	1.209.955	143.745	-	143.745
Investimentos em associadas	-	-	-	161.331.334	-	161.331.334
Redução de capital em associadas	(10.953.325)	-	(10.953.325)	-	-	-
Alienações do período	(49.331.370)	-	(49.331.370)	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(10.909.584)	-	(10.909.584)	60.952.088	-	60.952.088
Dividendos distribuídos	(20.367.552)	-	(20.367.552)	(542.293)	-	(542.293)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(17.241.456)	-	(17.241.456)	(293.574)	-	(293.574)
Transferência de empreendimentos conjuntos - Reestruturação do Brasil	308.475.710	-	308.475.710	-	-	-
Imparidade em associadas	-	-	-	(754.211)	-	(754.211)
Devolução de capital investido	-	-	-	(16.477.366)	-	(16.477.366)
Outros	-	-	-	(41.343.721)	-	(41.343.721)
	563.988.920	4.935.121	568.924.041	325.437.073	6.622.023	332.059.096
Total	1.402.725.736	532.455.243	1.935.180.979	1.572.657.429	540.265.758	2.112.923.187

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

O valor de dividendos distribuídos relativos a Investimentos em Empreendimentos Conjuntos é essencialmente referente aos empreendimentos conjuntos e associadas da Sonae Sierra 32.612.907 euros (24.873.210 euros em 30 de setembro de 2018) e à ZOPT 46.991.559 euros (19.755.883 euros em 30 de setembro de 2018).

Em junho de 2019 a Sonae Sierra Brasil chegou a acordo para a fusão com a Aliansce Shopping Centers. A transação permitiu criar o maior operador de centros comerciais do Brasil, com 1,4 milhões de m2 de ABL sob gestão, através da



combinação de dois portefólios complementares com um total de 40 centros comerciais. A entidade combinada, liderada por uma experiente equipa de gestão, estará bem posicionada para aproveitar as características atrativas do mercado e capturar as sinergias estimadas. A referida transação originou uma redução da percentagem de detenção no Brasil que passou de 50% para 7,03%, tendo a referida redução originado um impacto em resultados de cerca de 5 milhões negativos.

Na rubrica Investimentos em associadas – Alienações do período está relacionada com a alienação da totalidade do capital detido (50%) da entidade controlada conjuntamente Solingen Shopping Center GmbH (“Solingen”) e alienação da totalidade do capital detido (9%) da entidade associada Alexa. As referidas alienações geraram uma perda de 13.499.612 euros (Nota 23).

A rubrica de “Ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos e associadas” da demonstração dos resultados consolidados, em 30 de setembro de 2018, inclui 17.300.598 euros registados em Provisões para outros riscos e encargos referentes a uma comissão contratual a pagar à gestão dos Fundos pelo facto de estes terem ultrapassado a barreira de retorno contratualmente definida. Tal como evidenciado na Nota 3 o período findo em 30 de setembro de 2018 foi reexpresso com o objetivo de ajustar a provisão ao momento em que o nível de retorno foi excedido.

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


As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de participações financeiras que o grupo detém em associadas que operam nos mercados angolano e moçambicano, e que se dedicam, essencialmente, à prestação de serviços de televisão por satélite e por fibra. O valor líquido contabilístico destas associadas nas demonstrações financeiras da empresa em 30 de setembro de 2019 ascende a, aproximadamente, 89 milhões de Euros.

Durante o último trimestre de 2017, Angola foi considerada uma economia hiperinflacionária, por esse facto as demonstrações financeiras individuais das participadas em Angola foram reexpressas (para efeitos da aplicação do método de equivalência patrimonial) de acordo com a IAS 29 - Relato Financeiro em Economias Hiperinflacionárias. Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2019 e 2018, o efeito da hiperinflação foi ajustado, de acordo com a variação do kwanza.

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

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

Os planos de negócios consideraram ainda uma taxa de crescimento na perpetuidade de 6,5% (Angola) e 5,0% (Moçambique) e uma taxa de desconto (“WACC”) na perpetuidade de 17,5% (Angola) e de 21% (Moçambique). A taxa de desconto ao longo do período de 2018 a 2023 variou entre um máximo de 34,0% e um mínimo de 17,5% (em 2023), para Angola, e um máximo de 23,0% e um mínimo de 21,0% (2023) em Moçambique, em linha com as previsões de



inflação consideradas mais adequadas (fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI)) e assumem a estrutura atual do mercado em termos de concorrência.

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

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

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

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

12 Outros investimentos

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

Firma	Sede Social	Demonstração da posição financeira	
		30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Sonae MC			
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	5.252.372	5.252.372
Outros ativos financeiros		15.066.711	13.831.312
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados		20.329.059	19.093.660
Sonae IM			
Arctic Wolf Networks, Inc	Delaware	7.751.174	7.751.174
Ometria, Ltd.	Londres	6.632.347	2.228.029
CellWise	Singapura	5.357.593	-
ViSenze	Singapura	5.260.238	4.384.811
CB4	Israel	4.368.720	-
Case on IT	Madrid	2.930.744	2.280.000
Daisy Intelligence	Canadá	2.406.623	-
Reblaze	St. Louis	2.352.438	2.352.438
Nextail Labs, SL	Madrid	2.300.000	2.300.000
ciValue	Yokneam (Israel)	1.970.097	1.970.097
StyleSage, Inc.	Delaware	1.848.578	1.848.578
Jscrambler	Porto	1.250.000	1.250.000
Whitefantasy	Évora	640.804	640.804
Fyde	Califórnia	443.687	-
Outros ativos financeiros		1.440.750	1.060.856
Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral		46.953.793	28.066.787
		67.282.852	47.160.447

Em 30 de setembro de 2019 estão incluídos em “Outros ativos financeiros” relativos a “Ativos financeiros a justo valor através de resultados”, 9.837.889 euros (9.872.807 euros em 31 de dezembro de 2018), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 22).

Durante o período findo em 30 de setembro de 2019 a Sonae IM adquiriu as seguintes participações:

- na Cellwise, uma empresa que fornece soluções de automação e orquestração de rede para operadoras de telecomunicações globais;
- na CB4, empresa que fornece uma solução de software de inteligência artificial patenteada para retalhistas de comércio tradicional para identificar e corrigir problemas operacionais críticos na loja;
- na Daisy Intelligence, empresa que desenvolve uma plataforma de inteligência artificial para empresas na área do retalho e seguros de forma a melhorar a sua performance em gestão e gestão de risco.

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

	30 set 2019		30 set 2018 - Reexpresso (Nota 3)	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	47.195.342	-	19.423.775	-
Aumentos durante o período	20.768.463	-	13.388.377	-
Diminuições durante o período	(680.953)	-	(596.995)	-
Aumento/(diminuição) do justo valor através de resultados	-	-	(35.972)	-
Atividades descontinuadas	-	-	(51.369)	-
Mudança de método	-	-	31.957	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de setembro	67.282.852	-	32.159.773	-
Instrumentos financeiros derivados				
Justo valor em 1 de janeiro	-	1.558.683	-	179.881
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	2.311.931	-	1.385.536
Justo valor em 30 de setembro	-	3.870.614	-	1.565.417
	67.282.852	3.870.614	32.159.773	1.565.417

13 Outros ativos não correntes

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

	30 set 2019			31 dez 2018 - Reexpresso (Nota 3)		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empreendimentos conjuntos e associadas	36.032.688	-	36.032.688	54.497.134	-	54.497.134
Cientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	3.436.547	-	3.436.547	3.502.069	-	3.502.069
Cauções	5.559.295	-	5.559.295	4.163.529	-	4.163.529
Regime excepcional de regulariz.dividas ao fisco e à Segurança social	4.489.601	-	4.489.601	4.527.309	-	4.527.309
Depósitos de lojistas	2.477.913	-	2.477.913	3.037.324	-	3.037.324
Devedores por alienação de investimentos financeiros	8.457.349	-	8.457.349	5.900.000	-	5.900.000
Divida a receber relativa aos Fundos Armilar	1.274.358	-	1.274.358	1.274.358	-	1.274.358
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	-	-	-	2.463.875	-	2.463.875
Outros	4.362.841	-	4.362.841	428.824	-	428.824
	30.057.904	-	30.057.904	25.297.288	-	25.297.288
Derivados não correntes	1.010	-	1.010	492.489	-	492.489
Outros ativos não correntes	204.387	-	204.387	-	-	-
	66.295.989	-	66.295.989	80.286.911	-	80.286.911

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

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

14 Clientes e outros ativos correntes

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

	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Cientes	144.106.850	163.523.677
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de partes relacionadas	9.383.907	11.280.301
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	27.519.633	27.831.663
Contas a receber resultantes de campanhas promocionais desenvolvidas com parcerias	9.314.768	7.685.381
Alienação de investimentos financeiros	1.750.614	1.300.000
Alienação de ativos fixos tangíveis	617.281	1.489.845
Vales e cheques oferta	1.117.498	1.227.577
IVA de imóveis e de descontos de talões	8.741.664	4.116.518
Adiantamentos a fornecedores	30.627.235	9.517.585
Conta caucionada	2.224.081	2.224.210
Subsídios	921.147	2.730.669
Outros devedores	27.922.330	23.171.348
	110.756.251	81.294.796
Outros ativos correntes		
Faturação a emitir	13.247.707	12.726.484
Receitas comerciais	52.163.311	36.866.309
Direitos de ingresso	320.822	320.822
Serviços de gestão e administrativos a receber	1.187.757	1.970.601
Custos diferidos - fornecimentos e serviços externos	23.781.286	14.545.487
Custos Diferidos - rendas	764.914	20.757
Outros ativos correntes	16.464.798	13.551.517
	107.930.595	80.001.977
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	(28.374.141)	(30.438.127)
	343.803.462	305.662.624

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

15 Impostos diferidos

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

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 set 2019	31 dez 2018	30 set 2019	31 dez 2018
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.056.189	5.247.517	211.658.508	179.858.651
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.023.230	1.437.193	71.956.596	68.518.308
Diferenças temporárias em goodwill negativo e aplicação do método da equivalência patrimonial	-	-	13.775.691	13.930.732
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	14.525.129	18.007.749	-	-
Anulação dos proveitos com direitos de ingresso diferidos e dos custos com abertura de centros comerciais diferidos	-	-	(865.096)	(813.440)
Imparidade de ativos	-	-	639.342	652.100
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	182.615	39.451	567.626	86.360
Amortização do goodwill para efeitos fiscais em Espanha	-	-	26.465.793	22.103.283
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	672.087	748.212
Prejuízos fiscais reportáveis	40.653.221	36.903.134	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	242.714	265.898
Benefícios fiscais	6.546.446	9.248.776	-	-
Outros	2.270.639	2.489.103	774.082	638.546
	69.257.469	73.372.923	325.887.343	285.988.650

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

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

	País	30 set 2019			31 dez 2018		
		Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização							
Gerados em 2014	Portugal	1.048.970	220.284	2026	1.273.815	267.501	2026
Gerados em 2015	Portugal	174.872	36.723	2027	604.829	127.014	2027
Gerados em 2016	Portugal	20.046.006	4.209.661	2028	20.046.006	4.209.661	2028
Gerados em 2017	Portugal	24.622.425	5.170.709	2022	24.622.425	5.170.709	2022
Gerados em 2018	Portugal	14.236.000	2.989.560	2023	10.018.691	2.103.925	2023
Gerados em 2019	Portugal	34.515.589	7.248.274	2024	-	-	
		94.643.862	19.875.211		56.565.766	11.878.810	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima							
	Espanha	3.912.524	978.131	2028 a 2029	3.912.524	978.131	2028 a 2029
	Estados Unidos da América	-	-	2030 a 2035	8.194.754	2.335.505	2030 a 2035
	México	-	-	2021 a 2027	2.838.428	851.528	2021 a 2027
		3.912.524	978.131		14.945.706	4.165.164	
Sem limite de data de utilização							
	Espanha	79.017.525	19.789.932		83.396.849	20.849.212	
	Italia	41.445	9.947		41.445	9.948	
		79.058.970	19.799.879		83.438.294	20.859.160	
		177.615.356	40.653.221		154.949.766	36.903.134	

Em 30 de setembro 2019 e em 31 de dezembro de 2018 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias que se revertem no mesmo período e considerando o limite de compensação existente por lei nos casos aplicáveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

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

Em 30 de setembro de 2019, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 632,8 milhões de euros (581,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

País	30 set 2019			31 dez 2018			
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	
Com limite de data de utilização							
Gerados em 2014	Portugal	8.629.759	1.812.249	2026	8.742.117	1.835.845	2026
Gerados em 2015	Portugal	598.005	125.581	2027	254.720	53.491	2027
Gerados em 2016	Portugal	755.265	158.606	2028	121.243	25.461	2028
Gerados em 2017	Portugal	633.201	132.972	2022	607.289	127.531	2022
Gerados em 2018	Portugal	156.609	32.888	2023	6.092.458	1.279.416	2023
Gerados em 2019	Portugal	84.573	17.760	2024	-	-	
		10.857.412	2.280.056		15.817.827	3.321.744	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima							
	Espanha	6.697.169	1.674.295	2020 a 2032	6.825.310	1.706.331	2020 a 2032
	Holanda	114.634.126	26.022.242	2017 a 2025	114.543.040	26.200.843	2019 a 2025
	México	3.885.091	1.165.526	2018 a 2027	4.011.385	1.203.416	2018 a 2027
	Estados Unidos da América	-	-	2037 a 2038	2.076.996	591.944	2037 a 2038
	Grécia	1.593.888	446.289	2018 a 2022	1.746.511	506.487	2019 a 2022
	Roménia	25.124.628	4.019.941	2018 a 2024	21.040.337	3.366.454	2019 a 2024
	Colômbia	419.441	138.415	2019 a 2030	415.153	130.287	2019 a 2030
	Turquia	-	-	2019 a 2024	2.408.685	495.264	2019 a 2024
	Luxemburgo	2.784.261	417.639	2019 a 2036	-	-	
		155.138.604	33.884.347		153.067.417	34.201.026	
Sem limite de data de utilização							
	Brasil	18.846.832	6.407.923		19.547.151	6.646.031	
	Colômbia	294.366	97.141		357.131	121.425	
	Espanha	366.380.805	91.595.201		315.060.069	78.765.017	
	Malta	58.457	20.460		44.040	15.414	
	Reino Unido	3.636.697	690.972		4.762.788	904.930	
	Irlanda	-	-		700.649	87.581	
	Alemanha	31.909.833	9.919.155		33.199.773	10.326.663	
	Estados Unidos da América	-	-		262.923	74.933	
	Roménia	33.511.545	5.361.847		36.378.444	5.820.551	
	Itália	9.576.457	2.298.350		2.131.056	511.453	
	Luxemburgo	2.611.855	713.262		-	-	
		466.826.847	117.104.311		412.444.024	103.273.998	
		632.822.863	153.268.714		581.329.268	140.796.768	

16 Caixa e equivalentes de caixa

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

	30 set 2019	31 dez 2018
Numerário	11.519.809	10.750.265
Depósitos bancários	643.004.999	680.458.016
Depósitos bancários - cauções de lojistas	5.309.187	5.021.398
Aplicações de tesouraria	1.858.405	13.392
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	661.692.401	696.243.071
Descobertos bancários (Nota 19)	(18.375.839)	(621.831)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	643.316.562	695.621.240

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

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

17 Capital social

Capital Social

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

Cash Settled Equity Swap

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

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

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

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

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

Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas. No período findo a 30 de setembro de 2019, foi solicitado o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 4.176.536 ações (4.195.875 ações Sonae SGPS em 31 de dezembro de 2018) que originou recebimentos de 89.794 euros (457.631 euros em 31 de dezembro de 2018), incluídos na rubrica "Outros" das Atividades de Investimento na demonstração consolidada dos fluxos de caixa. Adicionalmente as variações de preço deste instrumento representaram no período findo a 30 de setembro de 2019 uma variação positiva líquida de 3.069.051 euros (uma variação negativa líquida de 15.655.927 euros em 31 de dezembro de 2018) incluídas também nas Atividades de Investimento como "Outros".

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 79.228.213 euros (Nota 21) (83.876.384 euros em 31 de dezembro de 2018) relativo ao valor de mercado de 96.034.197 ações Sonae SGPS (100.210.733 ações em 31 de dezembro de 2018).

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

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

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

Estrutura de Capital

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

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

18 Interesses sem controlo

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

	30 set 2019				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Sonae Retalho					
Sonae MC	176.987.038	5.823.103	35.650.392	3.680.624	(2.037.078)
Worten	4.416.492	(2.244.817)	446.096	(94.879)	-
Sonae Fashion	58.862.189	1.670.939	26.478.706	1.135.189	(6.912.519)
Sonae IM					
Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	1.049.686.524	42.088.001	108.650.602	2.538.324	(3.546.338)
Sonae Sierra					
Sonae Sierra, SGPS, SA (consolidado)	1.584.815.782	66.913.686	832.192.563	36.169.228	(143.987.005)
Outros	6.769.978	(1.563.186)	(539.361)	(150.674)	-
Total	2.881.538.003	112.687.726	1.002.878.998	43.277.812	(156.482.940)

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

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

	30 set 2019						
	Sonae MC	Worten	Sonae Fashion	Sonae IM	Sonae Sierra	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2019	31.285.782	1.152.834	33.099.552	107.847.550	954.489.375	(382.003)	1.127.493.090
Efeito da reexpressão	(865.266)	(1.001.942)	(1.558.255)	(887.298)	2.272.428	(633)	(2.040.966)
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2019 Reexpresso	30.420.516	150.892	31.541.297	106.960.252	956.761.803	(382.636)	1.125.452.124
Dividendos distribuídos	(2.037.078)	-	(6.912.519)	(3.546.338)	(143.987.005)	-	(156.482.940)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(194.169)	-	-	-	-	-	(194.169)
Aquisição de filiais (Notas 4.1 e 4.4)	3.083.553	-	-	2.153.116	-	-	5.236.669
Variação resultante da conversão cambial	-	-	(385)	(242.120)	2.785.554	-	2.543.049
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	(446.588)	(7.908.134)	-	(8.354.722)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(2.256)	-	-	-	-	-	(2.256)
Entradas de capital	127.506	-	-	947.500	-	-	1.075.006
Partilha do goodwill da Sonae Sierra	-	-	-	-	(7.875.300)	-	(7.875.300)
Impacto da aplicação da IFRS 16	(234.464)	(611.859)	(779.488)	(155.153)	-	-	(1.780.964)
Outras variações	806.159	1.001.942	1.494.612	441.609	(3.753.583)	(6.051)	(15.311)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	3.680.624	(94.879)	1.135.189	2.538.324	36.169.228	(150.674)	43.277.812
Saldo final	35.650.392	446.096	26.478.706	108.650.602	832.192.563	(539.361)	1.002.878.998

	30 set 2018 -Reexpresso (Nota 3)						
	Sonae MC	Worten	Sonae Fashion	Sonae IM	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018 Publicado	29.381.583	1.102.522	32.826.507	104.097.279	-	402.103	167.809.994
Efeito da reexpressão	(118.520)	(532.321)	(516.068)	(696.009)	-	5.341	(1.857.577)
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018 Reexpresso	29.263.063	570.201	32.310.439	103.401.270	-	407.444	165.952.417
Distribuição de dividendos e distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(264.647)	-	(1.326.684)	(1.720.219)	-	-	(3.311.550)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	(383.192)	-	-	(383.192)
Variação resultante da conversão cambial	(43.810)	-	-	68.435	-	9.929	34.554
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	(1.613.198)	-	-	(1.613.198)
Aquisição de filiais	-	-	80.000	-	-	-	80.000
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(20.991)	-	-	-	-	-	(20.991)
Variação das reservas de cobertura	108.666	-	4.614	-	-	-	113.280
Entradas de capital	-	-	-	500.000	-	-	500.000
Alteração do método de consolidação	-	-	(1.211.039)	-	938.637.605	(309.172)	937.117.394
Impacto da aplicação da IFRS 15	-	-	-	(73.794)	-	-	(73.794)
Impacto da aplicação da IFRS 16	(50.768)	-	739.783	(42.941)	-	-	646.073
Outras variações	(87.431)	-	(2.020.027)	9.276	2.310.041	(5.169)	206.690
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	1.911.937	(262.015)	(364.786)	5.741.825	-	(474.979)	6.551.982
Saldo final	30.816.018	308.186	28.212.300	105.887.462	940.947.646	(371.939)	1.105.799.665

19 Empréstimos

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

	30 set 2019		31 dez 2018	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	129.500.000	397.500.000	182.500.000	213.750.000
Sonae SGPS, SA 2016/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	-	291.000.000	15.500.000	313.000.000
Sonae MC, SGPS,SA / 2019/2031	-	55.000.000	-	-
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2023	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	30.000.000	-	30.000.000	-
Filial da Sonae Investimentos / 2017/2025	3.333.333	16.666.667	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2019	30.000.000	-	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Holding / 2019/2023	-	50.000.000	-	-
Filial da Sonae Holding - papel comercial	5.000.000	35.000.000	5.000.000	35.000.000
Sonae Sierra SGPS, SA - papel comercial	-	25.000.000	-	25.000.000
Sonae Sierra / 2018/2022	-	10.000.000	-	10.000.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2023	-	88.000.000	2.100.000	65.800.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2021	-	41.300.000	-	41.300.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2023	-	88.000.000	2.100.000	65.800.000
Filial da Sonae Sierra / 2008/2019	-	-	22.755.000	-
Filial da Sonae Sierra / 2001/2019	-	-	13.102.064	-
Filial da Sonae Sierra / 2003/2021	-	-	-	13.475.000
Filial da Sonae Sierra / 2015/2023	5.200.000	119.600.000	5.200.000	123.500.000
Filial da Sonae Sierra / 2019/2026	-	70.000.000	-	-
Outros	9.499.370	8.412.176	9.214.687	7.982.360
	212.532.704	1.435.478.842	287.471.751	1.074.607.360
Descobertos bancários (Nota 16)	18.375.839	-	621.831	-
Custos de montagem de financiamentos	(459.952)	(5.405.935)	(948.690)	(2.786.179)
Empréstimos bancários	230.448.590	1.430.072.907	287.144.891	1.071.821.181
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2019/2026	-	50.000.000	-	-
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	-	207.994.922	-
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2022	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Setembro 2016/2021	3.000.000	3.000.000	3.000.000	6.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2025	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2023	-	25.000.000	-	25.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2023	-	25.000.000	-	25.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(153.665)	(2.730.930)	(153.665)	(2.706.817)
Empréstimos por obrigações	2.846.335	560.269.070	210.841.257	513.293.183
Outros empréstimos	1.671.765	1.784.184	1.664.567	2.217.506
Instrumentos derivados	734.018	-	184.427	-
Outros empréstimos	2.405.783	1.784.184	1.848.994	2.217.506
Credores por locações financeiras	640.652	399.003	873.513	535.812
	236.341.361	1.992.525.165	500.708.655	1.587.867.682

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

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2019 dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários era em média cerca de 1,27% (1,35% em 31 de dezembro de 2018). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor.

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

	30 set 2019	31 dez 2018
N+1 ^{a)}	236.220.960	504.131.661
N+2	503.366.756	253.486.848
N+3	340.332.636	363.191.358
N+4	310.670.848	329.157.254
N+5	353.779.493	600.538.813
Após N+5	492.512.297	46.986.404
	2.236.882.990	2.097.492.338

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

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

À data de 30 de setembro de 2019, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de caixa e equivalentes, do valor de 662 milhões de euros (696 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	30 set 2019		31 dez 2018	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis				
Sonae Retalho	85.130.933	215.000.000	94.000.000	202.000.000
Sonae Sierra	74.719.947	-	61.469.346	20.000.000
Holding & Outros	71.033.979	60.000.000	75.000.000	8.620.000
	230.884.860	275.000.000	230.469.346	230.620.000
Montantes de linhas contratadas				
Sonae Retalho	97.000.000	552.500.000	101.500.000	515.000.000
Sonae Sierra	74.719.947	25.000.000	61.469.346	45.000.000
Holding & Outros	163.500.000	492.500.000	209.500.000	260.750.000
	335.219.947	1.070.000.000	372.469.346	820.750.000

20 Outros passivos não correntes

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

	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Acionistas	32	3.943.666
Fornecedores de ativos fixos	912.462	800.618
Credores por aquisição de investimentos financeiros	300.000	14.000.000
Depósitos recebidos de Lojistas	7.236.663	6.481.004
Diferimento do rédito associado à alienação das extensões de garantia no segmento da Worten	65.554.847	50.874.273
Encargos assumidos na alienação de imóveis	20.090.690	20.453.191
Outros acréscimos e diferimentos	15.048.839	7.085.216
Outros passivos não correntes	109.143.533	103.637.968

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

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

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

21 Fornecedores e outros passivos correntes

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

	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Fornecedores	1.246.942.304	1.287.490.385
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	51.995.721	74.215.573
Empresas participadas e participantes	2.300.140	3.763.846
Outras dívidas	142.406.831	165.878.790
	196.702.692	243.858.209
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	154.176.869	147.260.333
Outros fornecimentos e serviços externos	56.991.408	53.109.581
Diferimento do rédito de extensões de garantia	4.888.407	19.012.000
Publicidade e propaganda	8.888.438	20.436.949
Ativos fixos a faturar por terceiros	1.727.277	12.815.192
Encargos assumidos na alienação de imóveis	1.189.397	1.314.234
Receitas antecipadas de clientes	8.865.316	14.871.112
Rendas e alugueres	2.862.070	6.944.330
Rendas debitadas antecipadamente	6.105.114	4.456.265
Direitos de Uso	4.955.264	-
Encargos financeiros a liquidar	5.443.736	4.001.727
Gastos com compras	6.216.290	3.208.354
Imposto municipal sobre imóveis	2.416.466	2.274.544
Seguros a liquidar	1.576.043	-
Outros	15.683.587	15.948.719
	281.985.682	305.653.339
	1.725.630.678	1.837.001.933

A rubrica "Outras dívidas" inclui:

- 79.228.213 euros (83.876.384 euros em 31 de dezembro de 2018) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS, SA abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 17;
- 12.550.113 euros (10.435.849 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 19 605 425 euros (21.446.519 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta, cartões prenda e talões de desconto; e
- 3 022 852 euros (3.080.487 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade (Nota 22).

22 Provisões e perdas por imparidade acumuladas

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

Rubricas	Saldo em 01 jan 2019	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Saldo em 30 set 2019
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos	6.721.124	15.000	(2.384.956)	-	4.351.168
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	111.944.361	3.913.113	(764.360)	-	115.093.114
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	8.702.046	60.747	-	-	8.762.793
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 14)	30.438.127	3.710.891	(2.746.202)	(3.028.675)	28.374.141
Provisões não correntes	41.375.212	357.423	(7.446.016)	(1.649.412)	32.637.207
Provisões correntes	5.923.022	2.505.912	(1.243.512)	-	7.185.422
	205.103.892	10.563.086	(14.585.046)	(4.678.087)	196.403.845

Rubricas	Saldo em 01 jan 2018	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Entradas no perímetro	Saldo em 30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	3.319.692	754.211	-	-	1.118.678	5.192.581
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	114.379.011	-	(1.449.165)	(4.510.175)	-	108.419.671
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.396.643	-	(437.639)	-	-	1.959.004
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	19.746.469	3.569.713	(2.285.096)	-	13.322.150	34.353.236
Provisões não correntes	18.955.625	20.578.706	(1.993.305)	(685.910)	603.704	37.458.820
Provisões correntes	5.610.383	1.803.413	(3.968.232)	(263.317)	1.251.778	4.434.025
	164.407.823	26.706.043	(10.133.437)	(5.459.402)	16.296.310	191.817.337

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

	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Provisões técnicas de resseguros	1.051.863	1.051.863
Incentivo a favor do Fundo Armilar	20.071.071	20.130.786
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	9.391.385	9.570.442
Processos judiciais em curso	1.560.131	2.469.889
Passivos contingentes relativos às filiais adquiridas	-	7.811.959
Descontinuação de operações na Turquia do segmento de Retalho	800.000	1.178.000
Provisão de reestruturação	5.242.640	2.370.954
Provisão de marca própria e garantias de clientes	484.753	621.401
Outras responsabilidades	1.220.786	2.092.940
	39.822.629	47.298.234

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

23 Rendimentos ou gastos relativos a investimentos

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

	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Dividendos	100.689	100.598
Ganho na revalorização para justo valor da participação financeira da Sonae Sierra (Nota 4.4)	-	45.853.773
Reciclagem das reservas de conversão da Sonae Sierra pela assunção de controle (Nota 4.4)	-	(74.319.831)
Menos valias geradas na alienação das participações financeiras no segmento Sonae Sierra	(18.141.190)	-
Outros	97.685	117.714
Ganhos e perdas na alienação de investimentos em filiais, empreendimentos conjuntos e associadas	(18.043.505)	(28.348.344)
Outros	(12.106)	(6.277)
Imparidade de investimentos em filiais	(15.152)	(754.211)
Imparidade de investimentos em ativos disponíveis para venda	(11)	-
Reversão de Imparidade de investimentos financeiros	-	15.900
Reversão (Perdas) por imparidade de investimentos	(15.163)	(738.311)
Total de rendimentos ou (gastos) relativos a investimentos	(17.970.084)	(28.992.334)

24 Outros rendimentos

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

	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Rendimentos suplementares	22.636.353	18.177.073
Descontos de pronto pagamento obtidos	19.069.854	18.586.960
Diferenças câmbio favoráveis	14.768.818	16.053.001
Trabalhos para a própria empresa (Nota 7)	10.289.289	7.980.073
Ganhos na alienação de ativos	5.409.233	905.146
Reversão de perdas de imparidade e provisões	6.655.946	4.352.326
Subsídios	1.253.596	829.117
Outros	7.176.251	2.311.222
	87.259.340	69.194.918

Em 30 de setembro de 2019, na rubrica “Ganhos na alienação de ativos” está incluído o ganho relativo à operação de “Sale & Leaseback” no valor de 3,2 milhões de euros.

25 Impostos sobre o rendimento

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

	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Imposto corrente	12.039.819	10.478.052
Imposto diferido	711.308	(6.694.350)
	12.751.127	3.783.702

26 Partes relacionadas

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

Transações	Vendas, prestações de serviços e outros rendimentos		Compras e serviços recebidos	
	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Empresa - Mãe	196.204	190.766	362.904	338.516
Empreendimentos conjuntos	30.062.386	12.460.543	224.284.073	215.484.121
Empresas associadas	62.214.574	27.688.282	3.226.647	1.590.987
Entidades parceiras, acionistas e participadas	40.541.305	43.312.993	10.626.592	11.644.378
	133.014.469	83.652.584	238.500.216	229.058.002

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Empresa - Mãe	-	-	4.633	-
Empreendimentos conjuntos	334.413	132	307.019	222.512
Empresas associadas	1.186.427	16.828	3.684.542	3.369.380
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	183.552	140.110
	1.520.840	16.960	4.179.746	3.732.002

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Empresa - Mãe	30.005	32.998	340.414	564.227
Empreendimentos conjuntos	8.897.097	13.527.883	80.712.992	80.068.951
Empresas associadas	15.098.103	19.040.984	2.881.383	5.374.965
Entidades parceiras, acionistas e participadas	14.447.298	16.561.221	10.461.268	11.572.936
	38.472.503	49.163.086	94.396.057	97.581.079

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3	30 set 2019	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3
Empreendimentos conjuntos	-	3.763.846	15.630.680	14.672.564
Empresas associadas	287	-	27.712.058	49.944.871
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	3.944.638	2.080.000	2.160.000
	287	7.708.484	45.422.738	66.777.435

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

27 Resultados por ação

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

	30 set 2019		30 set 2018 - Reexpresso (Nota 3)	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	69.308.360	18.630.619	101.024.858	3.811.702
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	3.746.214	-	6.138.008	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	73.054.574	18.630.619	107.162.866	3.811.702
Número de ações				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.903.965.803	1.903.965.803	1.895.593.392	1.895.593.392
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	128.667.482	128.667.482	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	10.630.179	10.630.179	10.310.145	10.310.145
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(788.604)	(788.604)	(2.386.745)	(2.386.745)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.042.474.860	2.042.474.860	2.030.630.319	2.030.630.319
Resultado por ação				
Básico	0,036402	0,009785	0,053295	0,002011
Diluído	0,035768	0,009122	0,052773	0,001877

28 Recebimentos / pagamentos de investimentos financeiros

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

- Atividades de Investimento

Recebimentos	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Alienação da Wedo (Nota 4.2)	60.420.125	-
Alienação Dos Mares (Nota 4.2)	9.153.282	-
Alienação da Saphety (Nota 4.2)	8.323.095	-
Alienação Solingen (Nota 11.3)	2.677.475	-
Alienação Alexa (Nota 11.3)	40.182.448	-
Recebimento relativo à alienação da Loop5 em 2018	9.845.752	-
Diminuição Prémio Ações da Iberia Coop	8.094.000	-
Alienação de participações da Sport Zone	-	28.628.150
Devolução capital investido no Fundo Armilar II	-	16.477.366
Outros	3.915.990	1.548.887
	142.612.167	46.654.403

Pagamentos	30 set 2019	30 set 2018 Reexpresso Nota 3
Aquisição da Tomenider e Arenal (Nota 4.1)	47.039.289	-
Pagamento do valor em dívida relativo à aquisição da Parklake	26.308.645	-
Aquisição de participação e aumento capital na Visenze	5.244.147	-
Aquisição de participação na CELLWISE	5.357.593	-
Aumento Capital Ometria	4.404.318	-
Aquisição L.C. Malheiro II , SGPS, S.A.	2.500.000	-
Prestação suplementar da MKTPLACE	3.625.523	-
Aquisição de ações da Sonae Sierra	-	138.322.082
Subscrição ações JD Sprinter	-	26.546.230
Aquisição de ações da Nextel	-	2.682.237
Outros	9.224.541	13.923.781
	103.704.056	181.474.330

29 Apresentação da demonstração consolidada de resultados

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

Os Resultados indiretos incluem os resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); (iv) ganhos (perdas) resultantes da obtenção/perda de controlo e correspondente reciclagem das reservas de conversão; e (v) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) goodwill negativo (líquido de impostos) relativo a aquisições do período, (iv) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (v) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo e (vi) outros temas não relevantes.

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

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

	30 set 2019			30 set 2018 Reexpresso Nota 3		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	4.635.221.499	-	4.635.221.499	4.204.295.684	-	4.204.295.684
Varição de valor das propriedades de investimento	6.670.995	6.670.995	-	-	-	-
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	100.689	-	100.689	100.598	-	100.598
Imparidades	-	-	-	(754.211)	(754.211)	-
Outros	(18.070.773)	-	(18.070.773)	(28.338.721)	(28.350.435)	11.713
Outros rendimentos						
Reversão de provisões para extensões de garantia	457.578	-	457.578	2.063.594	-	2.063.594
Reversão de perdas por imparidade	1.584.217	-	1.584.217	1.325.282	-	1.325.282
Outros	79.681.922	-	79.681.922	65.806.042	-	65.806.042
Total de rendimentos	4.705.646.128	6.670.995	4.698.975.133	4.244.498.268	(29.104.646)	4.273.602.913
Total de gastos	(4.294.180.566)	-	(4.294.180.566)	(3.981.504.334)	(492.616)	(3.981.011.718)
Amortizações e depreciações	(246.359.423)	-	(246.359.423)	(215.235.499)	-	(215.235.499)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	2.355.268	-	2.355.268	(3.863.175)	-	(3.863.175)
Provisões e perdas por imparidade						
Provisões para extensões de garantia	(320.930)	-	(320.930)	(1.674.645)	-	(1.674.645)
Outras	(15.196.649)	-	(15.196.649)	(5.662.955)	(751.000)	(4.911.955)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	151.943.828	6.670.995	145.272.833	36.557.661	(30.348.262)	66.905.922
Resultados não usuais	(17.559.457)	(21.930.807)	4.371.351	33.476.176	-	33.476.176
Resultados financeiros	(85.409.120)	-	(85.409.120)	(69.373.066)	-	(69.373.066)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra Consolidada	-	-	-	38.871.917	14.067.370	24.804.547
Associadas e Empreendimentos Conjuntos da Sonae Sierra	39.796.840	(4.832.171)	44.629.011	-	-	-
Armilar Venture Funds	(689.073)	(689.073)	-	47.063.653	8.804.586	38.259.067
ZOPT	31.816.000	-	31.816.000	29.867.637	-	29.867.637
Outros	3.305.597	-	3.305.597	(4.910.030)	-	(4.910.030)
Resultados antes de impostos	123.204.615	(20.781.056)	143.985.671	111.553.947	(7.476.306)	119.030.253
Impostos sobre o rendimento	(12.751.127)	(3.370.328)	(9.380.799)	(3.783.702)	(1.981.000)	(1.802.702)
Resultado líquido das operações continuadas	110.453.488	(24.151.384)	134.604.872	107.770.245	(9.457.306)	117.227.551
Resultado líquido das operações descontinuadas	20.763.307	21.930.807	(1.167.500)	3.618.298	11.090.755	(7.472.457)
Resultado líquido do período	131.216.795	(2.220.577)	133.437.372	111.388.543	1.633.449	109.755.094
Atribuível aos acionistas	87.938.979	(70.840)	88.009.819	104.836.560	1.633.449	103.203.111
Interesses sem controlo	43.277.816	(2.149.737)	45.427.553	6.551.983	-	6.551.983
"Underlying" EBITDA (b)			402.331.152			325.686.143
EBITDA Direto (a)			485.285.610			401.452.016
EBIT Direto (c)			228.126.601			180.830.264

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos dos empreendimentos conjunto e associadas da Sonae Sierra, ZOPT e outras participadas) + provisões para extensões de garantia + resultados não usuais;
- (b) "Underlying" EBITDA = EBITDA– efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro - dividendos;
- (d) EBT = Resultado direto antes de impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

30 Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 12 de novembro de 2019.

31 Empresas Filiais incluídas na consolidação

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

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		30 set 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae MC					
Amor Bio, Mercado Biológico, Lda	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Arenal Perfumarias SLU	a) Lugo (Espanha)	100,00%	60,00%	-	-
Asprela Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Brio - Produtos de Agricultura Biológica, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, S.A.	a) Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, S.A.	a) Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elergone Energias, Lda	a)	Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Selecção, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosona e Dois	a)	Maia (Portugal)	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
Go Well – Promoção de Eventos, Caterings e Consultoria, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Make Notes Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MCCARE – Serviços de Saúde, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, S.A.	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Modelo Continente SGPS, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	-	-	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar- Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCBRASIL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SK – Skin Health Cosmetics	a)	Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Soflorin, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC – Serviços Partilhados, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC, SGPS, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonaerp - Retail Properties, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sondis Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonvecap, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Tomenider	a)	Lugo (Espanha)	60,00%	60,00%	-	-
	Valor N, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Worten

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

Sonae Fashion

	Bright Brands SportsGoods, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	IVN – Serviços Partilhados, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	IVN Asia Limited	b)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Losan Colombia, S.A.S	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Overseas Textile, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Rusia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

4)	Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Modalloop - Vestuário e Calçado, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Salsa Canarias	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Salsa DE Gmbh	b)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Distribution USA LLC	b)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa France, S.A.R.L.	b)	Paris (França)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Luxembourg, Sàrl	b)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SLS Salsa – Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SLS Salsa España – Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	b)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
4)	Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Têxtil do Marco, S.A.	a)	Marco de Canaveses (Portugal)	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
	Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (México)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio e Distribuição, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio Y Distribución, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4)	Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae IM							
	Bright Development Studio, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Bright Ventures Capital SCR, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
5)	Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	-	-	100,00%	89,97%
	Digitmarket - Sistemas de Informação, S.A.	a)	Maia (Portugal)	75,00%	67,47%	75,10%	67,56%
	Excellium Group, S.A.	a)	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Services, S.A.	a)	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Services Belgium, S.A.	a)	Wavre (Bélgica)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Factory SARL	a)	Raouad Ariana (Tunísia)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Fundo Bright Vector I	a)	Lisboa (Portugal)	50,13%	45,10%	50,13%	45,10%
	Inovretail, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Inovretail España, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Mxtel SA de CV	a)	Cidade do México (México)	99,93%	72,78%	99,93%	72,78%

6)	Nextel, S.A.	a)	Bilbao (Espanha)	-	-	100,00%	72,73%
	Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
	S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	72,78%	99,99%	72,78%
	S21 Sec Gestion, S.A.	a)	Navarra (Espanha)	80,90%	72,78%	80,90%	72,78%
	S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
	S21 Sec, S.A. de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
5)	Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	-	-	100,00%	78,27%
5)	Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	78,27%
5)	Saphety Level - Trusted Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	-	-	86,99%	78,27%
	Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
	Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Taikai, Ltda	a)	Porto (Portugal)	-	-	99,01%	89,08%
5)	Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	-	-	99,99%	89,87%
5)	We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	-	-	99,91%	89,88%
5)	We Do Chile	a)	Santiago do Chile (Chile)	-	-	100,00%	89,97%
5)	We Do Consulting - Sistemas de Informação, S.A.	a)	Maia (Portugal)	-	-	100,00%	89,97%
5)	WE Do Technologies España, SL	a)	Madrid (Espanha)	-	-	100,00%	89,97%
5)	We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	-	-	100,00%	89,97%
5)	We Do Technologies Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	-	-	100,00%	89,97%
5)	We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	-	-	100,00%	89,97%
5)	We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	-	-	100,00%	89,97%
5)	We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	-	-	100,00%	89,97%
5)	We Do Technologies B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	-	-	100,00%	89,97%
Sonae FS							
	SFS Gestão e Consultoria, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

7)	Sonae FS, S.A.,	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Sierra						
	ARP Alverca Retail Park, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Axnae Spain Holdings, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Cascaishopping-Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	40,07%	100,00%	40,07%
	CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Coimbrashopping- Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Dos Mares - Shopping Centre B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
5)	Dos Mares-Shopping Centre, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	-	-	100,00%	35,07%
	Gli Orsi Shopping Centre 1 Srl	a)	Milão (Itália)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Iberian Holdings Spain, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Ioannina Development of Shopping Centres, S.A.	a)	Atenas (Grécia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Land Retail B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Microcom Doi, Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	50,00%
	Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	50,00%
	Parklake Business Centre Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Parklake Shopping, S.A.	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
8)	Parque D. Pedro 1, SARL	a)	Luxemburgo	100,00%	70,00%	100,00%	35,00%
8)	Parque D. Pedro 2, SARL	a)	Luxemburgo	100,00%	70,00%	100,00%	35,00%
	Plaza Eboli – Centro Comercial S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
9)	Plaza Mayor Parque de Ócio, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	-	-	100,00%	35,07%
	Plaza Mayor Shopping, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Plenerg Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 10 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 11 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 12 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 2 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Cúcuta B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Four, Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Germany 4 (four) - Shopping Centre, GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%

	Project Sierra Spain 1 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Spain 2- Centro Comercial S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	River Plaza B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Shopping Centre Parque Principado B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
10)	Sierra Berlin Holding B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	-	-	100,00%	70,00%
8)	Sierra Brazil 1, Sarl	a)	Luxemburgo	100,00%	70,00%	100,00%	35,00%
	Sierra Developments Holding B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Developments, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	50,10%	35,07%	50,10%	35,07%
	Sierra Germany GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra GP Limited	a)	Guernesey (R.U.)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments (Holland) 1 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments (Holland) 2 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments Holdings B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Italy Srl	a)	Milão (Itália)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Management, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Maroc, SARL	a)	Casablanca (Marrocos)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Maroc Services, SARL	a)	Casablanca (Marrocos)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Parma Project B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Portugal, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Project Nürnberg B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Real Estate Greece B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Retail Ventures B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Services Holland B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Solingen Holding GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Spain, Shopping Centers Services, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Zenata Project B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sonae Sierra, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%

SPF - Sierra Portugal	a)	Luxemburgo	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Weiterstadt Shopping B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Outros						
Arat Inmuebles, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Halfdozen Real Estate, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Corporate, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
11) Sonae Holdings, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	94,00%	100,00%	94,00%
Sonae RE, S.A.	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sontel, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR – Serviços e Logística, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

- 1) Filial adquirida no período;
- 2) Filial fusionada na Sonae MC, SGPS, S.A.;
- 3) Ex - Sonae SR Malta Holding Limited;
- 4) Filial em processo de liquidação motivo pelo qual se encontra classificada em operações descontinuadas no período;
- 5) Filial alienada no período;
- 6) Filial fusionada na S21 Sec Gestion, S.A.;
- 7) Ex - Wrt Business – Distribuição de Eletrodomésticos, Eletrónica e Informática, S.A.;
- 8) Filiais que passaram de empreendimentos conjuntos para o método integral como consequência da reestruturação no Brasil;
- 9) Filial fusionada na Plaza Mayor Shopping, S.A.;

10) Filial fusionada na Sierra Investments Holdings B.V.; e

11) Ex - Sonaecenter Serviços, S.A..

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

32 Empreendimentos conjuntos e associadas incluídos na consolidação

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

33.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 set 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae MC					
Sohi Meat Solutions – Distribuição de Carnes, S.A.	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Sonae Sierra					
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, S.A.	Atenas (Grécia)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
Cascaishopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	40,07%	100,00%	40,07%
Centro Colombo - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
1) Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	-	-	58,07%	14,48%
1) Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	-	-	87,61%	22,09%
Gaiashopping I - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
Gaiashopping II - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
2) Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	-	-	50,00%	17,54%
Iberian Assets, S.A.	Madrid (Espanha)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
Larissa Development of Shopping Centres, S.A.	Atenas (Grécia)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
3) L.C. Malheiro II , SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	50,00%	35,00%	-	-
Madeirashopping - Centro Comercial, S.A.	Funchal (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%

	Norte Shopping Retail and Leisure Centre, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Norteshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
	Pantheon Plaza B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Park Avenue Development of Shopping Centers, S.A.	Atenas (Grécia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial, S.A.	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
4)	Parque D. Pedro 1, SARL	Luxemburgo	-	-	100,00%	35,00%
4)	Parque D. Pedro 2, SARL	Luxemburgo	-	-	100,00%	35,00%
1)	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	23,33%
1)	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	23,33%
1)	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	23,33%
1)	Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	-	-	100,00%	23,33%
1)	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	23,33%
	Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	SC Aegean, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Shopping Centre Colombo Holding, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Shopping Centre Parque Principado, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
3)	Sierra Balmain Asset Management sp. z o.o.	Varsóvia (Polónia)	50,00%	35,00%	-	-
4)	Sierra Brazil 1, Sarl	Luxemburgo	-	-	100,00%	35,00%
	Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
1)	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	23,33%
5)	Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	-	-	50,00%	35,00%
1)	Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	23,33%
	VdG Holding B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Via Catarina - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
ZOPT (NOS)						
	Big Picture 2 Films, S.A.	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
	Big Picture Films, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	4,69%	100,00%	4,69%
	Dreamia Holding B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
	Dreamia Serviços de Televisão, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
	Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%

FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, S.A.	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Lusomundo – Sociedade de Investimentos Imobiliários, SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Imobiliária 2, S.A.	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
MSTAR, S.A.	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
NOS Açores Comunicações, S.A.	Ponta Delgada (Portugal)	83,82%	19,66%	83,82%	19,66%
NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Comunicações, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Inovação, S.A.	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Internacional, SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Audiovisuais, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Cinemas, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Madeira Comunicações, S.A.	Funchal (Portugal)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%
NOS SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	52,15%	23,46%	52,15%	23,46%
NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Sistemas, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, S.A.	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Per-Mar – Sociedade de Construções, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sport TV Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	25,00%	5,86%	25,00%	5,86%
Teliz Holding, B.V.	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Upstar Comunicações, S.A.	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
ZAP Cinemas, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Media, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Publishing, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZOPT, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

Sonae IM

	Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	36,39%	50,00%	36,39%
	Sonae FS					
	838 Soluções, Ltda	São Paulo (Brasil)	51,00%	25,50%	51,00%	25,50%
	Accive Insurance – Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,00%
3)	Bens Consultoria Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	100,00%	50,00%	-	-
	Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	10,00%	20,00%	10,00%
	BUZZEE Insure, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3)	Duobens – Corretora de Seguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	100,00%	50,00%	-	-
	Filhet Allard EspañaCorreduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
	Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	22,50%	45,00%	22,50%
6)	RCG – Risk, Consulting Group Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
7)	RCG – Risk, Consulting Group, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	ISEM – Corretora de seguros e resseguros, S.A.	Lisboa (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
	Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS África, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS - Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS Auto - Mediação de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	50,01%	25,00%	50,01%	25,00%
	MDS Link Solutions, Lda	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS MG Corretora e Administradora de Seguros, Ltda	Minas Gerais (Brasil)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS Partners Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	MDS, SGPS, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	Moneris Correctores de Seguros Limitada	Maputo (Moçambique)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Moneris. Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
3)	Process Assessoria e Corretora Seg..Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	-	-
	Reinsurance Solutions, Soc. Corretora de Resseguros, S.A.	Luanda (Angola)	66,66%	33,33%	66,66%	33,33%
	Win Broker – Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%

Outros

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

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

- 1) Em agosto de 2019 ocorreu a fusão da Aliansce Shopping Centers, S.A. com a Sonae Sierra Brasil, S.A., que mudou a designação para Aliansce Sonae Shopping Centers, S.A.; posteriormente procedeu-se à cisão das empresas Sierra Brazil 1 Sarl e Sonae Serra Brazil Sarl, passando as empresas resultantes da cisão a serem consolidadas na Sonae Sierra. Após esta reestruturação a Sonae Sierra passou a deter 7.03% da empresa fusionada e a consolidar esta associada e as suas filiais pelo método da equivalência patrimonial.
- 2) Empreendimento conjunto liquidado no período;
- 3) Empreendimento conjunto adquirido no período;
- 4) Filiais que passaram de empreendimentos conjuntos para o método integral por obtenção do controlo das respetivas filiais;
- 5) Empreendimento conjunto alienado no período;
- 6) Ex- Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda; e
- 7) Ex - Herco, Consultoria de Risco, S.A..

33.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 set 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae MC					
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sonae S2 Africa Limited	La Valetta (Malta)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
S2 Mozambique, S.A.	Maputo (Moçambique)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
1) Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	-	-	36,00%	36,00%
ISRG - Iberian Sports Retail Group, SL	Alicante (Espanha)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Sonae IM					
Alfaros SRAL	Tunísia	40,00%	21,30%	40,00%	21,30%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	Lisboa (Portugal)	50,74%	45,65%	50,74%	45,65%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	Lisboa (Portugal)	42,73%	38,44%	42,70%	38,42%

	Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Venture Partners Inovação e Internacionalização	Lisboa (Portugal)	38,25%	34,41%	37,54%	33,77%
	MOVVO, S.A.	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%
	Probe.ly	Lisboa (Portugal)	21,21%	19,08%	21,21%	19,08%
	Secucloud Network GmbH	Hamburgo (Alemanha)	27,45%	24,70%	27,45%	24,70%
	Suricate Solutions	Luxemburgo	20,00%	10,65%	20,00%	10,65%
Sonae Sierra						
	3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	Maia (Portugal)	20,00%	14,00%	20,00%	14,00%
	8ª Avenida Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
	ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
1)	ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	-	-	100,00%	7,00%
	Albufeira RP (Luxembourg) 1, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
	Albufeira RP (Luxembourg) 2, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
1)	ALEXA Asset GmbH & Co, KG	Dusseldorf (Alemanha)	-	-	9,00%	6,30%
2)	Aliansce Sonae Shopping Centers, S.A.	Brasil	7,03%	4,92%	-	-
1)	Algarveshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	-	-	100,00%	7,00%
	Area Sur Shopping, S.L	Madrid (Espanha)	15,00%	10,50%	15,00%	10,50%
	Arrábidasshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
	Candotal Spain S,L,U,	Madrid (Espanha)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
	Estação Viana - Centro Comercial, S.A.	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
2)	Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	25.86%	14,48%	58,07%	14,48%
2)	Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	25.86%	14,48%	58,07%	14,48%
	Gaiashopping I - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,88%	100,00%	7,88%
	Gaiashopping II - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,88%	100,00%	7,88%
	Guimarãesshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	14,00%	100,00%	14,00%
	Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	10,00%	7,00%	10,00%	7,00%
1)	Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia (Portugal)	-	-	100,00%	7,00%
1)	LCC – Leiriashopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	-	-	100,00%	15,75%
	Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	10,00%	7,00%	10,00%	7,00%
1)	Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	Dusseldorf (Alemanha)	-	-	9,00%	6,30%
	Loureshopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
	Luz del Tajo - Centro Comercial, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
	Maiashopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	14,00%	100,00%	14,00%

	Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 2, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 3, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 4, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 5, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 6, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 7, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Asset 8, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
	Olimpo Real Estate Socimi, S.A.	Madrid (Espanha)	3,75%	2,63%	3,75%	2,63%
2)	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	14,43%	100,00%	14,43%
2)	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	14,43%	100,00%	14,43%
2)	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	14,43%	100,00%	14,43%
2)	Pátio Sertório Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	14,43%	100,00%	14,43%
2)	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	14,43%	100,00%	14,43%
2)	Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	14,43%	100,00%	14,43%
	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
1)	Project Guia, S.A.	Maia (Portugal)	-	-	100,00%	7,00%
	Project Sierra 8, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
	Rio Sul – Centro Comercial, S.A.	Lisboa (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
	Serra Shopping – Centro Comercial, S.A.	Lisboa (Portugal)	5,00%	3,50%	5,00%	3,50%
	Sierra Ceval Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	34,30%	49,00 %	34,30%
	SPF - Sierra Portugal Real Estate, SARL	Luxemburgo	22,50%	15,75%	22,50%	15,75%
	Zenata Commercial Project, S.A.	Mohammedia (Marrocos)	11,00%	7,7%	11,00%	7,7%

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

1) Associada alienada no período; e

2) Em agosto de 2019 ocorreu a fusão da Aliance Shopping Centers, S.A. com a Sonae Sierra Brasil, S.A., que mudou a designação para Aliance Sonae Shopping Centers, S.A.; posteriormente procedeu-se à cisão das empresas Sierra Brazil 1 Sarl e Sonae Serra Brazil Sarl, passando as empresas resultantes da cisão a serem consolidadas na Sonae Sierra. Após esta reestruturação a Sonae Sierra passou a deter 7.03% da empresa fusionada e a consolidar esta associada e as suas filiais pelo método da equivalência patrimonial.

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



Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 12 de novembro de 2019

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Margaret Lorraine Trainer

Marcelo Faria de Lima

Carlos António Rocha Moreira da Silva

Fuencisla Clemares

Philippe Cyriel Elodie Haspeslagh

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

João Pedro Magalhães da Silva Torres Dolores



Demonstrações
financeiras separadas
9 M 2019

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	30 set 2019	30 set 2018	31 dez 2018
ATIVO				
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		36.538	51.873	47.575
Direitos de uso	3	220.573	-	-
Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	4	4.476.780.726	4.271.720.252	4.472.705.724
Outros investimentos		49.880	49.880	49.880
Ativos por impostos diferidos		17.814.689	21.052.110	10.152.126
Outros ativos não correntes	5	1.000.000	26.000.000	26.000.000
Total de ativos não correntes		4.495.902.406	4.318.874.115	4.508.955.305
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	6	454.675.846	454.323.370	448.335.229
Caixa e equivalentes de caixa	7	39.760	59.532.802	13.496.553
Total de ativos correntes		454.715.606	513.856.172	461.831.782
TOTAL DO ATIVO		4.950.618.012	4.832.730.287	4.970.787.087
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	8	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.634.172.403	1.400.480.105	1.400.586.321
Resultado líquido do período		109.181.711	196.249.651	321.807.558
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.743.354.114	3.596.729.756	3.722.393.879
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	9	656.076.599	443.805.279	422.630.024
Passivo de locação	3	109.187	-	-
Total de passivos não correntes		656.185.786	443.805.279	422.630.024
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	9	132.486.021	198.800.000	182.500.000
Passivo de locação	3	90.227	-	-
Fornecedores e outros passivos correntes	10	418.501.864	593.395.252	643.263.184
Total de passivos correntes		551.078.112	792.195.252	825.763.184
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.950.618.012	4.832.730.287	4.970.787.087

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º trimestre 2019	3º trimestre 2018	30 set 2019	30 set 2018
Prestações de serviços		612.851	130.767	875.343	392.300
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	13	-	167.126.676	116.042.494	194.425.971
Rendimentos e ganhos financeiros		719.982	516.289	2.288.638	1.470.244
Outros rendimentos		377.714	418.687	1.118.918	1.221.595
Fornecimentos e serviços externos		(1.228.619)	(747.147)	(2.858.318)	(2.712.772)
Gastos com o pessoal		(1.030.642)	(673.456)	(2.202.436)	(1.556.408)
Depreciações e amortizações		(89.062)	(4.456)	(238.622)	(17.167)
Gastos e perdas financeiras		(2.567.838)	(1.773.319)	(7.524.320)	(4.911.076)
Outros gastos e perdas		(105.993)	(153.958)	(723.884)	(581.621)
Resultado antes de impostos		(3.311.607)	164.840.083	106.777.813	187.731.066
Imposto sobre o rendimento		837.355	2.119.446	2.403.898	8.518.585
Resultado líquido do período		(2.474.252)	166.959.529	109.181.711	196.249.651
Resultados por ação					
Básico	14	(0,001237)	0,083480	0,054591	0,098125
Diluído	14	(0,001239)	0,083449	0,054569	0,098090

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	3º trimestre 2019	3º trimestre 2018	30 set 2019	30 set 2018
Resultado líquido do período	(2.474.252)	166.959.529	109.181.711	196.249.651
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(2.474.252)	166.959.529	109.181.711	196.249.651

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Reservas legais	Outras reservas			Resultados transitados	Resultado líquido	Total
			Reservas para planos de pagamento baseados em ações	Reservas livres	Total de outras reservas			
Saldo em 1 de janeiro de 2018	2.000.000.000	247.276.603	1.013.068	1.041.889.389	1.042.902.457	101.174.851	93.223.270	3.484.577.181
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	196.249.651	196.249.651
Aplicação do resultado de 2017:								
Transferência para reserva legal	-	4.661.164	-	-	-	-	(4.661.164)	-
Transferência para reservas livres	-	-	-	4.562.106	4.562.106	-	(4.562.106)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	(578.200)	162.473	(415.727)	-	-	(415.727)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	318.651	-	318.651	-	-	318.651
Saldo em 30 de setembro de 2018	2.000.000.000	251.937.767	753.519	1.046.613.968	1.047.367.487	101.174.851	196.249.651	3.596.729.756
Saldo em 1 de janeiro de 2019	2.000.000.000	251.937.767	859.735	1.046.613.968	1.047.473.703	101.174.851	321.807.558	3.722.393.879
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	109.181.711	109.181.711
Impacto da aplicação da IFRS 16	-	-	-	-	-	(1.669)	-	(1.669)
Aplicação do resultado de 2018:								
Transferência para reserva legal	-	16.090.378	-	-	-	-	(16.090.378)	-
Transferência para reservas livres	-	-	-	217.517.180	217.517.180	-	(217.517.180)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(88.200.000)	(88.200.000)
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	(455.100)	121.818	(333.282)	-	-	(333.282)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	313.475	-	313.475	-	-	313.475
Saldo em 30 de setembro de 2019	2.000.000.000	268.028.145	718.110	1.264.252.966	1.264.971.076	101.173.182	109.181.711	3.743.354.114

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º trimestre 2019	3º trimestre 2018	30 set 2019	30 set 2018
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(1.366.912)	21.188.615	(2.620.996)	20.274.138
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	124.933.953	-	125.156.262
Juros e rendimentos similares		127.634	133.499	1.386.835	3.023.304
Dividendos		-	165.335.314	116.042.494	168.366.776
Outros		-	1.791.362	-	1.791.362
Empréstimos concedidos		599.125.000	795.849.767	1.912.567.294	1.718.261.767
		599.252.634	1.088.043.895	2.029.996.623	2.016.599.471
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(1.525.075)	(570.708.701)	(4.075.002)	(572.598.484)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	-	(1.639)	(111)
Empréstimos concedidos		(571.819.000)	(1.130.686.061)	(1.870.820.294)	(2.031.929.061)
		(573.344.075)	(1.701.394.762)	(1.874.896.935)	(2.604.527.656)
Fluxos das atividades de investimento (2)		25.908.559	(613.350.867)	155.099.688	(587.928.185)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.459.899.000	1.733.750.590	4.947.848.000	3.189.955.590
		1.459.899.000	1.733.750.590	4.947.848.000	3.189.955.590
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.485.463.999)	(1.082.403.746)	(5.021.671.389)	(2.475.345.990)
Locação operacional		(99.000)	-	(186.125)	-
Juros e gastos similares		(1.385.054)	(927.364)	(6.716.943)	(3.597.496)
Dividendos		-	(14.898)	(88.195.049)	(83.995.994)
		(1.486.948.053)	(1.083.346.008)	(5.116.769.506)	(2.562.939.480)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(27.049.053)	650.404.582	(168.921.506)	627.016.110
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(2.507.406)	58.242.330	(16.442.814)	59.362.063
Caixa e seus equivalentes no início do período		(438.855)	1.290.472	13.496.553	170.739
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	(2.946.261)	59.532.802	(2.946.261)	59.532.802

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

(Montantes expressos em euros)

1 Nota introdutória

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

2 Bases de apresentação

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

3 Principais políticas contabilísticas

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

4 Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos

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

Empresa	% de detenção	30 set 2019				Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	
Arat Inmuebles, SAU	100,00%	1.827.149	-	-	-	1.827.149
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	50,00%	76.047.995	-	-	-	76.047.995
Mktplace Comércio Eletrónico, SA	50,00%	1.389.604	3.625.522	-	-	5.015.126
SFS, Gestão e Consultoria, SA	100,00%	48.455.868	-	-	-	48.455.868
Sonae Corporate, SA	100,00%	6.062.634	-	-	-	6.062.634
Sonae Financial Services, SA	100,00%	45.700.000	-	-	-	45.700.000
Sonae FS, SA	100,00%	-	49.800	-	-	49.800
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae MC, SGPS, SA	35,03%	630.473.743	-	-	-	630.473.743
Sonae RE, SA	99,92%	760.059	399.680	-	-	1.159.739
Sonae Sierra SGPS, SA	70,00%	746.049.989	-	-	-	746.049.989
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter, Serviços, SA)	100,00%	1.651.171.545	-	-	-	1.651.171.545
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	80,00%	973.215	-	-	-	973.215
Sontel, BV	35,87%	316.995.099	-	-	-	316.995.099
Total		4.472.705.724	4.075.002	-	-	4.476.780.726

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

5 Outros ativos não correntes

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

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

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

6 Clientes e outros ativos correntes

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

	30 set 2019	31 dez 2018
Clientes	573.289	533.735
Empresas do grupo:		
Empréstimos	385.239.000	401.986.000
Juros	-	1.072.307
Impostos - RETGS	41.661.453	26.783.070
Estado e outros entes públicos	22.030.185	14.759.647
Acréscimos e diferimentos	4.443.358	2.959.900
Outros	728.561	240.570
Total	454.675.846	448.335.229

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

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

7 Caixa e equivalentes de caixa

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

	30 set 2019	31 dez 2018
Numerário	1.942	1.255
Depósitos bancários	37.818	13.495.298
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	39.760	13.496.553
Descobertos bancários	(2.986.021)	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(2.946.261)	13.496.553

8 Capital social

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

9 Empréstimos

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

	30 set 2019	31 dez 2018
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	60.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2019/2026	50.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.252.205)	(907.803)
Empréstimos obrigacionistas	208.747.795	159.092.197
Sonae SGPS - Papel comercial	397.500.000	213.750.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(171.196)	(212.173)
Empréstimos bancários	447.328.804	263.537.827
Empréstimos não correntes	656.076.599	422.630.024
Descobertos bancários	2.986.021	-
Sonae SGPS - Papel comercial	129.500.000	182.500.000
Empréstimos bancários	132.486.021	182.500.000
Empréstimos correntes	132.486.021	182.500.000

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 77 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	149.500.000	407.500.000
Montante de linhas disponíveis	67.013.979	10.000.000

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2019 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média 0,79% (0,68% em 31 de dezembro de 2018).

Perfil de maturidade da dívida

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

	30 set 2019	31 dez 2018
N+1	132.486.021	182.500.000
N+2	92.500.000	73.750.000
N+3	185.000.000	10.000.000
N+4	90.000.000	130.000.000
N+5	150.000.000	200.000.000
após N+5	140.000.000	10.000.000

10 Fornecedores e outros passivos correntes

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

	30 set 2019	31 dez 2018
Fornecedores	798.020	292.578
Empresas do grupo:		
Empréstimos	345.558.000	600.131.390
Impostos - RETGS	63.981.424	31.383.078
Estado e outros entes públicos	3.607.180	8.530.735
Acréscimos de custos	4.390.014	2.819.758
Outros	167.226	105.645
Total	418.501.864	643.263.184

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

11 Passivos contingentes

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

	30 set 2019	31 dez 2018
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	196.974.371	196.974.371
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias a)	354.018.498	374.453.368

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

12 Entidades relacionadas

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

Transações	30 set 2019	30 set 2018
Empresas subsidiárias	1.875.036	1.126.966
Empresas controladas conjuntamente	3.891	111.533
Outras partes relacionadas	75.000	75.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	1.953.927	1.313.499
Empresa mãe	362.904	338.516
Empresas subsidiárias	1.183.172	1.184.657
Empresas controladas conjuntamente	84.449	167
Outras partes relacionadas	21.086	27.422
Compras e serviços recebidos	1.651.611	1.550.762
Empresas subsidiárias	2.261.265	1.418.208
Juros auferidos	2.261.265	1.418.208
Empresa mãe	4.633	-
Empresas subsidiárias	2.339.998	773.896
Juros suportados	2.344.631	773.896
Empresas subsidiárias	116.042.494	168.366.776
Empresas controladas conjuntamente	-	24.873.210
Dividendos recebidos (Nota 13)	116.042.494	193.239.986
Empresas subsidiárias	-	50.000
Alienação investimentos financeiros	-	50.000
Empresas subsidiárias	399.680	316.611.834
Empresas controladas conjuntamente	3.675.322	50.000
Aquisição investimentos financeiros /Aumento de capital social	4.075.002	316.661.834
Empresas subsidiárias	-	1.791.362
Rendimentos unidades de participação	-	1.791.362
Saldos	30 set 2019	31 dez 2018
Empresas subsidiárias	46.371.765	30.379.597
Empresas controladas conjuntamente	1.122.531	1.001.290
Outras partes relacionadas	75.000	98.000
Contas a receber	47.569.296	31.478.887
Empresa mãe	340.414	563.852
Empresas subsidiárias	65.557.603	32.665.803
Empresas controladas conjuntamente	105.275	23.018
Outras partes relacionadas	2.506	6.664
Contas a pagar	66.005.798	33.259.339
Empresas subsidiárias	385.239.000	426.986.000
Empréstimos concedidos	385.239.000	426.986.000
Empresas subsidiárias	345.558.000	600.131.390
Empréstimos obtidos	345.558.000	600.131.390

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

13 Ganhos ou perdas relativos a investimentos

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

	30 set 2019	30 set 2018
Dividendos	116.042.494	193.239.986
Sonae MC, SGPS, SA	26.271.501	165.335.314
Sonae Sierra SGPS, SA	80.569.692	24.873.210
Sonaecom, SGPS, SA	9.074.572	2.997.850
Sonaegest, SA	126.729	33.612
Perdas de imparidade	-	(721.000)
Sonae RE, SA	-	(721.000)
Outros ganhos /(perdas) em investimentos	-	1.906.985
Total	116.042.494	194.425.971

14 Resultados por ação

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

	30 set 2019	30 set 2018
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	109.181.711	196.249.651
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	109.181.711	196.249.651
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	2.000.000.000
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.422.929	1.195.751
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(628.758)	(483.801)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.794.171	2.000.711.950
Resultado por ação		
Básico	0,054591	0,098125
Diluído	0,054569	0,098090

15 Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 12 de novembro de 2019.

16 Cumprimento de disposições legais

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4

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

Arat Inmuebles, SAU

Efanor Investimentos, SGPS, SA

PCJ - Público, Comunicação e Jornalismo, SA

Público – Comunicação Social, SA

Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter Serviços, SA)

Sonae MC, SGPS, SA

Sonae RE, SA

Sonaecom – Serviços Partilhados, SA

Sonaecom, SGPS, SA

Sontel, BV

Worten - Equipamentos para o Lar, SA

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

	Saldo final
Bright Brands Sportsgoods, SA	4.002.000
Fashion Division, SA	150.753.294
Halfdozen Real Estate, SA	4.472.000
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	19.661.000
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	2.420.000
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter Serviços, SA)	46.805.000
Sonae Corporate, SA	134.329.000
Têxtil do Marco, SA	112.000
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	22.684.706
Total	385.239.000

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

	Saldo final
Arat Inmuebles, SAU	1.452.000
Infofield - Informática, SA	968.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	37.644.000
SFS, Gestão e Consultoria, SA	16.343.000
Sonae RE, SA	1.105.000
Sontel, BV	198.286.000
SonaeSR - Serviços e Logística, SA	7.265.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	82.450.000
WRT Business - Distribuição de Eletrodomésticos, Eletrónica e Informática, SA	45.000
Total	345.558.000

Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 12 de novembro de 2019

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Margaret Lorraine Trainer

Marcelo Faria de Lima

Carlos António Rocha Moreira da Silva

Fuencisla Clemares

Philippe Cyriel Elodie Haspeslagh

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

João Pedro Magalhães da Silva Torres Dolores

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

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

Contactos para os Media e Investidores

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

Maria João Oliveira
Comunicação Externa
mjfoliveira@sonae.pt
Tel.: + 351 22 010 4745

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

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