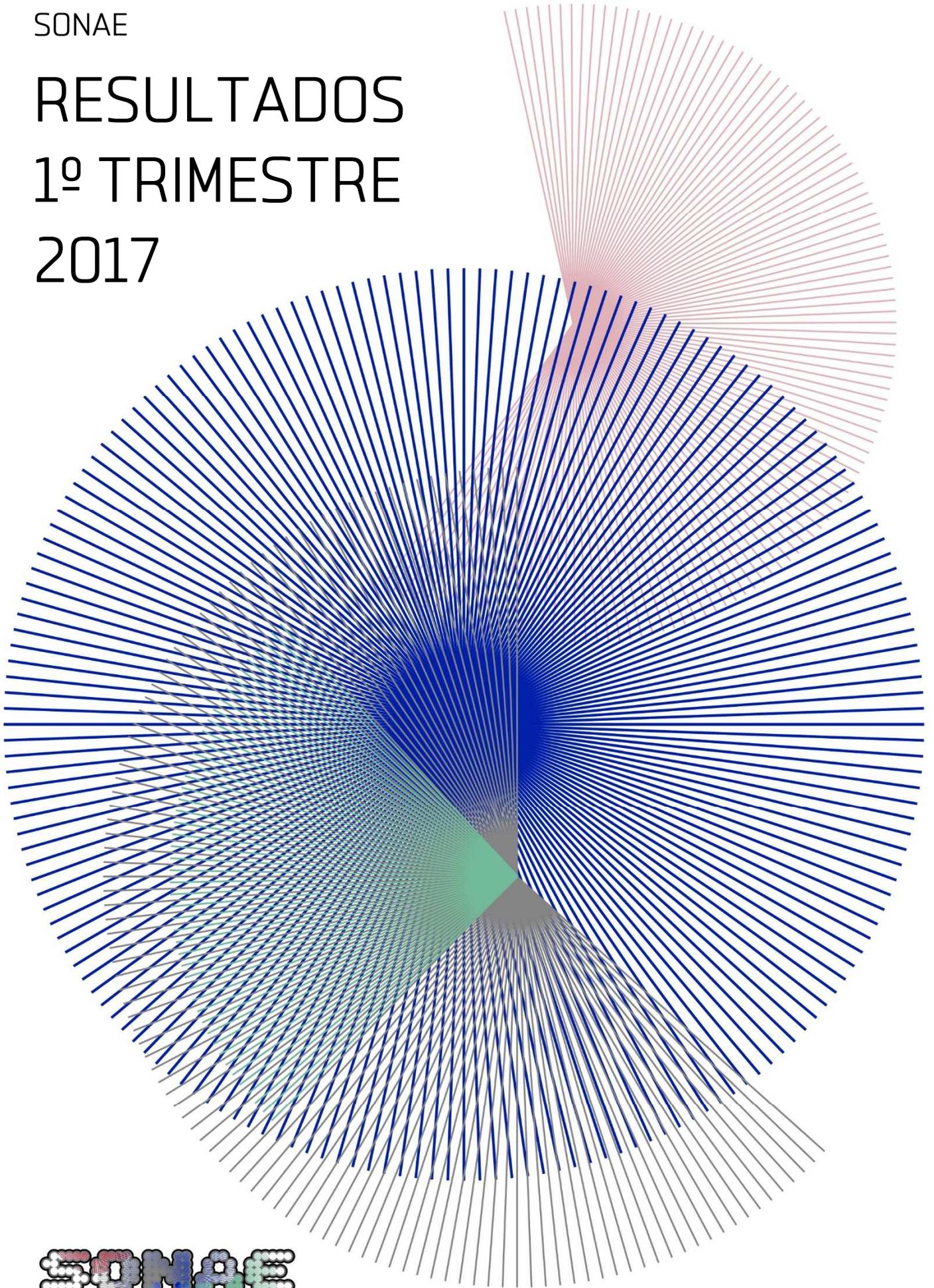


SONAE

RESULTADOS 1º TRIMESTRE 2017



1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

- Sonae continua a crescer o volume de negócios a bom ritmo, +6,0% face ao 1T16, para €1.278 M, apesar do efeito de calendário adverso no retalho
- *Underlying* EBITDA da Sonae aumenta para €49 M no 1T17, uma variação de +12,7%
- Sonae mantém estrutura de capital robusta, com o rácio de alavancagem financeira a diminuir de 41,9% para 40,9%

*"O ano de 2017 começou bem para a Sonae. Num trimestre desafiante no comparativo com o período homólogo, crescemos em todos os negócios assegurando rentabilidade em linha com as nossas expectativas. Em termos consolidados, o volume de negócios aumentou 6% e o *underlying* EBITDA cresceu 12,7%, destacando-se a boa evolução do retalho especializado.*

A par da performance operacional positiva, avançamos nas nossas avenidas estratégicas de crescimento, tendo-se concretizado a aquisição da operação Brio, que veio trazer maior dimensão e reforçar competências na dinâmica área da alimentação saudável. De igual modo, no sector da Moda Desportiva, assinámos o acordo com a JD Sprinter para constituir o 2º operador Ibérico de desporto que, combinando os ativos e competências que ambos os Grupos têm no setor, permite uma redobrada ambição em dimensão e rentabilidade.

Continuamos com uma estrutura de capitais sólida, com dívida com maior maturidade e custos de financiamento mais baixos, mantendo-se condições favoráveis para a concretização das nossas ambições de crescimento e melhoria permanente das propostas de valor que proporcionamos aos nossos clientes."

Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Desempenho negócios Sonae

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
Volume de negócios			
Sonae Retalho	1.201	1.257	4,7%
Sonae Sierra ⁽¹⁾	51	54	4,4%
NOS ⁽¹⁾	370	381	2,9%
Sonae IM	27	33	24,0%
Sonae FS	4	5	28,8%
Underlying EBITDA			
Sonae Retalho	51	55	6,4%
Sonae Sierra ⁽¹⁾	26	25	-1,5%
NOS ⁽¹⁾	138	144	4,2%
Sonae IM	0,5	0,7	29,2%
Sonae FS	-1,2	0,7	-

(1) Consolidado nas Contas Estatutárias através do método de equivalência patrimonial.

Resultados consolidados Sonae

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
Volume de negócios	1.206	1.278	6,0%
Underlying EBITDA	44	49	12,7%
Margem <i>Underlying</i> EBITDA	3,6%	3,8%	0,2 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽¹⁾	13	14	12,2%
S. Sierra (resultado direto)	7	8	2,0%
NOS	5	7	46,7%
Itens não recorrentes	62	-1	-
EBITDA	119	62	-47,7%
Margem EBITDA	9,8%	4,9%	-5,0 p.p.
D&A ⁽²⁾	-50	-48	3,0%
EBIT	69	14	-79,9%
Resultado financeiro líq.	-14	-8	44,7%
EBT	55	6	-88,8%
Impostos	-11	2	-
Resultado direto ⁽³⁾	43	9	-80,3%
Resultado indireto	-15	0	-
Resultado líquido total	29	9	-70,1%
Interesses sem controlo	1	0	-
Res. líq. atribuível a acionistas	30	8	-72,1%

(1) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos; relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente Sonae Sierra e NOS);

(2) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;

(3) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Capital investido líquido Sonae

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
Capital investido líquido	3.127	3.375	7,9%
Capital próprio + Interesses s/ controlo Sonae	1.818	1.995	9,7%
Dívida líquida Sonae ⁽¹⁾	1.309	1.380	5,4%
Dívida líquida / Capital investido	41,9%	40,9%	-1,0 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

Destaques dos negócios da Sonae

- Todos os negócios apresentaram uma tendência positiva ao nível do volume de negócios;
- O *Underlying* EBITDA cresceu em todos os negócios (com exceção da Sonae Sierra, devido às recentes vendas de ativos).

De um ponto de vista estatutário, o **volume de negócios consolidado da Sonae** ascendeu a €1.278 M no 1T17, registando um aumento de 6,0% com todos os negócios a contribuir positivamente para esta evolução.

O *underlying* EBITDA da Sonae aumentou 12,7%, para €49 M, impulsionado pelo retalho e pela Sonae FS. A **margem *underlying* EBITDA da Sonae** atingiu 3,8%, representando um aumento de 20 pontos base, em termos homólogos.

O EBITDA da Sonae totalizou €62 M, correspondendo a uma **margem EBITDA** de 4,9%, diminuindo face a 9,8%, no 1T16, devido ao impacto positivo, no último ano, da rubrica de itens não recorrentes (beneficiando, sobretudo, dos ganhos de capital obtidos com as operações de *sale and leaseback* concluídas pela Sonae RP no 1T16), não obstante o maior *underlying* EBITDA e resultado do método de equivalência patrimonial no 1T17.

O **resultado financeiro líquido da Sonae** situou-se em €8 M negativos, melhorando €6 M quando comparado com o 1T16, devido à diminuição, em termos homólogos, do custo das linhas de crédito. O custo médio das linhas de crédito utilizadas situou-se em 1,3% a 31 de março de 2017, mantendo o nível registado no final de 2016, mas diminuindo de forma significativa quando comparado com o custo de 2,0% registado há um ano atrás. De destacar que os resultados financeiros da Sonae excluem os negócios da Sonae Sierra e da NOS.

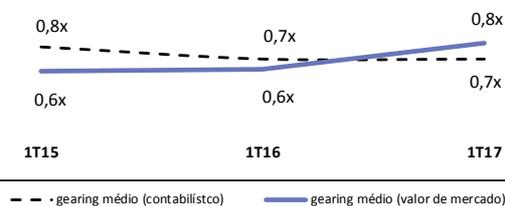
O **resultado direto da Sonae** totalizou €9 M, diminuindo €34 M quando comparado com o 1T16, devido aos itens não recorrentes, enquanto que o *underlying* EBITDA, o resultado do método equivalência patrimonial, D&A, resultado financeiro líquido e os impostos registaram uma evolução favorável. O **resultado indireto da Sonae** melhorou €15 M. De notar que a linha de resultados indiretos inclui, no 1T16, o efeito negativo de *mark-to-market* da NOS.

A Sonae continuou a reforçar a sua estrutura de capital. O **capital próprio da Sonae** situou-se em €1.995 M no 1T17, €177 M acima do verificado no 1T16 e, ainda de referir, o rácio da dívida líquida face ao capital investido diminuiu 100 pontos base, para 40,9%.

A **dívida líquida da Sonae totalizou** €1.380 M, aumentando 5,4% quando comparado com 1T16 devido, sobretudo, à aceleração do investimento.

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Gearing



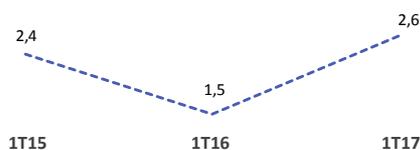
O **gearing médio contabilístico** atingiu 0,7x, diminuindo ligeiramente em comparação com o 1T16. O **gearing médio em valores de mercado** fixou-se em 0,8x, aumentando 0,2x em termos homólogos devido à diminuição da cotação da ação da Sonae (de €1,059, no final do 1T16, para €0,948, no final do 1T17, depois de recuperar de um mínimo de €0,630 em julho de 2016), apesar de a dívida líquida média ter registado um valor ligeiramente inferior.

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
Dívida financeira líquida	1.306	1.379	5,6%
Retalho	640	857	33,9%
Sonae IM	2	1	-56,9%
Holding e outros	664	521	-21,6%
Dívida líquida Sonae	1.309	1.380	5,4%

A Sonae continua focada em apresentar uma **estrutura de capital robusta**, otimizando os custos de financiamento e, ao mesmo tempo, mantendo reservas de liquidez e melhorando o perfil de maturidade da dívida. A Sonae continuou a cumprir a prática de não possuir necessidades de refinanciamento para os 18 meses seguintes tendo, ao mesmo tempo, melhorado as suas condições gerais de financiamento. No 1T17, o perfil de maturidade média permaneceu acima de 4 anos.

Estrutura de Capital - Retalho

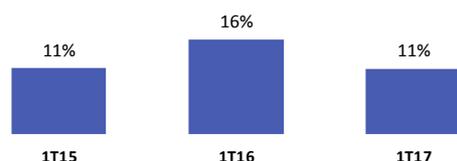
Dívida líquida / EBITDA



A **dívida líquida do retalho** atingiu €857 M no 1T17, €217 M acima do 1T16 devido, principalmente, à ausência, este ano, de *cash-in* associado a operações de *sale and leaseback*, assim como à aceleração do investimento, ao *cash-out* relacionado com a aquisição de 50% da Salsa e à consolidação da dívida da mesma. No retalho, o **rácio da dívida líquida face ao EBITDA** situou-se em 2,6x impactado, principalmente, pela evolução da dívida líquida do retalho.

Estrutura de Capital

Rádios de *Loan-to-value* (%) - Holding



A **dívida líquida da Holding** totalizou €521 M, diminuindo 21,6% em termos homólogos e beneficiando da venda da participação direta na NOS, em junho de 2016. O rácio de **loan-to-value** da *Holding* situou-se em 11%, devido à menor dívida líquida da *Holding*.

Capex Sonae

Milhões de euros	1T16	1T17	% Vol. neg.
Capex	58	54	4,2%
Sonae Retalho	57	51	4,0%
Sonae MC	35	28	3,3%
Worten	6	6	2,8%
Sports and Fashion	7	8	5,3%
Sonae RP	9	8	36,9%
Maxmat	0,1	0,3	2,1%
Sonae IM	2	3	7,4%
Sonae FS	0,03	0,03	0,6%

O **Capex da Sonae** diminuiu €4 M quando comparado com o 1T16, para €54 M. O retalho, que diminuiu o Capex em 10,5% em termos homólogos, para €51 M, contribuiu significativamente para esta evolução, nomeadamente através da Sonae MC, uma vez que as restantes divisões mantiveram níveis de investimento relativamente estáveis.

3 RESULTADOS SONAE RETALHO

Desempenho por negócio Sonae Retailho

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
Volume de negócios	1.201	1.257	4,7%
Sonae MC	830	855	3,0%
Worten	216	218	0,6%
<i>Sports & Fashion</i>	115	144	25,9%
Sonae RP	24	23	-6,0%
Maxmat	15	17	10,6%
Underlying EBITDA	51	55	6,4%
Sonae MC	32	30	-3,4%
Worten	2	3	18,0%
<i>Sports & Fashion</i>	-4	1	-
Sonae RP	21	20	-7,0%
Maxmat	0	1	89,4%
Margem underlying EBITDA (%)	4,3%	4,3%	0,1 p.p.

O **volume de negócios do retalho da Sonae** cresceu 4,7% no 1T17, atingindo €1.257 M. Este desempenho foi impulsionado por todas as divisões, excetuando a Sonae RP, impactada pelo menor nível de *freehold*. Ainda assim, o volume de negócios do retalho foi capaz de registar um desempenho positivo, apesar do efeito de calendário adverso no 1T17 (ausência de Páscoa, menos um fim de semana e o ano bissexto), que tem um forte impacto no desempenho do sector.

O **underlying EBITDA do retalho** aumentou de €51 M para €55 M, +6,4% em termos homólogos. Esta evolução beneficiou da Worten, da divisão de *Sports & Fashion* e da Maxmat que, no seu conjunto, mais do que compensaram a menor contribuição da Sonae MC no montante de €2 M, juntamente com o menor *underlying EBITDA* da Sonae RP.

SONAE MC

Volume de negócios e evolução do underlying EBITDA



O **volume de negócios da Sonae MC** aumentou em 3,0% no 1T17, atingindo €855 M, e continuando a aumentar a sua quota de mercado, que tem crescido consistentemente ao longo dos últimos 6 trimestres. A **variação de vendas no universo comparável de lojas** fixou-se em 1,2% negativos, devido aos efeitos de calendário mencionados anteriormente. Importante, podemos reportar com segurança que a **variação de vendas no universo comparável de lojas** acumulada a abril de 2017 (anulando o efeito de calendário da Páscoa e, parcialmente, o efeito de calendário relacionado com o fim-de-semana) foi positiva.

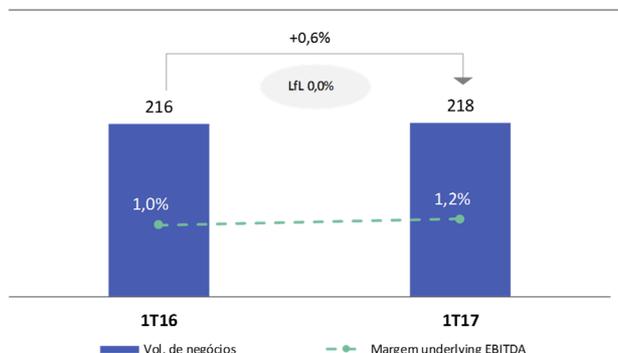
A **margem underlying EBITDA da Sonae MC** atingiu 3,6%, diminuindo 20 pontos base quando comparada com o 1T16. Este desempenho reflete o ambiente de mercado ainda marcado pela intensa atividade promocional, o investimento contínuo da Sonae MC na melhoria da sua proposta de valor – que inclui um esforço considerável em perceção de preço – assim como a expansão da rede de lojas através de formatos de conveniência. De notar que o efeito de calendário possui, igualmente, um impacto negativo na evolução da rentabilidade.

Já no 2T17, a Sonae efetuou um acordo para a aquisição de 100% do capital da BRIO. A BRIO é a primeira cadeia de supermercados biológicos lançada em Portugal e inclui 6 lojas com localizações na área de Lisboa. Esta aquisição representa mais um passo no cumprimento do objetivo estratégico da **Sonae MC** de fortalecer a sua presença no segmento de *Health and Wellness* e vem no seguimento do acordo para a aquisição de uma participação de 51% nos restaurantes Go Natural e da abertura do primeiro supermercado totalmente dedicado à alimentação saudável, ambos em dezembro de 2016. Na sequência desta transação, a **Sonae MC** possuirá uma rede de 7 lojas neste segmento.

3 RESULTADOS RETALHO SONAE (continuação)

WORTEN

Volume de negócios e evolução do *underlying* EBITDA



O **volume de negócios da Worten** ascendeu a €218M no 1T17, aumentando 0,6% em termos homólogos, impactado pelos efeitos adversos de calendário, e correspondendo a uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** neutral. Particularmente em Portugal, a Worten continuou a reforçar a sua liderança de mercado com ganhos de quota, tanto no *offline* como, em especial, no canal *online*. Gostaríamos de acrescentar que a **variação de vendas no universo comparável de lojas** acumulada a abril (anulando o efeito de calendário da Páscoa e, parcialmente, o efeito de calendário relacionado com o fim-de-semana) fixou-se acima de 3%.

Relativamente à expansão do parque de lojas, a **Worten** continua a trabalhar na otimização de metros quadrados, o que engloba, também, a abertura de novas lojas. De realçar, o desempenho extremamente positivo da **operação de e-commerce**, tanto em Portugal como em Espanha, impulsionado pela recente renovação das respetivas plataformas. Mais importante ainda, a operação de *e-commerce* cresceu, no 1T17, 62% em Portugal e a operação em Espanha cresceu mais de 30% em termos homólogos.

O **underlying EBITDA** aumentou 18,0% quando comparado com o 1T16, atingindo €3 M no 1T17, e beneficiando de uma melhoria substancial em Espanha.

SPORTS & FASHION

Volume de negócios e evolução do *underlying* EBITDA



Na divisão de **Sports & Fashion**, o **volume de negócios** aumentou 25,9% no 1T17, para €144 M, apesar dos efeitos de calendário desfavoráveis, em particular a Páscoa, que afetou todas as insígnias, especialmente a Zippy. O desempenho do volume de negócios beneficiou tanto do portefólio original, como da contribuição das recentes aquisições. Adicionalmente, a divisão continuou a registar uma tendência positiva nas vendas por metro quadrado.

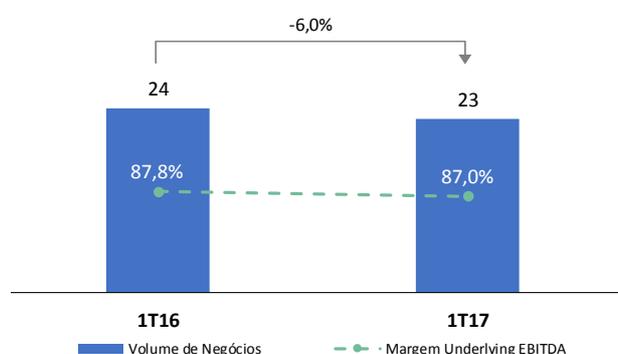
No portefólio original, a **variação de vendas no universo comparável de lojas** acumulada a abril (anulando o efeito de calendário da Páscoa e, parcialmente, o efeito de calendário relacionado com o fim-de-semana) foi claramente positiva. Considerando, ainda, o desempenho acumulado até abril, é de destacar a MO, que aumentou a variação de vendas no universo comparável de lojas em 10%, e a Zippy, que aumentou a variação de vendas no universo comparável de lojas em 8% na Península Ibérica.

O **underlying EBITDA de Sports & Fashion** aumentou €5 M quando comparado com o mesmo período de 2016, atingindo €1 M e beneficiando da evolução positiva de todos os negócios incluídos no portefólio, não obstante o maior peso da contribuição das recentes aquisições.

3 RESULTADOS RETALHO SONAE (continuação)

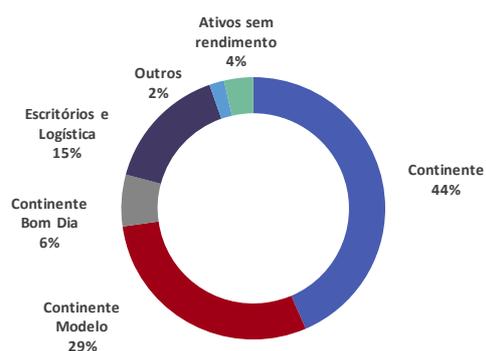
SONAE RP

Volume de Negócios e evolução do *underlying* EBITDA



Portefólio da RP

como % do Valor Contabilístico Bruto



A **Sonae RP** é a unidade de negócio responsável pela gestão do portefólio de imobiliário de retalho da Sonae. Em 31 de março de 2017, o **valor contabilístico bruto** do seu portefólio de ativos era de €1.319 M, equivalente a um **valor contabilístico líquido** de €914 M, e incluía 21 lojas Continente, 62 lojas Continente Modelo e 26 lojas Continente Bom Dia.

Nos últimos anos, a **Sonae RP** implementou uma estratégia de monetização de ativos para reduzir o nível de *freehold*. No 1T16, em particular, a Sonae RP concluiu 3 transações de *sale and leaseback* no montante de €230 M, que se traduziram num ganho de capital de €64 M (com um impacto positivo na rubrica de itens não recorrentes). No 1T17, a Sonae RP não efetuou qualquer transação de *sale and leaseback*. Consequentemente, o **freehold da Sonae MC** fixou-se nos 50%, mantendo o objetivo alcançado no final do 2016. No retalho especializado (Worten e Sports & Fashion), o *freehold* situou-se nos 21%.

O **volume de negócios da Sonae RP** totalizou €23 M, menos €1 M quando comparado com o 1T16, registando uma ligeira redução devido, especialmente, à diminuição do nível de *freehold* entre os dois períodos.

O **underlying EBITDA** fixou-se em €20 M, correspondendo a uma **margem underlying EBITDA** de 87,0%.

4 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores Operacionais

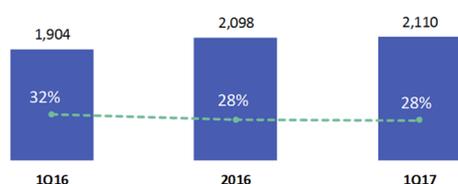
	1T16	1T17	var.
Visitantes (milhões)	103	101	-2,0%
Europa & Novos Mercados	78	78	-0,4%
Brasil	25	23	-7,2%
Taxa de ocupação (%)	95,0%	96,3%	1,3 p.p.
Europa	96,0%	97,0%	1,0 p.p.
Brasil	92,2%	94,3%	2,1 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (no universo comparável)			
Europa	5,3%	0,1%	-
Brasil (moeda local)	-0,1%	4,6%	-
Vendas de lojistas (milhões euros)	963	1.058	9,8%
Europa (milhões euros)	710	736	3,6%
Brasil (milhões euros)	253	322	27,3%
Brasil (milhões reais)	1.087	1.077	-0,9%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	68	64	-4
Europa	57	54	-3
Brasil	11	10	-1
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	44	46	2
Europa	35	37	2
Brasil	9	9	0
ABL centros geridos ('000 m²)	2.333	2.293	-1,7%
Europa e Novos Mercados	1.828	1.811	-0,9%
Brasil	505	481	-4,7%

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	1Q16	1Q17	var.
Volume de negócios	51	54	4,4%
EBIT	25	25	-1,3%
Margem EBIT	49,4%	46,7%	-2,7 p.p.
Resultado direto	15	15	1,7%
Resultado indireto	2	1	-53,1%
Resultado líquido	17	16	-4,2%
... atribuível à Sonae	8	8	-4,2%

Valorização dos ativos (OMV)⁽¹⁾ e alavancagem

mil milhões de euros



⁽¹⁾ Inclui propriedades de investimento a valor de mercado e propriedades em desenvolvimento a custo.

■ OMV atribuível à Sonae Sierra - - - Loan-to-value

A **Sonae Sierra** continuou a sua **atividade de desenvolvimento**, tendo em carteira os seguintes projetos: *Nuremberg* (Alemanha), *McArthurGlen Designer Outlet Málaga* (Espanha), expansão do NorteShopping (Portugal), expansão do Colombo (Portugal), *Jardín Plaza Cucuta* (Colômbia) e *Zenata* (Marrocos). A **ORES Socimi**, veículo de investimento imobiliário recentemente lançado em parceria com o Bankinter, começou a transacionar e realizou as primeiras aquisições na Península Ibérica. Em consequência, a 31 de março de 2017, o montante relativo ao **Investimento e Propriedades em Desenvolvimento** atribuível à Sonae Sierra atingiu €2.110 M, €12 M acima do valor registado no final de 2016, impulsionado pelos investimentos em curso, pelas últimas aquisições e pelo efeito positivo da taxa de câmbio do Real Brasileiro.

Em termos operacionais, a Europa e o Brasil continuaram a apresentar um desempenho positivo. Na Europa, apesar do efeito sazonal adverso da Páscoa, as **vendas dos lojistas** cresceram 3,6%, correspondendo a uma **variação de vendas dos lojistas no universo de lojas comparável** de 0,1%, e no Brasil, -0,9% e 4,6% respetivamente. A taxa de ocupação melhorou em ambas as regiões, levando a um crescimento na taxa de ocupação global para 96,3%, no final de março de 2017, um valor que compara com 95,0% em 31 de março de 2016.

Gostaríamos de realçar que o 1T17 constituiu um período importante para a **atividade de refinanciamento da Sonae Sierra**. A empresa refinanciou mais de €230 M em linhas de crédito (correspondente a 2 Centros Comerciais em Portugal) e melhorou as condições gerais de crédito.

O **volume de negócios da Sonae Sierra** totalizou €54 M, um aumento de 4,4% quando comparado com o mesmo período de 2016. O desempenho do **EBIT** foi praticamente estável, atingindo €25 M no 1T17, devido, sobretudo, ao impacto positivo do ParkLake, que compensou parcialmente as vendas de ativos realizadas em 2016, correspondendo a uma **margem EBIT** de 46,7%. O **resultado direto** atingiu €15 M, registando um desempenho estável em relação ao 1T16. O **resultado indireto** situou-se em €1 M no 1T17. Uma vez que a Sonae Sierra avalia os seus ativos numa base semianual, o **resultado indireto** não inclui, este trimestre, este efeito.

O **NAV** atingiu €1.441 M no final do 1T17, cerca de €23 M acima do registado em dezembro de 2016, refletindo o resultado líquido do período e o impacto positivo da apreciação do Real Brasileiro. O **Loan-to-value** situou-se em 28%, em linha com o final de 2016.

5 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
Receitas operacionais	370	381	2,9%
EBITDA	138	144	4,2%
Margem de EBITDA	37,2%	37,7%	0,5 p.p
Resultado líquido	24	31	28,7%
Capex	95	87	-8,4%

Indicadores Operacionais

('000)	1T16	1T17	var.
RGUs totais (adições líquidas)	130	78	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	134	111	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	50	31	-
TV por subscrição (adições líquidas)	18	8	-
RGUs totais	8.595	9.155	6,5%
RGUs convergentes	2.988	3.498	17,1%
Clientes convergentes	615	697	13,5%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	44	45	2,2%

A **NOS** publicou os resultados a 27 de abril de 2017, que se encontram disponíveis em www.nos.pt.

A **NOS** continuou a evidenciar um forte desempenho operacional e financeiro nas principais áreas de negócio.

As **receitas operacionais** aumentaram €11 M no 1T17, para €381 M, mantendo o desempenho positivo ao nível do volume de negócios em todos os segmentos.

O **EBITDA** ascendeu a €144 M no 1T17, melhorando 4,2% *versus* 1T16 e correspondendo a uma **margem EBITDA** de 37,7%.

O **resultado líquido** registou um aumento significativo, melhorando 28,7%, para €31 M, quando comparado com o mesmo período de 2016.

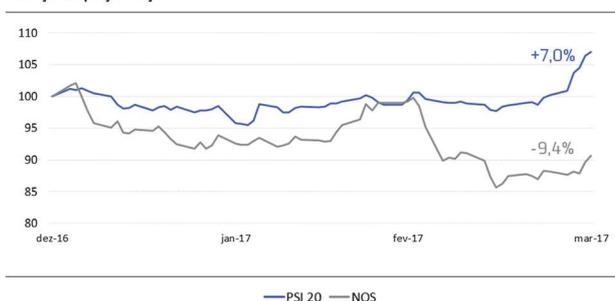
A **NOS** continuou a aumentar a sua base de clientes e o número de **RGUs**, que cresceu 6,5%, para 9.155 milhares, como resultado de crescimento em todos os segmentos. As **RGUs convergentes** aumentaram para 3.498 milhares, um crescimento de 17,1% em termos homólogos.

O **Free Cash Flow** da **NOS** situou-se em €58 M no 1T17, manifestando um aumento significativo face aos €10 M gerados no 1T16 (e €6 M no 4T16). Tal evolução foi resultado de um forte **Cash Flow** Operacional, assim como do efeito positivo da venda da rede de FttH da Optimus à Vodafone, no valor de €24 M.

Em 1T17, a capitalização bolsista da empresa desvalorizou 9,4%, correspondendo a uma diminuição do preço da ação de €5,64 para €5,11.

No mesmo período, o PSI20, o principal índice nacional, valorizou 7,0%.

Evolução do preço da ação

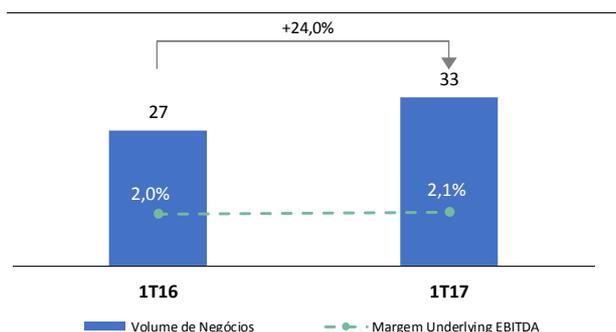


6 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio

Participações maioritárias	Participações minoritárias
WeDo Technologies S21Sec Saphety Bizdirect InovRetail Bright Pixel	AVP Funds Stylesage Movvo

Volume de Negócios e evolução do *underlying* EBITDA



A **Sonae IM** tem vindo a implementar uma estratégia de gestão ativa do portefólio, com o claro objetivo de construir e gerir um portefólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e telecomunicações, alavancando nas fortes competências do Grupo nestes dois segmentos e ambicionando desenvolver soluções inovadoras com um foco internacional.

As principais áreas de interesse da **Sonae IM** incluem soluções de *business analytics*, soluções de mobilidade em retalho, tecnologia *in-store*, *fraud assurance* e soluções de *cibersegurança*.

O **volume de negócios da Sonae IM** aumentou 24,0%, para €33 M, no 1T17. O ***underlying* EBITDA** aumentou €0,2 M quando comparado com o 1T16, para €0,7 M, alcançando uma **margem *underlying* EBITDA** de 2,1%.

7 RESULTADOS SONAE FS

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
Produção	151	180	19,2%
Volume de Negócios	4	5	28,8%
<i>Underlying</i> EBITDA	-1,2	0,7	-
Margem <i>underlying</i> EBITDA	-27,9%	12,2%	-

A **Sonae FS** foi criada no final de 2015 com o objetivo de potenciar os serviços financeiros no retalho. O portefólio da Sonae FS inclui: Crédito, principalmente através do cartão Universo, com condições especiais de pagamento nas lojas da Sonae, garantindo, ao mesmo tempo, uma aceitação global na rede *Mastercard*. Adicionalmente, o Universo garante acesso aos diversos cartões de fidelização das insígnias de retalho da Sonae. A oferta de crédito também inclui crédito pessoal, crédito em loja para clientes e venda de produtos na loja online do Universo; Cartões pré-pagos (Cartões Dá), com ofertas B2B e B2C; o Continente *Money Transfer*, um serviço fiável para transferências de *cash* em todo mundo; e Seguros, atualmente focado em seguros de crédito. A Sonae FS inclui, também, a MDS (consolidada através do método de equivalência patrimonial), uma corretora de seguros global com operações na Ibéria, no Brasil e nos países de língua oficial portuguesa em África. A MDS é a corretora de seguros de maior dimensão em Portugal e a maior corretora independente no Brasil.

O **volume de negócios da Sonae FS** aumentou 28,8%, para €5 M, no 1T17. O ***underlying* EBITDA** atingiu €0,7 M, representando uma margem de ***underlying* EBITDA** de 12,2%.

Em pouco mais de um ano após o lançamento, o **Cartão Universo** tem vindo a melhorar de forma considerável os seus principais indicadores de desempenho como o **número de subscritores**, que aumentou 83,0%, ultrapassando 455 milhares e a **produção total**, que atingiu €124 M, aumentando 45,3% em termos homólogos.

8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 1T17

9 de março de 2017

A Sonae anunciou que assinou com a JD Sports Fashion Plc (JD Group), e com a JD Sprinter Holdings (JD Sprinter), um Memorando de Entendimento (MoU) que prevê a combinação dos negócios na Península Ibérica da JD Group e da JD Sprinter com a Sport Zone.

Este MoU estabelece os parâmetros principais para a criação de um Grupo Ibérico de desporto que terá como acionistas a JD Group, a Sonae e a família acionista da JD Sprinter, com posições de aproximadamente 50%, 30% e 20%, respetivamente.

17 de março de 2017

A Sonae Sierra e o Bankinter lançaram a Socimi no *Alternative Stock market*. Esta empresa cotada de investimento imobiliário foi criada em dezembro de 2016, e o foco de investimento são hipermercados, supermercados, *retail parks* e *high street retail*. O seu portefólio de ativos não incluirá Centros Comerciais.

Eventos subsequentes

26 de abril de 2017

A Sonae anunciou que chegou a acordo com os acionistas da BRIO – Produtos de Agricultura Biológica, S.A. (BRIO) para a aquisição de 100% do capital social da BRIO. A BRIO é a primeira cadeia de supermercados biológicos lançada em Portugal e opera seis supermercados especializados em alimentação biológica, todos com localizações convenientes na área de Lisboa.

28 de abril de 2017

Na Assembleia Geral Anual de Acionistas, que teve lugar a 28 de abril 2017, os acionistas aprovaram, entre outras propostas, a distribuição de um dividendo bruto por ação, relativo ao ano fiscal de 2016, no montante de 0,04 euros. Este dividendo, pago no dia 15 de maio de 2017, corresponde a um *dividend yield* de 4,6%, com base no preço de fecho de 31 de dezembro de 2016, e a um *payout ratio* de 54% do resultado direto consolidado atribuível aos acionistas da Sonae.

3 de maio de 2017

A Sonae anunciou ao mercado a participação qualificada da *Magallanes Value Investors* de 2,03% do capital social da Sonae.

9 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.

Glossário

ABL (Área Bruta Locável)	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
Alavancagem de ativos (LTV) da Holding	Dívida líquida da holding / valor bruto do portefólio de investimentos da holding; valor bruto dos ativos, determinado com base em múltiplos de mercado, no NAV do imobiliário e capitalização bolsista para as empresas cotadas.
Alavancagem de ativos (LTV) dos Centros Comerciais	Dívida líquida / (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento).
Capex	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
Capital investido líquido	Dívida líquida + capital próprio.
Dívida financeira líquida	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
Dívida líquida	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS, e outras aplicações de longo prazo.
EBIT (direto)	EBT direto - resultado financeiro.
EBITDA	<i>Underlying</i> EBITDA + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e resultado líquido da ZOPT) + itens não recorrentes.
EBT (direto)	Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos.
EoP	<i>End of Period</i> : final do período em análise.
Gearing (contabilístico)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP).
Gearing (valor de mercado)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
Investimento técnico líquido	Ativos tangíveis + ativos intangíveis + outros ativos imobiliários – depreciações e amortizações.
Liquidez	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.

NAV (Valor de ativo líquido)	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 e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Outros + E&A (Eliminações & ajustamentos)	Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados.
Outros resultados	Dividendos.
Propriedades 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, <i>joint-ventures</i> ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo <i>goodwill</i>) 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 <i>goodwill</i> , (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros <i>non-core</i> , negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia <i>mark-to-market</i> 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.
Underlying EBITDA	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.
Vendas no universo comparável de lojas (Lfl)	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.

Nota: A Sonae implementou, este trimestre, as seguintes alterações na sua estrutura de reporte: i) a MDS passará a ser consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial e será incluída na Sonae FS, após a formalização de uma transação relacionada com uma ação; ii) a Maxmat é reportada na divisão “Sonae Retalho”, juntamente com a Sonae MC, Worten, *Sports & Fashion* e Sonae RP; e iii) a área de Media e a Tlantic encontram-se reportadas na linha de “Outros + E&A”. De forma a assegurar a comparabilidade, os valores históricos da Demonstração de Resultados foram reexpressos em conformidade.

Demonstração da posição financeira

Milhões de euros	1T16	1T17	var.
TOTAL ATIVO	5.072	5.489	8,2%
Ativos não correntes	3.742	4.037	7,9%
Ativos tangíveis e intangíveis	1.791	1.969	10,0%
Goodwill	601	624	3,8%
Propriedades de investimento em operação	1	0	-
Outros investimentos	1.252	1.357	8,4%
Ativos por impostos diferidos	66	68	3,8%
Outros	33	19	-41,6%
Ativos correntes	1.330	1.453	9,2%
Inventários	617	693	12,3%
Clientes	102	118	15,6%
Liquidez	269	286	6,2%
Outros	343	357	4,2%
CAPITAL PRÓPRIO	1.818	1.995	9,7%
Atribuível aos acionistas	1.686	1.825	8,2%
Interesses sem controlo	132	170	29,0%
TOTAL PASSIVO	3.254	3.494	7,4%
Passivo não corrente	1.430	1.580	10,5%
Empréstimos bancários	576	723	25,6%
Outros empréstimos	706	703	-0,5%
Passivos por impostos diferidos	72	111	55,0%
Provisões	39	21	-45,4%
Outros	37	22	-42,1%
Passivo corrente	1.824	1.914	5,0%
Empréstimos bancários	249	239	-4,1%
Outros empréstimos	56	11	-80,6%
Fornecedores	985	1.027	4,3%
Outros	534	638	19,5%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	5.072	5.489	8,2%

Página intencionalmente deixada em branco

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 mar 2017	31 mar 2016 Reexpresso Nota 3	31 dez 2016
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis	5	1.610.093.787	1.521.501.596	1.612.469.478
Ativos intangíveis	6	358.811.411	269.044.129	373.509.488
Propriedades de investimento		-	896.874	879.263
Goodwill	7	623.592.149	600.617.514	653.752.668
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	8	1.344.167.461	1.221.647.622	1.362.270.890
Outros investimentos	9	12.734.203	29.881.803	20.784.450
Ativos por impostos diferidos	12	68.234.654	65.764.005	61.360.744
Outros ativos não correntes	10	19.001.445	32.537.991	19.226.166
Total de ativos não correntes		4.036.635.110	3.741.891.534	4.104.253.147
ATIVOS CORRENTES:				
Inventários		692.668.545	616.934.131	696.297.968
Clientes e outros ativos correntes	11	402.196.721	379.699.847	347.402.443
Investimentos	9	732.331	65.323.999	4.369.022
Caixa e equivalentes de caixa	13	284.832.538	268.286.125	340.920.458
Total de ativos correntes		1.380.430.135	1.330.244.102	1.388.989.891
Ativos não correntes detidos para venda	14	72.431.356	-	19.522.549
TOTAL DO ATIVO		5.489.496.601	5.072.135.636	5.512.765.587
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	15	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	15	(111.459.703)	(116.574.389)	(114.738.086)
Reservas e resultados transitados		(71.900.015)	(227.086.879)	(206.669.555)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		8.379.992	30.081.898	215.073.949
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.825.020.274	1.686.420.630	1.893.666.308
Interesses sem controlo	16	170.119.240	131.863.164	170.771.866
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		1.995.139.514	1.818.283.794	2.064.438.174
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	17	1.425.965.357	1.281.960.851	1.209.827.633
Outros passivos não correntes	19	21.502.777	37.163.729	21.557.388
Passivos por impostos diferidos	12	111.197.947	71.760.460	114.370.917
Provisões	22	21.358.071	39.093.127	25.848.118
Total de passivos não correntes		1.580.024.152	1.429.978.167	1.371.604.056
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	17	249.880.728	305.609.310	361.212.410
Fornecedores e outros passivos	21	1.619.095.353	1.515.214.583	1.700.225.496
Provisões	22	3.208.566	3.049.782	3.558.708
Total de passivos correntes		1.872.184.647	1.823.873.675	2.064.996.614
Passivos não correntes detidos para venda	14	42.148.288	-	11.726.743
TOTAL DO PASSIVO		3.494.357.087	3.253.851.842	3.448.327.413
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.489.496.601	5.072.135.636	5.512.765.587

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2017	31 mar 2016 Reexpresso Nota 14
Vendas	4	1.235.665.235	1.168.928.849
Prestações de serviços	4	42.413.425	37.018.426
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		-	(30.923)
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	9	-	(15.263.369)
Outros rendimentos e ganhos financeiros		1.835.442	1.363.390
Outros rendimentos	25	170.352.048	228.554.345
Custo das vendas		(1.025.076.431)	(979.128.774)
Variação da produção		(31.362)	64.391
Fornecimentos e serviços externos		(172.353.169)	(158.222.170)
Gastos com o pessoal		(187.211.728)	(174.752.489)
Amortizações e depreciações	5 e 6	(48.114.492)	(42.059.926)
Provisões e perdas por imparidade		(501.383)	(7.776.368)
Gastos e perdas financeiras		(9.554.859)	(15.332.816)
Outros gastos		(15.824.607)	(16.660.851)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	8.3	14.093.368	12.934.541
Resultado antes de impostos das operações continuadas		5.691.487	39.636.256
Imposto sobre o rendimento	26	2.428.976	(11.491.118)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		8.120.463	28.145.138
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	14	510.095	744.659
Resultado líquido consolidado do período		8.630.558	28.889.797
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:			
Operações continuadas		8.124.434	29.709.494
Operações descontinuadas		255.558	372.404
		8.379.992	30.081.898
Atribuível a Interesses sem controlo			
Operações continuadas		(3.971)	(1.564.356)
Operações descontinuadas		254.537	372.255
	16	250.566	(1.192.101)
Resultados por ação			
Das operações continuadas			
Básico	27	0,005485	0,016851
Diluído	27	0,005118	0,015684
Das operações descontinuadas			
Básico	27	0,000135	0,000197
Diluído	27	0,000126	0,000184

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	31 mar 2017	31 mar 2016
Resultado líquido consolidado do período	8.630.558	28.889.797
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:		
Variação nas reservas de conversão cambial	100.107	(4.485.741)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 8.3)	2.731.134	(6.176.019)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(2.922.343)	(2.112.050)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	619.787	515.237
Outros	(30.808)	(8.328)
Outro rendimento integral do período	497.877	(12.266.901)
Total rendimento integral consolidado do período	9.128.435	16.622.896
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	8.797.231	21.134.901
Interesses sem controlo	331.204	(4.512.005)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

(Montantes expressos em euros)	Reservas e Resultados Transitados											Interesses Sem Controlo (Nota 16)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis	Outras Reservas e Resultados Transitados	Total	Resultado Líquido do Período	Total		
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	(123.493.932)	244.211.592	1.135.801	-	272.950	22.313.000	(661.255.246)	(393.321.903)	175.306.228	1.658.490.393	136.303.721	1.794.794.114
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(2.464.733)	-	(1.555.216)	-	(4.927.048)	(8.946.997)	30.081.898	21.134.901	(4.512.005)	16.622.896
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2015													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	-	175.306.228	175.306.228	(175.306.228)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.285)	(87.285)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	(117.386)	(117.386)	-	(117.386)	24.536	(92.850)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 15)	-	6.919.543	-	-	-	-	-	(45.886)	(45.886)	-	6.873.657	-	6.873.657
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	39.065	39.065	-	39.065	134.197	173.262
Saldo em 31 de março de 2016	2.000.000.000	(116.574.389)	244.211.592	(1.328.932)	-	(1.282.266)	22.313.000	(491.000.273)	(227.086.879)	30.081.898	1.686.420.630	131.863.164	1.818.283.794
Saldo em 1 de janeiro de 2017	2.000.000.000	(114.738.086)	244.211.592	3.845.889	-	1.948.405	22.313.000	(478.988.441)	(206.669.555)	215.073.949	1.893.666.308	170.771.866	2.064.438.174
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(30.690)	-	(2.249.523)	-	2.697.452	417.239	8.379.992	8.797.231	331.204	9.128.435
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.065.011	-	-	-	-	212.008.938	215.073.949	(215.073.949)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(80.000.000)	(80.000.000)	-	(80.000.000)	(27.938)	(80.027.938)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	230.970	230.970	-	230.970	24.123	255.093
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 15)	-	3.278.383	-	-	-	-	-	(664.756)	(664.756)	-	2.613.627	-	2.613.627
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	(287.862)	(287.862)	-	(287.862)	(980.015)	(1.267.877)
Saldo em 31 de março de 2017	2.000.000.000	(111.459.703)	247.276.603	3.815.199	-	(301.118)	22.313.000	(345.003.699)	(71.900.015)	8.379.992	1.825.020.274	170.119.240	1.995.139.514

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2017	31 mar 2016
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(110.353.863)	(167.779.636)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	11	21.009.032	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	5	1.373.343	229.741.711
Juros e rendimentos similares		481.672	514.372
Empréstimos concedidos		600	-
Dividendos		-	1.614
Outros		12.468.535	1.100.433
		35.333.182	231.358.130
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(2.250)	(374.015)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(84.215.434)	(69.472.338)
Empréstimos concedidos		(487.043)	-
Outros		(8.893.714)	(188.880)
		(93.598.441)	(70.035.233)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(58.265.259)	161.322.897
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		537.500	173.261
Empréstimos obtidos		1.693.542.870	1.951.392.532
Outros		-	5.616
		1.694.080.370	1.951.571.409
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(1.370.397)	-
Empréstimos obtidos		(1.571.252.631)	(1.946.899.538)
Juros e gastos similares		(4.575.323)	(7.579.769)
Outros		(303.134)	(502.486)
		(1.577.501.485)	(1.954.981.793)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		116.578.885	(3.410.384)
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(52.040.237)	(9.867.123)
Efeito das diferenças de câmbio		(107.832)	140.243
Efeito das atividades descontinuadas	14	7.417.521	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	13	323.190.227	270.140.463
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13	263.840.301	260.133.097

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017

(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 descritos na Nota 4.

2 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 2016.

2.1 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:

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia e têm aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros:

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	

IFRS 9 - Instrumentos financeiros (estabelece os novos requisitos relativamente à classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros, à metodologia de cálculo de imparidade e para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura)	01 jan 2018
--	-------------

IFRS 15 – Receitas de contratos com clientes (vem introduzir uma estrutura de reconhecimento do réditto baseada em princípios e assente num modelo a aplicar a todos os contratos celebrados com clientes)	01 jan 2018
--	-------------

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2017 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória. O Grupo encontra-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

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

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	

IFRS 14 – (Ativos e passivos regulatórios)	01 jan 2016
--	-------------

IFRS 16 – Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
--	-------------

IFRS 10 e IAS 28 (alteração) – (eliminam o conflito existente entre as referidas normas, relacionado com a venda ou com a contribuição de ativos entre o investidor e a associada ou entre o investidor e o empreendimento conjunto)	A definir
--	-----------

IAS 12 (alteração) – Imposto sobre o rendimento (vêm clarificar as condições de reconhecimento e mensuração de ativos por impostos resultantes de perdas não realizadas)	01 jan 2017
--	-------------

IAS 7 (alteração) – Demonstração de fluxos de caixa (vêm introduzir divulgações adicionais relacionadas com os fluxos de caixa de atividades de financiamento)	01 jan 2017
--	-------------

IFRS 15 (alteração) – Rédito de contratos com clientes (vêm introduzir diversas clarificações na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpretações divergentes de vários tópicos)	01 jan 2018
IFRS 2 (alteração) – Pagamentos com base em ações (vêm introduzir diversas clarificações na norma relacionadas como registo de transações de pagamentos com base em ações que são liquidadas com caixa; (ii) o registo de modificações em transações de pagamentos com base em ações (de liquidadas em caixa para liquidadas com instrumentos de capital próprio); (iii) a classificação de transações com características de liquidação compensada)	01 jan 2018
IFRS 4 (alteração) – Contratos de seguro (proporcionam orientações sobre a aplicação da IFRS 4 em conjunto com a IFRS 9)	01 jan 2018
IAS 40 (alteração) – Propriedades de investimento (clarificam que a mudança de classificação de ou para propriedade de investimento apenas deve ser feita quando existem evidências de uma alteração no uso do ativo)	01 jan 2018
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2014-2016)	01 jan 2017 e 01 jan 2018
IFRIC 22 – Transações em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transação para efeitos da determinação da taxa de câmbio do reconhecimento do rédito)	01 jan 2018

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2017 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com exceção do IFRS 16 não se esperam vir a ter impactos significativos.

3 REEXPRESSION DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

O Grupo Losan, é um Grupo multinacional sendo a empresa mãe sediada em Espanha, é especializado no negócio grossista de roupa infantil. Esta aquisição teve como objetivo melhorar as competências na cadeia de abastecimento e reforçar a capacidade de expansão internacional da Sonae através de canais grossistas. Estas empresas foram incorporadas no consolidado em 31 de dezembro de 2015 período a partir do qual a Sonae passou a exercer o controlo sobre as suas atividades.

Dada a proximidade da aquisição no final do exercício de 2015, só no final do exercício de 2016 foi possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill. O impacto da referida avaliação nas demonstrações financeiras de 31 de março de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	31 mar 2016		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor	Após Reexpressão
Ativos			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.766.752	24.691	1.791.443
Goodwill	619.578	(18.960)	600.618
Investimentos	1.251.529	-	1.251.529
Ativos por impostos diferidos	65.539	225	65.764
Outros ativos não correntes	32.538	-	32.538
Ativo não corrente	3.735.936	5.956	3.741.892
Ativo corrente			
Inventários	616.934	-	616.934
Clientes	102.209	(400)	101.809
Outros ativos correntes	276.474	1.417	277.891
Investimentos	65.324	-	65.324
Caixa e equivalentes de caixa	268.286	-	268.286
Ativo corrente	1.329.227	1.017	1.330.244
Total do ativo	5.065.163	6.973	5.072.136
Passivos			
Empréstimos obtidos	1.281.961	-	1.281.961
Outros passivos não correntes	37.164	-	37.164
Passivos por impostos diferidos	65.688	6.073	71.761
Provisões	38.193	900	39.093
Passivos não correntes	1.423.005	6.973	1.429.978
Empréstimos obtidos	305.609	-	305.609
Fornecedores e outros passivos correntes	1.518.264	-	1.518.264
Total do passivo corrente	1.823.874	-	1.823.874
Total do passivo	3.246.879	6.973	3.253.852
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.686.421	-	1.686.421
Interesses sem controlo	131.863	-	131.863
Total do capital próprio	1.818.284	-	1.818.284
Total do capital próprio e do passivo	5.065.163	6.973	5.072.136

O justo valor dos ativos líquidos adquiridos foi determinado através de diversas metodologias de valorização para cada tipo de ativo ou passivo, com base na melhor informação disponível. Os principais ajustamentos ao justo valor efetuados no âmbito deste processo foram:

- (i) carteira de clientes wholesale (+13,1 milhões de euros), valorizadas com base na metodologia dos cash-flows descontados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento (11%) onde as empresas se inserem e considerando uma taxa média de retenção dos clientes (84% baseado nos dados históricos). As referidas carteiras serão amortizadas linearmente com base no prazo médio estimado de retenção dos clientes (10 anos);
- (ii) marca Losan (+11,6 milhões de euros), valorizada com base na metodologia dos royalties libertados e para a qual não foi identificada vida definida; e
- (iii) passivos contingentes relativos a obrigações presentes no montante de 0,9 milhões de euros;

Adicionalmente, a 31 de março de 2017, a Sonae assinou um acordo de alienação de ações da MDS, SGPS, SA e alterou o acordo parasocial prevendo a perda de controlo da referida filial e passando a empreendimento conjunto. Face a este facto a demonstração de resultados do período findo em 31 de março de 2016 foi reexpressa, passando toda a atividade desta filial bem como das suas participadas para a rubrica de “Atividades descontinuadas”, ver impacto na Nota 14.

4 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

A Sonae tem no seu portfólio 5 segmentos principais: Sonae Retalho, Sonae Sierra, NOS, Sonae IM e a Sonae FS.

- A Sonae Retalho tem 5 divisões:
 - a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 129 supermercados Continente Modelo, 77 lojas de conveniência Bom Dia, 256 lojas franqueadas Meu Super e 200 parafarmácias Well's;
 - a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 233 lojas físicas na Ibéria;
 - a Sports & Fashion tem uma rede de 377 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising;
 - a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário de retalho da Sonae;
 - a Maxmat que opera no mercado da bricolage, construção, banho e jardim com uma rede de 30 lojas.
- A Sonae Sierra é a parceria dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais.
- A Nos é a parceria que o Grupo detém através da Zopt dedicado às telecomunicações.
- A Sonae IM possui uma estratégia de gestão ativa do portfólio, com o claro objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e telecomunicações.
- A Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho.

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.

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 31 de março de 2017 e de 2016 e 31 de dezembro de 2016 é como segue:

31 mar 2017	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	854.715.239	23.720.639	92.641	5.773.815	-	-
Worten	217.706.859	6.529.882	185.913	(5.258.512)	-	-
Sports & Fashion	144.396.413	8.368.229	350.248	(8.907.818)	-	-
Sonae RP	22.921.431	6.097.838	-	13.957.097	-	-
Maxmat	16.994.235	458.239	-	188.072	-	-
Sonae Retalho	1.256.734.177	45.174.827	628.802	5.752.654	(11.861.772)	(1.930.505)
Sonae Sierra	-	-	-	7.537.282	-	-
NOS	-	-	-	7.133.578	-	-
Sonae IM	32.922.350	2.440.507	3.586	(1.923.227)	164.190	(246.379)
Sonae FS	5.327.861	123.566	-	404.792	(15)	(180.598)
Outros, eliminações e ajustamentos	(16.905.728)	375.592	(131.005)	(5.031.537)	3.978.180	(71.494)
Total consolidado	1.278.078.660	48.114.492	501.383	13.873.542	(7.719.417)	(2.428.976)

31 mar 2016	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	829.682.081	21.867.449	6.817.234	8.258.392	-	-
Worten	216.493.836	6.064.784	95.372	(6.191.099)	-	-
Sports & Fashion	114.727.340	5.565.991	449.133	(10.805.131)	-	-
Sonae RP	24.395.643	5.889.902	-	72.592.989	-	-
Maxmat	15.367.778	503.278	-	(161.089)	-	-
Sonae Retalho	1.200.666.678	39.891.404	7.361.739	63.694.062	(7.233.004)	11.364.912
Sonae Sierra	-	-	-	7.387.681	-	-
NOS	-	-	-	4.863.490	-	-
Sonae IM	26.558.608	1.931.001	405.519	(1.683.227)	(584.301)	(1.022.678)
Sonae FS	4.136.648	155.417	-	(1.385.214)	(633)	(479.604)
Outros, eliminações e ajustamentos	(25.414.659)	82.104	9.110	(3.957.355)	(6.151.488)	1.628.488
Total consolidado	1.205.947.275	42.059.926	7.776.368	68.919.437	(13.969.426)	11.491.118

Dívida Líquida Total ⁽²⁾

	31 mar 2017	31 dez 2016
Sonae Retalho	857.148.942	675.852.425
Sonae IM	35.954.617	38.424.321
Sonae FS	-	-
Holding ⁽¹⁾	486.426.160	500.726.313
Total consolidado	1.379.529.719	1.215.003.059

¹⁾ Inclui as contas individuais da Sonae;

²⁾ Estas rubricas são acompanhadas pela Gestão de uma forma mais agregada, não são alocadas a cada um dos segmentos identificados acima.

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	31 mar 2017	31 mar 2016	31 mar 2017	31 dez 2016
Sonae Retalho				
Sonae MC	28.292.422	34.917.109	754.942.027	629.840.098
Worten	6.031.500	5.672.532	(25.907.272)	(53.491.326)
Sports & Fashion	7.699.229	7.144.755	380.027.369	372.504.176
Sonae RP	8.450.769	8.938.718	913.901.992	930.735.887
Maxmat	349.741	105.823	34.790.278	33.050.597
Sonae IM	2.436.356	1.766.677	106.845.851	108.088.618
Sonae FS	32.904	33.101	1.989.311	3.503.912
Outros, eliminações e ajustamentos	282.686	(162.262)	1.208.079.695	1.255.209.288
Total consolidado	53.575.607	58.416.453	3.374.669.251	3.279.441.250

Os intra-grupos do volume de negócios podem ser analisados com segue:

Volume de negócios	31 mar 2017 Intragrupo	31 mar 2016 Intragrupo
Sonae Retalho		
Sonae MC	(567.175)	(440.435)
Worten	(1.703.558)	(1.066.811)
Sports & Fashion	(10.124.503)	(8.218.044)
Sonae RP	(21.108.226)	(21.791.956)
Maxmat	-	-
Sonae IM	(2.961.077)	(1.825.682)
Sonae FS	-	-
Outros, eliminações e ajustamentos	(102.952)	(379.179)
Total consolidado	(36.567.491)	(33.722.107)

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	31 mar 2017	31 mar 2016	31 mar 2017	31 mar 2016
Intragrupos intersegmentos	(36.567.491)	(33.722.107)	-	-
Contributos das empresas não incluídas nos segmentos	19.661.763	8.307.448	(3.585.488)	(1.595.933)
Outros	-	-	(1.446.048)	(2.361.421)
Outros, eliminações e ajustamentos	(16.905.728)	(25.414.659)	(5.031.537)	(3.957.355)

	Investimento		Capital Investido	
	31 mar 2017	31 dez 2016	31 mar 2017	31 dez 2016
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	282.686	(162.262)	54.514.472	31.168.918
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	-	-	1.275.240.669	1.293.795.248
Outros investimentos	-	-	9.956.041	17.966.231
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(88.859.076)	(87.721.109)
Dividendos distribuídos	-	-	(80.163.511)	-
Dividendos disponíveis	-	-	37.391.100	-
Outros, eliminações e ajustamentos	282.686	(162.262)	1.208.079.695	1.255.209.288

³⁾ Instrumento financeiro explicitado da Nota 15.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na Nota 28.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida Líquida + Capital próprio;

Dívida Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS, 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.

Relativamente à informação financeira da Sonae Sierra e Nos ver detalhe na Nota 8.

5 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2017 e de 2016, 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 2017	1.371.092.975	1.438.240.754	217.886.293	30.984.493	3.058.204.515
Transferência para "Atividades descontinuadas" (Nota 14)	(489.027)	(2.845.887)	(4.087.435)	(618.694)	(8.041.043)
Investimento	673.905	765.188	583.687	39.270.410	41.293.190
Desinvestimento	-	(14.324.342)	(1.417.666)	(999.052)	(16.741.060)
Variações cambiais	14.554	11.352	15.427	2.667	44.000
Transferências	1.955.718	32.865.402	4.175.654	(39.977.047)	(980.273)
Saldo final a 31 de março de 2017	1.373.248.125	1.454.712.467	217.155.960	28.662.777	3.073.779.329
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	397.973.790	881.497.880	166.152.543	110.824	1.445.735.037
Transferência para "Atividades descontinuadas" (Nota 14)	(225.509)	(1.716.060)	(3.288.285)	-	(5.229.854)
Depreciações do período	5.609.894	27.474.929	4.483.317	-	37.568.140
Desinvestimento	-	(13.425.911)	(1.336.257)	-	(14.762.168)
Variações cambiais	8.142	5.009	5.305	-	18.456
Transferências	607.689	(38.772)	(212.986)	-	355.931
Saldo final a 31 de março de 2017	403.974.006	893.797.075	165.803.637	110.824	1.463.685.542
Valor líquido a 31 de março de 2017	969.274.119	560.915.392	51.352.323	28.551.953	1.610.093.787
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	1.340.030.432	1.331.776.248	195.582.841	24.254.854	2.891.644.375
Investimento	809.416	52.148	497.727	48.279.135	49.638.426
Desinvestimento	(30.748.984)	(11.488.892)	(1.141.045)	(1.902.778)	(45.281.699)
Variações cambiais	43.427	13.276	28.783	58	85.544
Transferências	6.991.198	28.215.771	3.755.371	(38.281.027)	681.313
Saldo final a 31 de março de 2016	1.317.125.489	1.348.568.551	198.723.677	32.350.242	2.896.767.959
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	367.362.670	828.106.124	153.060.794	-	1.348.529.588
Depreciações do período	4.888.514	25.722.829	4.060.054	-	34.671.397
Perdas por imparidade do período	6.600.000	-	-	-	6.600.000
Desinvestimento	(3.936.186)	(9.478.634)	(1.073.802)	-	(14.488.622)
Variações cambiais	43.552	3.537	12.245	-	59.334
Transferências	346.629	(284.065)	(167.898)	-	(105.334)
Saldo final a 31 de março de 2016	375.305.179	844.069.791	155.891.393	-	1.375.266.363
Valor líquido a 31 de março de 2016	941.820.310	504.498.760	42.832.284	32.350.242	1.521.501.596

O investimento no período findo em 31 de março de 2017 e de 2016 inclui principalmente a aquisição de ativos de cerca de 40,9 milhões de euros (49,5 milhões de euros em 2016), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Durante o período findo em 31 de março de 2016, foram registadas diversas operações Sale and Leaseback. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 170,1 milhões de euros, correspondem a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha. Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 230 milhões de euros tendo gerado uma mais-valia, líquida de custos retidos, de aproximadamente, 63,1 milhões de euros (Nota 25).

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

	31 mar 2017	31 mar 2016
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	24.878.161	27.278.839
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	1.131.165	437.825
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	1.196.000	2.743.500
Outros	1.346.627	1.890.574
	28.551.953	32.350.240

A rubrica de perdas por imparidade para ativos fixos tangíveis pode ser analisada como segue:

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Total ativos fixos tangíveis
Perdas por Imparidade				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	90.436.703	28.067.641	595.877	119.100.221
Diminuições do período	-	(2.592.563)	(31.708)	(2.624.271)
Transferências	-	2.943	(34.948)	(32.005)
Saldo final a 31 de março de 2017 (Nota 22)	90.436.703	25.478.021	529.221	116.443.945

6 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2017 e de 2016, 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 2017	181.013.190	493.383.747	28.060.990	702.457.927
Transferência para "Atividades descontinuadas" (Nota 14)	(1.991.834)	(36.666.313)	(89.933)	(38.748.080)
Investimento	9.740	325.402	10.043.644	10.378.786
Desinvestimento	(92.263)	(7.398)	(383.671)	(483.332)
Variações cambiais	(102.988)	363.507	(6.638)	253.881
Transferências	78.332	4.462.674	(4.839.779)	(298.773)
Saldo final a 31 de março de 2017	178.914.177	461.861.619	32.784.613	673.560.409
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	40.763.712	288.184.727	-	328.948.439
Transferência para "Atividades descontinuadas" (Nota 14)	(1.056.990)	(24.789.479)	-	(25.846.469)
Depreciações do período	665.552	10.867.982	-	11.533.534
Perdas de imparidade do período	-	191.070	-	191.070
Desinvestimento	(54.663)	(133.595)	-	(188.258)
Variações cambiais	(93.562)	246.870	-	153.308
Transferências	(293.133)	250.507	-	(42.626)
Saldo final a 31 de março de 2017	39.930.916	274.818.082	-	314.748.998
Valor líquido a 31 de março de 2017	138.983.261	187.043.537	32.784.613	358.811.411

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	117.792.364	381.046.154	30.117.801	528.956.319
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	11.559.000	13.132.000	-	24.691.000
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 - Reexpresso	129.351.364	394.178.154	30.117.801	553.647.319
Investimento	52.103	346.318	8.352.206	8.750.627
Desinvestimento	(90.464)	(22.993)	(185.983)	(299.440)
Variações cambiais	(269.918)	787.120	(100.228)	416.974
Transferências	83.178	6.399.059	(7.019.123)	(536.886)
Saldo final a 31 de março de 2016 - Reexpresso	129.126.263	401.687.658	31.164.673	561.978.594
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	38.817.721	245.688.249	-	284.505.970
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	-	-	-	-
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 - Reexpresso	38.817.721	245.688.249	-	284.505.970
Depreciações do período	347.026	7.932.192	-	8.279.218
Desinvestimento	(90.464)	(3.676)	-	(94.140)
Variações cambiais	(237.885)	465.733	-	227.848
Transferências	-	15.569	-	15.569
Saldo final a 31 de março de 2016 - Reexpresso	38.836.398	254.098.067	-	292.934.465
Valor líquido a 31 de março de 2016 - Reexpresso	90.289.865	147.589.591	31.164.673	269.044.129

7 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:

- Sonae Retalho - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Sonae MC, Worten e Sports & 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, e a cada um dos imóveis no caso do segmento Sonae RP;

- Sonae IM - O valor de Goodwill em 31 de março de 2017 deste segmento é relativo ao negócio Tecnologia. Em 31 de dezembro de 2016 inclui ainda o negócio de seguros, valores gerados anteriores à adoção dos IFRS e suportado pela valorização da carteira de clientes (Portugal) bem como o gerado pela operação de concentração posterior (Brasil) em 2016, no entanto este negócio foi transferido no período findo em 31 de março de 2017 para a rubrica de "Ativos não correntes detidos para venda" (Nota 14).

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	31 mar 2017				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae Retalho	478.307.362	-	-	-	478.307.362
Sonae MC	-	-	-	-	-
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	63.058.745	95.497	-	-	63.154.242
Sonae RP	2.651.846	-	-	-	2.651.846
Sonae IM					
Tecnologia	2.686.758	-	7.090	11.501.319	14.195.167
MDS	-	-	-	-	-
	611.988.243	95.497	7.090	11.501.319	623.592.149

Insígnia	31 dez 2016				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae Retalho	478.307.362	-	-	-	478.307.362
Sonae MC					
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	63.058.745	95.497	-	-	63.154.242
Sonae RP	2.651.846	-	-	-	2.651.846
Sonae IM					
Tecnologia	2.686.758	-	7.090	11.533.124	14.226.972
MDS	8.363.810	-	21.764.904	-	30.128.714
	620.352.053	95.497	21.771.994	11.533.124	653.752.668

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 mar 2017	31 mar 2016 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	669.955.930	639.617.793
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota14)	-	(18.960.060)
Saldo inicial - Reexpresso	669.955.930	620.657.733
Transferências para "Ativos não correntes detidos para venda"	(36.002.699)	-
Outras variações	-	(1.141.363)
Variação cambial	307.675	(4.058.476)
Saldo final	634.260.906	615.457.894
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	16.203.262	15.074.024
Transferências para "Ativos não correntes detidos para venda" (Nota 14)	(5.528.441)	-
Variação cambial	(6.064)	(233.644)
Saldo final	10.668.757	14.840.380
Valor líquido	623.592.149	600.617.514

8 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

8.1 Decomposição do valor contabilístico de investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

FIRMA	31 mar 2017	31 dez 2016
Centros Comerciais		
Sonae Sierra SGPS, S.A. (consolidado)	578.974.014	605.762.434
Telecomunicações		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	684.016.917	676.799.309
Sonae Retalho		
1) Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	2.782.243	-
Sonae IM		
Intelligent Big Data, S.L.	-	-
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, S.A.	-	-
Unipress - Centro Gráfico, Lda	591.820	588.925
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.266.364.994	1.283.150.668
Sonae Retalho		
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	1.399.099	323.193
MOVVO, S.A.	267.518	2.793.649
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	3.245.071	1.338.322
S2 Mozambique, SA	2.657.529	1.406.710
Ulabox, S.L.	1.306.458	3.817.381
Sonae IM		
2) Brokerslink Management AG	-	124.834
2) Flexben, Lda	-	-
2) Filhet Allard España Correduria de Seguros S.L.	-	840.494
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	64.270	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	35.151.836	35.416.004
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	26.483.392	26.173.814
Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	7.227.294	6.885.820
Investimentos em associadas	77.802.467	79.120.222
Total	1.344.167.461	1.362.270.890

1) Em 2016 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2017, passando esta filial a ser registada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Nota 14);

2) Associadas transferidas para "Ativos não correntes detidos para venda" (Nota 14).

Na sequência do anúncio efetuado a 5 de agosto de 2016, a subsidiária Sonae IM em conjunto com um grupo de investidores celebrou um contrato com o NOVO BANCO, S.A. e a subsidiária deste, ES TECH VENTURES, SGPS, S.A para a aquisição, ao Novo Banco, de unidades de participação em três fundos de capital de risco: o Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização ("ESVIINT"); o FCR- Espírito Santo Ventures II (atualmente denominado Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II "Armilar II" e o Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures III (atualmente denominado Fundo de Capital de Risco Armilar Ventures III "Armilar") e a totalidade do capital social da Espírito Santo Ventures - Sociedade de Capital de Risco (atualmente denominada Armilar Venture Partners

– Sociedade de Capital de Risco S.A. “Armilar”) detidas pela sua subsidiária ES TECH VENTURES, SGPS, S.A.. Após aprovação do Banco de Portugal, a transação ficou concluída a 13 de dezembro de 2016. No período findo em março de 2017 a Sonae IM aumentou a sua participação em mais 0,41% no fundo Armilar III, ficando com uma posição no período findo em 31 de março de 2017 de 42.40% (nota 3c).

O Armilar II, Armilar III e ESVIINT têm como finalidade investir o seu património em participações minoritárias, em sociedades com potencial elevado de crescimento e valorização e que tenham subjacente à sua atividade uma base tecnológica ou um conceito de negócio inovador, sendo privilegiados projetos em fase de start-up, early-stage e expansão tanto em Portugal como a nível internacional. A gestão dos fundos, de acordo com a legislação aplicável, está a cargo da sociedade gestora. Esta tem autonomia relativamente às políticas de gestão e investimento dos fundos, não competindo essa incumbência aos detentores de unidades de participação. A participação da subsidiária Sonae IM na sociedade gestora é de 35%, não exercendo aquela controlo sobre esta, de acordo com o enquadramento legal e, em conformidade com o contexto e especificidade da transação, foi assumido como justo valor 1 euro. Assim, de acordo com o descrito, as participações adquiridas no âmbito desta operação foram classificadas como “Investimentos em associadas”.

No período findo em 31 de março de 2017 não foram identificadas alterações da alocação do preço de compra dos fundos face à alocação atribuída no exercício findo em 31 de dezembro de 2016. No entanto, a alocação do preço de compra está sujeita a alterações até à data de conclusão do período de 12 meses a contar da data de aquisição, conforme previsto na IFRS 3 - Concentração de Atividades Empresariais.

No âmbito desta transação foi ainda adquirida dívida dos fundos Armilar II e Armilar III à Espírito Santo Ventures Sociedade de Capital de Risco (atualmente denominada “Armilar Venture Partners”, no montante de 1.503.660 euros e 1.274.357 euros respetivamente, a qual se encontra registada na rubrica “Outros ativos não correntes” (Nota 10).

Nas situações de investimentos em associadas que são detidas através de fundos de capital de risco, a IAS 28 contém opção de manter esses investimentos ao justo valor. A Sonaecom fez essa opção, na aplicação do método de equivalência patrimonial aos fundos Armilar I, Armilar II e ESVIINT, pelo que manteve o justo valor reconhecido pelos fundos nas suas participadas. As empresas associadas e as empresas controladas conjuntamente são incluídas na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

8.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

8.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	31 mar 2017			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos				
Propriedades de investimento	806.154.769	663.000	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.690.331	1.193.151.000	15.400.314	652.005
Ativos intangíveis	2.222.157	593.649.327	579.704	-
Goodwill	4.273.688	1.747.005.673	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.181.483.183	197.302.000	-	-
Outros ativos não correntes	130.192.345	137.279.000	131.503	97
Ativo não corrente	2.126.016.473	3.869.050.000	16.111.521	652.102
Caixa e equivalentes a caixa	143.362.477	2.981.000	5.062.657	33.656
Outros ativos correntes	65.374.717	491.592.000	44.368.194	1.605.566
Ativo corrente	208.737.194	494.573.000	49.430.851	1.639.222
Total do ativo	2.334.753.667	4.363.623.000	65.542.372	2.291.324
Passivos				
Empréstimos obtidos	359.745.311	1.031.565.000	-	12.500
Outros passivos não correntes	140.705.957	270.970.000	277.829	898.834
Passivos não correntes	500.451.268	1.302.535.000	277.829	911.334
Empréstimos obtidos	53.083.484	175.319.000	-	26.262
Outros passivos correntes	84.492.798	524.159.000	60.058.322	417.560
Total do passivo corrente	137.576.282	699.478.000	60.058.322	443.822
Total do passivo	638.027.550	2.002.013.000	60.336.151	1.355.156
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.180.616.037	1.189.280.000	5.206.221	936.168
Interesses sem controlo	516.110.080	1.172.330.000	-	-
Total do capital próprio	1.696.726.117	2.361.610.000	5.206.221	936.168
Total do capital próprio e do passivo	2.334.753.667	4.363.623.000	65.542.372	2.291.324

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2016		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos			
Propriedades de investimento	805.733.400	663.000	-
Ativos fixos tangíveis	2.009.354	1.205.070.385	821.056
Ativos intangíveis	2.000.546	601.491.621	-
Goodwill	4.273.688	1.749.001.673	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.169.527.759	194.168.879	-
Outros ativos não correntes	94.653.928	139.012.122	97
Ativo não corrente	2.078.198.675	3.889.407.680	821.153
Caixa e equivalentes a caixa	149.628.277	7.094.383	61.807
Outros ativos correntes	87.289.259	527.340.846	1.587.807
Ativo corrente	236.917.536	534.435.229	1.649.614
Total do ativo	2.315.116.211	4.423.842.909	2.470.767
Passivos			
Empréstimos obtidos	367.154.873	1.035.508.000	25.000
Outros passivos não correntes	139.138.153	275.899.909	1.043.985
Passivos não correntes	506.293.026	1.311.407.909	1.068.985
Empréstimos obtidos	52.995.528	224.692.000	26.262
Outros passivos correntes	87.932.125	537.188.000	445.143
Total do passivo corrente	140.927.653	761.880.000	471.405
Total do passivo	647.220.679	2.073.287.909	1.540.390
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.159.410.669	1.192.361.000	930.377
Interesses sem controlo	508.484.863	1.158.194.000	-
Total do capital próprio	1.667.895.532	2.350.555.000	930.377
Total do capital próprio e do passivo	2.315.116.211	4.423.842.909	2.470.767

	31 mar 2017			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Empreendimentos conjuntos				
Volume de negócios	48.062.995	377.083.000	60.555.808	663.617
Outros rendimentos operacionais	727.941	3.915.000	7.607.068	2.644
	48.790.936	380.998.000	68.162.876	666.261
Fornecimentos e serviços externos	(25.728.524)	(44.804.000)	(1.936.361)	(179.539)
Amortizações	(239.767)	(108.543.000)	(307.018)	(169.050)
Outros gastos operacionais	(13.512.990)	(193.941.000)	(65.708.590)	(310.864)
	(39.481.281)	(347.288.000)	(67.951.969)	(659.453)
Rendimentos e ganhos financeiros	1.616.765	-	37	-
Gastos e perdas financeiras	(3.629.092)	(3.174.000)	-	(733)
Resultados financeiros	(2.012.327)	(3.174.000)	37	(733)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	18.316.278	-	-	-
Outros rendimentos / gastos	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	25.613.606	30.536.000	-	-
Imposto sobre o rendimento	(2.215.560)	(2.637.000)	(48.174)	(5.983)
Resultado líquido consolidado do período	23.398.046	27.899.000	162.770	92
Atribuível a :				
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	15.901.224	14.328.000	162.770	92
Interesses que não controlam	7.496.822	13.571.000	-	-
	23.398.046	27.899.000	162.770	92
Outro rendimento integral do período	5.432.000	(337.996)	-	-
Total rendimento integral do período	28.830.046	27.561.004	162.770	92

	31 mar 2016		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos			
Volume de negócios	53.545.898	366.175.000	995.468
Outros rendimentos operacionais	2.786.095	4.128.000	6.048
	56.331.993	370.303.000	1.001.516
Fornecimentos e serviços externos	(27.142.037)	(44.653.000)	(292.787)
Amortizações	(284.956)	(100.568.000)	(178.684)
Outros gastos operacionais	(13.381.267)	(197.998.000)	(468.762)
	(40.808.260)	(343.219.000)	(940.233)
Rendimentos e ganhos financeiros	1.575.075	-	-
Gastos e perdas financeiras	(6.542.935)	(5.301.000)	(2.083)
Resultados financeiros	(4.967.860)	(5.301.000)	(2.083)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	14.985.859	13.000	-
Outros rendimentos / gastos	7.878.437	-	-
Resultados antes de impostos	33.420.169	21.796.000	59.200
Imposto sobre o rendimento	(3.293.568)	(2.314.000)	(96)
Resultado líquido consolidado do período	30.126.601	19.482.000	59.104
Atribuível a :			
Acionistas da empresa mãe	16.538.376	9.727.000	59.104
Interesses que não controlam	13.588.225	9.755.000	-
	30.126.601	19.482.000	59.104
Outro rendimento integral do período	12.905.361	5.636.000	-
Total rendimento integral do período	43.031.962	25.118.000	59.104

8.2.2 Associadas

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

Associadas	31 mar 2017					
	Sonae Retailho				Sonae IM	
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Ativo não corrente	1.100.968	1.249.773	3.669.342	985.923	169.176.994	573.938
Ativo corrente	10.230.366	1.206.126	2.615.865	3.371.241	12.528.216	1.477.187
Passivos não correntes	-	-	94.196	2.240.946	16.250.615	-
Passivo corrente	5.734.938	1.609.023	1.474.007	1.007.149	10.350.973	1.029.834
Capital próprio	5.596.396	846.876	4.717.004	1.109.069	155.103.622	1.021.291

Associadas	31 dez 2016					
	Sonae Retailho				Sonae IM	
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Ativo não corrente	1.205.266	1.176.547	3.517.781	986.708	168.624.761	572.127
Ativo corrente	10.371.548	1.662.970	1.838.977	3.316.322	6.338.287	1.632.456
Passivos não correntes	-	-	-	2.240.946	16.077.280	-
Passivo corrente	6.223.527	531.941	667.722	977.842	7.672.371	1.179.340
Capital próprio	5.353.287	2.307.576	4.689.036	1.084.242	151.213.397	1.025.243

Associadas	31 mar 2017					
	Sonae Retailho				Sonae IM	
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Volume de negócios	12.279.909	2.361.562	1.783.914	216.896	825.348	384.097
Outros rendimentos operacionais	723.466	99.522	46.364	21.697	-	5.862
Gastos operacionais	(12.690.830)	(3.364.452)	(2.740.915)	(1.115.791)	(1.547.643)	(372.996)
Resultados financeiros	1.813	-	204.866	(4.994)	4.692	6
Imposto sobre o rendimento	(71.250)	-	(46.530)	-	(61.000)	-
Resultado líquido do exercício	243.108	(903.368)	(752.301)	(882.191)	(778.603)	16.969
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	243.108	(903.368)	(752.301)	(882.191)	(778.603)	16.969

Associadas	31 mar 2016		
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
	Volume de negócios	11.657.044	1.639.863
Outros rendimentos operacionais	882.216	-	-
Gastos operacionais	(12.307.530)	(2.468.849)	(89.401)
Resultados financeiros	2.991	-	-
Imposto sobre o rendimento	(53.371)	-	-
Resultado líquido do exercício	181.350	(828.986)	(78.586)
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	181.350	(828.986)	(78.586)

8.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	31 mar 2017			31 mar 2016		
	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	716.500.627	566.650.040	1.283.150.667	638.605.623	571.752.490	1.210.358.113
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo	2.703.451	-	2.703.451	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	15.165.878	-	15.165.878	13.168.436	-	13.168.436
Dividendos distribuídos	(37.391.100)	-	(37.391.100)	-	-	-
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	2.736.098	-	2.736.098	(6.176.019)	-	(6.176.019)
	699.714.954	566.650.040	1.266.364.994	645.598.040	571.752.490	1.217.350.530
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	75.105.164	4.015.059	79.120.223	2.807.145	1.723.842	4.530.987
Aumentos no período	727.296	-	727.296	-	-	-
Transferência para "Ativos não correntes detidos para venda" (Nota 14)	(967.578)	-	(967.578)	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(1.072.510)	-	(1.072.510)	(233.895)	-	(233.895)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(4.964)	-	(4.964)	-	-	-
	73.787.408	4.015.059	77.802.467	2.573.250	1.723.842	4.297.092
Total	773.502.362	570.665.099	1.344.167.461	648.171.290	573.476.332	1.221.647.622

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 referente à Sonae Sierra.

O valor da "Mudança de método de consolidação pela perda de controlo" no valor de 2.703.451 euros refere-se à Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA. Esta empresa resulta do acordo assinado em 3 de janeiro de 2017, data em que foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir desse momento, a Sohimeat passou a ser consolidada pelo método da equivalência patrimonial (Nota 14).

As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de investimentos financeiros que o grupo detém em associadas (Finstar, Mistar, Zap Media) 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 contabilístico dessas associadas nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 ascende a, aproximadamente, 174 milhões de Euros, incluídos na rubrica "Outros ativos não correntes".

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, comparada com researches) 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 13% (Angola) e 14% (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 anual de preços que corresponde, ao longo do período de 2017 a 2021 a uma média de

75% da taxa de inflação, uma vez que, considerando a natureza da atividade desenvolvida pelas empresas, em especial, em Angola e em linha com os aumentos de preços verificados nos períodos anteriores, não é expectável que as empresas tenham capacidade para refletir, nos seus preços, a totalidade da inflação verificada ao nível do país.

Os planos de negócios consideraram ainda uma taxa de crescimento na perpetuidade de 7,7% (Angola) e 5,6% (Moçambique) e uma taxa de desconto (“WACC”) na perpetuidade de 17,5% (Angola) e de 19,1% (Moçambique). A taxa de desconto ao longo do período de 2017 a 2021 variou entre um máximo de 31,5% e um mínimo de 17,5% (em 2021), para Angola, e um máximo de 30,9% e um mínimo de 19,1% (2021) em Moçambique, em linha com as previsões de inflação consideradas mais adequadas (fonte: The Economist Intelligence Unit (EIU)).

Os testes de imparidade efetuados no final do ano, com base nos pressupostos acima identificados, sustentam o valor dos ativos, pelo que não foi registada qualquer imparidade. Contudo, deve ser tido em consideração que as atuais condições económicas de incerteza daqueles mercados, nomeadamente no mercado cambial e limitação de transferência de divisas, em particular em Angola, introduz um grau adicional de variabilidade aos pressupostos, o que poderá impactar, significativamente, as estimativas consideradas, nomeadamente, em termos da taxa de inflação e da capacidade de refletir, nos aumentos de preços, a referida taxa.

A 31 de março de 2017 foi entendido que os pressupostos assumidos nos testes de imparidade realizados no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 não tiveram variações relevantes, pelo que, não existem indícios de existência de imparidades adicionais.

9 OUTROS INVESTIMENTOS

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor da demonstração da posição financeira em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 são as seguintes:

Firma	Sede social	Percentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		31 mar 2017		31 dez 2016		31 mar 2017	31 dez 2016
		Direto	Total	Direto	Total		
Sonae Retalho							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
Sonae IM							
Ed Broking LLP	Londres	6,68%	3,34%	6,68%	3,34%	-	8.000.000
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	75.069	75.069
Outros investimentos						11.723.961	11.774.208
						12.734.203	20.784.450

A participação financeira na Ed Broking LLP foi reavaliada para o seu justo valor em 31 de dezembro de 2016 tomando por base múltiplos de EBITDA ajustados pelo valor da dívida líquida e múltiplos de vendas por região ajustados pelos custos da estrutura central após otimização. Esta valorização implicou uma redução da participação em 7,2 milhões de euros e um registo de uma imparidade no mesmo montante no exercício findo em 31 de dezembro de 2016. A venda da operação norte americana da empresa e os custos

associados à reestruturação em curso afetaram de modo significativa a valorização da empresa tendo em conta os critérios de valorização utilizados. Esta valorização corresponde ao Nível 3 de Justo Valor, apesar dos múltiplos utilizados serem referenciais de mercado.

Em 31 de março de 2017, a participação financeira na Ed Broking LLP foi transferida para ativos não correntes detidos para venda (Nota 14).

Em 31 de março de 2017 estão incluídos em “Outros investimentos”, entre outros 9.956.041 euros (9.966.231 euros em 31 de dezembro de 2016), 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 e 23).

Em 31 de março de 2017 e de 2016 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	31 mar 2017		31 mar 2016	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	20.784.450	161.050	29.549.661	79.924.887
Aumentos durante o período	11.778	-	336.084	81.518
Diminuições durante o período	-	-	-	(49.740)
Aumento/(diminuição) do justo valor	(27.957)	(116.837)	(3.942)	(15.280.600)
Transferências para "Ativos não correntes detidos para venda" (Nota 14)	(8.034.068)	-	-	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 31 de março	12.734.203	44.213	29.881.803	64.676.065
Instrumentos financeiros derivados (Nota 18)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	4.207.972	-	2.506.087
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(3.519.854)	-	(1.858.153)
Justo valor em 31 de março	-	688.118	-	647.934
	12.734.203	732.331	29.881.803	65.323.999

Em 31 de março de 2017, o valor de transferências para ativos não correntes detidos para venda refere-se à participação financeira na Ed Broking LLP (Nota 14).

Em 31 de março de 2016, o montante de aumento/ (diminuição) de justo valor na rubrica “Outros investimentos correntes” está associado principalmente ao registo ao justo valor da participação da NOS até ao momento da alienação no montante de 15.681.846 euros negativos. O justo valor do referido investimento foi determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações foram registadas na demonstração consolidada dos resultados (Nota 8.3). Esta participação foi alienada no 2º trimestre de 2016.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos. A rubrica de “Outros investimentos não correntes” inclui 2.778.157 euros (4.639.784 euros a 31 de março de 2016) de investimentos registados ao custo deduzido por perdas de imparidade pelo motivo acima indicado.

Os outros investimentos não correntes estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas no valor de 381.296 euros (370.685 euros em 31 de dezembro de 2016) (Nota 22).

10 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 é o seguinte:

	31 mar 2017			31 dez 2016		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	Valor líquido
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	781.044	-	781.044	762.246	-	762.246
Cauções	4.938.783	-	4.938.783	5.043.273	-	5.043.273
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e á Segurança social	6.213.629	-	6.213.629	7.247.481	-	7.247.481
Devedores por alienação de investimentos financeiros	40.000	-	40.000	40.000	-	40.000
Divida a receber relativa aos Fundos Armilar	2.778.017	-	2.778.017	2.778.017	-	2.778.017
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	-	2.463.875	2.463.875	-	2.463.875
Outros	439.455	-	439.455	305.524	-	305.524
	17.654.803	-	17.654.803	18.640.416	-	18.640.416
Provisões técnicas de resseguro cedido	412.943	-	412.943	412.943	-	412.943
Outros ativos não correntes	933.699	-	933.699	172.807	-	172.807
	19.001.445	-	19.001.445	19.226.166	-	19.226.166

O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social 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.

Os valores incluídos em "Provisões técnicas de resseguro cedido" relacionam-se com uma filial da Sonae cuja atividade é resseguro em ramos não-Vida. O valor da provisão é relativo a provisões para sinistros declarados (Nota 22).

11 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 é o seguinte:

	31 mar 2017	31 dez 2016
Clientes	127.778.007	126.276.140
Estado e outros entes públicos	75.837.029	70.525.818
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	41.140.660	40.574.473
Dividendos a receber de empreendimento conjuntos	37.391.100	-
IVA de imóveis e de descontos de talões	4.427.002	3.723.869
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.327.293	2.310.866
Vales e cheques oferta	1.264.453	1.924.216
Adiantamentos a fornecedores	1.680.345	1.122.073
Alienação de investimentos financeiros	40.000	21.584.746
Valores a receber de seguradoras e tomadores de seguros	-	1.456.925
Outros devedores	17.144.412	18.863.035
	105.415.265	91.560.203
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	64.369.458	35.591.922
Faturação a emitir	13.942.829	11.429.811
Fornecimentos e serviços externos	13.835.492	10.156.350
Rendas	6.377.120	6.160.370
Indemnizações relativas a sinistros	1.771.822	1.509.212
Outros ativos correntes	10.312.240	12.063.651
	110.608.961	76.911.316
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	(17.442.541)	(17.871.034)
	402.196.721	347.402.443

12 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos “Ativos e passivos por impostos diferidos” em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 mar 2017	31 dez 2016	31 mar 2017	31 dez 2016
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.653.193	4.653.193	35.921.827	39.752.769
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.813.109	1.811.359	64.349.547	62.768.314
Diferenças temporárias em goodwill negativo	-	-	8.263.418	8.263.418
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	23.116.518	25.168.714	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	25.524	25.524	44.232	44.232
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	102.616	86.933	21.948	626.051
Diferenças de câmbio não tributadas	-	-	639.053	639.053
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.011.817	1.046.525
Prejuízos fiscais reportáveis	34.408.876	25.442.311	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	322.855	329.611
Benefícios fiscais	1.009.123	1.037.115	-	-
Outros	3.105.695	3.135.595	623.250	900.944
	68.234.654	61.360.744	111.197.947	114.370.917

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 mar 2017			31 dez 2016		
	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 2013	478.477	100.480	2018	595.877	125.646	2018
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	90.184	18.939	2027	90.184	18.939	2027
Gerados em 2016	4.847.239	1.017.920	2028	4.847.243	1.017.920	2028
Gerados em 2017	41.630.671	8.742.442	2029	-	-	
	48.240.807	10.130.571		6.727.540	1.413.295	
Sem limite de data de utilização	73.658.132	18.450.258		73.577.733	18.428.924	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	16.982.741	5.828.047		16.406.949	5.600.092	
	138.881.680	34.408.876		96.712.222	25.442.311	

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, 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 dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

Em 31 de março de 2017, o Grupo apresenta no segmento do Retalho um valor de 14,1 milhões de euros (14,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, SA e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, SA em Espanha era, em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, é a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 31 de março de 2017, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	31 mar 2017			31 dez 2016		
	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 2012	5.186.959	1.089.261	2017	5.299.518	1.112.899	2017
Gerados em 2013	2.888.221	606.526	2018	2.888.221	606.526	2018
Gerados em 2014	5.944.511	1.248.347	2026	5.957.222	1.251.016	2026
Gerados em 2015	2.841.579	596.732	2027	2.841.579	596.732	2027
Gerados em 2016	1.521.293	319.472	2028	1.377.324	289.238	2028
Gerados em 2017	508.403	106.765	2029	-	-	
	18.890.966	3.967.103		18.363.864	3.856.411	
Sem limite de data de utilização	324.275.537	82.887.762		310.309.574	79.418.492	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	80.228.467	20.153.244		99.994.869	25.041.365	
	423.394.970	107.008.109		428.668.307	108.316.268	

13 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	31 mar 2017	31 dez 2016
Numerário	8.850.586	9.105.344
Depósitos bancários	165.863.906	207.343.682
Aplicações de tesouraria	110.118.046	124.471.432
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	284.832.538	340.920.458
Descobertos bancários (Nota 17)	(20.992.237)	(17.730.231)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	263.840.301	323.190.227

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

14 ATIVOS E PASSIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

Em 31 de março de 2017, a Sonae assinou um acordo para alienação de 1.773 ações da MDS SGPS à IPLF Holding, S.A. Esta operação inclui também a alteração do acordo parassocial da empresa levando a que a MDS, SGPS deixe de ser controlada pela Sonae e passe a ser controlada conjuntamente pelo Grupo Sonae e pela IPLF Holding, S.A. Esta transação aguarda a aprovação da ASF - Autoridade de Supervisão de Seguros para se tornar efetiva.

Em 31 de março de 2017 foram transferidos os ativos e passivos relacionados com este segmento para as rubricas de ativos e passivos detidos para venda. Foram ainda reclassificadas para “Operações descontinuadas” as transações constantes da Demonstração consolidada dos resultados. O detalhe destes valores é como segue:

Valores em euros	31 mar 2017
Ativos	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 5 e 6)	15.712.800
Goodwill (Nota 7)	30.474.258
Investimentos (Nota 8 e 9)	9.001.646
Outros ativos não correntes	3.370.225
Ativo não corrente	58.558.929
Ativo corrente	
Outros ativos correntes	6.454.906
Caixa e equivalentes de caixa	7.417.521
Ativo corrente	13.872.427
Ativos não correntes detidos para venda	72.431.356
Passivos	
Empréstimos obtidos	13.125.000
Outros passivos não correntes	1.043.983
Passivos não correntes	22.237.497
Passivos correntes	
Empréstimos obtidos	9.378.876
Outros passivos correntes	10.531.915
Passivos correntes	19.910.791
Passivos não correntes detidos para venda	42.148.288

Resultado líquido do período das operações descontinuadas	31 março 2017	31 março 2016 Reexpresso
Prestações de serviços	(11.204.213)	(9.416.134)
Outros rendimentos	(99.271)	(142.550)
	(11.303.484)	(9.558.684)
Fornecimentos e serviços externos	4.083.103	3.432.367
Gastos com o pessoal	4.838.251	3.960.862
Amortizações e depreciações	992.683	896.559
Provisões e perdas por imparidade	199.725	21.658
Outros gastos	450.466	151.979
	739.256	1.095.259
Gastos e perdas financeiras	35.736	45.562
Rendimentos e ganhos financeiros	(295.678)	(399.321)
Rendimentos relativos a investimentos	3.689	32.505
	483.003	774.005
Imposto sobre o rendimento	27.092	(29.346)
Total	510.095	744.659

Em 2016 foi efetuado um acordo entre o Grupo e uma entidade especialista no processamento e embalagem de carnes com o objetivo de concretizar uma parceria (*joint-venture*) para operar o Centro de Processamento de Carnes. Esta parceria foi concretizada em janeiro de 2017, razão pela qual em 31 de dezembro de 2016 foram transferidos os ativos e passivos relacionados para as rubricas de ativos e passivos detidos para venda. O detalhe destes valores é como segue:

Valores em euros	31 dec 2016
Ativos	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	17.057.018
Ativos por impostos diferidos	166.792
Inventários	1.850.977
Outros ativos correntes	445.762
Caixa e equivalentes de caixa	2.000
Ativos não correntes detidos para venda	19.522.549
Passivos	
Passivos por impostos diferidos	284.632
Fornecedores	2.802.583
Outros passivos correntes	8.639.528
Passivos não correntes detidos para venda	11.726.743

15 CAPITAL SOCIAL

Capital Social

Em 31 de março de 2017, 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 Holding alienou, através de operação de bolsa, 132.856.072 ações Sonae Holding detidas diretamente pela própria sociedade. As ações foram vendidas ao preço unitário de 2,06 euros por ação e geraram um encaixe (líquido de comissões de corretagem) de 273.398.877 euros.

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

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

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae Holding optou por manter as ações próprias no sua demonstração da posição financeira consolidada tendo registado um passivo na rubrica de "Outras dívidas a terceiros" (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 exercício de 2016 o Grupo solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 8.322.338 ações Sonae SGPS.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 88.859.076 euros (Nota 21) (87.721.109 euros em 31 de dezembro de 2016) relativo ao valor de mercado das ações de 107.188.270 ações Sonae SGPS (110.341.017 ações e 31 de dezembro de 2016).

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

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

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

Estrutura de Capital

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 31 de março de 2017:

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

16 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

	31 mar 2017				
	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					
Fundos de Investimento Imobiliário	128.059.385	2.248.028	1.678.726	29.469	-
IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	61.048.619	676.094	30.524.310	338.047	-
Outros	9.237.671	(8.958)	2.514.513	86.885	-
Sonae IM					
Sonaecon, SGPS, SA (consolidado)	1.021.133.997	4.268.296	103.337.650	452.177	-
MDS, SGPS, SA (consolidado)	19.624.325	(1.251.578)	11.166.281	(639.244)	-
Outros	41.217.481	(227.733)	20.762.504	(24.742)	-
Outros	2.549.583	131.805	135.256	7.974	(27.938)
Total	1.282.871.061	5.835.954	170.119.240	250.566	(27.938)
	31 dez 2016				
	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					
Fundos de Investimento Imobiliário	125.811.358	25.529.809	2.629.269	533.537	(610.230)
IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	60.453.882	5.930.459	30.226.941	2.965.230	-
Outros	9.152.769	2.570.584	2.404.163	793.781	21
Sonae IM					
Sonaecon, SGPS, SA (consolidado)	1.017.143.618	52.755.605	102.914.088	5.124.109	(1.809.412)
MDS, SGPS, SA (consolidado)	20.506.341	(7.145.437)	11.630.167	(3.347.778)	(282.387)
Outros	41.492.754	1.445.220	20.812.117	821.336	-
Outros	2.713.521	435.461	155.121	30.133	(28.703)
Total	1.277.274.243	81.521.701	170.771.866	6.920.348	(2.730.711)

Durante os períodos findos em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controle foi o seguinte:

	31 mar 2017							Total
	Sonae Retalho			Sonae IM			Outros	
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	2.629.269	30.226.941	2.404.163	102.914.088	11.630.167	20.812.117	155.121	170.771.866
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(27.938)	(27.938)
Variação de percentagem em filiais	(980.015)	-	-	-	-	-	-	(980.015)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	(49.427)	178.666	1.556	-	130.795
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	8.432	-	-	-	8.432
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	14.551	9.460	112	24.123
Variação das reservas de cobertura	-	(40.611)	23.465	-	-	(35.888)	-	(53.034)
Outras variações	3	(67)	-	12.380	(17.859)	1	(13)	(5.555)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	29.469	338.047	86.885	452.177	(639.244)	(24.742)	7.974	250.566
Saldo final em 31 de março	1.678.726	30.524.310	2.514.513	103.337.650	11.166.281	20.762.504	135.256	170.119.240

	31 mar 2016					
	Sonae Retalho		Sonae IM		Outros	Total
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	2.691.601	21.708.783	99.303.284	12.599.187	868	136.303.723
Dividendos distribuídos	-	(57.405)	(29.880)	-	-	(87.285)
Variação de percentagem por aquisição de ações	134.197	-	-	-	-	134.197
Variação resultante da conversão cambial	-	10.092	81.586	(2.012.450)	-	(1.920.772)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	(1.249.336)	-	-	(1.249.336)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	14.926	-	9.610	-	24.536
Variação das reservas de cobertura	-	(41.597)	-	-	-	(41.597)
Outras variações	-	-	(282.302)	11.020	163.081	(108.201)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	414.988	66.633	(1.554.669)	(119.319)	266	(1.192.101)
Saldo final em 31 de março	3.240.786	21.701.432	96.268.683	10.488.048	164.215	131.863.164

17 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	31 mar 2017		31 dez 2016	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	107.846.000	145.000.000	162.000.000	94.000.000
Sonae SGPS, SA	-	50.000.000	-	50.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	100.000.000	300.000.000	148.000.000	121.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2020	-	55.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	5.000.000	35.000.000	5.000.000	35.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	30.000.000	-	30.000.000
1) MDS, SGPS, SA - papel comercial	-	-	6.875.000	13.125.000
1) Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	-	-	4.081.000	-
Outros	5.135.270	18.787.758	6.678.849	20.540.714
	217.981.270	723.787.758	332.634.849	508.665.714
Descobertos bancários (Nota 13)	20.992.237	-	17.730.231	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(712.796)	-	(781.540)
Empréstimos bancários	238.973.507	723.074.962	350.365.080	507.884.174
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 Investments BV / 2014/2019	-	200.015.658	-	198.892.884
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	-	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	12.000.000	3.000.000	12.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	30.000.000	5.000.000	30.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(1.483)	(4.662.531)	(1.483)	(5.089.605)
Empréstimos por obrigações	7.998.517	697.353.127	7.998.517	695.803.279
Outros empréstimos	1.206.719	4.280.098	1.411.067	4.676.660
Instrumentos derivados (Nota 18)	663.832	-	358.117	-
Outros empréstimos	1.870.551	4.280.098	1.769.184	4.676.660
Credores por locações financeiras	1.038.153	1.257.170	1.079.629	1.463.520
	249.880.728	1.425.965.357	361.212.410	1.209.827.633

1) Valores transferidos para “Passivos não correntes detidos para venda” (Nota 14).

Em junho de 2014, uma subsidiária da Sonae SGPS, SA emitiu obrigações que poderão ser convertíveis (Sonae Investments BV / 2014/2019) em ações Sonae já emitidas e integralmente subscritas ou a serem objeto de posterior emissão.

O justo valor da componente de Capital Próprio no momento da subscrição ascendeu a 22.313.000 euros e foi determinado por uma entidade independente da Sonae, tomando por base o diferencial face ao justo valor de passivos idênticos sem a opção de conversão, tendo sido determinada uma taxa de mercado para descontar os fluxos do referido passivo. A componente do passivo encontra-se registada pelo custo amortizado tomando por base uma taxa de mercado, na maturidade dos empréstimos está incluído o valor da opção ao custo amortizado.

As Obrigações foram emitidas ao par com um valor nominal de 100.000 euros (2,105 euros por obrigação), com prazo de 5 anos e com um cupão fixo de 1,625% por ano, pago postecipadamente e semestralmente.

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,656 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,0287 euros por ação.

Estima-se que o valor contabilístico do conjunto dos empréstimos não difere significativamente do seu justo valor, determinado com base na metodologia dos fluxos de caixa descontados, com exceção do empréstimo obrigacionista convertível em ações cujo justo valor é determinado pelo preço de mercado à data do balanço.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,27% (1,32% em 31 de dezembro de 2016). 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 (Nota 18).

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

	31 mar 2017	31 dez 2016
N+1 ^{a)}	249.218.379	360.854.294
N+2	230.267.076	134.813.933
N+3	361.574.218	263.494.503
N+4	333.135.151	334.769.210
N+5	289.143.750	286.814.675
Após N+5	227.704.831	207.415.055
	1.691.043.405	1.588.161.670

a) Inclui os montantes utilizados dos programas de papel comercial.

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

À data de 31 de março de 2017, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de “Caixa e equivalentes de caixa”, do valor de 285 milhões de euros (341 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	31 mar 2017		31 dez 2016	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	125.417.294	273.500.000	109.464.259	439.250.000
Montantes de linhas contratadas	352.955.242	760.000.000	443.580.242	709.625.000

18 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

A Sonae utiliza derivados de taxa de câmbio, fundamentalmente de forma a efetuar a cobertura de fluxos de caixa futuros, a ocorrerem nos próximos 12 meses.

Desta forma a Sonae contratou diversos “forwards” de taxa de câmbio, de forma a gerir o risco de taxa de câmbio a que está exposta.

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 663.832 euros, e no ativo de 688.118 euros (358.117 euros no passivo e 4.207.972 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2016).

A determinação do justo valor destes instrumentos financeiros teve por base a atualização para a data da demonstração da posição financeira do montante a ser recebido/pago na data de termo do contrato. O montante de liquidação considerado na avaliação é igual ao montante na moeda de referência multiplicado pela diferença entre a taxa de câmbio contratada e a de mercado para a data de liquidação determinada à data da avaliação.

As perdas do período associadas a variações de justo valor dos instrumentos derivados que não foram considerados de cobertura foram registadas diretamente na demonstração dos resultados consolidados na rubrica de “Outros Rendimentos e Ganhos financeiros” ou “Gastos e Perdas financeiros”.

Os ganhos e perdas associados à variação do valor de mercado dos instrumentos derivados são registados na rubrica de “Reservas de cobertura”, quando considerados de cobertura de “cash flow” e na rubrica “Diferenças Cambiais Operacionais”, quando considerados de cobertura de Justo Valor. A variação do valor de mercado dos instrumentos derivados quando considerados de especulação é registada na demonstração dos resultados na rubrica de “Outros gastos”.

Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro a 31 de março de 2017.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 31 de março de 2017, a Sonae não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

O justo valor de instrumentos derivados encontra-se registado como segue:

	Ativos		Passivos	
	31 mar 2017	31 dez 2016	31 mar 2017	31 dez 2016
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	688.118	4.207.972	663.832	358.117
	688.118	4.207.972	663.832	358.117

19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2017	31 dez 2016
Acionistas	433.787	415.382
Fornecedores de ativos fixos	57.500	406.872
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.821.613	1.720.153
Diferimento do rédito associado à alienação das extensões de garantia	15.304.522	15.101.455
Outros acréscimos e diferimentos	3.885.355	3.913.526
Outros passivos não correntes	21.502.777	21.557.388

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

20 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2017 e em anos anteriores, de acordo com a política de remunerações descrita no relatório do governo da sociedade, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de ações, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano.

A 31 de março de 2017, todos os planos de ações Sonae Holding estão contabilizados, na demonstração da posição financeira, em “Outras reservas” por contrapartida de “Gastos com o pessoal” pelo justo valor das ações determinado na data de atribuição do plano de 2017, 2016 e 31 de dezembro de 2015 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumidos como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
					31 mar 2017	31 dez 2016
Ações						
	2014	2017	225	1,024	4.057.442	4.340.464
	2015	2018	248	1,048	3.472.441	3.619.285
	2016	2019	270	0,970	4.380.421	4.964.016
	2017	2020	104	0,970	4.443.440	-
Total					16.353.744	12.923.765

Durante o período findo em 31 de março de 2017, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

	Número agregado de participantes	Nº de ações
Saldo a 31 de dezembro de 2016	768	12.923.765
Atribuídas	106	3.501.603
Vencidas	(2)	(303.888)
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas (1)	(25)	232.264
Saldo a 31 de março de 2017	847	16.353.744

(1) As correções são efetuadas em função do dividendo pago e pelas alterações de capital social e outros ajustamentos.

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o justo valor total das ações atribuídas das responsabilidades decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Justo valor*	
		31 mar 2017	31 dez 2016
2014	2017	3.935.719	4.210.250
2015	2018	2.526.201	2.340.471
2016	2019	2.478.588	1.605.032
2017	2020	1.436.712	-
Total		10.377.220	8.155.753

* Utilizada a cotação de 31 de dezembro de 2016.

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2017 e a 31 de dezembro de 2016, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31 mar 2017	31 dez 2016
Valor registado em gastos com pessoal do período	1.241.875	1.785.772
Registado em exercícios anteriores	8.070.996	6.825.062
	9.312.871	8.610.834
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	9.312.871	8.610.834
	9.312.871	8.610.834

21 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2017	31 dez 2016
Fornecedores	1.026.790.209	1.136.655.247
Estado e outros entes públicos	78.324.868	91.929.635
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	30.539.793	67.208.877
Empresas participadas e participantes	80.200.833	-
Outras dívidas	132.657.118	133.431.355
	243.397.744	200.640.232
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	122.247.511	122.568.080
Outros fornecimentos e serviços externos	30.046.298	32.121.742
Diferimento do réditto de extensões de garantia	45.844.601	45.073.283
Encargos assumidos na alienação de imóveis	17.433.613	17.558.769
Rendas e alugueres	8.438.626	8.092.102
Publicidade e propaganda	10.867.817	11.807.052
Receitas antecipadas de clientes	8.353.900	10.615.437
Encargos financeiros a liquidar	4.829.567	2.449.632
Gastos com compras	5.930.172	6.238.536
Seguros a liquidar	426.352	632.982
Outros	16.164.075	13.842.767
	270.582.532	271.000.382
	1.619.095.353	1.700.225.496

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 88.859.076 euros (87.721.109 euros em 31 de dezembro de 2016) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 15;
- 9.373.190 euros (8.344.127 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 13.110.790 euros (15.042.306 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto;
- 4.052.641 euros (3.992.919 euros em 31 de dezembro de 2016) 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 o período findo em 31 de março de 2017 e de 2016 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2017	Aumentos	Diminuições	Transferência para "Ativos e passivos não correntes detidos para venda"	Saldo em 31 março 2017
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos (Nota 9)	9.054.576	21.906	(1.068)	(8.694.118)	381.296
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 5)	119.100.221	-	(2.656.276)	-	116.443.945
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.638.761	191.070	(131.088)	(191.070)	2.507.673
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 11)	17.871.034	597.469	(1.010.294)	(15.668)	17.442.541
Provisões não correntes	25.848.118	297.613	(611.301)	(4.176.359)	21.358.071
Provisões correntes	3.558.708	135.529	(262.526)	(223.145)	3.208.566
	178.071.418	1.243.587	(4.672.553)	(13.300.360)	161.342.092

Rubricas	Saldo em 01 jan 2016 Reexpresso	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2016 Reexpresso
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	1.886.603	-	-	1.886.603
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	133.564.363	6.600.000	(15.194.681)	124.969.682
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	18.285.857	979.827	(803.055)	18.462.629
Provisões não correntes	39.710.058	1.745.501	(2.362.432)	39.093.127
Provisões correntes	3.083.990	-	(34.208)	3.049.782
	198.027.895	9.325.328	(18.394.376)	188.958.847

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	31 mar 2017	31 dez 2016
Provisões técnicas de resseguros	875.614	1.061.465
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	8.521.318	8.521.318
Garantias a clientes	1.449.195	1.449.195
Processos judiciais em curso	2.040.304	2.270.177
Passivos contingentes relativos às filiais adquiridas	5.827.570	5.827.750
Outras responsabilidades	5.852.636	10.276.921
	24.566.637	29.406.826

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

23 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016:

- Garantias e Fianças Prestadas

	31 mar 2017	31 dez 2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.149.513.016	1.153.774.789
por processos judiciais em curso	890.504	887.275
por processos autárquicos em curso	8.378.511	8.048.110
contratuais por bom cumprimento	14.464.481	21.516.088
outras garantias	8.001.279	9.261.512

a) Processos fiscais

Detalham-se de seguida os principais processos fiscais para os quais foram prestadas garantias bancárias ou fianças:

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 556,7 milhões de euros (556,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão.

- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 142,9 milhões de euros (142,9 milhões de euros em 2016) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2013. Nestas garantias ou fianças o valor mais relevante está associado a uma variação patrimonial positiva pela alienação de ações próprias a um terceiro no exercício de 2007, bem como pela desconsideração quer de reinvestimento quanto a mais-valias por alienação de ações, quer da neutralidade fiscal associada a operações de cisão. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações adicionais, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes.

- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;

- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável

do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal do reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;

- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 19,1 milhões de euros (64,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 48,4 milhões de euros (163,6 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

b) Ativos e passivos contingentes relativos a processos fiscais pagos no âmbito de programas de regularização de dívidas ao fisco

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A) foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 26,3 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 13).

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2016, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,5 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 31 de março de 2017 a 32,4 milhões de euros (32,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016). Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 60,8 milhões de euros (60,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível, mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

Não foi criada qualquer provisão para fazer face a eventuais riscos relacionados com os eventos/diferendos para os quais foram prestadas garantias por ser entendimento do Conselho de Administração que da resolução dos referidos eventos/diferendos não resultarão quaisquer passivos para a Sonae.

24 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31 mar 2017	31 mar 2016	31 mar 2017	31 mar 2016
Empresa - Mãe	46.835	58.507	166.848	162.718
Empreendimentos conjuntos	13.444.543	3.264.210	68.837.581	10.507.008
Empresas associadas	8.070.258	7.699.846	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	13.037.162	14.022.477	4.312.587	6.790.014
	34.598.798	25.045.040	73.317.016	17.459.740
	Juros auferidos		Juros suportados	
Transações	31 mar 2017	31 mar 2016	31 mar 2017	31 mar 2016
Empresa - Mãe	-	-	-	111.892
Empreendimentos conjuntos	135	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	3.638	18.723
	135	-	3.638	130.615
	Contas a receber		Contas a pagar	
Saldos	31 mar 2017	31 dez 2016	31 mar 2017	31 dez 2016
Empresa - Mãe	39.700	25.136	42.124.063	688.294
Empreendimentos conjuntos	51.891.709	29.377.178	41.882.108	15.192.431
Empresas associadas	5.534.961	6.583.207	624.803	147.945
Entidades parceiras, acionistas e participadas	12.135.497	16.965.780	41.735.511	10.405.360
	69.601.867	52.951.301	126.366.485	26.434.030
	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
Saldos	31 mar 2017	31 dez 2016	31 mar 2017	31 dez 2016
Empreendimentos conjuntos	1.000	1.000	-	-
Empresas associadas	755	-	191.615	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	460.669	442.382	103.569	3.570
	462.424	443.382	295.184	3.570

25 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 31 de março de 2017 e de 2016 foi a seguinte:

	31 mar 2017	31 mar 2016 Reexpresso
Proveitos suplementares	154.181.959	145.022.699
Descontos de pronto pagamento obtidos	5.992.590	6.404.761
Diferenças câmbio favoráveis	5.471.817	5.935.668
Trabalhos para a própria empresa	2.707.961	2.417.714
Ganhos na alienação de ativos (Nota 5)	72.846	64.709.554
Reversão de perdas de imparidade e provisões	977.731	1.681.697
Outros	947.144	2.382.252
	170.352.048	228.554.345

Na rubrica de “Ganhos na alienação de ativos” em 31 de março de 2016 estão incluídos os ganhos relativos às operações de “Sale and Leaseback” no valor de 63,1 milhões de euros (Nota 5).

26 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de março de 2017 e de 2016 são detalhados como segue:

	31 mar 2017	31 mar 2016 Reexpresso
Imposto corrente	4.188.688	18.843.452
Imposto diferido	(6.617.664)	(7.352.334)
	(2.428.976)	11.491.118

27 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31 mar 2017		31 mar 2016	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas Reexpresso (Nota 14)
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	8.379.992	255.558	29.709.494	372.404
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	1.968.533	-	1.919.941	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	10.348.525	255.558	31.629.435	372.404
Número de ações				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.886.718.512	1.886.718.512	1.877.002.993	1.887.410.072
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	127.113.527	127.113.527	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	16.353.744	16.353.744	17.086.314	17.086.314
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(8.310.732)	(8.310.732)	(4.536.021)	(4.536.021)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.021.875.050	2.021.875.051	2.016.666.813	2.027.073.892
Resultado por ação				
Básico	0,005485	0,000135	0,016851	0,000197
Diluído	0,005118	0,000126	0,015684	0,000184

28 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); 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) 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 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 31 de março de 2017 e de 2016:

	31 mar 2017			31 mar 2016 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.278.078.660	-	1.278.078.660	1.205.947.275	-	1.205.947.275
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	-	-	-	(30.923)	-	(30.923)
Imparidades	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos						
Reversão de perdas por imparidade	993.039	-	993.039	850.575	-	850.575
Outros	169.286.152	-	169.286.152	291.577.284	-	291.577.284
Total de rendimentos	1.448.357.851	-	1.448.357.851	1.498.344.211	-	1.498.344.211
Total de gastos	(1.398.481.552)	(194.030)	(1.398.287.522)	(1.454.121.727)	(188.850)	(1.453.932.877)
Amortizações e depreciações	(48.114.492)	-	(48.114.492)	(42.059.926)	-	(42.059.926)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(545.008)	-	(545.008)	(675.855)	-	(675.855)
Provisões e perdas por imparidade						
Outras	(501.383)	-	(501.383)	(7.776.368)	-	(7.776.368)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	715.416	(194.030)	909.446	(6.289.665)	(188.850)	(6.100.815)
Resultados não usuais	(1.397.880)	-	(1.397.880)	62.224.175	-	62.224.175
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	-	-	-	(15.263.369)	(15.263.369)	-
Resultados financeiros	(7.719.417)	-	(7.719.417)	(13.969.426)	-	(13.969.426)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	7.950.612	413.329	7.537.283	8.269.188	881.507	7.387.681
Armilar Venture Funds	(171.842)	(171.842)	-	-	-	-
ZOPT	7.133.578	-	7.133.578	4.863.490	-	4.863.490
Outros	(818.980)	-	(818.980)	(198.137)	-	(198.137)
Resultados antes de impostos	5.691.487	47.457	5.644.030	39.636.256	(14.570.712)	54.206.968
Impostos sobre o rendimento	2.428.976	-	2.428.976	(11.491.118)	-	(11.491.118)
Resultado líquido das operações continuadas	8.120.463	47.457	8.073.006	28.145.138	(14.570.712)	42.715.850
Resultado líquido das operações descontinuadas	510.095	-	510.095	744.659	-	744.659
Resultado líquido do período	8.630.558	47.457	8.583.101	28.889.797	(14.570.712)	43.460.509
Atribuível aos acionistas	8.379.992	(203.109)	8.583.101	30.081.898	(14.570.712)	44.652.610
Interesses sem controlo	250.566	250.566	-	(1.192.101)	-	(1.192.101)
"Underlying" EBITDA (b)			49.077.290			43.559.143
EBITDA Direto (a)			62.041.386			118.581.011
EBIT Direto (c)			13.873.542			68.919.437

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e ZOPT) + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA – efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro;
- (d) EBT = Resultado direto antes de interesses sem controlo e 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.

29 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 26 de abril de 2017, a Sonae – SGPS, SA, através de uma sua participada, concluiu um acordo com os acionistas da BRIO - Produtos de Agricultura Biológica, S.A. (BRIO) para a aquisição de 100% do capital social da BRIO. Constituída em 2008, a BRIO é a primeira cadeia de supermercados biológicos lançada em Portugal, e explora seis supermercados especializados em alimentação biológica, todos com localizações de conveniência na zona metropolitana de Lisboa

30 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 15 de maio de 2017.

31 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		31 mar 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae Retalho					
Aduanas Caspe, S.L.U.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan Polonia SP Z.O.O	a) Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan, S.L.U.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a) Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Discovery Sports, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Seleção, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	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%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	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%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a) Maia (Portugal)	98,69%	98,69%	97,91%	97,91%
Global Usebti, S.L.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a) Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infocfield – Informática, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Irmãos Vila Nova, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
IVN – Serviços Partilhados, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
IVN Asia Limited	a)	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 Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	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, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJB Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar- Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Salsa DE GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Salsa Distribution USA LLC	a)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Salsa France, S.A.R.L.	a)	Paris (França)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
Salsa Luxembourg, Sàrl	a)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

SLS Salsa – Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SLS Salsa España – Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	a)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a)	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investimentos, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos (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 SR Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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, SA	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%
Valor N, SA	a)	Matosinhos (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, SA	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%
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae IM						
Bright Development Studio, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Bright Ventures Capital SCR	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%
Inovretail, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	89,96%	99,99%	89,96%
S21 Sec Ciber Seguridad SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Serviços Partilhados, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%

We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecologies BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonae FS						
SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	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%
Outras						
2) Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	70,00%	35,01%	70,00%	35,01%
2) Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2) Herco, Consultoria de Risco, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2) HighDome PCC Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2) Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,01%	99,99%	50,01%
2) Lazam/mds Correctora Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2) MDS África, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	50,00%	25,05%	50,00%	25,05%
2) MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2) MDS Affinity-Sociedade de Mediação Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2) MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	50,01%	25,01%	50,01%	25,01%
2) MDS Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2) MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
2) MDS, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%
2) Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	a)	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,01%	60,00%	30,01%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontel, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	70,71%	70,71%	70,71%	70,71%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%

*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) No dia 3 de janeiro de 2017, foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir deste momento, a Sohimeat é consolidada pelo método da equivalência patrimonial;
- 2) Em 31 de março de 2017, foi assinado um acordo para alienação de ações da MDS, SGPS, SA à IPLF Holding, SA e alterado o acordo parassocial, passando a Sonae a deter controlo conjunto sobre a referida filial (Nota 14).

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 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 são as seguintes:

32.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Retalho					
1) Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a) Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
8ª Avenida Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
1) Albufeira RP (Luxembourg) 1, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	-	-
1) Albufeira RP (Luxembourg) 2, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	-	-
ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
1) ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	-	-
ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%

ARP Alverca Retail Park, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	3,33%	20,00%	3,33%
Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Colombo Towers Holding, BV	The Hague (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãeshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	49,81%	12,48%	49,81%	12,48%
Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Iberian Holdings Spain, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
LCC – Leiriashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%

	Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
	Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
	Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
	Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Microcom Doi, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
1)	Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	-	-
	Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Park Avenue Development of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	50,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Parque D. Pedro 1, BV Srl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plenerg Srl	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
	Project Guia, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
	Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 11 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

Project Sierra 12 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 8, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Project Sierra Cúcuta, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Four, SA	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Two, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Rio Sul – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Serra Shopping – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	24,50%	49,00 %	24,50%
Sierra Core Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,05%	50,00%	25,05%
Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Developments, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra GP, Limited	Guernesey (U.K.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Management, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Maroc, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Maroc Services, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Retail Ventures BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra VdG Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Sierra Zenata Project B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	22,50%	11,25%	22,50%	11,25%
Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	5,5%	100,00%	5,5%
ZOPT (NOS)					
Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%

Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
East Star Ltd	Port Louis (Mauricias)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Açores)	83,82%	19,66%	83,82%	19,66%
NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Comunicações, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Inovação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	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, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%
NOS SGPS, SA	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, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sport TV Portugal	Lisboa (Portugal)	33,33%	7,82%	33,33%	7,82%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%

ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,01%	44,98%	50,01%	44,98%
Sonae IM					
Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (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) No dia 3 de janeiro de 2017, foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir deste momento, a Sohimeat é consolidada pelo método da equivalência patrimonial;
- 2) Filial constituída no exercício.

32.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Retalho					
APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto (Portugal)	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
MOVVO, SA	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	39,18%	39,18%	39,18%	39,18%
Sonae IM					
Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	45,00%	-	-
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto (Portugal)	45,00%	40,49%	45,00%	40,49%

*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.

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

Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo, Presidente e Co-CEO

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério, Administrador Executivo e Co-CEO

Andrew Eustace Clavering Campbell, Administrador Não-Executivo

Christine Cross, Não-Executivo

Dag Johan Skattum, Não-Executivo

José Manuel Neves Adelino, Não-Executivo

Marcelo Faria de Lima, Não-Executivo

Margaret Lorraine Trainer, Não-Executivo

Tsega Gebreyes, Não-Executivo

Demonstrações financeiras separadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31.março.2017	31.março.2016	31.dezembro.2016
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		84.627	84.909	65.375
Ativos intangíveis		40	1.242	47
Investimentos em empresas do grupo, associadas e empreendimentos conjuntos	4	4.111.128.779	3.941.779.005	4.094.293.240
Outros investimentos	5	31.070.089	30.065.856	30.644.385
Ativos por impostos diferidos		9.663.951	-	966.895
Outros ativos não correntes	6	173.092.867	347.400.000	173.092.867
Total de ativos não correntes		<u>4.325.040.353</u>	<u>4.319.331.012</u>	<u>4.299.062.809</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	119.241.206	116.885.759	65.406.578
Caixa e equivalentes de caixa	8	76.623	1.495.584	950.886
Total de ativos correntes		<u>119.317.829</u>	<u>118.381.343</u>	<u>66.357.464</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>4.444.358.182</u>	<u>4.437.712.355</u>	<u>4.365.420.273</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.726.625.567	1.574.899.046	1.728.388.031
Resultado líquido do período		46.992.821	12.049.874	61.300.218
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>3.773.618.388</u>	<u>3.586.948.920</u>	<u>3.789.688.249</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	353.153.054	421.931.080	302.040.105
Total de passivos não correntes		<u>353.153.054</u>	<u>421.931.080</u>	<u>302.040.105</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	107.846.000	132.400.000	162.000.000
Fornecedores e outros passivos	11	209.740.740	296.432.355	111.691.919
Total de passivos correntes		<u>317.586.740</u>	<u>428.832.355</u>	<u>273.691.919</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4.444.358.182</u>	<u>4.437.712.355</u>	<u>4.365.420.273</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.março.2017	31.março.2016
Prestações de serviços		119.915	115.304
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	48.570.828	11.181.258
Rendimentos e ganhos financeiros		806.118	7.381.818
Outros rendimentos		472.335	596.497
Fornecimentos e serviços externos		(881.669)	(716.784)
Gastos com o pessoal		(548.443)	(520.479)
Depreciações e amortizações		(7.921)	(8.935)
Gastos e perdas financeiras		(1.711.674)	(3.977.948)
Outros gastos e perdas		(112.523)	(122.809)
Resultado antes de impostos		46.706.966	13.927.922
Imposto sobre o rendimento		285.855	(1.878.048)
Resultado líquido do período		46.992.821	12.049.874
Resultados por ação			
Básico	15	0,023496	0,006025
Diluído	15	0,023494	0,006024

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

	31.março.2017	31.março.2016
Resultado líquido do período	46.992.821	12.049.874
Varição no justo valor dos ativos disponíveis para venda	17.261.243	6.223.090
Outro rendimento integral do período	17.261.243	6.223.090
Total rendimento integral do período	64.254.064	18.272.964

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas e resultados transitados			Resultado líquido	Total
				Reservas de justo valor	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados		
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	260.223.788	1.344.393.827	1.604.617.615	(279.672.410)	3.569.156.797
Total rendimento integral do período	-	-	-	6.223.090	-	6.223.090	12.049.874	18.272.964
Aplicação do resultado de 2015:								
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	(279.672.410)	(279.672.410)	279.672.410	-
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(1.118.141)	-	-	-	-	-	(1.118.141)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	1.118.141	-	-	(207.467)	(207.467)	-	910.674
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	(273.374)	(273.374)	-	(273.374)
Saldo em 31 de março de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	266.446.878	1.064.240.576	1.330.687.454	12.049.874	3.586.948.920
Saldo em 1 de janeiro de 2017	2.000.000.000	-	244.211.592	419.542.189	1.064.634.250	1.484.176.439	61.300.218	3.789.688.249
Total rendimento integral do período	-	-	-	17.261.243	-	17.261.243	46.992.821	64.254.064
Aplicação do resultado de 2016:								
Transferência para reserva legal	-	-	3.065.011	-	-	-	(3.065.011)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(58.235.207)	(58.235.207)
Distribuição de reservas livres	-	-	-	-	(21.764.793)	(21.764.793)	-	(21.764.793)
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(466.211)	-	-	-	-	-	(466.211)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	466.211	-	-	(442.900)	(442.900)	-	23.311
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	118.975	118.975	-	118.975
Saldo em 31 de março de 2017	2.000.000.000	-	247.276.603	436.803.432	1.042.545.532	1.479.348.964	46.992.821	3.773.618.388

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FIMOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.março.2017	31.março.2016
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		202.264	(824.133)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Juros e rendimentos similares		188.830	1.066.247
Empréstimos concedidos		556.494.000	559.410.939
		556.682.830	560.477.186
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(29.973)	-
Empréstimos concedidos		(556.494.000)	(559.410.939)
		(556.523.973)	(559.410.939)
Fluxos das atividades de investimento (2)		158.857	1.066.247
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		963.234.000	1.463.165.007
Outros		-	5.616
		963.234.000	1.463.170.623
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(963.146.000)	(1.458.007.007)
Juros e gastos similares		(1.323.384)	(4.300.647)
		(964.469.384)	(1.462.307.654)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(1.235.384)	862.969
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(874.263)	1.105.083
Caixa e seus equivalentes no início do período		950.886	390.501
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	76.623	1.495.584

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017

(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 2016.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	% de detenção	31.março.2017					Imparidade reconhecida no período	Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor			
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	-	106.686	
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	-	637.971.655	
Sonae Investments, BV	100,00%	803.200.000	-	-	-	-	803.200.000	
Sonae RE, SA	99,92%	583.059	-	-	-	-	583.059	
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	709.210.000	-	-	11.407.000	-	720.617.000	
Sonacom, SGPS, SA	26,02%	206.689.581	-	-	5.428.539	-	212.118.120	
Sonae gest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615	
Sonae center, Serviços, SA	100,00%	1.496.231.545	-	-	-	-	1.496.231.545	
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099	
Total		4.094.293.240	-	-	16.835.539	-	4.111.128.779	

31.dezembro.2016

Empresa	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	803.200.000	-	-	-	-	803.200.000
Sonae RE, SA	99,92%	583.059	-	-	-	-	583.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	589.893.500	-	-	119.316.500	-	709.210.000
Sonacem, SGPS, SA	26,02%	167.717.536	-	-	38.972.045	-	206.689.581
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615
Sonaecenter, Serviços, SA	100,00%	1.496.231.545	-	-	-	-	1.496.231.545
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099
Total		3.936.004.695	-	-	158.288.545	-	4.094.293.240

(a) O valor desta participação é o preço da oferta pública de aquisição tendente ao domínio total realizada no exercício de 2006, não tendo sido registada qualquer variação desde então.

(b) O valor de mercado foi determinado tendo por base a avaliação independente reportada ao período respetivo dos ativos imobiliários detidos por esta filial, à qual foram deduzidas a correspondente dívida líquida e a quota-parte de minoritários.

Em exercícios anteriores procedeu-se ao registo de perdas por imparidade nas seguintes participações: Sontel, BV (165.500.000 euros), Sonae Investments, BV (32.500.000 euros), Sonae RE, SA (3.089.000 euros) e Sonaecenter, Serviços, SA (341.000.000 euros).

5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	31.março.2017				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	30.594.505	-	-	425.704	31.020.209
Total	30.644.385	-	-	425.704	31.070.089

Empresa	31.dezembro.2016				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonaes Dois	2.546	-	(2.546)	-	-
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	29.564.649	-	-	1.029.856	30.594.505
Total	29.617.075	-	(2.546)	1.029.856	30.644.385

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	173.092.867	173.092.867
	<u>173.092.867</u>	<u>173.092.867</u>

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.

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Clientes	215.268	715.428
Empresas do grupo:		
Dividendos	48.570.828	-
Juros	-	44.793
Impostos - RETGS	47.501.733	41.289.044
Estado e outros entes públicos	20.673.366	20.425.842
Acréscimos e diferimentos	2.031.447	2.760.665
Outros	248.564	170.806
Total	<u>119.241.206</u>	<u>65.406.578</u>

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.

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Numerário	2.433	2.233
Depósitos bancários	74.190	948.653
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	76.623	950.886
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>76.623</u>	<u>950.886</u>

9 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	60.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.539.158)	(1.638.448)
Empréstimos obrigacionistas	158.460.842	158.361.552
Sonae SGPS - Papel comercial	145.000.000	94.000.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(307.788)	(321.447)
Empréstimos	194.692.212	143.678.553
Empréstimos não correntes	353.153.054	302.040.105
Sonae SGPS - Papel comercial	107.846.000	162.000.000
Empréstimos	107.846.000	162.000.000
Empréstimos correntes	107.846.000	162.000.000

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 104 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	161.500.000	195.000.000
Montante de linhas disponíveis	53.654.000	50.000.000

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média de 0,99% (0,95% em 31 de dezembro de 2016).

Perfil de maturidade da dívida

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	31.março.2017	31.dezembro.2016
N+1	107.846.000	162.000.000
N+2	50.000.000	-
N+3	3.000.000	-
N+4	58.000.000	55.000.000
N+5	33.000.000	59.000.000
após N+5	211.000.000	190.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Fornecedores	370.803	545.724
Empresas do grupo:		
Empréstimos	41.884.000	38.642.000
Impostos - RETGS	66.202.255	53.092.883
Estado e outros entes públicos	17.515.161	15.749.775
Acréscimos de custos	3.171.956	3.473.734
Outros	80.596.565	187.803
Total	<u>209.740.740</u>	<u>111.691.919</u>

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de março de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	142.932.296	142.932.296
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	a) 379.281.873	386.112.500

(a) Fianças prestadas à Administração Fiscal 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.

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	31.março.2017	31.dezembro.2016
Empresas subsidiárias	59.807.779	52.150.959
Empresas controladas conjuntamente	37.661.284	420.628
Outras partes relacionadas	25.000	98.000
Contas a receber	<u>97.494.063</u>	<u>52.669.587</u>
Empresa mãe	42.124.060	688.281
Empresas subsidiárias	68.097.548	63.662.351
Empresas controladas conjuntamente	-	85
Outras partes relacionadas	5.875	6.615
Contas a pagar	<u>110.227.483</u>	<u>64.357.332</u>
Empresas subsidiárias	<u>173.092.867</u>	<u>173.092.867</u>
Empréstimos concedidos	<u>173.092.867</u>	<u>173.092.867</u>
Empresas subsidiárias	<u>41.884.000</u>	<u>38.642.000</u>
Empréstimos obtidos	<u>41.884.000</u>	<u>38.642.000</u>

Transações:	31.março.2017	31.março.2016
Empresas subsidiárias	40.000	549.404
Empresas controladas conjuntamente	438.643	52.388
Outras partes relacionadas	79.915	25.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	558.558	626.792
Empresa mãe	166.848	162.718
Empresas subsidiárias	361.033	358.819
Outras partes relacionadas	12.309	11.771
Compras e serviços recebidos	540.190	533.308
Empresas subsidiárias	806.118	7.381.817
Juros auferidos	806.118	7.381.817
Empresas subsidiárias	212.161	1.005.748
Juros suportados	212.161	1.005.748
Empresas subsidiárias	11.179.728	11.181.258
Empresas controladas conjuntamente	37.391.100	-
Dividendos recebidos (Nota 14)	48.570.828	11.181.258

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).

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2017 e de 2016 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31.março.2017	31.março.2016
Dividendos	48.570.828	11.181.258
	48.570.828	11.181.258

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros), Sonaegest, SA (55.875 euros) e Sonae Sierra, SGPS, SA (37.391.100 euros).

15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31.março.2017	31.março.2016
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	46.992.821	12.049.874
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
	<hr/>	<hr/>
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	46.992.821	12.049.874
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	1.999.862.141
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.149.412	1.324.728
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(961.384)	(786.361)
	<hr/>	<hr/>
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.188.028	2.000.400.507
Resultado por ação		
Básico	0,023496	0,006025
Diluído	0,023494	0,006024

16 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em Assembleia Geral de 28 de abril de 2017, foi deliberado proceder à distribuição aos acionistas de dividendos no montante de 80.000.000 euros, equivalente ao dividendo ilíquido, por ação, de 0,04 euros, excluindo-se, do montante global de dividendos a distribuir, o que couber às ações que, até à data da distribuição, venham, eventualmente, a ser adquiridas pela própria sociedade ou por sociedades suas dependentes. O respetivo montante encontra-se registado nestas demonstrações financeiras.

17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 15 de maio de 2017.

18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 31 de março de 2017 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonaecom, SGPS, SA

As respetivas posições credoras a 31 de março de 2017 são as seguintes:

	Saldo final
Sonae Investments, BV	173.092.867
Total	<u>173.092.867</u>

As respetivas posições devedoras a 31 de março de 2017 são as seguintes:

	Saldo final
Sonaecenter Serviços, SA	32.775.000
Sonae RE, SA	1.576.000
Sontel, BV	7.533.000
Total	<u>41.884.000</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Dag Johan Skattum

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

Tsega Gebreyes

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
pvpinto@sonae.pt
Tel.: + 351 22 010 4794

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

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

Sonae
Lugar do Espido Via Norte
4471-909 Maia
Portugal
Tel.: +351 22 948 7522
Fax: +351 22 940 4634

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**