

'16

RELATÓRIO & CONTAS

RELATÓRIO & CONTAS 2016

I RELATÓRIO DE GESTÃO

1 O GRUPO SONAECOM

- 1.1. Identificação sumária do grupo
- 1.2. Principais desenvolvimentos corporativos em 2016

2 O NEGÓCIO DA SONAECOM

- 2.1. Evolução do Negócio em 2016
- 2.2. Resultados Telecomunicações em 2016
- 2.3. Resultados Tecnologia em 2016
- 2.4. Resultados Media em 2016
- 2.5. Gestão de Riscos

3 O MERCADO DE CAPITAIS

- 3.1. O Mercado em 2016
- 3.2. Evolução do preço da ação em 2016
- 3.3. Estrutura acionista e ações próprias

4 RESULTADOS INDIVIDUAIS DA SONAECOM

- 4.1. Indicadores Operacionais
- 4.2. Indicadores Financeiros

5 EVENTOS SUBSEQUENTES

6 PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS

ANEXOS

Glossário

Declaração do Conselho de Administração
Artigo 447, 448 e Participações Qualificadas

II GOVERNO DA SOCIEDADE

Parte I – Estrutura Acionista, Organização e Governo da Sociedade

Parte II – Avaliação do Governo Societário

Anexo I

Anexo II

III DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

IV CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS E RELATÓRIO DE AUDITORIA

V RELATÓRIO DO CONSELHO FISCAL

RELATÓRIO
& CONTAS
2016



I

RELATÓRIO
DE GESTÃO

1

O GRUPO SONAE COM



1.1. Identificação sumária do grupo

Criada em 1994 e admitida à negociação no Euronext Lisbon em 2000, a Sonaecom é a sub-holding do Grupo Sonae para as áreas de Tecnologia, Media e Telecomunicações.

A sua carteira de negócios inclui a área de *Software and Technology*, com a Sonae Investment Management, a área de *Online & Media*, onde se enquadram negócios como o "Público", jornal diário generalista com mais de 26 anos de existência em Portugal e a área das Telecomunicações, onde detém uma participação relevante no Grupo NOS, o qual constitui, destacadamente, o principal ativo do seu portefólio.

A Sonaecom detém uma participação de 50% na ZOPT, SGPS, S.A., a qual, por sua vez, detém 52,15% do capital social da NOS, SGPS, S.A. (NOS).

1.1.1. Sobre a Sonaecom

Missão

A Sonaecom é uma empresa orientada para o crescimento, criando um ambiente de eleição para o desenvolvimento do potencial dos melhores profissionais.

A Sonaecom procura, de uma forma determinada, criar consistentemente produtos, serviços e soluções inovadores que satisfaçam integralmente as necessidades dos seus mercados e gerem valor económico superior.

1.1.2. Os nossos valores

Ética e Confiança

Temos como compromisso fundamental a criação de valor económico baseado em princípios de ética e desenvolvimento sustentável, num horizonte de longo prazo e assente em relações de confiança com as nossas partes interessadas.

As pessoas no centro do nosso sucesso

Promovemos o desenvolvimento das capacidades e competências de cada um, através dos desafios constantes, da predisposição para a mudança e do trabalho em equipa.

Acreditamos que tudo isto, suportado numa cultura interna que promove a meritocracia, é crucial para a atração, retenção e desenvolvimento de colaboradores de elevada capacidade e potencial.

Ambição

É a nossa força orientadora, corporizada no contínuo estabelecimento de metas que, mantendo constante a atitude resiliente e corajosa da organização, estimulam e desafiam as nossas competências e acrescentam valor aos nossos clientes.

Inovação

Está na essência e na origem dos nossos negócios. Quebramos de forma sistemática com o convencional e temos a capacidade de surpreender o mercado.

Acreditamos que a aprendizagem também se faz pelo erro e pelos insucessos, estando conscientes, no entanto, da importância de saber balancear este fator dentro dos padrões regulares de risco.

Responsabilidade Social

Temos um sentido de responsabilidade social ativo de contribuição para a melhoria da sociedade em que nos inserimos, com forte preocupação ambiental e de desenvolvimento do conhecimento humano.

Frugalidade e eficiência

Valorizamos a eficiência e a competição saudável, procurando otimizar a utilização dos nossos recursos e maximizar o seu retorno.

Cooperação e independência

Adotamos uma posição de independência e autonomia em relação aos poderes central e local, mas sempre com abertura e predisposição para cooperar com os governos, com o objetivo de melhorar o quadro regulamentar, legislativo e social.



1.2. Principais desenvolvimentos corporativos em 2016

Assembleia Geral de Acionistas

Em 29 de abril de 2016, na reunião da Assembleia Geral Anual da sociedade, os Senhores Acionistas aprovaram todas as propostas em agenda, conforme segue:

1. Aprovação do Relatório de Gestão, Balanço e Contas, Individuais e Consolidadas relativos ao exercício de 2015;
2. Aprovação da afetação do Resultado Líquido relativo ao exercício de 2015;
3. Avaliação dos órgãos de administração e fiscalização da Empresa;
4. Eleição dos membros da Mesa de Assembleia Geral, do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal e da Comissão de Vencimentos para novo mandato, relativo ao quadriénio 2016/2019;
5. Eleição do Revisor Oficial de Contas da Sociedade para o novo mandato relativo ao quadriénio 2016/2019;
6. Discussão e aprovação da declaração de política de remuneração dos membros dos órgãos de administração e de fiscalização da sociedade e dos seus Dirigentes, bem como o Plano de Atribuição de Ações e respetivo regulamento ("Plano de Incentivo de Médio Prazo" ou "MTIP") a ser aplicado pela Comissão de Vencimentos;
7. Aprovação da proposta de remuneração dos membros da Comissão de Vencimentos;
8. Autorização da aquisição e alienação de ações próprias até ao limite legal de 10%;
9. Autorização da aquisição ou detenção de ações representativas do capital da sociedade por sociedades dela dependentes, nos termos do disposto no artigo 325.º B do Código das Sociedades Comerciais.

Constituição da Bright Pixel em março de 2016

A Bright Pixel, SA, anunciada publicamente em abril, é uma *company builder studio*, que conta com um grupo experiente de programadores, designers, gestores de produto e investidores, cuja missão é atrair talento, testar inovações e criar novas start-ups num ambiente que aproxima empresas, novos empreendedores e mundo académico.

Em outubro, a IFD (Instituição Financeira de Desenvolvimento) aprovou o montante de 3,8 milhões de euros num fundo de capital de risco a ser gerido pela Bright Ventures Capital, SCR, SA, uma subsidiária da Bright Pixel constituída em agosto.

Aquisição da Sysvalue em abril de 2016

A Sonae Investment Management (Sonae IM) adquiriu 100% da SysValue - Consultoria, Integração e Segurança em Sistemas de Informação, S.A., empresa que disponibiliza serviços de Auditoria e Peritagem, Consultoria, Formação e I&D em segurança da informação, com uma significativa presença nos sectores de telecomunicações, serviços financeiros, energia e sector público.

Venda da participação direta na NOS

Em junho, a Sonaecom alienou a sua participação direta de 2,14% na NOS à ZOPT, por 82,8 milhões de euros, com uma mais-valia consolidada de 9,4 milhões de euros. A partir desse momento, a ZOPT passou a deter 52,15% da NOS.

Aquisição da Inovretail em julho de 2016

A Sonae IM adquiriu 100% da InovRetail, Lda uma empresa cujo core business é o desenvolvimento de ferramentas analíticas avançadas, focadas em apoiar retalhistas na melhoria da sua performance e tomada de decisão mais informada.

Aquisição da Stylesage em outubro de 2016

Em outubro de 2016, a SonaeIM adquiriu 5% de uma start-up sediada nos EUA, através de uma ronda de financiamento "seed." A Stylesage é uma plataforma de dados preditiva e de otimização de vendas em tempo real.

Aquisição de participações em 3 fundos de capital de risco

Em dezembro de 2016, a Sonae IM na qualidade de principal investidor, e no seguimento da obtenção da autorização do Banco de Portugal, concluiu a transação que envolveu a aquisição, ao NOVO BANCO, S.A., de unidades de participação em três (3) fundos de capital de risco ('Armilar Venture Funds'): o Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização - 'ESV IINT'; o Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II - 'Armilar II' (anteriormente designado de FCR - Espírito Santo Ventures II 'ESV II') e o Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III - 'Armilar III' (anteriormente designado de Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures III 'ESV III').

Liquidação da Sonaecom BV e Sonaetelecom BV

Em dezembro de 2016, a Sonaecom procedeu à liquidação das duas subsidiárias Sonaecom BV e Sonaetelecom BV.

2

O NEGÓCIO DA SONAE COM

2.1. Evolução do negócio em 2016

2.1.1. Resultados Consolidados Sonaecom

A área de Telecomunicações, com uma participação de 50% na ZOPT – consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial – agora com uma participação de 52,15% na NOS, após a venda da participação direta de 2,14% da Sonaecom, em junho de 2016, continua a apresentar um forte desempenho.

As receitas operacionais consolidadas cresceram significativamente e geraram um sólido crescimento a nível de EBITDA, apesar dos impactos, a partir do último trimestre, dos novos contratos de conteúdos desportivos e consequente inflação nos custos de programação. As RGUs, impulsionadas pelo alargamento de cobertura, os pacotes convergentes e as contas B2B, continuaram a apresentar um forte crescimento.

Na área de Tecnologia, prosseguiram as iniciativas de expansão do portefólio. A criação da Bright Pixel, lançada em abril, posicionada como um *company builder studio*, representa um reforço significativo na identificação de oportunidades de investimento em projetos *early stage*. Durante o primeiro semestre, a Sonae IM e a S21Sec reforçaram a sua posição no mercado europeu de cibersegurança, através da aquisição da Sysvalue. Com esta aquisição, a Sonae IM detém agora, através das suas empresas de portefólio, a posição de liderança em cibersegurança em Portugal, sendo capaz de alavancar sinergias significativas entre o Grupo S21Sec Gestión e a Sysvalue. Em julho, foi anunciada a aquisição da InovRetail, uma empresa de análise de dados que apoia o processo de tomada de decisão do retalhista e, em agosto, foi anunciado um acordo com o Novo Banco, S.A., numa transação que envolveu a aquisição de unidades de participação em 3 fundos de capital de risco (*Armilar Ventures Funds*). Esta transação, na qual a Sonae IM se apresentou como principal investidor, concluiu-se em dezembro, após a necessária autorização do Banco de Portugal, e permitiu reforçar o portefólio através de participações relevantes em empresas de base tecnológica, como a Outsystems e a Feedzai.

Volume de Negócios

Em 2016, o Volume de Negócios consolidado alcançou 130,5 milhões de euros, aumentando 0,8% face a 2015. Este crescimento foi impulsionado por um acréscimo de 1,1% nas Receitas de Serviço e de 0,2% nas Vendas de Equipamento. Deve destacar-se que, pelo terceiro trimestre consecutivo, as Receitas de Serviço apresentaram uma evolução positiva, quando comparadas com o mesmo trimestre do ano anterior.

Custos Operacionais

Os Custos Operacionais ascenderam a 131,2 milhões de euros, 2,3% acima do valor registado em 2015. O nível de Custos com Pessoal cresceu 0,5% devido a um acréscimo no número médio de colaboradores. Os Custos Comerciais aumentaram 2,1% para 36,5 milhões de euros, impulsionados pelo acréscimo do Custo das Mercadorias Vendidas, em linha com o aumento das Vendas de Equipamento, mas também devido aos custos de marketing. Quanto aos Outros Custos Operacionais, o acréscimo é maioritariamente explicado pelo maior valor dos Serviços Subcontratados.

EBITDA

O EBITDA total atingiu 17,9 milhões de euros, 16,6% abaixo do valor alcançado em 2015, justificado essencialmente pelo decréscimo do EBITDA do portefólio mas também pela diminuição de 4,0% da linha do Método de Equivalência Patrimonial (MEP), sendo esta influenciada pelo contributo da ZOPT que, por sua vez, depende do Resultado Líquido da NOS.

Resultado Líquido

O EBIT da Sonaecom diminuiu 76,9% para 2,5 milhões de euros, explicado pelo menor valor do EBITDA e pelo valor mais elevado das depreciações.

Os Resultados Financeiros atingiram um valor negativo de 5,3 milhões de euros em 2016, influenciados negativamente pelo ajustamento ao justo valor da participação direta na NOS, que tem por base o preço de mercado até à sua venda e que resultou num valor negativo de 15,7 milhões de euros, e influenciados positivamente por 1,8 milhões de euros de dividendos recebidos e pela mais-valia gerada pela venda à ZOPT da participação direta de 2,14% na NOS. Em 2015, este ajustamento ao justo valor foi positivo em 22,1 milhões de euros e os dividendos recebidos ascenderam a 1,5 milhões de euros.

O EBT da Sonaecom decresceu para um valor negativo de 2,8 milhões de euros, sendo este decréscimo explicado pelo desempenho ao nível dos Resultados Financeiros.

Os impostos atingiram um valor positivo de 22,2 milhões de euros, impactados positivamente pela liquidação de duas subsidiárias, a Sonaecom BV e a Sonaetelecom BV.

O Resultado Líquido atribuível ao Grupo fixou-se em 48,1 milhões de euros, que compara com 34,6 milhões de euros obtidos em 2015.

Este Resultado Líquido inclui resultados indiretos no montante de 28,5 milhões de euros, relacionados com a aquisição da *Armilar Venture Funds*. Excluindo este efeito, o Resultado Líquido atribuível ao Grupo é de 19,7 milhões de euros.

CAPEX Operacional

O CAPEX Operacional aumentou para 10,5 milhões de euros, representando 8,1% do Volume de Negócios, 1,5 p.p. acima de 2015.

Estrutura de Capital

A posição de *cash* aumentou 35,2 milhões de euros desde dezembro de 2015 totalizando 204,2 milhões de euros. Este desempenho em 2016 foi impulsionado principalmente pela venda da participação direta de 2,14% na NOS, por 82,8 milhões de euros, à ZOPT que contraiu dívida para financiar esta aquisição, mas também pelos 20,1 milhões de euros de dividendos recebidos da NOS e da ZOPT parcialmente compensados pelos 17,7 milhões de euros de dividendos pagos e pelas aquisições na área de tecnologia (principalmente a *Armilar Venture Funds*).

2.1.2. Demonstração de Resultados Consolidados da Sonaecom

| Milhões de euros DEM. RESULTADOS CONSOLIDADOS | Não auditadas | | | | | 2015 | 2016 | Δ 16/15 |
|--|---------------|------|---------|------|--------|-------|-------|---------|
| | 4T15 | 4T16 | Δ 16/15 | 3T16 | q.o.q. | | | |
| Volume de Negócios | 29,8 | 32,4 | 8,7% | 30,5 | 6,2% | 129,5 | 130,5 | 0,8% |
| Receitas de Serviço | 21,9 | 23,8 | 8,7% | 21,7 | 9,4% | 89,5 | 90,5 | 1,1% |
| Vendas de Equipamento | 7,9 | 8,6 | 8,7% | 8,8 | -1,7% | 40,0 | 40,0 | 0,2% |
| Outras Receitas | 1,1 | 0,6 | -45,2% | 0,2 | 163,3% | 2,4 | 1,5 | -36,2% |
| Custos Operacionais | 30,8 | 32,8 | 6,7% | 30,6 | 7,1% | 128,2 | 131,2 | 2,3% |
| Custos com Pessoal | 14,0 | 13,7 | -2,3% | 13,5 | 1,5% | 51,3 | 51,5 | 0,5% |
| Custos Comerciais ⁽¹⁾ | 6,8 | 8,0 | 17,3% | 7,4 | 8,0% | 35,8 | 36,5 | 2,1% |
| Outros Custos Operacionais ⁽²⁾ | 9,9 | 11,1 | 12,1% | 9,7 | 14,1% | 41,2 | 43,2 | 4,9% |
| EBITDA | 1,7 | 1,4 | -16,2% | 5,8 | -75,9% | 21,5 | 17,9 | -16,6% |
| EBITDA do portefólio ⁽³⁾ | 0,2 | 0,2 | 25,7% | 0,1 | 96,0% | 3,6 | 0,8 | -77,9% |
| MEP ⁽⁴⁾ | 1,5 | 1,2 | -20,9% | 5,7 | -79,1% | 17,8 | 17,1 | -4,0% |
| Margem EBITDA do portefólio (%) | 0,6% | 0,6% | 0,1pp | 0,3% | 0,3pp | 2,8% | 0,6% | -2,2pp |
| Depreciações e Amortizações | 5,2 | 7,5 | 42,5% | 3,4 | 120,7% | 10,8 | 15,5 | 43,2% |
| EBIT | -3,6 | -6,1 | -69,8% | 2,4 | - | 10,7 | 2,5 | -76,9% |
| Resultados Financeiros | -0,5 | -0,1 | 84,7% | -0,2 | 60,5% | 24,8 | -5,3 | - |
| Proveitos Financeiros | -2,0 | 0,6 | - | 1,4 | -52,8% | 25,6 | 14,9 | -42,0% |
| Custos Financeiros | -1,5 | 0,7 | - | 1,5 | -53,8% | 0,9 | 20,2 | - |
| EBT | -4,1 | -6,2 | -51,2% | 2,2 | - | 35,4 | -2,8 | - |
| Impostos | -1,8 | 19,8 | - | 0,3 | - | -2,3 | 22,2 | - |
| Resultado direto | -5,8 | 13,7 | - | 2,5 | - | 33,2 | 19,3 | -41,7% |
| Resultado indireto ⁽⁵⁾ | - | 28,5 | - | - | - | - | 28,5 | - |
| Resultado Líquido | -5,8 | 42,1 | - | 2,5 | - | 33,2 | 47,8 | 44,1% |
| Atribuível ao Grupo | -5,7 | 42,1 | - | 2,5 | - | 34,6 | 48,1 | 39,1% |
| Atribuível a Interesses Sem Controlo | -0,2 | 0,0 | 93,2% | 0,0 | - | -1,5 | -0,4 | 75,7% |

(1) Custos Comerciais = Custo das Mercadorias Vendidas + Custos de Marketing e Vendas; (2) Outros Custos Operacionais = Serviços Subcontratados + Despesas Gerais e Administrativas + Provisões + Outros Custos; (3) Inclui os negócios integralmente consolidados pela Sonaecom; (4) Inclui a participação de 50% na Unipress, a participação de 45% na SIRS, a participação de 50% na Big Data, a participação de 50% na ZOPT e a participação de 50% na S21Sec ciberseguridade em 2015; (5) Inclui o goodwill negativo relacionado com os fundos AVP.

2.1.3. Balanço Consolidado da Sonaecom

| Milhões de euros | Não auditadas | | | | | 2015 | 2016 | Δ 16/15 |
|---|---------------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| | 4T15 | 4T16 | Δ 16/15 | 3T16 | q.o.q. | | | |
| BALANÇO CONSOLIDADO | | | | | | | | |
| Total Ativo Líquido | 1 092,7 | 1 104,5 | 1,1% | 1 053,7 | 4,8% | 1 092,7 | 1 104,5 | 1,1% |
| Ativo Não Corrente | 773,6 | 812,8 | 5,1% | 741,5 | 9,6% | 773,6 | 812,8 | 5,1% |
| Ativos Fixos Tangíveis e Intangíveis | 28,9 | 30,1 | 4,1% | 30,8 | -2,3% | 28,9 | 30,1 | 4,1% |
| Goodwill | 26,9 | 23,7 | -11,9% | 27,6 | -14,3% | 26,9 | 23,7 | -11,9% |
| Investimentos | 711,5 | 746,6 | 4,9% | 676,3 | 10,4% | 711,5 | 746,6 | 4,9% |
| Impostos Diferidos Ativos | 6,1 | 9,3 | 52,7% | 6,5 | 43,2% | 6,1 | 9,3 | 52,7% |
| Outros | 0,3 | 3,1 | - | 0,3 | - | 0,3 | 3,1 | - |
| Ativo Corrente | 319,0 | 291,7 | -8,6% | 312,2 | -6,6% | 319,0 | 291,7 | -8,6% |
| Clientes | 40,1 | 47,1 | 17,5% | 40,1 | 17,4% | 40,1 | 47,1 | 17,5% |
| Liquidez | 181,1 | 210,3 | 16,1% | 248,9 | -15,5% | 181,1 | 210,3 | 16,1% |
| Outros | 97,8 | 34,3 | -65,0% | 23,2 | 47,8% | 97,8 | 34,3 | -65,0% |
| Capital Próprio | 1 025,2 | 1 033,1 | 0,8% | 989,9 | 4,4% | 1 025,2 | 1 033,1 | 0,8% |
| Atribuível ao Grupo | 1 026,9 | 1 033,3 | 0,6% | 991,5 | 4,2% | 1 026,9 | 1 033,3 | 0,6% |
| Interesses Sem Controle | -1,7 | -0,2 | 90,9% | -1,6 | 90,2% | -1,7 | -0,2 | 90,9% |
| Total Passivo | 67,5 | 71,3 | 5,7% | 63,8 | 11,8% | 67,5 | 71,3 | 5,7% |
| Passivo Não Corrente | 15,0 | 19,7 | 31,3% | 11,0 | 78,9% | 15,0 | 19,7 | 31,3% |
| Empréstimos Bancários | 8,6 | 3,8 | -56,1% | 4,4 | -14,8% | 8,6 | 3,8 | -56,1% |
| Provisões para Outros Riscos e Encargos | 4,2 | 4,9 | 16,3% | 4,2 | 17,0% | 4,2 | 4,9 | 16,3% |
| Outros | 2,2 | 11,1 | - | 2,4 | - | 2,2 | 11,1 | - |
| Passivo Corrente | 52,4 | 51,6 | -1,6% | 52,8 | -2,2% | 52,4 | 51,6 | -1,6% |
| Empréstimos | 2,2 | 1,2 | -42,8% | 1,1 | 15,8% | 2,2 | 1,2 | -42,8% |
| Fornecedores | 19,0 | 15,6 | -17,8% | 19,0 | -18,0% | 19,0 | 15,6 | -17,8% |
| Outros | 31,3 | 34,7 | 11,1% | 32,6 | 6,4% | 31,3 | 34,7 | 11,1% |
| CAPEX Operacional ⁽¹⁾ | 2,5 | 2,4 | -3,6% | 3,3 | -28,5% | 8,6 | 10,5 | 23,0% |
| CAPEX Operacional como % Vol. Negócios | 8,3% | 7,3% | -0,9pp | 10,9% | -3,6pp | 6,6% | 8,1% | 1,5pp |
| CAPEX Total | 2,5 | 34,7 | - | 4,9 | - | 8,6 | 45,5 | - |
| EBITDA de portefólio-CAPEX Operacional | -2,3 | -2,2 | 5,7% | -3,2 | 32,6% | -4,9 | -9,7 | -97,6% |
| Dívida Bruta | 12,1 | 6,0 | -50,0% | 6,5 | -7,2% | 12,1 | 6,0 | -50,0% |
| Dívida Líquida | -169,1 | -204,2 | -20,8% | -242,4 | 15,7% | -169,1 | -204,2 | -20,8% |

(1) CAPEX Operacional exclui Investimentos Financeiros.

2.1.4. FCF Consolidado da Sonaecom

| Milhões de euros | Não auditadas | | | | | 2015 | 2016 | Δ 16/15 |
|---|---------------|-------|---------|------|---------|------|-------|---------|
| | 4T15 | 4T16 | Δ 16/15 | 3T16 | q.o.q. | | | |
| FREE CASH FLOW ALAVANCADO | | | | | | | | |
| EBITDA do portefólio -CAPEX Operacional | -2,3 | -2,2 | 5,7% | -3,2 | 32,6% | -4,9 | -9,7 | -97,6% |
| Varição de Fundo de Maneio | 1,1 | -4,4 | - | 3,4 | - | -1,5 | -4,9 | - |
| Itens não Monetários e Outros | 0,9 | 2,9 | - | -0,7 | - | 3,6 | 2,1 | -41,9% |
| Cash Flow Operacional | -0,3 | -3,7 | - | -0,5 | - | -2,8 | -12,5 | - |
| Investimentos | 0,0 | -35,0 | - | -0,7 | - | 0,0 | 46,8 | - |
| Dividendos | 0,0 | 0,0 | - | 10,3 | -100,0% | 17,4 | 20,1 | 15,7% |
| Resultados Financeiros | 0,9 | 0,9 | -4,6% | -0,3 | - | 1,8 | -0,5 | - |
| Impostos | -0,9 | -0,2 | 80,3% | -0,1 | -16,8% | -2,7 | -0,1 | 96,0% |
| FCF ⁽¹⁾ | -0,2 | -37,9 | - | 8,6 | - | 13,6 | 53,6 | - |

(1) FCF após Custos Financeiros e antes de Fluxos de Capitais e Custos de Emissão de Empréstimos.

2.2. Resultados Telecomunicações em 2016

As Receitas Operacionais da NOS registaram 1.515 milhões de euros em 2016, um crescimento de 4,9% face a 2015.

O EBITDA alcançou 556,7 milhões de euros, um aumento de 4,4% face a 2015, representando uma margem EBITDA de 36,7%.

Em 2016, o CAPEX atingiu 392,7 milhões de euros, um decréscimo de 3,8% quando comparado com 2015. Como consequência da evolução do EBITDA e do CAPEX, o EBITDA-CAPEX aumentou 31,4%.

O rácio da Dívida Financeira Líquida face ao EBITDA foi de 2,0x no final de 2016 e a maturidade média da dívida alcançou os 3,15 anos.

A NOS publicou os resultados de 2016 em 2 de março de 2017, disponíveis em www.nos.pt.

Durante o ano de 2016, a cotação da ação da NOS desvalorizou 22,2%, de €7,246 para €5,638, que compara com uma desvalorização de 11,9% do PSI20.

Indicadores Operacionais

| Indicadores Operacionais ('000) | 4T15 | 4T16 | Δ 16/15 | 3T16 | q.o.q. | 2015 | 2016 | Δ 16/15 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| RGUs Totais | 8.464,8 | 9.076,8 | 7,2% | 8.941,5 | 1,5% | 8.464,8 | 9.076,8 | 7,2% |
| RGUs Convergentes | 2.853,7 | 3.387,2 | 18,7% | 3.271,0 | 3,6% | 2.853,7 | 3.387,2 | 18,7% |
| Subscritores IRIS | 865,0 | 982,6 | 13,6% | 955,1 | 2,9% | 865,0 | 982,6 | 13,6% |
| Subscritores 3,4 and 5P | 968,4 | 1.061,8 | 9,6% | 1.040,0 | 2,1% | 968,4 | 1.061,8 | 9,6% |

Indicadores Financeiros

Milhões de euros

| DESTAQUES NOS | 4T15 | 4T16 | Δ 16/15 | 3T16 | q.o.q. | 2015 | 2016 | Δ 16/15 |
|--------------------|-------|-------|---------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Volume de Negócios | 376,4 | 390,9 | 3,8% | 381,0 | 2,6% | 1444,3 | 1515,0 | 4,9% |
| EBITDA | 123,3 | 125,0 | 1,4% | 145,2 | -13,9% | 533,1 | 556,7 | 4,4% |
| Margem EBITDA (%) | 32,7% | 32,0% | -0,8pp | 38,1% | -6,1pp | 36,9% | 36,7% | -0,2pp |
| Resultado Líquido | 9,2 | 12,0 | 30,5% | 27,5 | -56,4% | 82,7 | 90,4 | 9,3% |
| CAPEX | 113,7 | 100,0 | -12,0% | 96,6 | 3,6% | 408,3 | 392,7 | -3,8% |
| EBITDA-CAPEX | 9,6 | 24,9 | 160,6% | 48,7 | -48,7% | 124,8 | 164,1 | 31,4% |

Nota: A NOS é detida em 52,15% pela ZOPT e integrada nas demonstrações financeiras consolidadas da Sonaecom pelo Método da Equivalência Patrimonial.

2.3. Resultados Tecnologia em 2016

A área de Tecnologia, na prossecução da sua estratégia de gestão ativa de portefólio, com o objetivo de se posicionar como referência tecnológica à escala internacional, em áreas selecionadas do setor IT, durante 2016, lançou a Bright Pixel, fechou as aquisições da Sysvalue e da InovRetail, investiu numa participação minoritária na Stylesage e foi o principal investidor numa transação envolvendo a aquisição de unidades de participação nos Armilar Venture Funds.

Esta área engloba atualmente, a par com as participações minoritárias e a Bright Pixel, cinco empresas do sector IT/IS, que geraram cerca de 53,6% das suas receitas fora do mercado Português, estando 40% do total dos 980 colaboradores localizados fora de Portugal.

A WeDo Technologies, líder mundial no mercado de *software de Revenue Assurance e Fraud Management*, colabora com mais de 200 operadores de telecomunicações de mais de 100 países, detendo 77,6% do seu volume de negócios gerado no mercado internacional.

A liderança de mercado da WeDo é reconhecida pela *Stratecast (Stratecast Global Communication Services Providers Financial Assurance Market Leadership)*, e a excelência dos seus produtos e implementações são reconhecidas pela *Falcon Business Research (melhor solução de Revenue Assurance & Fraud Management)* e pela *Informa BSS&OSS Latam Awards (melhor solução de Revenue Assurance)*.

Durante o ano de 2016, a WeDo organizou alguns eventos, nos quais revelou detalhes das suas novas soluções e funcionalidades RAID. Organizou 5 eventos regionais: Kuala Lumpur (Malásia), Santiago (Chile), Miami (USA), New Delhi (Índia) e Mexico City (México), que contaram com a presença de 286 convidados de 50 operadores de Telecomunicações. Obteve uma audiência recorde no seu 11º evento anual *Worldwide User Group and Summit* em maio, atraindo mais de 450 participantes e 55 operadores, incluindo uma grande comunidade de gestores de *Revenue Assurance (RA)* e *Fraud Management (FM)*, representando mais de 45 países de todo o mundo.

Durante este período, a empresa adquiriu quinze novos clientes de telecomunicações (5 na Europa, 2 na Ásia e Pacífico, 2 na América do Norte, 1 nas Caraíbas, 4 na região EEMEA - Europa de Leste, Médio Oriente e África - e 1 na América do Sul), alargando a sua base de clientes a seis novos países: Tunísia, Chipre, Bahamas, Trinidad e Tobago, Sri Lanka e Congo. Destes novos clientes, 80% estão relacionados com vendas do *software de Revenue Assurance e Fraud Management*.

Também é de salientar que a WeDo obteve a renovação das suas certificações de segurança de acordo com as normas de ISO 27001 e SSAE16 SOC2, durante este período, assim como a sua certificação global de qualidade ISO 9001.

A S21Sec é líder multinacional em cibersegurança, exclusivamente focada na prestação de serviços de *cyber security* e no desenvolvimento de tecnologias de suporte. A empresa, desde a sua fundação, cresceu através do constante investimento em investigação e desenvolvimento e atualmente trabalha com uma carteira de clientes global, mantendo as suas equipas em Espanha, Portugal e México, suportada numa rede de parceiros selecionados que garantem suporte local e ponto de contacto em mercados chave. Durante o ano de 2016, a S21Sec lançou uma nova estratégia de **marca com a mensagem "S21Sec, Your Cybersecurity Company"** dando ênfase ao foco da empresa no cliente e à sua longa experiência e profundo conhecimento do mercado. O momento foi aproveitado para o lançamento do *zSigma21*, o seu renovado e diferenciador portefólio de serviços que integra, numa única plataforma, *Advanced Cybersecurity Services (ACS)*, *SOC-CERT* e *Professional Services*. Com o objetivo de aumentar os pontos de contacto e demonstrar o compromisso com os seus clientes, a S21Sec usou o seu renovado website como ponto de contacto de emergência disponível 24x7. Qualquer entidade que esteja a sofrer um incidente cibernético ou esteja prestes a sofrer poderá usar este canal para requisitar imediatamente suporte especializado. A empresa também lançou a última versão do seu produto LDM (*Lookwise Device Manager*), um produto de eleição no mercado de proteção de ATM. 2016 foi também o ano de reforço da sua posição em Portugal, com a aquisição da Sysvalue, tendo também reforçado a sua posição internacional através da formalização de um acordo de distribuição com a *Sphere Alliance International*, um grupo de empresas especializadas em produtos e serviços de ATM com atividade na América, Europa e Ásia. Acordos estratégicos para distribuir o seu principal produto, o *Lookwise Device Manager* para ATM, foram também assinados com a Prosegur e Eurotechzam. A S21Sec continuou a demonstrar o seu compromisso com o setor do governo e a sua colaboração com as agências de aplicação da lei, tornando-se um dos membros fundadores da *European Cyber Security Organisation (ESCO)*, uma parceria público-privada com a Comissão Europeia, e trabalhando com a Europol para disponibilizar formação especializada em fraude bancária. Associado a isto, a S21Sec é membro fundador da *European Cooperation Network on Critical Infrastructure Protection (EUCONCIP)* e parceiro do **"No more ransom project"** da Europol.

A Saphety é uma empresa que disponibiliza soluções para otimização de processos de negócios, com uma posição relevante na faturação eletrónica e em soluções de *EDI (Electronic Data Interchange)*, assim como na sincronização de dados de informação para as organizações mundiais da GS1.

Este período foi marcado por uma boa atividade comercial com alguns importantes contratos, incluindo Validoo Sweden (GS1), ADIF Spain, Serviços Partilhados do Ministério da Saúde, Brisa e vários operadores no setor da saúde. A carteira de clientes da Saphety conta atualmente com mais de 8.500 clientes e 130.000 utilizadores em cerca de 34 países. Como resultado desta atividade comercial, as receitas internacionais aumentaram 34,2% face a 2015, nomeadamente na linha de negócios SaphetySYNC (+18%), com os mercados internacionais a representarem cerca de 42,2% do total do Volume de Negócios. Também relevante, a rentabilidade cresceu quando comparada com 2015.

Em 2016, a Saphety iniciou o seu primeiro projeto de *EBP - 'Electronic Billing Presentment'* - na Oi e o Saphety DOC foi homologado como uma plataforma *elvoice* pelas autoridades Colombianas. A atividade da Saphety obteve também a certificação ISO27001, reforçando o seu compromisso com as melhores práticas mundiais.

A Bizdirect é uma empresa tecnológica que se posiciona como um *player* de referência na comercialização de soluções de IT, na gestão de contratos corporativos e na integração de soluções empresariais baseados em tecnologia Microsoft.

Durante o ano de 2016, a unidade de negócios de licenciamento, com foco na gestão de contratos Microsoft, cresceu 16,8% em receitas face a 2015 enquanto a unidade de *Nearshore*, suportada pelo Centro de Competências da Bizdirect em Viseu, mais do que duplicou o seu Volume de Negócios em comparação com o ano anterior.

As receitas internacionais representam 9,3% do total do Volume de Negócios e a notoriedade da Bizdirect no mercado europeu está a crescer com novos países alvo a serem alcançados: Holanda, França, Finlândia e Hungria. O *Nearshore* conta já com 25 clientes internacionais em 15 países.

A InovRetail é uma empresa cujo *core business* é o desenvolvimento de ferramentas analíticas avançadas, focadas em apoiar retalhistas na melhoria da sua performance, tomando decisões mais informadas. O principal produto da empresa, para análise previsional, *Smart Measure*, fornece previsões altamente confiáveis de vendas, impactos de promoções e níveis de stock, com base em algoritmos que combinam os dados das lojas e vendas dos retalhistas bem como mais de 100 fontes externas. Os próximos passos incluem acelerar o crescimento nos mercados já existentes assim como penetrar novos mercados através do investimento no crescimento de equipas, melhoria da plataforma de SaaS e reforço em Investigação e Desenvolvimento.

A Bright Pixel, anunciada publicamente em abril, é um *company builder studio* cujo objetivo é transformar a criação de novas empresas e a forma como as empresas lidam com a inovação. A Bright Pixel gere todo o ciclo de vida, desde as fases de experimentação e laboratório que têm como objetivo identificar ideias e projetos que devam integrar o seu programa de incubação. A Bright Pixel investe e apoia o desenvolvimento de projetos criados internamente bem como *startups* convidadas, no seu *roadmap* de desenvolvimento de produto e lançamento no mercado. Atualmente, destacam-se a *Probe.ly* e *Graf.ly*, dois projetos internos, selecionados para o *Lisbon Challenge* e *Web Summit*, bem como a *Eat Tasty* e *Meshapp*, em fase de lançamento para novas geografias. A *Probe.ly* foi a start-up vencedora do *Lisbon Challenge Fall 2016* com um investimento de 75 mil euros por parte da Caixa Capital. A Bright Pixel está também a investir em eventos, como o *Pixels Camp*, de forma a aproximar a sua atividade da comunidade tecnológica assim como promover uma relação estreita com os parceiros, desenvolvendo rápidas provas de conceito capazes de resolver as necessidade tecnológicas e de negócio nas áreas de retalho, *media*, cibersegurança e telecomunicações.

A Stylesage é uma plataforma de análise estratégica SaaS que ajuda os retalhistas e marcas de moda, lar e beleza de todo o mundo na tomada de decisões críticas em *pre*, *in* e *post season*. A Stylesage extrai diariamente dados de produtos de *sites* de concorrentes de comércio eletrónico em todo o mundo. Depois, com tecnologia inovadora em *machine learning* e *visual recognition*, a Stylesage trata, organiza e analisa as enormes quantidades de dados recolhidos num *dashboard* baseado em *cloud* que permite às marcas e aos retalhistas tomarem decisões informadas e orientadas, em áreas como o planeamento de linhas, otimização de preços e expansão global.

Armilar Venture Funds são os 3 fundos de Capital de Risco nos quais a Sonae IM detém unidades de participação adquiridas ao Novo Banco. Com esta transação, concluída em dezembro de 2016, a Sonae IM reforçou o seu portefólio com participações relevantes em empresas de base tecnológica como a Outsystems e a Feedzai, que têm vindo a apresentar de forma consistente níveis de crescimento significativo e sustentável.

2.3.1. Indicadores Financeiros

| Milhões de euros | Não auditadas | | | | | 2015 | 2016 | Δ 16/15 |
|---|---------------|------|---------|-------|--------|-------|-------|---------|
| | 4T15 | 4T16 | Δ 16/15 | 3T16 | q.o.q. | | | |
| TECNOLOGIA - DEM. RESULTADOS | | | | | | | | |
| Volume de Negócios | 26,2 | 28,8 | 9,8% | 27,3 | 5,4% | 114,8 | 116,7 | 1,6% |
| Receitas de Serviço | 20,4 | 22,1 | 8,4% | 20,6 | 7,6% | 83,8 | 84,7 | 1,1% |
| Vendas de Equipamento | 5,8 | 6,6 | 14,5% | 6,7 | -1,2% | 31,0 | 32,0 | 3,1% |
| Outras Receitas | 1,0 | 0,4 | -58,2% | 0,1 | 174,1% | 1,9 | 1,0 | -46,9% |
| Custos Operacionais | 23,7 | 27,7 | 17,0% | 26,2 | 5,5% | 106,8 | 113,0 | 5,8% |
| Custos com Pessoal | 9,4 | 10,8 | 14,7% | 11,0 | -1,4% | 38,9 | 41,6 | 6,8% |
| Custos Comerciais ⁽¹⁾ | 5,6 | 6,7 | 19,4% | 6,5 | 4,4% | 31,5 | 32,4 | 2,8% |
| Outros Custos Operacionais ⁽²⁾ | 8,6 | 10,1 | 17,8% | 8,8 | 15,0% | 36,4 | 39,1 | 7,3% |
| EBITDA | 3,5 | 1,5 | -56,8% | 1,2 | 24,2% | 9,7 | 4,7 | -52,1% |
| EBITDA do portefólio ⁽³⁾ | 3,5 | 1,5 | -56,8% | 1,2 | 24,2% | 9,9 | 4,7 | -52,8% |
| MEP ⁽⁴⁾ | 0,0 | 0,0 | -14,4% | 0,0 | - | -0,2 | 0,0 | 99,5% |
| Margem EBITDA (%) | 13,5% | 5,3% | -8,2pp | 4,5% | 0,8pp | 8,6% | 4,0% | -4,6pp |
| CAPEX Operacional ⁽⁵⁾ | 2,3 | 2,1 | -9,8% | 3,0 | -30,3% | 7,5 | 9,7 | 28,3% |
| CAPEX Operacional como % Vol. Negócios | 8,9% | 7,3% | -1,6pp | 11,0% | -3,7pp | 6,6% | 8,3% | 1,7pp |
| EBITDA do portefólio-CAPEX Operacional | 1,2 | -0,6 | - | -1,8 | 68,1% | 2,3 | -5,0 | - |
| CAPEX Total | 2,3 | 34,4 | - | 4,6 | - | 7,5 | 44,6 | - |

(1) Custos Comerciais = Custo das Mercadorias Vendidas + Custos de Marketing e Vendas; (2) Outros Custos Operacionais = Serviços Subcontratados + Despesas Gerais e Administrativas + Provisões + Outros Custos; (3) Inclui os negócios integralmente consolidados na área de Tecnologia; (4) Inclui participação de 50% na Big Data e 50% na S21Sec ciberseguridade em 2015; (5) CAPEX Operacional exclui Investimentos Financeiros.

Volume de Negócios

O Volume de Negócios aumentou 1,6% face a 2015, alcançando 116,7 milhões de euros. As Receitas de Serviço aumentaram 1,1%, totalizando 84,7 milhões de euros. As Vendas de Equipamento cresceram 3,1% para 32,0 milhões de euros. Deve destacar-se também a evolução positiva de 8,4% das Receitas de Serviço no 4Q16, quando comparado com o 4Q15.

Custos Operacionais

Os Custos Operacionais cresceram 5,8%, alcançando 113,0 milhões de euros, impactados por um aumento de custos em todas as linhas. Os Custos com Pessoal aumentaram 6,8% com o crescimento do número de colaboradores. Os Custos Comerciais aumentaram 2,8% devido ao Custo das Mercadorias Vendidas, em linha com um maior nível de Vendas de Equipamento, e os Outros Custos Operacionais aumentaram 7,3%, principalmente devido ao aumento dos custos de subcontratação.

EBITDA

O EBITDA do portefólio atingiu 4,7 milhões de euros, diminuindo 52,8% face a 2015 e alcançando uma margem de 4,0%.

EBITDA do portefólio-CAPEX Operacional

Como consequência do menor nível de EBITDA do portefólio e do maior nível do CAPEX, o EBITDA do portefólio-CAPEX Operacional situou-se nos 5,0 milhões de euros negativos, diminuindo quando comparado com 2015.

2.4. Resultados Media em 2016

Durante o ano de 2016, o Público continuou a executar a sua estratégia digital, reforçando as suas competências digitais e a sua presença em plataformas *online*, e continuou a ser reconhecido pela SDN (*Society for News Design*) com a atribuição de 7 prémios para a edição *online* e *offline*. A edição *offline* recebeu uma menção honrosa na categoria de Infografia enquanto a edição *online* recebeu 5 menções honrosas por trabalhos de *design* digital, sendo o único órgão de informação português na lista de vencedores do prémio.

Este ano foi também marcado pelo reforço da presença do Público no Brasil, através da co-organização de um evento em parceria com a Globo e pela cobertura do Euro 2016. Desde outubro, com uma nova Direção Editorial, o Público está melhor preparado para alcançar a sua ambição de ser a fonte de informação de referência em língua Portuguesa.

O desempenho positivo das receitas *online* (publicidade e circulação), conjuntamente com a redução de custos decorrente das iniciativas de reestruturação implementadas no final do ano de 2015, impactaram positivamente o EBITDA recorrente, que, apesar de negativo em 2,5 milhões de euros, apresentou uma melhoria de 24,3% face a 2015.

2.5. Gestão de Riscos

A Gestão de Risco é uma das componentes da cultura da Sonaecom e um pilar do Governo da Sociedade. A atividade da Sonaecom está exposta a uma variedade de riscos, nomeadamente:

Riscos económicos

A Sonaecom está exposta ao ambiente económico português embora, devido ao ritmo crescente de internacionalização das empresas da área *Software* e Tecnologia, essa exposição seja cada vez mais mitigada.

No âmbito dos riscos económicos, podemos destacar a necessidade de Inovação Tecnológica constante, o risco de Concorrência e o Risco de especialização no âmbito da Gestão de Portefólio.

Uma descrição mais pormenorizada destes riscos e dos instrumentos utilizados para a sua cobertura está incluída no Relatório de Governo das Sociedades.

Riscos Financeiros

A atividade do grupo está exposta a uma variedade de riscos financeiros, tais como o risco de mercado, risco de taxa de juro, risco cambiais, risco de liquidez e o risco de crédito, que derivam da incerteza característica dos mercados financeiros, a qual se reflete na capacidade de projeção de fluxos de caixa e rendibilidades.

A política de gestão dos riscos financeiros da empresa, subjacente a uma perspetiva de continuidade das operações no longo prazo, procura minimizar eventuais efeitos adversos decorrentes dessas incertezas, recorrendo, sempre que possível e aconselhável, a instrumentos derivados de cobertura. Uma descrição mais pormenorizada dos riscos e dos instrumentos utilizados para a sua cobertura está incluída no Anexo às contas.

3

O MERCADO DE CAPITAIS

3.1. O Mercado em 2016

3.2. Evolução do preço da ação
em 2016

3.3. Estrutura acionista
e ações próprias

3.1. O mercado em 2016

A Sonaecom está cotada na bolsa de valores portuguesa - Euronext Lisbon – desde junho de 2000, com o símbolo SNC. Na tabela seguinte são apresentadas as principais estatísticas relativas ao desempenho das ações da Sonaecom em 2016.

Ações da Sonaecom no mercado de valores em 2016

| Mercado de Capitais | Euronext Lisbon |
|---|-----------------|
| Símbolo | SNC |
| ISIN | PTSNCOAM0006 |
| Código Bloomberg | SNC PL Equity |
| Código Reuters | SNC.LS |
| Número de ações cotadas | 311.340.037 |
| Capital Social | 230.391.627 |
| Preço por ação no último dia de dezembro (em euros) | 2,551 |
| Preço por ação - máximo (em euros) | 2,900 |
| Preço por ação - mínimo (em euros) | 1,795 |
| Volume de transações médio diário em 2016 (em nº ações) | 43.368 |
| Volume de transações médio diário em 2015 (em nº ações) | 47.445 |
| Capitalização bolsista no último dia de dezembro (em euros) | 794.228.434 |

Performance do Mercado

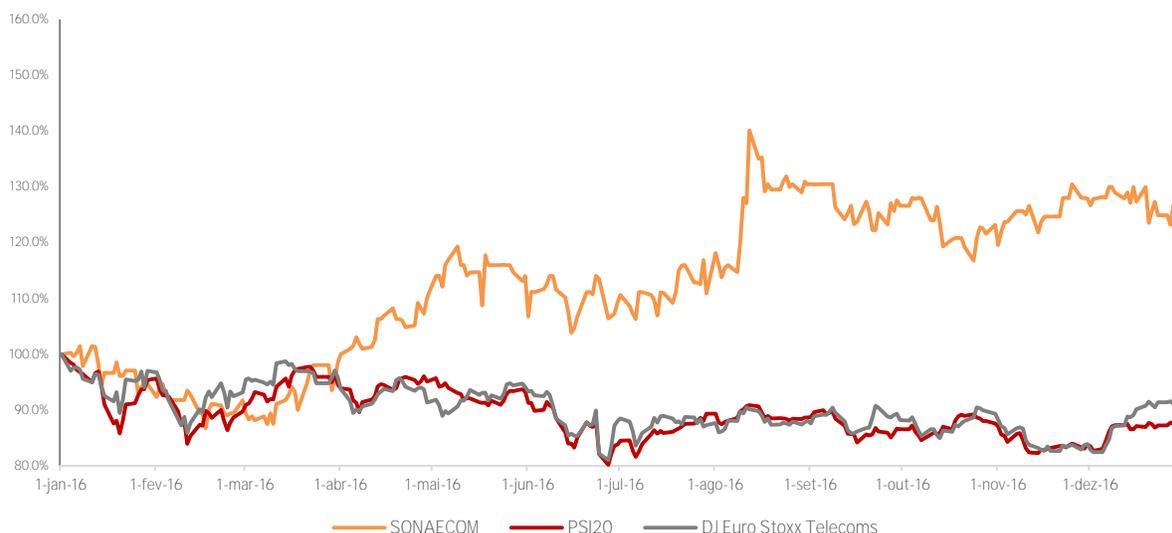


Gráfico 1 – Performance da Sonaecom vs PSI-20 e DJ Euro Stoxx Telecoms em 2016

No final de 2016, as ações da Sonaecom alcançaram o valor de 2,551 euros por ação, 23,2% acima da cotação de fecho de 2,070 euros por ação, em 31 de dezembro de 2015. A cotação atingiu um máximo de 2,900 euros por ação, a 12 de agosto de 2016, e um mínimo de 1,795 euros por ação, a 17 de fevereiro de 2016.

No que respeita ao mercado português, o PSI-20 terminou o ano de 2016 com 4.679,20 pontos, o que reflete uma variação negativa de 11,9% face ao final de 2015. O índice europeu do mercado de telecomunicações, DJ Euro Stoxx Telecoms, terminou o ano de 2016 com um decréscimo de 8,1%.

No final de 2016, a capitalização bolsista da Sonaecom situava-se em cerca de 794 milhões de euros. O volume médio de transações diárias atingiu 43 mil ações, o que corresponde a uma diminuição de 8,6% face a 2015 (47 mil ações).

3.2. Evolução do preço da ação em 2016

Desempenho das ações da Sonaecom

A cotação dos títulos da Sonaecom aumentou 23,2% entre 2015 e 2016.

Consideramos provável que as ações da Sonaecom tenham sido influenciadas, ao longo do ano, pelos eventos que de seguida se listam:

- 11 de março de 2016: publicação dos resultados consolidados da Sonaecom respeitantes ao ano de 2015;
- 29 de abril de 2016: Informações sobre as decisões aprovadas na Assembleia Geral de acionistas, decorrida no mesmo dia;
- 5 de maio de 2016: Informação sobre o pagamento de dividendos do exercício de 2015;
- 9 de maio de 2016: publicação dos resultados consolidados da Sonaecom respeitantes ao primeiro trimestre de 2016;
- 29 de julho de 2016: publicação dos resultados consolidados da Sonaecom respeitantes ao primeiro semestre de 2016;
- 5 de agosto de 2016: Informação sobre o acordo estabelecido entre a subsidiária Sonae IM, o Novo Banco, SA e a subsidiária deste, ES Tech Ventures SGPS, SA para a aquisição de unidades de participação em três fundos de capital de risco;
- 8 de novembro de 2016: publicação dos resultados consolidados da Sonaecom respeitantes aos primeiros nove meses de 2016;
- 13 de dezembro de 2016: Informação sobre a conclusão da transação entre a subsidiária Sonae IM, o Novo Banco, SA e a subsidiária deste, ES Tech Ventures SGPS, SA.

3.3. Estrutura acionista e ações próprias

De acordo com o Código de Valores Mobiliários, a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários deverá ser notificada de participações equivalentes ou superiores aos limiares de 2%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33,33%, 50%, 66,67% e 90% da totalidade do capital social, devendo o mercado de capitais ser também informado das mesmas. Esta informação também é exigível para participações que se tornem inferiores às percentagens referidas.

Estrutura acionista simplificada da Sonaecom

| Acionista | Número de ações detidas | % Participação a 31 dez. 2016 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Sonae - SGPS, S.A. | 275 086 083 | 88,36% |
| Ações Próprias | 5 571 014 | 1,79% |
| <i>Free Float</i> | 30 682 940 | 9,86% |

A Sonae – SGPS, S.A. (Sonae) é o maior acionista da Sonaecom, detendo uma participação de 88,36% na Sonaecom, equivalente a 89,97% dos seus direitos de voto. A Sonae é um grupo multinacional português, líder de mercado no setor alimentar e em formatos de retalho especializado, com duas parcerias *core*: centros comerciais e telecomunicações. Em 31 de dezembro de 2016, o *free float* (% de ações não detidas ou controladas pelos acionistas com participações qualificadas e excluindo as ações próprias) situou-se em aproximadamente 9,86%.

Durante o exercício de 2016, a Sonaecom não adquiriu nem alienou ações próprias.

4

RESULTADOS INDIVIDUAIS DA SONAE COM

4. Resultados Individuais da Sonaecom em 2016

4.1. Indicadores Operacionais

Os Resultados individuais da Sonaecom SGPS para os exercícios findos a 31 de dezembro de 2016 e 2015, podem ser resumidos como se segue:

| Milhões de euros | 2015 | 2016 | D | % |
|---|-------|-------|--------|-------|
| Receitas de Serviço | 0,3 | 0,3 | (0,1) | -25% |
| Custos Operacionais (1) | 1,9 | 1,6 | (0,3) | -17% |
| EBITDA | (1,4) | (1,2) | 0,1 | 8% |
| EBIT | (1,4) | (1,3) | 0,1 | 8% |
| Dividendos Recebidos | 17,4 | 20,1 | 2,7 | 16% |
| Atividade Financeira Líquida | 1,7 | 2,2 | 0,5 | 28% |
| Outros Resultados Relativos a Investimentos | 16,3 | (4,2) | (20,4) | -126% |
| EBT | 33,9 | 16,8 | (17,1) | -50% |
| Resultado Líquido | 34,4 | 35,0 | 0,6 | 2% |

(1) Exclui Amortizações, Depreciações e Provisões

A 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom SGPS tinha 3 administradores (os mesmos do ano anterior).

Receitas de Serviço

As Receitas de Serviço totalizaram 0,3 milhões de euros e respeitam essencialmente a serviços de gestão prestados às suas subsidiárias.

Custos Operacionais

O montante de custos operacionais (excluindo depreciações, amortizações e provisões) ascendeu a 1,6 milhões de euros, que comparam com os 1,9 milhões de euros de 2015.

EBITDA

O EBITDA foi negativo em 1,2 milhões de euros (negativo em 1,4 milhões de euros em 2015). A melhoria face ao ano anterior é maioritariamente justificado pela redução dos custos operacionais.

Dividendos

Em 2016, a Sonaecom SGPS recebeu dividendos da NOS, SGPS, S.A. no montante de 1,8 milhões de euros, e da ZOPT, no montante de 18,3 milhões de euros. Em 2015, a Sonaecom SGPS recebeu 1,5 milhões de euros de dividendos da NOS, SGPS, SA. e 15,8 milhões de euros de dividendos da ZOPT.

Actividade Financeira Líquida

A atividade financeira líquida (juros recebidos menos juros pagos) foi positiva de 2,2 milhões de euros, que compara com 1,7 milhões de euros de 2015.

Outros Resultados Relativos a Investimentos

Os outros resultados Relativos a Investimentos, apesar da mais-valia gerada pela venda da participação direta de 2,14% na NOS à ZOPT, foram negativos de 4,2 milhões de euros. Os 15,7 milhões de euros de perdas decorrentes do justo valor das ações representativas de 2,14% do capital social da NOS SGPS, SA, SGPS, S.A., registadas até ao momento da sua venda, e a imparidade de 7,3 milhões de euros reconhecida nos investimentos financeiros, justificam esta performance. Em 2015, foi registada uma imparidade de 6,6 milhões de euros e o ajustamento do justo valor representou um valor positivo de 22,1 milhões de euros.

Resultado Líquido

Os resultados líquidos do exercício foram positivos de 35,0 milhões de euros, maioritariamente justificados pelos dividendos recebidos e pelos impactos em imposto relacionados com as liquidações da Sonaecom BV e Sonaetelecom BV.

4.2. Indicadores Financeiros

A tabela seguinte sumariza os movimentos de liquidez mais significativos que ocorreram durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016:

| Alterações na liquidez da Sonaecom SGPS | Milhões de euros |
|--|------------------|
| Liquidez a 31 de Dezembro de 2015 | 179,4 |
| Caixa e Depósitos Bancários | 22,8 |
| Aplicações de tesouraria | 156,7 |
| Bancária | 155,4 |
| Subsidiárias | 1,3 |
| Suprimentos e Prestações acessórias concedidas | (43,9) |
| Dividendos pagos | (17,7) |
| Free Cash Flow | 93,1 |
| Juros pagos | (0,0) |
| Juros recebidos | 1,7 |
| Alienação de Investimentos ao Justo Valor | 82,8 |
| Dividendos recebidos | 20,1 |
| Free cash flow operacional e outros | (11,4) |
| Liquidez a 31 de Dezembro de 2016 | 210,9 |
| Caixa e Depósitos Bancários | 83,9 |
| Aplicações de tesouraria | 127,0 |
| Bancária | 123,0 |
| Subsidiárias | 4,0 |

Durante o exercício de 2016, a liquidez da Sonaecom SGPS aumentou 31,5 milhões de euros para os 210,9 milhões de euros devido aos seguintes movimentos:

- (i) O FCF foi positivo de 93,1 milhões de euros (incluindo dividendos de 20,1 milhões de euros da NOS e da ZOPT e 82,8 milhões de euros da venda da participação direta de 2,14% na NOS, à ZOPT);
mas
- (ii) O pagamento de dividendos ascendeu a 17,7 milhões de euros;
- (iii) Os empréstimos concedidos às subsidiárias aumentaram 15,4 milhões de euros;
- (iv) As prestações acessórias aplicadas nas subsidiárias aumentaram 28,5 milhões de euros.

5

EVENTOS SUBSEQUENTES

5. Eventos Subsequentes

A 13 de março de 2017, o Conselho de Administração da Sociedade deliberou proceder à constituição de uma Comissão Executiva e nomear, para integrar a referida Comissão no mandato em curso relativo ao quadriénio de 2016-2019, os seguintes membros do Conselho de Administração: i) Presidente – Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério; e ii) Vogal – Maria Cláudia Teixeira de Azevedo.

6

PROPOSTA
DE APLICAÇÃO
DE RESULTADOS

6. Proposta de aplicação de resultados

O Conselho de Administração propõe que o resultado líquido relativo às contas individuais, no montante de 35.003.700,44 euros seja aplicado como segue:

- i) Reserva Legal, no montante de 1.750.185,02 euros;
- ii) Distribuição pelos acionistas, no montante de 23.973.182,85 euros;
- iii) Transferência dos restantes 9.280.332,57 euros para a rubrica de "Outras Reservas".

Considerando que não é possível determinar com exatidão o número de ações próprias que estará em carteira à data do pagamento das propostas acima referidas sem limitar a capacidade de intervenção da sociedade, esclarece-se que:

- i) A cada ação emitida corresponderá um dividendo íliquido de 0,077 euros;
- ii) O montante correspondente às ações que, no dia do pagamento do montante acima referido, pertencerem à própria sociedade (calculado com base no mencionado montante unitário de 0,077 euros ilíquidos por ação emitida), não será distribuído pelos acionistas, ficando registado em Outras Reservas.

RELATÓRIO DE GESTÃO

ANEXOS

A large, stylized orange sunburst graphic is centered on the page. It consists of a central white circle surrounded by numerous orange rays of varying lengths, creating a fan-like effect. The word 'ANEXOS' is overlaid on the left side of this graphic.

Glossário

Declaração do Conselho
de Administração

Artigo 447, 448 e Participações
Qualificadas

GLOSSÁRIO

| | |
|----------------------------|--|
| Custos Comerciais | Custo das Vendas + Custos de Marketing & Vendas (Publicidade e Propaganda mais Comissões) |
| Outros Custos Operacionais | Fornecimentos e Serviços Externos exceto os referidos acima como Custos de Marketing e Vendas+ Provisões e Perdas de Imparidade + Outros Custos Operacionais |
| EBITDA | EBITDA de portfólio + resultados pelo método de equivalência patrimonial (nomeadamente o resultado líquido da ZOPT) + itens não recorrentes (quando aplicável) |
| EBITDA de portfólio | Resultados Operacionais excluindo Amortizações e Depreciações |
| EBIT | EBT direto deduzido de resultado financeiro ou EBITDA deduzido de Depreciações e Amortizações |
| EBT | Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos |
| Resultado Indireto | Goodwill negativo relacionado com os fundos AVP, líquido dos respetivos impostos diferidos passivos |
| CAPEX | Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições |
| CAPEX Operacional | CAPEX excluindo Investimentos Financeiros |
| Free Cash Flow (FCF) | EBITDA – CAPEX – variação do fundo de maneiio – resultados financeiros – impostos |
| Dívida Bruta | Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras |
| Dívida Líquida | Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, e outras aplicações de longo prazo |

Declaração do Conselho de Administração

Nos termos do Artº 245, 1, al.c) do Código de Valores Mobiliários

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto e do seu conhecimento, o Relatório de Gestão, as Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais e demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento foram elaborados em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, do ativo e do passivo, da situação financeira e do resultado consolidado e individual do emitente e que o Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Antonio Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Artigo 447, 448 e Participações Qualificadas

- Artigo 447

Conselho de Administração

| | Data | Aquisições | | Alienações | | Posição em 31.12.2016 | Saldo em |
|--|------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------------------|------------------|
| | | Quantidade | Cotação € | Quantidade | Cotação € | | 31 dezembro 2016 |
| | | | | | | | Quantidade |
| Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério | | | | | | | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | 450.000 | 0,882 | | 214.248 |
| Ações entregues ao abrigo do plano de incentivo de médio prazo | 29.03.2016 | 664.248 | 0,051 | | | | |
| Sonaecom, SGPS, S.A. ⁽⁹⁾ | | | | | | | - |
| Enxomil - SGPS, SA ⁽¹⁰⁾ | | | | | | Dominante | a) |
| Maria Cláudia Teixeira de Azevedo | | | | | | | |
| Efanor Investimentos, SGPS, S.A. ⁽¹⁾ | | | | | | Minoritário | |
| Linhacom, SGPS, S.A. ⁽⁴⁾ | | | | | | Dominante | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | | 319.150 |
| Ações entregues ao abrigo do plano de incentivo de médio prazo | 29.03.2016 | 114.472 | 0,051 | | | | |
| António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier | | | | | | | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | | - |
| Sonaecom, SGPS, S.A. ⁽⁹⁾ | | | | | | | - |

a) Inclui ações detidas indiretamente.

Dirigentes

| | Data | Aquisições | | Alienações | | Saldo em |
|---|------------|------------|-----------|------------|-----------|------------------|
| | | Quantidade | Cotação € | Quantidade | Cotação € | 31 dezembro 2016 |
| | | | | | | Quantidade |
| David Graham Shenton Bain | | | | | | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | 20.000 |
| Sonaecom, SGPS, S.A. ⁽⁹⁾ | | | | | | - |
| Rui José Gonçalves Paiva | | | | | | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | 169.926 |
| Ações entregues ao abrigo da política de remuneração da sociedade | 26.04.2016 | 58.227 | 0,10 | | | |
| Ações entregues ao abrigo da política de remuneração da sociedade | 14.07.2016 | 7380 | 0,03 | | | |
| Carlos Alberto Rodrigues Silva | | | | | | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | 91.822 |
| Ações entregues ao abrigo do plano de incentivo de médio prazo | 31.03.2016 | 28.565 | 0,11 | | | |
| Fernando José Lobo Pimentel Macareno Videira | | | | | | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | 94.084 |
| Ações entregues ao abrigo do plano de incentivo de médio prazo | 26.04.2016 | 26.239 | 0,10 | | | |
| Ações entregues ao abrigo da política de remuneração da sociedade | 14.07.2016 | 11415 | 0,03 | | | |
| Ana Cristina Dinis da Silva Fanha Vicente Soares | | | | | | |
| Sonae- SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | 41.697 |
| Sonaecom, SGPS, S.A. ⁽⁹⁾ | | | | | | - |

| | Data | Aquisições | | Alienações | | Posição em 31.12.2016 | Saldo em 31 dezembro 2016 |
|--|------|------------|---------|------------|---------|-------------------------------------|---------------------------|
| | | Quantidade | Cotação | Quantidade | Cotação | | Quantidade |
| (1) Efanor Investimentos, SGPS, S.A. Sonae - SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ Pareuro, BV ⁽²⁾ | | | | | | Dominante | 200.100.000 |
| (2) Pareuro, BV Sonae - SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | | 849.533.095 |
| (3) Migracom, SGPS, S.A. Imparfin, SGPS, S.A. ⁽⁵⁾ Sonae - SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | Minoritária | 2.464.337 |
| (4) Linhacom, SGPS, S.A. Imparfin, SGPS, S.A. ⁽⁵⁾ Sonae - SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | Minoritária | 439.314 |
| (5) Imparfin, SGPS, S.A. Sonae - SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | | | | | | 4.105.280 |
| (6) Sonae - SGPS, S.A. Sonaecom, SGPS, S.A. ⁽⁹⁾ Sonae Investments BV ⁽⁷⁾ Sontel BV ⁽⁸⁾ | | | | | | Dominante Dominante Dominante | |
| (7) Sonae Investments BV Sontel BV ⁽⁸⁾ | | | | | | Dominante | |
| (8) Sontel BV Sonaecom, SGPS, S.A. ⁽⁹⁾ | | | | | | Dominante | |
| (9) Sonaecom, SGPS, S.A. | | | | | | | 5.571.014 |
| (10) Enxomil - SGPS, SA Sonae - SGPS, S.A. ⁽⁶⁾ | | 450.000 | 0,882 | | | | 2.471.855 |

- Artigo 448

| | Número de ações em 31 dezembro 2016 |
|---|--|
| Efanor Investimentos, SGPS, S.A. ⁽¹⁾ | |
| Sonae- SGPS, S.A. | 200.100.000 |
| Pareuro, BV | Dominante |
| Pareuro, BV | |
| Sonae- SGPS, S.A. | 849.533.095 |
| Sonae- SGPS, S.A. | |
| Sonaecom, SGPS, S.A. | Dominante |
| Sonae Investments BV | Dominante |
| Sontel BV | Dominante |
| Sonae Investments BV | |
| Sontel BV | Dominante |
| Sontel BV | |
| Sonaecom, SGPS, S.A. | Dominante |

(1) Belmiro Mendes de Azevedo é, nos termos da alínea b) do nº 1 do artigo 20º e do nº 1 do artigo 21º ambos do Código dos Valores Mobiliários, o "ultimate beneficial owner", porquanto domina a Efanor Investimentos SGPS, SA e esta, por sua vez, domina indiretamente a Sonae SGPS, SA e a Sontel BV.

- Participações Qualificadas

| Acionista | Número de ações | % Participação no capital | % Capital social e direitos de voto* | % Direitos de voto passíveis de exercício** |
|--|-----------------|---------------------------|--------------------------------------|---|
| Efanor Investimentos, SGPS, S.A. | | | | |
| Diretamente | | | | |
| Através da Sonae- SGPS, S.A. (sociedade dominada pela Efanor SGPS, S.A.) | 194.063.119 | 62,33% | 62,33% | 63,47% |
| Através da Sontel BV (sociedade dominada pela Sonae SGPS) | 81.022.964 | 26,02% | 26,02% | 26,50% |
| Total imputável ⁽¹⁾ | 275.086.083 | 88,36% | 88,36% | 89,97% |

(1) Belmiro Mendes de Azevedo é, nos termos da alínea b) do nº 1 do artigo 20º e do nº 1 do artigo 21º ambos do Código dos Valores Mobiliários, o "ultimate beneficial owner", porquanto domina a Efanor Investimentos SGPS, SA e esta, por sua vez, domina indiretamente a Sonae SGPS, SA e a Sontel BV.

* Direitos de voto calculados com base na totalidade do capital social com direitos de voto nos termos da alínea b) do nº 3 do artigo 16º do Código dos Valores Mobiliários

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

RELATÓRIO
& CONTAS
2016



||

GOVERNO DA SOCIEDADE

Parte I Estrutura Acionista,
Organização e Governo
da Sociedade

Parte II Avaliação do Governo
Societário

Anexos I e II

PARTE I - ESTRUTURA ACIONISTA, ORGANIZAÇÃO E GOVERNO DA SOCIEDADE

A. Estrutura Acionista

I - Estrutura do Capital Social

1. Estrutura de capital

O capital social da sociedade é de 230.391.627,38 euros, integralmente subscrito e realizado, dividido em 311.340.037 ações ordinárias, nominativas, cada com o valor nominal de 0,74 euros.

A totalidade das ações representativas do capital social está admitida à negociação no mercado regulamentado Euronext Lisbon.

2. Restrições à transmissibilidade e titularidade das ações

As ações da Sonaecom não têm nenhuma restrição quanto à sua transmissibilidade ou titularidade.

3. Ações Próprias

A 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom detinha 5.571.014 ações próprias, representativas de 1,789% do seu capital.

4. Impacto da alteração de controlo acionista da Sonaecom em acordos significativos

Não existem acordos celebrados pela Sonaecom que contenham cláusulas com o objetivo de constituírem medidas defensivas à alteração do seu controlo acionista ou que cessem em caso de mudança de controlo da sociedade, na sequência de uma oferta pública de aquisição.

A maioria do capital social da Sonaecom é imputada a um único acionista.

5. Regime a que se encontra sujeita a renovação ou revogação de medidas defensivas, em particular aquelas que prevejam a limitação do número de votos suscetíveis de detenção ou de exercício por um único acionista de forma individual ou em concertação com outros acionistas

Não foram adotadas quaisquer medidas defensivas.

6. Acordos parassociais

Desconhece-se a existência de quaisquer acordos parassociais tendo por objeto a Sonaecom.

II - Participações Sociais e Obrigações detidas

7. Participações Qualificadas

Dando cumprimento ao Art.º 8º, nº1, alínea b) do Regulamento 05/2008 da CMVM, descrevem-se as participações qualificadas a 31 de dezembro de 2016:

| Acionista | Número de ações | % Participação no capital | % Capital social e direitos de voto* | % Direitos de voto passíveis de exercício** |
|---|-----------------|---------------------------|--------------------------------------|---|
| Efanor Investimentos, SGPS, S.A. Diretamente | | | | |
| Através da Sonae - SGPS, S.A. (sociedade dominada pela Efanor SGPS, S.A.) | 194.063.119 | 62,33% | 62,33% | 63,47% |
| Através da Sontel BV (sociedade dominada pela Sonae SGPS) | 81.022.964 | 26,02% | 26,02% | 26,50% |
| Total imputável ⁽¹⁾ | 275.086.083 | 88,36% | 88,36% | 89,97% |

(1) Belmiro Mendes de Azevedo é, nos termos da alínea b) do nº 1 do artigo 20º e do nº 1 do artigo 21º ambos do Código dos Valores Mobiliários, o "ultimate beneficial owner", porquanto domina a Efanor Investimentos SGPS, SA e esta, por sua vez, domina indiretamente a Sonae SGPS, SA e a Sontel BV.

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

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

8. Número de ações e obrigações detidas pelos membros dos órgãos de administração e de fiscalização, apresentada nos termos do nº5 do Art.º 447 do Código das Sociedades Comerciais

A informação pode ser consultada no Anexo ao Relatório de Gestão.

9. Competência do Conselho de Administração em sede de aumentos de capital

Esta é uma competência que reside exclusivamente na Assembleia Geral de Acionistas.

10. Relações de natureza comercial entre os titulares de participações qualificadas e a sociedade

Os negócios ou transações com titulares de participações qualificadas fazem parte da atividade normal das filiais da Sonaecom e são efetuados em condições normais de mercado.

B. Órgãos Sociais e Comissões

I - Assembleia Geral

a) Composição da Mesa da Assembleia Geral de Acionistas*

11. Identificação e cargos dos membros da Mesa da Assembleia Geral e respetivo mandato

| | | | |
|---|--------------------------|---|----------------------------------|
| António Agostinho Cardoso da Conceição Guedes Maria Daniela Farto Baptista Passos | Presidente Secretária | Mandato 2012-2015 Mandato 2012-2015 | até 29/04/2016 até 29/04/2016 |
| Manuel Eugénio Pimentel Cavaleiro Brandão Maria da Conceição Henriques Fernandes Cabaços | Presidente Secretária | Mandato 2016-2019** Mandato 2016-2019 ** | |

* Ao longo do ano de referência

** Eleitos na Assembleia Geral Anual de 29/04/2016

b) Exercício do direito de Voto

12. Eventuais restrições em matéria de direito de voto

Os estatutos da sociedade não preveem qualquer restrição em matéria de direito de voto. O capital social da Sociedade é integralmente representado por uma única categoria de ações, correspondendo a cada ação um voto.

Nos termos previstos na lei e nos estatutos da Sociedade, tem direito a participar, discutir e votar em Assembleia Geral o acionista com direito de voto que, na data de registo, correspondente às 0 horas (GMT) do quinto dia de negociação anterior ao da realização da Assembleia, for titular de ações que lhe confirmam pelo menos um voto e que cumpra as formalidades legais aplicáveis, descritas na correspondente convocatória.

O direito de voto por representação e o modo como este pode ser exercido constam igualmente da convocatória de cada Assembleia Geral, em observância da lei e dos Estatutos.

Sem prejuízo da obrigatoriedade da prova da qualidade de acionista, os acionistas poderão votar por correspondência em todas as matérias sujeitas à apreciação da Assembleia Geral. Na convocatória da Assembleia Geral a Sociedade disponibiliza informação adequada sobre a forma de exercício do voto por correspondência.

A Sociedade dispõe, ainda, de um sistema de voto eletrónico, que permite aos seus acionistas, sem limitações, exercer o direito de voto. A forma de exercício do voto eletrónico é disponibilizada aos acionistas na convocatória da Assembleia Geral.

13. Percentagem máxima dos direitos de voto que podem ser exercidos por um único acionista ou por acionistas que com aquele se encontrem em alguma das relações do n.º 1 do Artigo 20

Não existe qualquer limitação estatutária ao exercício do direito de voto.

14. Deliberações acionistas que, por imposição estatutária, só podem ser tomadas com maioria qualificada

De acordo com o estabelecido nos Estatutos da Sociedade, as deliberações da Assembleia Geral deverão ser tomadas por maioria simples, exceto se a lei exigir diversamente.

II – Administração e Supervisão

a) Composição

15. Identificação do modelo de governo adotado

Esta sociedade adota um modelo de governo monista, cuja estrutura de administração é centralizada no Conselho de Administração. A estrutura de fiscalização inclui um Conselho Fiscal e um Revisor Oficial de Contas.

O Conselho de Administração é o órgão responsável por gerir os negócios da sociedade, praticar todos os atos de administração relativos ao objeto social, monitorizar os riscos, desenvolver os objetivos e estratégia da organização. O Conselho Fiscal tem a responsabilidade de fiscalização.

16. Regras Estatutárias sobre requisitos procedimentais e materiais aplicáveis à nomeação e substituição dos membros do Conselho de Administração

Os membros do Conselho de Administração são eleitos, de acordo com a lei e com os estatutos, nos termos constantes de proposta aprovada em Assembleia Geral de Acionistas.

Os estatutos preveem que, se contra a proposta que fizer vencimento na eleição dos administradores, votarem acionistas representativos de pelo menos 10% do capital social, proceder-se-á à eleição de um administrador por votação entre os acionistas da referida minoria, na mesma assembleia, e o administrador assim eleito substituirá automaticamente a pessoa menos votada da lista vencedora ou, em caso de igualdade de votos, aquela que figurar em último lugar na mesma lista. O mesmo acionista não pode propor mais de um candidato.

No caso de serem apresentados candidatos por mais de um grupo de acionistas, a votação incide sobre o conjunto dessas candidaturas. Estas regras não se aplicam, no entanto, à eleição de um administrador suplente.

Encontra-se, ainda, estabelecido estatutariamente que em caso de morte, renúncia ou impedimento, temporário ou definitivo, de qualquer administrador (que não o administrador eleito ao abrigo da regra das minorias), o Conselho de Administração providenciará a sua substituição por via de cooptação, ficando esta designação sujeita a ratificação pelos acionistas na Assembleia Geral seguinte.

Todavia, a falta definitiva, por qualquer motivo, de Administrador eleito ao abrigo das regras especiais acima descritas determina a obrigação de uma nova eleição pela Assembleia Geral.

Compete ao Conselho de Administração designar o seu Presidente.

17. Composição do Conselho de Administração

Composição

De acordo com os estatutos da Sonaecom, o Conselho de Administração pode ser constituído por um número par ou ímpar de membros, entre um mínimo de três e um máximo de doze membros, eleitos pelos acionistas em Assembleia Geral. O mandato do Conselho de Administração é de quatro anos, existindo ainda a possibilidade de reeleição dos seus membros.

Durante o ano de 2016, a composição do Conselho de Administração foi a seguinte:

| Membros | Cargo | Data da 1ª Designação | Data Termo do Mandato |
|---|--|-----------------------|-----------------------|
| Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério | Presidente do Conselho de Administração | 24/04/2007 | 31/12/2019 |
| António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier | Administrador Executivo | 23/04/2010 | 31/12/2019 |
| Maria Cláudia Teixeira de Azevedo | Administrador Executivo e CEO da área de Software e Tecnologia e <i>Online & Media</i> | 05/04/2006 | 31/12/2019 |

18. Distingão dos membros do Conselho de Administração

Membros

| | |
|---|--|
| Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério | Presidente do Conselho de Administração |
| António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier | Administrador executivo |
| Maria Cláudia Teixeira de Azevedo | Administrador executivo e CEO das áreas de Software e Tecnologia e <i>Online & Media</i> |

À data de 31 de dezembro de 2016, o Conselho de Administração não tinha delegado quaisquer poderes numa Comissão Executiva ou num administrador delegado. Dessa forma, a gestão da sociedade, àquela data, era exercida colegialmente pelo Conselho de Administração e todos os seus membros exerciam funções executivas.

19. Qualificações profissionais dos membros do Conselho de Administração

As habilitações académicas, experiência e responsabilidades dos administradores encontram-se divulgadas no Anexo I deste relatório.

20. Relações familiares, profissionais e comerciais significativas de membros do Conselho de Administração com acionistas a quem seja imputável participação qualificada

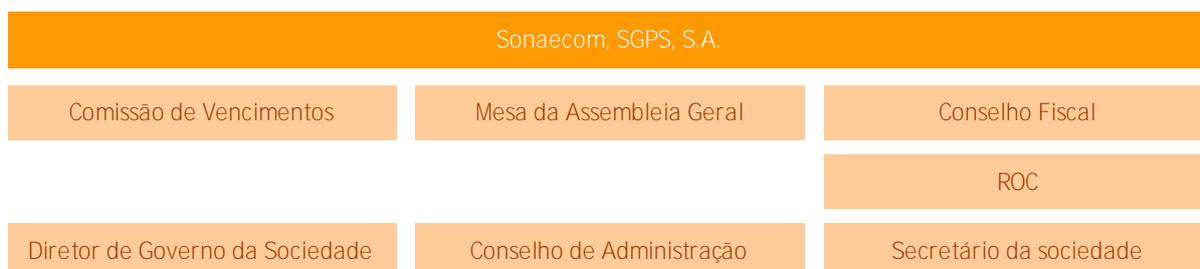
Maria Cláudia Teixeira de Azevedo, membro do Conselho de Administração, é irmã de Duarte Paulo Teixeira de Azevedo, Presidente Executivo da Sonae – SGPS, S.A., sociedade esta à qual é imputável, a 31 de dezembro de 2016, uma participação de 88.36% do capital da Sonaecom, correspondente a 89,97% dos direitos de voto. É filha de Belmiro Mendes de Azevedo, acionista e membro do Conselho de Administração da Efanor Investimentos, S.A., sociedade à qual é imputado o domínio do capital social da Sonaecom.

O Presidente do Conselho de Administração da Sonaecom, Ângelo Ribeirinho dos Santos Paupério, é Co-Presidente da Comissão Executiva da Sonae – SGPS, S.A., acionista da Sonaecom nos termos descritos acima.

21. Repartição de competências entre os vários órgãos sociais, comissões e/ou departamentos da sociedade, incluindo informação sobre delegações de competências, em particular no que se refere à delegação da administração quotidiana da sociedade

i) Repartição de competências entre os vários órgãos sociais e respetivas comissões:

A estrutura societária da Sonaecom define claramente as funções, responsabilidades e deveres dos seus órgãos.



Conselho de Administração

O Conselho de Administração é responsável pela gestão dos negócios da sociedade, monitorização de riscos, gestão de conflitos de interesse e desenvolvimento dos objetivos e estratégia da organização.

Os estatutos da Sonaecom permitem que o Conselho de Administração delegue, se assim o entender, num ou mais administradores delegados ou numa Comissão Executiva, os poderes em matéria de negócios, deveres e responsabilidades de gestão corrente. Os estatutos não permitem que o Conselho de Administração aprove aumentos de capital, os quais têm de ser deliberados em Assembleia Geral de acionistas.

Os termos de referência do Conselho de Administração podem ser consultados, na sua totalidade, no *website* da sociedade (www.sonae.com) no endereço http://other.static.sonae.com/2016/03/22/Scom_Regulamento_BoD/Scom_Regulamento_BoD.pdf.

O Conselho de Administração entende que face à atual dimensão da Sociedade e à composição do próprio Conselho, não se justifica a manutenção de qualquer comissão especializada no seio do Conselho.

O Conselho de Administração é assessorado por um conjunto de funções corporativas, que a seguir se descrevem:

Direção Administrativa e Financeira

Principais responsabilidades:

- Garantia do controlo dos processos internos e das transações, bem como da fiabilidade e reporte atempado da informação financeira, fiscal e de gestão;
- Registo contabilístico das transações e elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas das empresas;
- Gestão eficiente de tesouraria do Grupo Sonaecom;
- Negociação e contratação de produtos e serviços bancários mais adequados às necessidades dos negócios do Grupo;
- Gestão eficiente e eficaz de todos os processos administrativos dos negócios do Grupo Sonaecom;
- Gestão do risco financeiro e apoio na execução de transações em mercados monetários, de taxa de juro ou cambiais;
- Gestão dos processos administrativos de Contas a Pagar, Contas a Receber, Caixa e Bancos, Stocks e Ativos Tangíveis e Intangíveis;
- Garantia do rigor e fiabilidade da informação financeira, suportada nos mais eficientes sistemas de informação;
- Otimização da eficiência fiscal do Grupo Sonaecom, assegurando a monitorização dos procedimentos fiscais de todos os negócios da Sonaecom, bem como o cumprimento das obrigações fiscais;
- Gestão do *dossier* de preços de transferência da Sonaecom;
- Apoio na tomada de decisões e implementação de processos nas diversas áreas do Grupo Sonaecom;
- Colaboração na definição da estratégia e dos objetivos fiscais, nomeadamente no apoio à internacionalização dos negócios;
- Monitorização de todos os processos de litigância abertos com a administração fiscal;
- Participação em projetos especiais no Grupo Sonaecom, como fusões e aquisições e reestruturações societárias.

Direção de Planeamento e Controlo de Gestão

Principais responsabilidades:

- Apoiar o desenvolvimento da estratégia corporativa e/ou dos negócios;
- Fomentar, liderar e implementar o ciclo de planeamento estratégico anual;
- Liderar e monitorizar o processo anual de orçamento da Sonaecom, bem como efetuar o respetivo reporte relativo à sua execução;
- Desafiar os negócios e áreas corporativas quanto aos objetivos a que se propõem de modo a constantemente melhorar e otimizar a eficiência dos negócios da Sonaecom, a sua performance e resultados;
- Preparar e analisar a informação de gestão ao nível dos negócios, bem como ao nível consolidado, mensal, trimestral e anualmente, analisando desvios face ao orçamento e propondo ações corretivas;
- Apoio às decisões respeitantes à alocação de capital a negócios em curso e a novas oportunidades de negócio: análise do capital investido e retorno do capital investido;
- Construir planos de negócio juntamente com as equipas de gestão dos negócios;
- Desenvolver estudos técnicos e de *benchmark* dos negócios existentes e da Sociedade de modo a avaliar a sua performance face a concorrentes e outros *players* do mercado.

Direção de Gestão de Risco

A Gestão de Risco é assegurada ao nível dos negócios de empresa. Assim, cada unidade de negócio intervém nos processos funcionais tendo como responsabilidade implementar os controlos internos e de gestão dos respetivos riscos específicos. De uma forma geral, cada um dos negócios tem como principais responsabilidades:

- Promover uma cultura de sensibilização face aos riscos, bem como a mediação e gestão dos riscos de negócio que interferem na concretização dos objetivos e na criação de valor da organização;
- Promover e monitorizar a implementação de programas e ações destinadas a aproximar os níveis de risco aos limites aceitáveis estabelecidos pela gestão.

Direção de Auditoria Interna

Principais responsabilidades:

- Avaliar a exposição ao risco e verificar a eficácia da gestão dos riscos e dos controlos internos através da execução de auditorias de processos de negócio e de sistemas de informação;
- Propor medidas para melhorar os controlos e monitorizar a evolução da exposição ao risco associada aos principais *findings* das auditorias.

Direção Legal

Principais responsabilidades:

- Relação com o Euronext Lisboa, com a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários e com os acionistas, a respeito de assuntos legais;
- Gestão legal da política do Governo das Sociedades e monitorização do cumprimento das melhores práticas neste domínio;
- Monitorizar, controlar e garantir a legalidade das atividades dos negócios nas áreas de *Software* e Tecnologias e *Online & Media*;
- Elaboração e/ou análise de contratos que permitam maximizar a segurança e reduzir riscos legais e custos potenciais;
- Gestão de todos os aspetos relativos à propriedade intelectual e industrial dos diferentes negócios, tais como, marcas, nomes, patentes, logotipos, *marketing*, *slogans*, domínios, e direitos de autor;
- Execução de todas as escrituras públicas, todos os registos e atos notariais necessários aos negócios, quer sejam de índole comercial, predial ou societária;
- Gestão dos processos contenciosos;
- Apoio nos vários licenciamentos necessários aos negócios;
- Acompanhamento da evolução da legislação relevante para os negócios;
- Apoio legal nas operações nacionais e internacionais dos negócios da sociedade, bem como na análise de novas operações nacionais e internacionais, e em especial, nestas últimas, no que concerne à envolvente legal dos países analisados;
- Fusões/cisões, aquisições e reestruturações societárias.

Direção de Recursos Humanos

Principais responsabilidades:

- Apoiar a Gestão de topo na implementação e desenvolvimento das políticas de recursos humanos;
- Definir e implementar a estratégia de recursos humanos, planeamento e gestão de talento a diversos níveis;
- Assegurar a presença e o desenvolvimento das competências técnicas e de gestão dos quadros da Sonaecom, quer através da implementação de práticas de recrutamento e seleção adequadas, quer através do desenho e implementação de planos de formação e desenvolvimento transversais e/ou individualizados;
- Desenvolver modelos e processos de gestão de recursos humanos em áreas tais como, política de remuneração e benefícios, gestão de carreiras, monitorização e desenvolvimento de clima social, gestão administrativa e processamento salarial, orçamentação de encargos com pessoal e reporte em matérias de recursos humanos, gestão das áreas de medicina, higiene e segurança no trabalho;
- Acompanhamento de matérias do âmbito jurídico-laboral;
- Representação da empresa junto de organismos oficiais e associativos ligados a esta área.

Direção de Relação com Investidores

Principais responsabilidades:

- Gestão da relação entre a Sonaecom e a Comunidade financeira através da contínua preparação e divulgação de informação relevante e atualizada sobre a empresa;
- Apoio ao Conselho de Administração, providenciando informação relevante sobre o mercado de capitais;
- Apoio na definição da mensagem corporativa a ser difundida junto do mercado de capitais.

b) Funcionamento

22. Existência e local onde podem ser consultados os regulamentos de funcionamento do Conselho de Administração

O regulamento de funcionamento do Conselho de Administração encontra-se disponível no *website* da sociedade (www.sonae.com) no endereço http://other.static.sonae.com/2016/03/22/Scom_Regulamento_BoD/Scom_Regulamento_BoD.pdf.

23. Número de reuniões realizadas e grau de assiduidade de cada membro do Conselho de Administração

O Conselho de Administração da Sonaecom reúne pelo menos quatro vezes por ano, tal como definido nos estatutos, e sempre que o presidente ou dois membros do Conselho de Administração convoquem uma reunião. Em 2016, realizaram-se cinco reuniões deste conselho e a taxa de comparência pessoal foi de 100%. O quadro seguinte apresenta informação detalhada acerca da comparência nas reuniões realizadas:

| Data | Participantes |
|------------------------|--|
| 8 de março de 2016 | Ângelo Paupério Cláudia de Azevedo António Lobo Xavier |
| 9 de maio de 2016 | Ângelo Paupério Cláudia de Azevedo António Lobo Xavier |
| 29 de julho de 2016 | Ângelo Paupério Cláudia de Azevedo António Lobo Xavier |
| 8 de novembro de 2016 | Ângelo Paupério Cláudia de Azevedo António Lobo Xavier |
| 20 de dezembro de 2016 | Ângelo Paupério Cláudia de Azevedo António Lobo Xavier |

24. Indicação dos órgãos da sociedade competentes para realizar a avaliação de desempenho dos Administradores Executivos

Para o apuramento da componente variável da remuneração é efetuada uma avaliação individual de desempenho dos Administradores Executivos, a qual é levada a cabo pela Comissão de Vencimentos. Esta avaliação tem lugar depois de conhecidos os resultados da sociedade.

25. Critérios pré-determinados para avaliação de desempenho dos Administradores Executivos

A avaliação de desempenho dos administradores executivos assenta em critérios pré-determinados, constituídos por indicadores de desempenho objetivos fixados para cada período e alinhados com a estratégia global do crescimento e do desempenho positivo dos negócios. Os referidos indicadores são constituídos por *Key Performance Indicators (KPIs)* de negócio, económicos e financeiros, subdivididos em KPIs coletivos, departamentais e pessoais.

Os KPIs coletivos de negócio consistem em indicadores económicos e financeiros definidos com base no orçamento, no desempenho de cada unidade de negócio, assim como no desempenho consolidado da Sonaecom.

Por sua vez, os KPIs departamentais de negócio têm uma natureza semelhante à dos anteriores, e aferem o contributo específico do administrador no desempenho do negócio.

Os KPIs pessoais incluem indicadores objetivos e subjetivos e visam aferir o cumprimento dos deveres e compromissos individualmente assumidos pelo administrador executivo.

26. Disponibilidade de cada um dos membros do Conselho de Administração com indicação dos cargos exercidos em simultâneo em outras empresas, dentro e fora do grupo, e outras atividades relevantes exercidas pelos membros daqueles órgãos no decurso do exercício.

A informação relativa aos cargos exercidos pelos administradores da sociedade, em simultâneo em outras empresas, dentro e fora do grupo, encontra-se divulgada no Anexo I deste Relatório.

Cada um dos membros do Conselho de Administração demonstrou, de forma consistente, a sua disponibilidade no exercício das funções, tendo comparecido com regularidade às reuniões e participado nos respetivos trabalhos.

c) Comissões no seio do Órgão de Administração e administradores delegados

27. Identificação das Comissões criadas no seio do Conselho de Administração e local onde podem ser consultados os Regulamentos de funcionamento

O Conselho de Administração entende que face à atual dimensão da Sociedade e à composição do próprio Conselho não se justifica a manutenção de qualquer comissão especializada.

A sociedade mantém um Diretor de Governo da Sociedade, que reporta hierarquicamente ao Conselho de Administração, através do seu presidente, ou, quando exista, através do administrador não-executivo independente sénior.

As principais responsabilidades do diretor de Governo da Sociedade são as seguintes:

- (i) Assegurar a boa gestão das atividades do Conselho de Administração e, quando aplicável, das respetivas comissões;
- (ii) Participar em reuniões do Conselho de Administração e, quando aplicável, das respetivas comissões, intervindo como membro sempre que, como tal, seja nomeado;
- (iii) Facilitar a obtenção de informações para todos os membros do Conselho de Administração;
- (iv) Apoiar o Conselho de Administração na definição da sua função, objetivos e procedimentos operacionais; assumir uma posição de liderança na organização das avaliações do Conselho de Administração;

- (v) Manter sob escrutínio questões legislativas, regulatórias e do governo das sociedades; apoiar e desafiar o Conselho de Administração a alcançar os mais altos padrões ao nível do governo das sociedades;
- (vi) Assegurar que o conceito de *stakeholders* (partes interessadas) e a necessidade de proteger os interesses minoritários são tidos em conta aquando da tomada de decisões importantes por parte do Conselho de Administração;
- (vii) Ajudar a assegurar que o procedimento de nomeação e eleição de administradores é realizado apropriadamente e prestar apoio na cooptação de novos administradores;
- (viii) Atuar como ponto de contacto primário e fonte de aconselhamento para, nomeadamente, administradores não-executivos, no que diz respeito à empresa e às suas atividades; facilitar e apoiar os administradores não-executivos independentes na afirmação da sua "independência";
- (ix) Ajudar a assegurar o cumprimento das recomendações para sociedades cotadas em Portugal, publicadas pela CMVM;
- (x) Participar nos preparativos e coordenação dos processos das Assembleias Gerais;
- (xi) Participar na obtenção de cobertura de seguro para membros dos órgãos sociais;
- (xii) Participar, em nome da empresa, em iniciativas externas para debater e melhorar os requisitos e práticas de governo das sociedades em Portugal.

28. Composição, se aplicável, da Comissão Executiva e/ou identificação de administrador(es) delegado(s)

À data de 31 de dezembro de 2016, o Conselho de Administração não tinha delegado quaisquer poderes numa Comissão Executiva ou num administrador delegado.

Dessa forma, a gestão da sociedade, àquela data era exercida colegialmente pelo Conselho de Administração e todos os seus membros exerciam funções executivas. A administradora Maria Cláudia Teixeira de Azevedo exercia ainda o cargo de CEO das áreas de Software e Tecnologia e Online & Media.

29. Indicação das competências de cada uma das Comissões criadas e síntese das atividades desenvolvidas no exercício dessas competências
O Conselho de Administração entende que face à atual dimensão da Sociedade e à composição do próprio Conselho não se justifica a manutenção de qualquer comissão especializada no seio do Conselho.

A sociedade mantém um Diretor de Governo, cujas funções e principais responsabilidades se encontram descritas no Ponto 27 deste Relatório.

A Sociedade tem ainda um Secretário da Sociedade, a quem compete:

- (i) Zelar pelas atas e pelas listas de presenças da Assembleia Geral de Acionistas;
- (ii) Enviar as convocatórias e outros documentos legais necessários à realização da Assembleia Geral;
- (iii) Supervisionar a preparação dos documentos de apoio à Assembleia Geral e reuniões do Conselho de Administração e elaborar as respetivas atas das reuniões;
- (iv) Responder aos pedidos de informação dos acionistas no âmbito da lei;
- (v) Proceder ao registo legal de qualquer ato ou deliberação dos órgãos sociais da Sociedade.

III – Fiscalização

a) Composição

30. Identificação do órgão de fiscalização

O Conselho Fiscal e o Revisor Oficial de Contas são, no modelo de governo adotado, os órgãos de fiscalização da sociedade.

31. Composição

De acordo com os Estatutos da Sociedade, o Conselho Fiscal pode ser constituído por um número par ou ímpar de membros, com um mínimo de três e um máximo de cinco membros, eleitos para mandatos de quatro anos. O Conselho Fiscal inclui, adicionalmente, um ou dois membros suplentes, conforme o número de membros seja de três ou mais.

Durante o ano de 2016, o Conselho Fiscal foi composto pelos seguintes membros:

| | | |
|----------------------------------|------------|----------------|
| Arlindo Dias Duarte Silva | Presidente | até 29/04/2016 |
| Armando Luís Vieira de Magalhães | Vogal | até 29/04/2016 |
| Óscar José Alçada da Quinta | Vogal | até 29/04/2016 |
| Jorge Manuel Felizes Morgado | (Suplente) | até 29/04/2016 |

Por deliberação da Assembleia Geral Anual, ocorrida em 29 de abril de 2016, o Conselho Fiscal, para o quadriénio 2016/2019, passou a ter a seguinte composição:

| | |
|-------------------------------------|------------|
| João Manuel Gonçalves Bastos | Presidente |
| Maria José Martins Lourenço Fonseca | Vogal |
| Óscar José Alçada da Quinta | Vogal |
| António Augusto Almeida Trabulo | (Suplente) |

Revisor Oficial de Contas (ROC)

Por deliberação da Assembleia Geral Anual, ocorrida em 29 de Abril de 2016, foi a PWC – Price Waterhouse Coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA., representada por Hermínio António Paulos Afonso ou por António Joaquim Brochado Correia, designada como Revisor Oficial de Contas, para integrar o mandato de 2016/2019. O revisor oficial de contas suplente é Joaquim Miguel de Azevedo Barroso (ROC n.º: 1426, inscrito na CMVM com o n.º 20161036).

32. Grau de independência dos membros do Conselho Fiscal

Todos os membros do Conselho Fiscal são independentes, nos termos do n.º 5 do Artigo 414.º, e não estão abrangidos por nenhuma incompatibilidade nos termos do n.º1 do Artigo 414.º A, ambos do Código das Sociedades Comerciais. O Conselho Fiscal procedeu a uma avaliação de independência dos seus membros, através da renovação de declarações escritas emitidas individualmente.

Os membros do Conselho Fiscal têm o dever de comunicar imediatamente à sociedade qualquer ocorrência, no decurso do seu mandato, que origine incompatibilidades ou perda de independência tal como exigido por lei.

33. Qualificações profissionais

As qualificações profissionais e outros elementos curriculares relevantes encontram-se divulgados no Anexo I deste Relatório.

b) Funcionamento

34. Regulamento de funcionamento e Relatório Anual de Atividade

O regulamento de funcionamento do Conselho Fiscal pode ser consultado na página de Internet da Sonaecom (www.sonae.com), no endereço http://other.static.sonae.com/2016/03/22/Regulamento_Conselho_Fiscal_/Regulamento_Conselho_Fiscal_.pdf.

O relatório e parecer anuais do Conselho Fiscal são divulgados, em cada exercício, juntamente com os documentos de prestação de contas do Conselho de Administração, disponíveis em <http://www.sonae.com/investidores/informacao-financieira/relatorios/> (encontrando-se, no caso dos documentos de 2016, no separador R&C 2016/Capítulo IV).

35. Reuniões do Conselho Fiscal

As deliberações do Conselho Fiscal são tomadas por maioria, devendo os membros que com elas não concordem exarar na ata os motivos da sua discordância.

O Conselho Fiscal reúne, pelo menos, uma vez em cada trimestre. Em 2016, realizaram-se cinco reuniões tendo a taxa de comparência sido de 93%.

36. Disponibilidade de cada um dos membros com descrição de cargos exercidos em outras empresas, dentro e fora do grupo e demais atividades relevantes exercidas pelos membros do Conselho Fiscal

Cada um dos membros do Conselho Fiscal demonstrou, de forma consistente, a sua disponibilidade no exercício das funções, tendo comparecido com regularidade às reuniões do órgão e participado nos respetivos trabalhos.

A informação relativa a outros cargos exercidos pelos membros do Conselho Fiscal, suas qualificações e experiência profissional, encontram-se descritas no Anexo I deste Relatório.

c) Competências e funções

37. Descrição dos procedimentos e critérios aplicáveis à intervenção do Órgão de Fiscalização para efeitos de contratação de serviços adicionais ao Auditor Externo

É da competência do Conselho Fiscal aprovar a prestação de serviços adicionais à auditoria a ser realizada pelo Auditor Externo.

Para o efeito, na primeira reunião de cada exercício, o Conselho Fiscal calendariza, um plano de trabalhos em que inclui a supervisão da atividade do Auditor Externo no que respeita (i) ao respetivo plano anual de atividade, (ii) ao acompanhamento do trabalho da auditoria e de revisão das demonstrações financeiras e discussão das respetivas conclusões, (iii) à fiscalização da independência do Auditor Externo, (iv) à prestação de serviços diversos dos serviços de auditoria em cumprimento da Recomendação CMVM IV.2 e (v) à avaliação da atividade anual.

Na supervisão da contratação dos serviços adicionais a serem prestados pelo Auditor Externo, o Conselho Fiscal atende aos seguintes critérios:

- a contratação de serviços adicionais não deverá afetar a independência do Auditor Externo;
- os serviços adicionais não deverão representar, no conjunto dos serviços prestados, mais de 30%;
- os serviços adicionais não proibidos (de acordo com a legislação atualmente em vigor) deverão ser prestados com elevada qualidade, autonomia e independência relativamente aos serviços levados a cabo no âmbito da auditoria;
- garantia de independência e isenção na prestação dos serviços.

38. Outras funções do Órgão de Fiscalização

38.1 Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal, na execução das suas funções estatutárias e legalmente atribuídas, incluindo as previstas no art.º 420.º do Código das Sociedades Comerciais tem, entre outras, as seguintes atribuições:

- a) Fiscalizar a administração da sociedade;
- b) Vigiar pela observância da lei, do contrato de sociedade e das políticas internamente adotadas;

- c) Verificar regularmente os livros, registos contabilísticos e documentos que lhe servem de suporte e assegurar que os mesmos estão atualizados;
- d) Verificar a exatidão da informação utilizada nos documentos de prestação de contas;
- e) Verificar se as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adotados pela sociedade conduzem a uma correta avaliação do património e dos resultados obtidos;
- f) Elaborar anualmente um relatório sobre a sua ação fiscalizadora e dar parecer sobre o relatório, contas e propostas apresentados pela administração, no qual deve exprimir a sua concordância ou não com o relatório anual de gestão e com as contas do exercício;
- g) Atestar se o relatório sobre a estrutura e práticas de governo societário divulgado inclui os elementos referidos no artigo 245.º - A do Código dos Valores Mobiliários;
- h) Convocar a Assembleia Geral, quando o presidente da respetiva mesa, devendo fazê-lo, não o faça;
- i) Avaliar as condições de funcionamento do sistema de gestão de riscos, do sistema de controlo interno e do sistema de auditoria interna e fiscalizar a eficácia dos mesmos, sendo destinatário dos respetivos relatórios;
- j) Fiscalizar a independência do auditor interno, nomeadamente no que respeita a limitações relativas à sua independência organizacional e eventual falta de recursos na atividade de auditoria interna;
- k) Receber as comunicações de alegadas irregularidades que ocorram na sociedade e lhes forem endereçadas, apresentadas por acionistas, colaboradores da sociedade ou outros;
- l) Contratar a prestação de serviços de peritos que coadjuvem um ou vários dos seus membros no exercício das suas funções, devendo a contratação e a remuneração dos peritos ter em conta a importância dos assuntos a eles cometidos e a situação económica da sociedade;
- m) Fiscalizar o processo de preparação e de divulgação de informação financeira;
- n) Propor à Assembleia Geral a nomeação do Revisor Oficial de Contas e a respetiva remuneração;
- o) Fiscalizar os documentos de prestação de contas da sociedade e avaliar anualmente o auditor externo, propondo à Assembleia Geral a sua destituição sempre que se verifique justa causa para o efeito;
- p) Zelar para que, ao Revisor Oficial de Contas sejam asseguradas as condições adequadas ao exercício da sua função, sendo seu interlocutor e destinatário dos respetivos relatórios;
- q) Emitir parecer prévio sobre transações de relevância significativa (superior a 10 milhões de euros) com acionistas titulares de participação qualificada ou com entidades que com estes se encontrem em qualquer relação, nos termos do art.º 20.º do Código dos Valores Mobiliários;
- r) Cumprir outros e quaisquer deveres constantes da lei ou do contrato de sociedade.

O Conselho Fiscal obtém do Conselho de Administração todas as informações necessárias ao desempenho das suas funções, designadamente quanto à evolução operacional e financeira da empresa, mudanças no portefólio de negócios, termos de todas as transações que ocorreram e detalhes das decisões tomadas.

O Conselho Fiscal é o órgão de supervisão global da empresa para assuntos de controlo interno e gestão de riscos, atua de forma independente e tem primazia sobre outros órgãos na fiscalização dessas questões.

Os Termos de Referência do Conselho Fiscal estão disponíveis no *website* da sociedade (www.sonae.com), no endereço http://other.static.sonae.com/2016/03/22/Regulamento_Conselho_Fiscal_/Regulamento_Conselho_Fiscal_.pdf.

38.2 Revisor Oficial de Contas

O Revisor Oficial de Contas é o órgão de fiscalização responsável pela certificação legal da informação financeira da Sociedade, tendo como principais competências:

- a) Verificar a regularidade de todos os livros, registos contabilísticos e documentos de suporte;
- b) Verificar, sempre que achar conveniente e através dos meios que considere adequados, a extensão de numerário e valores de qualquer tipo de ativos ou títulos pertencentes à Sociedade ou por esta recebidos como garantia, depósito ou com outro propósito;
- c) Verificar a exatidão das demonstrações financeiras e exprimir a sua opinião sobre as mesmas na Certificação Legal de Contas e no Relatório de Auditoria;
- d) Verificar que as políticas contabilísticas e os critérios de valorização adotados pela Sociedade resultam na correta valorização dos ativos e dos resultados;
- e) Realizar quaisquer exames e testes necessários para a auditoria e certificação legal das contas e executar todos os procedimentos estipulados pela lei;
- f) Verificar, no âmbito das suas funções, a aplicação das políticas e sistemas de remunerações bem como a eficácia e o funcionamento dos mecanismos de controlo interno, reportando quaisquer deficiências ao Conselho Fiscal, nos limites das suas competências legais e procedimentos aplicáveis;
- g) Atestar que o Relatório de Governo da Sociedade inclui os elementos referidos no artigo 245º - A do Código dos Valores Mobiliários.

IV – Revisor Oficial de Contas

39. Identificação do Revisor Oficial de Contas e do sócio revisor oficial de contas que o representa

O ROC da Sonaecom é a PWC – Price Waterhouse Coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA., inscrita no OROC com o número 183 e na CMVM com o número 20161485, representada por Herminio António Paulos Afonso ou por António Joaquim Brochado Correia, designada, como Revisor Oficial de Contas, para integrar o mandato de 2016/2019.

O revisor oficial de contas suplente é Joaquim Miguel de Azevedo Barroso (ROC n.º: 1426, inscrito na CMVM com o n.º 20161036).

40. Identificação do número de anos em que o Revisor Oficial de Contas exerce funções consecutivamente junto da sociedade e/ou do grupo
Em 2016 iniciou-se um novo mandato correspondente ao quadriénio 2016/2019, tendo sido eleita para exercer o cargo de Revisor Oficial de Contas, a PWC – Price Waterhouse Coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA., mediante proposta apresentada pelo Conselho Fiscal à Assembleia Geral em 29 de abril de 2016.

41. Descrição de outros serviços prestados pelo Revisor Oficial de Contas à sociedade

A PWC – Price Waterhouse Coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA., exerce as funções de Auditor Externo e prestou serviços de garantia de fiabilidade.

V – Auditor Externo

42. Identificação do Auditor Externo designado para os efeitos do Artigo 8.º e do sócio Revisor Oficial de Contas que o representa no cumprimento dessas funções, bem como o respetivo n.º de registo na CMVM

O Auditor Externo da Sonaecom, designado para os termos do Artigo 8º do Código de Valores Mobiliários, é a PWC – Price Waterhouse Coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA., inscrita no OROC com o número 183 e na CMVM com o número 20161485, representada por Herminio António Paulos Afonso ou por António Joaquim Brochado Correia.

O revisor oficial de contas suplente é Joaquim Miguel de Azevedo Barroso (ROC n.º: 1426, inscrito na CMVM com o n.º 20161036).

43. Identificação do número de anos em que o Auditor Externo e o respetivo sócio Revisor Oficial de Contas que o representa exercem funções consecutivamente junto da sociedade e/ou do grupo

A PWC – Price Waterhouse coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA. foi eleita pela primeira vez em 29 de Abril de 2016, para integrar o mandato de 2016/2019.

44. Política e periodicidade da rotação do Auditor Externo e do respetivo sócio Revisor Oficial de Contas que o representa

O Conselho Fiscal adota o princípio recomendado de apenas não proceder à rotação do auditor externo no final de dois mandatos de quatro anos em permanência de funções se, após ter efetuado uma avaliação criteriosa, tiver concluído, em primeira linha, que a manutenção em funções para além do referido período não colide com a necessária independência do auditor externo e, uma vez satisfeito este requisito prévio, que a ponderação entre os custos e os benefícios da sua substituição aconselha a renovação do mandato.

45. Indicação do Órgão responsável pela avaliação do Auditor Externo e periodicidade com que essa avaliação é feita

De acordo com o modelo de Governo da Sociedade, a eleição ou a destituição do Revisor Oficial de Contas/Auditor Externo é deliberada em Assembleia Geral, mediante proposta do Conselho Fiscal.

O Conselho Fiscal supervisiona a atuação do Auditor Externo e a execução dos trabalhos ao longo de cada exercício, pondera e aprova os serviços adicionais a prestar por aquele e procede, anualmente, a uma avaliação global do Auditor Externo, na qual inclui uma apreciação sobre a sua independência.

46 e 47. Identificação de trabalhos distintos dos de Auditoria realizados pelo Auditor Externo para a sociedade e/ou para sociedades que com ela se encontrem em relação de Domínio, bem como indicação dos procedimentos internos para efeitos de aprovação da contratação de tais serviços e indicação das razões para a sua contratação e Indicação do montante da remuneração anual paga pela sociedade e/ou por pessoas coletivas em relação de Domínio ou de grupo ao Auditor e a outras pessoas, singulares ou coletivas, pertencentes à mesma rede e discriminação da percentagem respeitante aos seguintes serviços

Os valores da remuneração paga ao Revisor Oficial de Contas da Sociedade e Auditor, PWC – Price Waterhouse Coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA em 2016 e Deloitte & Associados, SROC, SA em 2015, sob proposta do Conselho Fiscal e a outras pessoas singulares ou coletivas pertencentes à mesma rede suportada pela Sociedade e/ou por pessoas coletivas em relação de domínio ou de grupo, são os que a seguir se discriminam em função da sua natureza:

| | 2016 | | 2015 | |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Valor em € | % | Valor em € | % |
| Pela Sociedade* | | | | |
| Revisão legal de contas | 17.138 | 13% | 17.416 | 13% |
| Por entidades que integrem o grupo | | | | |
| Revisão legal de contas | 101.135 | 77% | 97.922 | 74% |
| Outros serviços de garantia e fiabilidade | 13.000 | 10% | 750 | 1% |
| Consultoria fiscal | - | 0% | 15.750 | 12% |
| Total | | | | |
| Serviços de Auditoria | 118.273 | 90% | 115.338 | 87% |
| Outros serviços de garantia e fiabilidade | 13.000 | 10% | 750 | 1% |
| Consultoria fiscal | - | 0% | 15.750 | 12% |
| Total | 131.273 | 100% | 131.838 | 100% |

*Inclui contas individuais e consolidadas

Os serviços adicionais aos serviços de auditoria foram contratados ao Auditor Externo com autorização do Conselho Fiscal, o qual reconheceu que a contratação de serviços adicionais não afetava a independência do Auditor Externo, correspondendo a mesma à satisfação do interesse social, dada a expertise do prestador, o histórico dos serviços prestados naquelas áreas e o conhecimento da Sociedade e do seu Grupo.

Como salvaguarda adicional, trimestralmente, o Conselho Fiscal recebe e analisa a informação acerca dos honorários e serviços prestados pelo ROC e, na aprovação da contratação dos serviços ao Auditor Externo, foi assegurado que:

- não são prestados serviços proibidos de acordo com a Lei nº 140/2015, cuja entrada em vigor ocorreu após 1 de janeiro de 2016;
- os serviços adicionais não representaram, no conjunto de serviços prestados, mais de 30%;
- os serviços de consultoria fiscal e os outros serviços quando existentes são prestados por técnicos diferentes dos que estiveram envolvidos no processo de auditoria;
- os honorários pagos pelo grupo Sonaecom ao grupo PWC representam menos de 1% do total da faturação anual da PWC, em Portugal;
- o sistema de controlo interno dos auditores, de acordo com a informação por esta prestada, monitoriza os riscos potenciais de perda de independência, ou de eventuais conflitos de interesse existentes com a Sonaecom e assegura a qualidade e as regras de ética e independência.

Todos os anos é preparada pelo Auditor Externo uma “Declaração de Independência”, na qual estes confirmam a respetiva independência e garantem o cumprimento das orientações internacionais em matéria de independência do auditor (IFAC - *International Federation of Accountants*).

C. ORGANIZAÇÃO INTERNA

I – Estatutos

48. Regras aplicáveis à alteração dos estatutos da sociedade

As alterações aos Estatutos da sociedade devem, nos termos do Código das Sociedades Comerciais, ser aprovadas por uma maioria de dois terços dos votos emitidos. Para o funcionamento da Assembleia Geral, em primeira convocatória, os Estatutos requerem que um mínimo de 50% do capital emitido esteja presente ou representado na respetiva Assembleia.

II - Comunicação de Irregularidades

49. Meios e política de comunicação de irregularidades ocorridas na sociedade

Os valores e princípios da Sonaecom, difundidos e enraizados na cultura dos seus colaboradores, assentam no respeito absoluto e na adoção de regras de boa conduta na gestão de conflitos de interesses e deveres de diligência e confidencialidade, tendo aprovado um Código de Ética que enuncia os princípios e normas de conduta que refletem a cultura da empresa.

Tal Código de Conduta, que deve guiar a atuação dos seus colaboradores, no exercício das suas funções, encontra-se disponível em http://other.static.sonae.com/2014/07/31/COD_CONDUCTA_PT/COD_CONDUCTA_PT.pdf.

Qualquer pessoa que pretenda comunicar uma irregularidade alegadamente cometida por qualquer responsável, colaborador ou parceiro da Sonaecom, deverá fazê-lo através de carta dirigida ao Conselho Fiscal, com a descrição sumária dos factos. A identidade do divulgador manter-se-á anónima, se tal for explicitamente solicitado. A queixa será analisada e, se existirem fundamentos para a existência da irregularidade comunicada serão adotadas as medidas que se considerem apropriadas.

No âmbito deste procedimento, compete ao Conselho Fiscal receber as comunicações de alegadas irregularidades apresentadas pelos acionistas, colaboradores ou terceiros. Após o seu recebimento, deve o Conselho Fiscal registar as alegadas irregularidades e promover a sua investigação, com a devida diligência, pelo Conselho de Administração e/ou pela Auditoria Interna e/ou Externa, e reportar as suas conclusões.

III - Controlo interno e gestão de riscos

50. Pessoas, órgãos ou comissões responsáveis pela auditoria interna e/ou pela implementação de sistemas de controlo interno

A Gestão de Risco é uma das componentes da cultura Sonaecom e um pilar do Governo da Sociedade, razão pela qual cada unidade de negócio da Sonaecom tem, como parte das suas competências no âmbito dos processos funcionais, a responsabilidade de implementação de controlos internos e de gestão dos respetivos riscos específicos.

Ao mesmo tempo, a Direção de Auditoria Interna avalia a exposição ao risco e verifica a eficácia da gestão dos riscos e dos controlos internos dos processos do negócio e dos sistemas de informação. Adicionalmente, propõe medidas para melhorar os controlos e monitoriza a evolução da exposição ao risco associada aos principais *findings* e conclusões das auditorias.

51. Explicitação (ainda que por inclusão de organigrama) das relações de dependência hierárquica e/ou funcional face a outros órgãos ou comissões da sociedade

O Conselho de Administração monitoriza as atividades da Auditoria Interna, que reporta funcionalmente ao Conselho Fiscal, enquanto órgão de fiscalização e entidade independente do Conselho de Administração. A Auditoria Interna pode reunir com o Conselho Fiscal, sem a presença de qualquer membro do Conselho de Administração.

No que respeita às matérias de controlo interno e gestão de risco, o Conselho Fiscal é o órgão estatutário de supervisão, atuando de forma independente e competindo-lhe supervisionar o plano de atividades de Auditoria Interna, receber informação periódica dos seus trabalhos, avaliando as conclusões apuradas e emitindo as orientações que julgue necessárias.

O Auditor Externo, no âmbito do processo de auditoria anual, analisa o funcionamento de mecanismos de controlo interno e reporta as deficiências identificadas.

As responsabilidades de criação, funcionamento e avaliação periódica dos sistemas de controlo interno e gestão de risco estão publicadas nos termos de referência do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal, os quais estão disponíveis no *website* da empresa.

52. Existência de outras áreas funcionais com competências no controlo de riscos

Para além das áreas mencionadas nos pontos anteriores, a Sonaecom possui outras áreas funcionais e processos de negócio com competência no controlo e monitorização de riscos, destacando-se os seguintes:

- A área de Planeamento e Controlo que, em articulação com os respetivos *pivots* existentes nas áreas de negócio, é responsável por elaborar e monitorizar a execução dos planos de ação e recursos anuais bem como os orçamentos e previsões, nas componentes financeira e operacional;
- As diversas áreas de negócio possuem processos e indicadores para monitorizar as operações e os KPIs;
- As áreas técnicas possuem indicadores e alertas para a interrupção de serviço e incidentes de segurança, ao nível operacional.

53. Identificação e descrição dos principais tipos de riscos (económicos, financeiros e jurídicos) a que a sociedade se expõe no exercício da atividade

Os riscos são apresentados e ordenados, na presente secção, de acordo com a classificação e a estrutura do *Business Risk Management (BRM)* da Sonaecom. O BRM é um modo sistemático de identificação dos riscos que afetam a organização (linguagem comum) e permite a definição e o agrupamento dos mesmos, bem como das suas principais causas (dicionário de riscos).

Riscos económicos

De acordo com o BRM da Sonaecom, os riscos económicos estão relacionados com a envolvente do negócio, a estratégia, as operações, a tecnologia e processamento da informação, o *empowerment* e a integridade.

Influências económicas

A Sonaecom está exposta ao ambiente económico português embora, devido ao ritmo crescente de internacionalização das empresas da área *Software* e Tecnologia, essa exposição seja cada vez mais mitigada.

Relativamente à WeDo Technologies, o impacto do ambiente económico adverso no negócio é diluído devido quer à expansão regional, quer à expansão do respetivo portefólio de produtos e, ainda, ao alargamento a outros setores de negócio.

A S21Sec, apesar de operar maioritariamente no mercado Espanhol, no qual a recuperação económica tem sido mais lenta, mitiga esse risco ao operar num segmento de elevado crescimento e criticidade nas organizações.

No que concerne à Bizdirect, apesar de ainda muito dependente do mercado nacional de equipamentos de IT, a empresa consegue ainda diversificar o seu risco com a prestação de serviços de gestão de contratos corporativos de licenciamento de *software* e com a expansão da atividade de integração de soluções Microsoft.

A Saphety tem continuado a posicionar-se no mercado nacional como líder em soluções de simplificação e automatização de processos e tem vindo a apostar na expansão da sua atividade para o mercado internacional.

Relativamente ao Público, a exposição a um segmento que atravessa um período de crise financeira e de alteração de tendências de leitura, obrigou à definição de um projeto de reestruturação. Com o imperativo de assegurar a sustentabilidade, sem comprometer o seu papel como referência independente de informação em Portugal, o Público tem executado esse projeto que inclui uma maior orientação para as crescentes exigências do mundo digital e uma considerável redução da estrutura de custos de funcionamento.

A Bright Pixel apesar de atuar em fases muito incipientes de negócio e em áreas de capital de risco, consegue mitigar o seu risco por trabalhar no mercado tecnológico com elevado potencial de crescimento e expansão internacional. Quanto à Inovretail, o argumento tecnológico é também aplicável.

No que diz respeito aos fundos de capital de risco da Armilar, o risco económico é mitigado pela diversificação de carteira de ativos, os quais atuam em diferentes segmentos e diferentes mercados geográficos.

Inovação tecnológica

Para a Sonaecom, possuir uma infraestrutura tecnológica otimizada é um fator crítico de sucesso na medida em que ajuda a reduzir potenciais falhas na alavancagem das evoluções técnicas, pelo que os vários negócios da empresa levam a cabo ações para, continuamente, otimizarem a respetiva infraestrutura tecnológica e potenciarem a inovação.

A WeDo Technologies está certificada em Gestão de Investigação, Desenvolvimento e Inovação (NP 4457:2007). Esta certificação, em conjunto com a certificação de qualidade existente (ISO 9001:2008), ajuda a empresa a inovar de um modo sustentado, a mitigar fatores potenciais de risco, garantindo que a oferta é continuamente adaptada às tendências tecnológicas. Durante 2015, a WeDo Technologies conseguiu ainda a certificação ISO/IEC 27001: 2013, norma de referência Internacional para a gestão da Segurança da Informação, para a área de Managed Services.

A S21Sec, estando integrada num sector que exige uma inovação constante e o domínio de todas as tendências tecnológicas, investe continuamente em investigação e inovação. É também certificada pela UNE- EN ISO 9001:2008 em gestão da qualidade e pela UNE- ISO/ IEC 27001: 2007, norma de referência Internacional para a gestão da Segurança da Informação.

A Bizdirect apesar de assumir o *cloud computing* como um fator de risco para a sua atividade, uma vez que pode canibalizar o mercado de venda de infraestruturas e reduzir a procura de sistemas por parte dos clientes, também o assume como uma oportunidade de alargar a sua oferta. As relações estratégicas existentes com parceiros permitem oferecer um portefólio completo de produtos, incluindo soluções na *cloud*. Salientamos, como exemplo, a parceria que permite à Bizdirect oferecer a integração de soluções Microsoft, tais como Dynamics CRM, SharePoint, BizTalk e Office 365.

A Inovretail está certificada em Gestão de Investigação, Desenvolvimento e Inovação (NP 4457:2007) e em Qualidade pela norma ISO 9001:2008.

O Público tem vindo a reestruturar de forma continuada o *layout* e conteúdos e a apostar na evolução tecnológica da edição online. Estas evoluções têm como objetivo assegurar um maior alinhamento com os novos hábitos de leitura dos portugueses e com as novas formas de acesso à informação por meio de *smartphones* e *tablets*, garantindo desta forma a sua posição de líder *online* no segmento de jornal generalista.

Concorrência

As diversas empresas da Sonaecom estão expostas a riscos de concorrência de outros intervenientes que operam quer no mercado nacional, quer no internacional, nos respetivos negócios.

Ainda que a WeDo Technologies seja uma das empresas mais expostas à concorrência internacional, é todavia reconhecida como líder mundial em *software* de *revenue assurance* e concorrente global no top 3 do mercado agregado de *revenue assurance* e gestão de fraude.

Portefólio do negócio

O risco de especialização e conseqüente limitação de atividade decorrente do portefólio tem sido mitigado em todos os negócios da Sonaecom através da expansão da linha de produtos ou dos segmentos de negócio.

Desde 2009, a WeDo Technologies tem vindo a consolidar a sua presença global fora de Portugal, tendo identificado novos setores de negócio, por forma a diminuir a exposição à centralização num único mercado e a uma só linha de produtos. Assim, também para fazer face à concentração de clientes no sector das telecomunicações, expandiu o âmbito da sua atividade para novos setores, como o retalho, energia e financeiro, alargou o portefólio de produtos e serviços de *revenue assurance* e gestão de fraude para *Business Assurance*, e, desde 2012, com a aquisição da Connectiv Solutions, nos EUA, incluiu *Managed Services* e *SaaS* na sua oferta.

No caso da S21Sec, um dos eixos estratégicos é o reforço da sua posição no segmento das telecomunicações mantendo no entanto o seu foco no segmento financeiro. Adicionalmente, o seu portefólio de produtos está a ser alargado no sentido de evoluir no mercado de e-crime e incorporar tecnologias de analytics, permitindo assim a expansão da sua área de atuação.

A Bizdirect expandiu recentemente o seu portefólio à integração de soluções focadas nas tecnologias Microsoft.

A Saphety, para além dos 3 tipos de soluções que podem funcionar de forma integrada e em regime de SaaS: SaphetyGov, SaphetyBuy e SaphetyDoc, alargou o seu portefólio a uma nova solução: SaphetySync. Esta é uma solução global normalizada, baseada nos *standards* GS1, que permite a sincronização dos dados de forma segura e contínua, o que representa um fator diferenciador e potenciador de internacionalização do seu portefólio.

A Bright Pixel explora diferentes tipos de atividade sendo o único elo de ligação a componente tecnológica.

A Inovretail, apesar do foco no segmento de retalho e na venda de produto, inclui também uma componente significativa de professional services no seu portefólio.

Interrupção de Negócio e Perdas Catastróficas (Gestão da Continuidade de Negócio)

Uma vez que os negócios da Sonaecom assentam sobretudo na utilização de tecnologia, as potenciais falhas dos recursos técnico-operacionais (aplicações dos sistemas de informação, servidores, etc.) podem causar um risco significativo de interrupção do negócio, se não forem bem geridas. Este facto pode acarretar outros riscos para a empresa, tais como impactos adversos na reputação, na marca, na integridade das receitas, na satisfação dos clientes e na qualidade do serviço, que podem levar à perda de clientes.

No sector de IT, os clientes empresariais têm tipicamente uma baixa tolerância a interrupções. Neste contexto, as empresas tecnológicas enfrentam riscos relacionados com a disponibilidade de plataformas de *software* que apoiam os processos das empresas bem como dos respetivos clientes.

Para identificar este conjunto específico de riscos, e para implementar ações de prevenção e mitigação que garantam a continuidade de operações e serviços críticos, a Sonaecom tem adotado, ao longo de vários anos, o programa Gestão da Continuidade do Negócio (BCM – *Business Continuity Management*).

Confidencialidade, Integridade e Disponibilidade (Gestão da Segurança da Informação)

Tendo presente que a Sonaecom é um grupo de tecnologia, media e telecomunicações, todas as suas empresas subsidiárias utilizam intensivamente a tecnologia e a informação, as quais estão, em regra, sujeitas a riscos de disponibilidade, integridade, confidencialidade e privacidade.

Além de se tratar de uma questão tecnológica, a segurança é também considerada uma questão cultural e comportamental. Neste sentido, a sensibilização é um fator-chave de sucesso para a promoção de uma cultura forte de Segurança da Informação entre os colaboradores, parceiros e principais *stakeholders* da Sonaecom. Nesse sentido, a Sonaecom tem desenvolvido diversas iniciativas de sensibilização e responsabilização ao longo dos últimos anos, das quais se destacam:

- Um plano de comunicação sobre segurança, baseado em campanhas de sensibilização para os temas considerados mais relevantes em cada ano;
- Publicação da política de Segurança da Informação na intranet da empresa, acessível a todos os colaboradores a partir da página inicial;
- Inclusão de cláusulas sobre a proteção de dados pessoais e confidencialidade nos contratos com colaboradores e parceiros de negócio. Todos os colaboradores estão obrigados a deveres de confidencialidade, sigilo e proteção de dados pessoais, não sendo permitida a divulgação a terceiros de dados ou informação a que tenham acesso no âmbito da realização do seu trabalho ou como resultado das suas funções na empresa. Estas obrigações e estes deveres mantêm-se em vigor, mesmo depois do fim da relação laboral entre a empresa e o colaborador. Os parceiros de negócio assumem, por regra, as mesmas obrigações de confidencialidade.

Para as questões específicas relacionadas com a confidencialidade e privacidade dos dados pessoais, algumas empresas da Sonaecom têm designado um *Chief of Personal Data Protection Officer* (CPDPO) que:

- Tem a responsabilidade da execução e conformidade com as leis e regulamentos aplicáveis ao processamento de dados.
- Atua em nome da empresa na interação com a autoridade reguladora nacional para a proteção de dados (CNPD - Comissão Nacional de Proteção de Dados).
- Promove a adoção dos princípios de proteção de dados, em linha com as normas internacionais e as melhores práticas.

Falha de Produto-Serviço (Responsabilidade Civil Profissional)

Considerando que as empresas da Sonaecom são orientadas para o cliente, assumem particular relevância as potenciais falhas que os produtos ou serviços disponibilizados podem ter nos clientes, as quais, ainda que intrínsecas aos respetivos negócios, podem gerar responsabilidade civil profissional. Os eventos de risco podem ser físicos (por exemplo, danos em equipamentos ou instalações) ou não-físicos (por exemplo, erro numa instalação de *software*), e estão normalmente relacionadas com acidentes, atos involuntários, erros ou omissões de colaboradores ou subcontratados.

A estratégia de gestão do risco adotada para este tipo de risco consistiu, além da implementação de controlos internos, na transferência do risco para as seguradoras. Neste contexto, a Sonaecom continua a levar a cabo as ações desenhadas e implementadas em anos anteriores relacionadas com os seguros de responsabilidade civil profissional, e que consistem:

- Na implementação de melhorias em alguns controlos internos, para diminuir, adicionalmente, as causas do risco;
- Na renovação do seguro de responsabilidade civil profissional existente que incorpora um âmbito alargado de coberturas e é adaptado às realidades de negócio que as empresas Tecnológicas e de Media enfrentam;
- Na subscrição adicional de seguros de responsabilidade profissional para as participadas estrangeiras, melhorando a cobertura em certas localizações mundiais onde a apólice geral de seguros não se aplica devido a restrições legais.

Riscos financeiros

Os negócios da Sonaecom estão expostos a uma diversidade de riscos financeiros relacionados com as suas operações, dos quais se destacam os riscos de taxa de juro, riscos cambiais, riscos de liquidez e riscos de crédito (mais detalhadamente descritos e analisados no Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas).

A política de gestão de riscos financeiros é determinada pelo Conselho de Administração, sendo os riscos identificados e monitorizados pelo Departamento Financeiro e de Tesouraria.

Além de uma política de gestão de cada um dos riscos identificados e da implementação de mecanismos de controlo para os identificar e determinar, a Sonaecom utiliza, entre outros, coberturas naturais, seguros de crédito e, pontualmente, instrumentos financeiros derivados para cobertura. A postura do Grupo relativamente à gestão de riscos financeiros é conservadora e prudente não recorrendo a instrumentos financeiros com propósitos especulativos e recorrendo unicamente a instituições financeiras de elevada qualidade creditícia.

Riscos legais, fiscais e regulatórios

A Sonaecom e os seus negócios dispõem de assessoria legal e fiscal permanente e dedicada às especificidades da respetiva atividade, que funciona na dependência da gestão e desenvolve as suas competências em articulação com as demais funções e assessorias, de forma a assegurar preventivamente, a proteção dos interesses da Sociedade e dos negócios, no respeito estrito pelo cumprimento dos seus deveres legais bem como pela aplicação de boas práticas. As equipas que integram estas assessorias possuem formação especializada, participando em ações de formação e atualização, de iniciativa interna e externa.

A assessoria legal e fiscal é igualmente garantida, a nível internacional e nacional, por profissionais externos, selecionados de entre firmas de reconhecida reputação e sempre de acordo com elevados critérios de competência, ética e experiência.

As empresas da área de *Software* e Tecnologia enfrentam um risco relevante relacionado com o processo de internacionalização, emergente do facto de estarem presentes em vários países, o que envolve riscos específicos decorrentes da natureza diferenciada dos enquadramentos legais em cada país. Além disso, estão sujeitas a leis e regulamentos nacionais, locais e sectoriais de cada mercado onde operam, estando, naturalmente, expostas ao risco decorrente de eventuais alterações regulatórias ou legislativas que possam condicionar a condução dos negócios e, conseqüentemente, prejudicar ou impedir o alcance dos objetivos estratégicos.

A Sonaecom colabora com as autoridades com vista à definição do melhor enquadramento legal e regulatório que, de acordo com o ponto de vista da sociedade, promova o desenvolvimento do sector das tecnologias da informação em Portugal, colaboração essa que assume, em alguns casos, a forma de comentários a consultas públicas emitidas por autoridades nacionais e internacionais.

54. Descrição do processo de identificação, avaliação, acompanhamento, controlo e gestão de riscos

O processo de gestão de risco é suportado por uma metodologia consistente e sistemática, baseada na norma internacional *Enterprise Risk Management - Integrated Framework*, emitida pelo COSO (*Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission*). Esta metodologia visa identificar os riscos do negócio, averiguar quais as suas causas, medir triggers, gerir os riscos identificados e, por fim, monitorizar esses mesmos riscos.

Em linha com esta metodologia geral, a gestão e o controlo dos riscos principais da Sonaecom são conseguidos através das principais abordagens e dos métodos de seguida apresentados:

No que respeita à Gestão dos Riscos Corporativos, a abordagem permite que os negócios da Sonaecom atribuam prioridades e identifiquem riscos críticos que possam comprometer o seu desempenho e os seus objetivos, e adotar ações para gerir esses riscos, dentro dos níveis predefinidos de aceitação. Tal é conseguido através da monitorização constante dos riscos e da implementação de determinadas medidas corretivas.

Em relação à Gestão da Segurança da Informação, a implementação de processos de Gestão da Segurança da Informação destina-se a gerir os riscos associados à disponibilidade, integridade, confidencialidade e privacidade da informação. Pretende-se, com a mesma, desenvolver e

manter a Política de Segurança da Informação, verificar a conformidade dos procedimentos com a política, desenvolver programas de formação e consciencialização e estabelecer e monitorizar KPIs de Segurança da Informação.

Finalmente, no que respeita aos Ciclos ou Processos de Gestão do Risco específicos, o desenvolvimento de ciclos/processos de gestão de risco específicos permite a mitigação de riscos críticos que possam afetar determinados processos, áreas ou entidades, posicionando-os nos níveis definidos pela equipa de gestão. Adicionalmente, identifica e monitoriza outros riscos operacionais que a gestão considere relevantes.

55. Principais elementos dos sistemas de controlo interno e de gestão de risco implementados na sociedade relativamente ao processo de divulgação financeira

A Sonaecom reconhece que, tal como sucede com outras empresas cotadas com atividades semelhantes, está potencialmente exposta a riscos relacionados com os processos de *reporting* financeiro e de contabilidade, para além dos outros riscos financeiros, já atrás expostos. A atitude da Sonaecom em relação à gestão de riscos financeiros é conservadora e prudente, a qual se manteve durante o ano de 2016.

Assim, a Sonaecom está empenhada em manter um ambiente de controlo interno eficaz no processo de *reporting* financeiro, procurando, de forma sistemática, identificar e melhorar os processos mais relevantes respeitantes à preparação e divulgação de informação financeira, com o objetivo de transparência, consistência, simplicidade e materialidade. O objetivo do sistema de controlo interno é o de assegurar uma garantia razoável em relação à preparação de demonstrações financeiras, de acordo com os princípios contabilísticos adotados, e a qualidade do *reporting* financeiro.

O sistema de controlo interno para a contabilidade e preparação das demonstrações financeiras inclui os controlos-chave de seguida indicados:

- I. O processo de divulgação de informação financeira está formalizado, os riscos e controlos associados estão identificados, os critérios para a preparação e divulgação dos mesmos estão devidamente estabelecidos e aprovados, e são revistos periodicamente;
- II. Existem três principais tipos de controlos: controlos de alto nível (controlos ao nível da entidade), controlos dos sistemas de informação (controlos ao nível de TI) e controlos processuais (controlos ao nível de processos). Incluem um conjunto de procedimentos relacionados com a execução, supervisão, monitorização e melhoria de processos, com o objetivo de preparar o relato financeiro da empresa;
- III. A utilização de princípios contabilísticos, que são explicados ao longo das notas às demonstrações financeiras (consultar a capítulo III Seção 1.2, nota 1, do Relatório & Contas), constitui um dos pilares fundamentais do sistema de controlo;
- IV. Os planos, procedimentos e registos do grupo permitem uma garantia razoável de que as transações são executadas apenas com uma autorização geral ou específica da gestão, e que essas transações são registadas para permitir que as demonstrações financeiras cumpram os princípios contabilísticos geralmente aceites. Assegura, também, que a empresa mantém um registo atualizado de ativos, que o acesso a esses ativos depende de uma autorização da gestão, e que o registo dos ativos é verificado face aos ativos existentes, sendo adotadas as medidas apropriadas sempre que ocorrem diferenças;
- V. Durante o processo de preparação e revisão da informação financeira, é estabelecido previamente um cronograma e partilhado com as diferentes áreas envolvidas e todos os documentos são revistos pormenorizadamente. Isto inclui a revisão dos princípios utilizados, a verificação da precisão da informação produzida e a consistência com os princípios e as políticas definidas e utilizadas em períodos anteriores;
- VI. As demonstrações financeiras do grupo são preparadas e analisadas pelo departamento Financeiro e de Contabilidade, sob a supervisão do Conselho de Administração do grupo. O Relatório de Gestão e o Relatório de Governo da Sociedade são preparados pelo departamento de Relação com Investidores, com a contribuição e revisão adicional das várias áreas de negócio e de suporte, com o apoio e fiscalização do Diretor de Governo da Sociedade e do Departamento Jurídico. O conjunto de documentos que constituem o relatório anual é enviado para revisão e aprovação do Conselho Fiscal e do Conselho de Administração da Sonaecom. Depois da aprovação, os documentos são enviados para o Auditor Externo, que emite a respetiva Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria.

As estimativas contabilísticas mais significativas são descritas nas notas às demonstrações financeiras. As estimativas foram baseadas na melhor informação disponível durante a preparação das demonstrações financeiras, e no melhor conhecimento e na melhor experiência de eventos passados e/ou presentes. Os saldos e as transações mais significativos com partes relacionadas são divulgados nas notas das demonstrações financeiras. Estas estão associadas sobretudo a atividades operacionais do grupo, bem como à concessão e obtenção de empréstimos, efetuados a preços de mercado.

Poder-se-á consultar informação mais específica sobre a forma como estas e outras causas de risco foram mitigadas, ao longo das notas às demonstrações financeiras.

IV - Apoio ao Investidor

56. Serviço responsável pelo apoio ao investidor, composição, funções, informação disponibilizada por esses serviços e elementos para contacto

O departamento de Relação com Investidores é responsável pela gestão da relação da Sonaecom com a comunidade financeira – investidores atuais e potenciais, analistas e autoridades do mercado – e tem como objetivo o desenvolvimento dos conhecimentos e a compreensão do grupo Sonaecom através da divulgação de informação relevante, atempada e fidedigna.

O departamento é responsável pela preparação regular de apresentações e comunicações de resultados trimestrais, semestrais e anuais. De igual forma, é também da sua responsabilidade a preparação, sempre que necessário, de comunicados sobre questões relevantes para o mercado que possam de alguma forma influenciar a cotação dos títulos da Sonaecom.

Qualquer pessoa interessada pode dirigir-se ao departamento de Relação com Investidores através dos seguintes contactos:

Tel: (+351) 22 013 2349

Email: investor.relations@sonae.com

Morada: Edifício 1.A Lugar do Espido – Via Norte – 4471-909 Maia

Website: www.sonae.com

57. Representante para as relações com o mercado

O representante para as relações com o mercado de capitais e Euronext é António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier, que pode ser contactado por telefone ou endereço de e-mail:

Tel: (+351) 22 013 2349

E-mail: antonio.xavier@sonae.com / investor.relations@sonae.com

Morada: Edifício 1.A Lugar do Espido – Via Norte – 4471-909 Maia

58. Informação sobre a proporção e o prazo de resposta aos pedidos de informação entrados no ano ou pendentes de anos anteriores

O Departamento de Relação com Investidores recebeu, em 2016, um número de pedidos de informação normal tendo em consideração a dimensão da sociedade no mercado de capitais. Estes pedidos de informação foram solicitados quer por e-mail ou carta postal, quer por telefone. Sem prejuízo da complexidade da questão, a resposta a estes pedidos foi fornecida, em média, até dois dias após o pedido de informação.

V - Sítio de Internet

59. Endereço

Endereço eletrónico da sociedade: www.sonae.com

60. Local onde se encontra a informação mencionada no Artº 171º do Código das Sociedades Comerciais

Endereço eletrónico: <http://www.sonae.com/investidores/governo-das-sociedades/identificacao-da-sociedade/>

61. Local onde se encontram divulgados os estatutos e os regulamentos de funcionamento dos órgãos e/ou comissões

Endereço eletrónico: <http://www.sonae.com/investidores/governo-das-sociedades/orgaos-de-governacao/> nos documentos identificados como "Termos de referência do Conselho de Administração" e "Termos de referência do Conselho Fiscal"

62. Local onde se disponibiliza informação sobre a identidade dos órgãos sociais, do representante para as relações com o mercado, do Gabinete de Apoio ao Investidor, funções e meios de acesso

Endereços eletrónicos: <http://www.sonae.com/investidores/governo-das-sociedades/orgaos-de-governacao/>
<http://www.sonae.com/investidores/contactos/?l=pt>

63. Local onde se disponibilizam os documentos de prestação de contas, o calendário dos eventos societários

Documentos de prestação de contas: <http://www.sonae.com/investidores/informacao-financieira/relatorios/>
Calendário de Eventos Societários: <http://www.sonae.com/investidores/calendario-do-investidor/>

64. Local onde são divulgados a convocatória da Assembleia Geral e toda a informação preparatória e subsequente com ela relacionada

Endereço eletrónico: <http://www.sonae.com/investidores/assembleia-geral/> no documento identificado como "Aviso Convocatório" incluído em cada um dos separadores anuais

65. Local onde é disponibilizado o acervo histórico com as deliberações tomadas nas assembleias gerais da sociedade, o capital social representado e os resultados das votações, com referência aos 3 anos antecedentes

Endereço eletrónico: <http://www.sonae.com/investidores/assembleia-geral/>

D. Remunerações

I - Competência para a determinação

66. Indicação quanto à competência para a determinação da remuneração dos órgãos sociais, dos membros da comissão executiva ou administrador delegado e dos dirigentes da sociedade

A Comissão de Vencimentos é o órgão responsável pela aprovação das remunerações dos membros do Conselho de Administração e dos restantes órgãos sociais e dirigentes, em representação dos acionistas e de acordo com a política de remuneração aprovada em Assembleia Geral de Acionistas.

II - Comissão de remunerações

67. Composição da comissão de remunerações, incluindo identificação das pessoas singulares ou coletivas contratadas para lhe prestar apoio e declaração sobre a independência de cada um dos membros e assessores

A Comissão de Vencimentos é composta por dois membros: Duarte Paulo Teixeira de Azevedo, em representação da Sonae SGPS, S.A. e Francisco de la Fuente Sánchez, em representação da Sontel BV.

A sociedade não contratou quaisquer entidades, para que, numa base regular e neste âmbito, prestassem apoio à Comissão de Vencimentos.

Na determinação da política retributiva, a Comissão de Vencimentos recorre aos estudos de *benchmarking* em matéria de práticas e políticas retributivas anualmente divulgados pelos consultores especializados, internacionalmente reconhecidos, Mercer e Hay Group, e pelas sociedades incluídas no PSI-20 do Portuguese Stock Index, de forma a assegurar que a política de remuneração e compensação dos órgãos sociais anualmente submetida à consideração da Assembleia Geral é adequada e consonante com os comparáveis do mercado.

Os membros da Comissão de Vencimentos são independentes em relação ao Órgão de Administração.

68. Conhecimentos e experiência dos membros da comissão de remunerações em matéria de política de remunerações

A experiência e qualificações profissionais dos elementos da Comissão de Vencimentos da Sonaecom estão espelhadas nos seus *curricula*, constantes no Anexo II deste Relatório e permitem-lhes exercer as suas responsabilidades de forma competente e rigorosa, possuindo cada um as adequadas atribuições para o exercício das suas funções.

III – Estrutura das remunerações

69. Descrição da política de remuneração dos órgãos de administração e de fiscalização

A política de remuneração da Sonaecom está estruturada num equilíbrio entre o desempenho dos administradores executivos em relação aos objetivos traçados e o posicionamento em relação ao mercado e situações comparáveis. As propostas de remuneração dos membros dos órgãos estatutários são formuladas, tendo em consideração (i) a comparação geral do mercado, (ii) as práticas de empresas comparáveis, incluindo outras unidades de negócio do grupo que apresentem situações comparáveis e (iii) a responsabilidade individual e avaliação do desempenho.

A política de remuneração e compensação da Sonaecom constitui, assim, um instrumento que promove o alinhamento entre a equipa de gestão e os interesses dos acionistas, na medida em que no conjunto das componentes remuneratórias, se encontra destacada a parte variável, cujo valor depende do desempenho individual e do desempenho da Sociedade. Desta forma, incentiva-se uma gestão orientada para os interesses de longo prazo da empresa e a adoção de comportamentos de ponderação dos riscos assumidos.

A política de remuneração incorpora, na sua estrutura, mecanismos de controlo, considerando a ligação ao desempenho individual e coletivo, prevenindo comportamentos de assunção de riscos excessivos. Este objetivo é ainda assegurado pelo facto de cada KPI se encontrar limitado a um valor máximo.

A Comissão de Vencimentos é o órgão responsável pela aprovação das remunerações dos membros do Conselho de Administração, incluindo membros executivos e não executivos, quando aplicável, e demais órgãos sociais, que submete depois a aprovação dos acionistas em Assembleia Geral. Os membros da Comissão de Vencimentos são eleitos em Assembleia Geral, cabendo a este órgão a fixação da respetiva remuneração.

No âmbito dos princípios que regem o governo societário, foram definidos princípios orientadores da política de remuneração, os quais foram refletidos na Política de Remuneração e Compensação atualmente em vigor (e que se encontra disponível para consulta em http://other.static.sonae.com/2016/04/29/Extrato_AtAAGA_Sonaecom29042016_PT/Extrato_AtAAGA_Sonaecom29042016_PT.pdf?download=1) aprovada na Assembleia Geral de acionistas, realizada em 29 de abril de 2016, e que se rege pelos princípios a seguir descritos.

Caraterísticas da política de remuneração:

Competitividade:

Na Sonaecom, a política remuneratória é definida por comparação com o mercado global e práticas de empresas comparáveis, informações essas fornecidas pelos principais estudos realizados para Portugal e nos mercados europeus. Atualmente servem de referência os estudos de mercado da Mercer e da HayGroup.

Para a determinação dos valores referentes ao mercado global é considerada a média dos valores aplicável aos quadros de topo da Europa. As empresas que constituem o universo de empresas pares para efeitos remuneratórios são as empresas que compõem o PSI-20.

A remuneração atribuída a administradores executivos é definida por comparação com o mercado, utilizando-se para o efeito estudos de mercado sobre pacotes remuneratórios de quadros de topo em Portugal e na Europa, procurando que, para situações comparáveis de mercado, a remuneração fixa se situe no valor mediano de mercado e a remuneração total próxima do terceiro quartil de mercado.

Orientação para o desempenho:

Uma parte considerável da remuneração dos administradores executivos da Sonaecom é determinada pelo grau de sucesso da Sociedade. A componente variável da remuneração encontra-se estruturada de maneira a estabelecer uma ligação entre os prémios atribuídos e o grau de desempenho, quer individual, quer coletivo. Em caso de não concretização de objetivos pré-definidos, medidos através de KPIs de negócio e individuais, o valor dos incentivos de curto e médio prazo será reduzido total ou parcialmente.

Alinhamento com os interesses dos acionistas:

Parte da remuneração variável dos administradores executivos é paga em ações e diferida por um período de 3 anos.

Considerando que o valor das ações se encontra ligado ao desempenho da Sociedade, a remuneração paga será afetada pela forma como o administrador executivo contribui para aquele resultado. Desta forma, é assegurado um alinhamento do administrador com os interesses do acionista e com o desempenho a médio prazo.

Transparência:

Todos os aspetos da estrutura remuneratória são claros e divulgados abertamente interna e externamente através da publicação de documentação no sítio na Internet. Este processo de comunicação contribui para promover a equidade e independência.

Razoabilidade:

A remuneração dos administradores executivos pretende ser razoável, assegurando um equilíbrio entre os interesses da Sociedade, o posicionamento no mercado, as expectativas e motivações dos colaboradores e a necessidade de retenção de talento.

A Assembleia Geral de Acionistas, realizada em 29 de abril de 2016, dando continuidade à política até então prosseguida de forma consistente, ao aprovar a Política de Remuneração e Compensação em vigor, manteve ainda os seguintes princípios:

- não atribuição de compensações aos administradores, ou membros dos demais órgãos sociais, associadas à cessação de mandato, quer esta cessação ocorra no termo do respetivo prazo, quer se verifique uma cessação antecipada por qualquer motivo ou fundamento, sem prejuízo da obrigação do cumprimento pela Sociedade das disposições legais em vigor nesta matéria;
- não consagração de qualquer sistema específico de benefícios, designadamente de reforma, a favor dos membros dos órgãos de administração, fiscalização e outros dirigentes.

A Sonaecom procede anualmente a uma revisão da política remuneratória como parte do processo de gestão de risco, com vista a certificar-se que a política remuneratória se encontra em total conformidade com o perfil de risco desejado. Relativamente ao ano de 2016, não foram detetadas práticas de pagamento que coloquem riscos relevantes à Sociedade.

No desenho da política retributiva foi tida em consideração a necessidade de controlo de comportamentos que impliquem assunção de riscos excessivos, atribuindo uma relevância significativa, mas simultaneamente equilibrada, à componente variável, vinculando desta forma a remuneração individual ao desempenho coletivo.

Na Sonaecom existem procedimentos de controlo interno relativamente à política retributiva, com o objetivo de identificar potenciais riscos colocados pela própria política retributiva. Por um lado, a estrutura da remuneração variável encontra-se desenhada de tal forma que desincentiva comportamentos de risco, na medida em que a remuneração se encontra ligada à avaliação de desempenho. A existência de KPIs objetivos permite que este método funcione como um mecanismo de controlo eficiente. Por outro lado, a política adotada não permite a celebração de contratos que visem minimizar a razão de ser do MTIP (*Medium Term Incentive Plan*). Tal restrição inclui a celebração de transações com o objetivo de eliminar ou mitigar o risco de variação do valor das ações.

A remuneração dos membros do Conselho Fiscal da sociedade é composta, exclusivamente, por uma componente anual fixa estabelecida de acordo com as práticas comparáveis do mercado, não existindo qualquer remuneração variável.

O Revisor Oficial de Contas da sociedade é remunerado de acordo com a tabela de honorários-padrão para serviços similares, por referência à prática do mercado, sob proposta do Conselho Fiscal.

70, 71, 72 e 73. Informação sobre o modo como a remuneração é estruturada de forma a permitir o alinhamento dos interesses dos membros do órgão de administração com os interesses de longo prazo da sociedade, bem como sobre o modo como é baseada na avaliação do desempenho e desincentiva a assunção excessiva de riscos. Referência, se aplicável, à existência de uma componente variável da remuneração e informação sobre eventual impacto da avaliação de desempenho nesta componente. Diferimento do pagamento da componente variável da remuneração, com menção do período de diferimento. Critérios em que se baseia a atribuição de remuneração variável em ações bem como sobre a manutenção, pelos Administradores Executivos, dessas ações, sobre eventual celebração de contratos relativos a essas ações, designadamente contratos de cobertura (*hedging*) ou de transferência de risco, respetivo limite, e sua relação face ao valor da remuneração total anual.

A Política de Remuneração e Compensação aplicável aos membros dos Órgãos Sociais da sociedade e aos seus Dirigentes adere às orientações comunitárias, à legislação nacional e às recomendações da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, sendo baseada no pressuposto de que a iniciativa, a competência e o empenho são os fundamentos essenciais de um bom desempenho e que este deve estar alinhado com os interesses de médio e longo prazo da sociedade, visando a sua sustentabilidade.

O conteúdo dos indicadores de desempenho, dos quais depende a componente variável da remuneração, e o seu peso específico na determinação da remuneração efetiva, asseguram o alinhamento dos administradores executivos com os objetivos estratégicos definidos e o cumprimento das normas legais em que se enquadra a atividade social.

Assim, e relativamente a cada exercício social são avaliadas a atividade da empresa, a performance e os contributos individuais para o sucesso

coletivo que, necessariamente, condicionarão a atribuição da componente fixa e variável do plano retributivo de cada membro.

A remuneração fixa dos Administradores Executivos é assim, definida em função do nível de responsabilidade do membro do Conselho de Administração, sendo paga 14 vezes por ano (em prestações mensais) e sendo objeto de revisão anual.

De acordo com a política remuneratória da sociedade, além da remuneração fixa, os administradores executivos participam de um plano de incentivos, também designado por prémio variável. Esta componente variável subdivide-se em duas parcelas:

- (i) Prémio Variável de Curto Prazo (PVCP): este prémio é atribuído no primeiro semestre do ano seguinte àquele a que diz respeito (após o apuramento dos resultados do exercício) e vinculado ao desempenho do ano anterior, visando orientar e recompensar a administração executiva pelo cumprimento de objetivos pré-determinados.
- (ii) Prémio Variável de Médio Prazo (PVMP) ou MTIP: diferido por 3 anos, dependendo o montante apurado da evolução da cotação das ações, e promovendo dessa forma, uma ligação da remuneração ao desempenho de médio prazo e alinhamento com os interesses dos acionistas (conforme Plano de Atribuição de Ações, melhor descrito no capítulo VI deste Relatório).

A componente variável da remuneração dos Administradores Executivos tem natureza discricionária e, dado que a atribuição do respetivo valor está dependente da consecução de objetivos, o seu pagamento não se encontra garantido. O prémio variável é determinado anualmente, fixando-se o valor do objetivo pré-definido entre 30% e 60% da remuneração total anual (remuneração fixa e valor objetivo da remuneração variável).

A componente variável da remuneração é aferida por avaliação da performance de um conjunto de indicadores de desempenho referentes aos diversos negócios com cariz essencialmente económico e financeiro – *Key Performance Indicators of Business Activity (Business KPIs)*. O conteúdo dos indicadores de desempenho e o seu peso específico na determinação da remuneração efetiva asseguram o alinhamento dos administradores executivos com os objetivos estratégicos definidos e o cumprimento das normas legais em que se enquadra a atividade social.

O valor de cada prémio tem como limite mínimo 0% e máximo 160% do objetivo de prémio previamente definido. Esta remuneração variável é paga em dinheiro, podendo todavia, e a critério da Comissão de Vencimentos, ser pago, no mesmo prazo, em ações.

O pagamento em numerário do prémio variável pode ser efetuado por qualquer uma das modalidades de extinção da obrigação previstos na Lei e nos estatutos.

O pagamento de pelo menos 50% (cinquenta por cento) da componente variável da remuneração é diferida por um período de 3 (três) anos, nos termos abaixo descritos.

O PVMP destina-se a recompensar a lealdade dos Administradores Executivos à sociedade, alinhando os seus interesses com os dos acionistas, e aumentando a consciencialização da importância do respetivo desempenho para o sucesso global da organização.

Uma vez atribuída a remuneração variável, em função dos resultados referentes ao ano anterior, parte desse valor é integrado no plano de PVMP. O vencimento desta componente do prémio variável encontra-se condicionada à manutenção do vínculo profissional entre o administrador e a empresa pelo período de 3 anos, bem como ao continuado desempenho positivo da sociedade ao longo desse período, que será aferido de acordo com critérios a fixar, para cada triénio, pela Comissão de Vencimentos.

Adicionalmente, nos casos de distribuição de dividendos, de alteração do valor nominal das ações ou de alteração do capital social, durante o período de diferimento, o número de ações do plano será ajustado para o número de ações que, considerando as referidas modificações, seja equivalente ao número de ações inicial, pretendendo-se **desta forma manter um alinhamento com o retorno total obtido ("Total Shareholder Return")**. Na data do vencimento, as ações serão entregues, apenas no caso de se verificar o cumprimento do critério de desempenho positivo da sociedade acima indicado, com um desconto que pode variar entre 90% e 100%, mantendo a sociedade a opção pela entrega, em substituição, de um valor correspondente em dinheiro.

A remuneração dos administradores não-executivos, quando aplicável, é constituída, exclusivamente, por um valor fixo, estabelecido de acordo com os valores praticados pelo mercado. Assim, para cada administrador não executivo, cerca de 15% da remuneração fixa estará dependente da presença nas reuniões do Conselho de Administração. Adicionalmente, ser-lhe-á atribuído um subsídio de responsabilidade anual. A remuneração fixa poderá ser incrementada até 6% quando os administradores não executivos presidam a uma Comissão especializada do Conselho de Administração. Não existirá qualquer remuneração a título de remuneração variável.

74. Critérios em que se baseia a atribuição de remuneração variável em opções e indicação do período de diferimento e do preço de exercício. Não aplicável. A Sociedade não atribuiu remuneração variável baseada em opções.

75. Principais parâmetros e fundamentos de qualquer sistema de prémios anuais e de quaisquer outros benefícios não pecuniários. Os principais parâmetros e fundamentos do sistema de remuneração variável encontram-se descritos na política de remunerações aprovada na Assembleia Geral de Acionistas realizada em 29 de abril de 2016, disponível no *website* da sociedade www.sonae.com, no endereço: http://other.static.sonae.com/2016/04/29/Extrato_AtAAGA_Sonaecom29042016_PT/Extrato_AtAAGA_Sonaecom29042016_PT.pdf?download=1

76. Principais características dos regimes complementares de pensões ou de reforma antecipada para os Administradores e data em que foram aprovados em Assembleia Geral, em termos individuais e dos dirigentes da sociedade. Não aplicável. A Sociedade não tem qualquer regime complementar de pensões ou reforma antecipada para administradores e não há a atribuição de qualquer benefício não pecuniário relevante.

IV - Divulgação das remunerações

77, 78 e 79. Indicação do montante anual da remuneração auferida, de forma agregada e individual, pelos membros os Órgãos de Administração da sociedade, proveniente da sociedade, incluindo remuneração fixa e variável e, relativamente a esta, menção às diferentes componentes que lhe deram origem, montantes a qualquer título pagos por outras sociedades em relação de domínio ou de grupo ou que se encontrem sujeitas a um domínio comum e remuneração paga sob a forma de participação nos lucros e/ou de pagamento de prémios e os motivos por que tais prémios e/ou participação nos lucros foram concedidos

A remuneração de cada um dos administradores da Sonaecom, atribuída pela sociedade e pelas sociedades dominadas e em relação de grupo, nos anos de 2016 e 2015, encontra-se descrita nas tabelas seguintes.

Remuneração de cada um dos administradores da Sonaecom, atribuída pela Sociedade nos anos de 2016 e 2015

| Valores em euros | 2016 | | | | 2015 | | | |
|---|------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| | Remuneração Fixa | Prémio Variável de Curto Prazo * | Prémio Variável de Médio Prazo/MTIP | Total | Remuneração Fixa | Prémio Variável de Curto Prazo * | Prémio Variável de Médio Prazo/MTIP | Total |
| Desagregação Individual | | | | | | | | |
| Administradores Executivos | | | | | | | | |
| Ángelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (CEO) | 183.900 | 136.200 | 136.200 | 456.300 | 183.900 | 142.600 | 142.600 | 469.100 |
| Maria Cláudia Teixeira de Azevedo | 141.480 | 69.200 | 69.200 | 279.880 | 147.332 | 78.100 | 78.100 | 303.532 |
| António Bernardo Aranha Gama Lobo Xavier | 153.320 | - | - | 153.320 | 153.320 | - | - | 153.320 |
| | 478.700 | 205.400 | 205.400 | 889.500 | 484.552 | 220.700 | 220.700 | 925.952 |
| Total | 478.700 | 205.400 | 205.400 | 889.500 | 484.552 | 220.700 | 220.700 | 925.952 |

*Valor auferido através da sociedade e das suas participadas

O prémio variável de curto prazo dos administradores executivos inclui uma participação nos lucros da sociedade.

Participação dos administradores no MTIP

| Administradores | Plano (Ano de Desempenho) | Data de Atribuição | Data de Vencimento | Valor Vencido em 2016* | Valor dos Planos na Data de Atribuição* | Valor dos Planos em Aberto a 31 de dezembro de 2016** |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|---|---|
| Ángelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (CEO) | 2012(1) | mar/13 | mar/16 | 373.346 | | |
| | 2013 | mar/14 | mar/17 | | 302.800 | 217.301 |
| | 2014 | abr/15 | abr/18 | | 125.100 | 91.292 |
| | 2015 | mar/16 | mar/19 | | 142.600 | 128.487 |
| Total | | | | 373.346 | 570.500 | 437.080 |
| Maria Cláudia Teixeira de Azevedo | 2012(1) | mar/13 | mar/16 | 111.791 | | |
| | 2013 | mar/14 | mar/17 | | 67.300 | 48.297 |
| | 2014 | abr/15 | abr/18 | | 75.400 | 55.023 |
| | 2015 | mar/16 | mar/19 | | 78.100 | 70.370 |
| Total | | | | 111.791 | 220.800 | 173.690 |
| Total | | | | 485.137*** | 791.300 | 610.770 |

*Valores em euros

**Calculado com base na cotação de fecho do último dia de negociação do exercício de 2016

***Foram liquidados todos os planos em aberto no montante de €485.137.

(1) O valor do Plano de 2012 na data de atribuição inclui Planos de ações Sonaecom e de ações Sonae SGPS. Em 10 de março de 2014, os Planos de ações da Sonaecom foram convertidos na totalidade para ações Sonae SGPS. Esta conversão ocorreu com base nos termos de troca fixados na Oferta Pública de Aquisição em 20 de fevereiro de 2014 (1 Ação Sonaecom – aproximadamente 2,05 Ações Sonae SGPS).

Compensações auferidas pelos administradores em outras sociedades em relação de domínio ou de grupo

| Valor (em euros) | 2016 | | | | 2015 | | | |
|---|------------------|---------------------------|--------------------------------|---------|------------------|---------------------------|--------------------------------|---------|
| | Remuneração fixa | Bónus de Desempenho Anual | Plano de Incentivo Médio Prazo | Total | Remuneração fixa | Bónus de Desempenho Anual | Plano de Incentivo Médio Prazo | Total |
| Nome | | | | | | | | |
| Ángelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério | 276.800 | 203.900 | 203.900 | 684.600 | 276.800 | 190.500 | 190.500 | 657.800 |

80. Indemnizações pagas ou devidas a ex-administradores executivos relativamente à cessação das suas funções durante o exercício. Não foram pagas nem são devidas quaisquer indemnizações a titulares do órgão de administração relativamente à cessão de funções durante o exercício de 2016 e 2015.

81. Indicação do montante anual da remuneração auferida, de forma agregada e individual, pelos membros dos Órgãos de Fiscalização da sociedade

A remuneração dos membros do Conselho Fiscal é composta por um montante anual fixo, baseada na situação da sociedade e nas práticas de mercado, não existindo qualquer remuneração variável. Desta forma, o presidente do Conselho Fiscal auferiu em 2016 e 2015 9.900 euros e os vogais auferiram, no mesmo período, 7.900 euros. Os membros suplementes do Conselho Fiscal não auferiram qualquer remuneração.

82. Indicação da remuneração no ano de referência do Presidente da Assembleia Geral

O presidente da Mesa da Assembleia Geral auferiu uma remuneração anual fixa de 5.000 euros e o secretário auferiu a remuneração anual fixa de 2.500 euros.

V - Acordos com implicações remuneratórias

83. Limitações contratuais previstas para a compensação a pagar por destituição sem justa causa de Administradores e sua relação com a componente variável da remuneração

Não existem acordos celebrados com titulares do órgão de administração e/ou dirigentes que estabeleçam direito a compensação por destituição sem justa causa, sem prejuízo das disposições legais aplicáveis.

84. Referência à existência e descrição, com indicação dos montantes envolvidos, de acordos entre a sociedade e os titulares do Órgão de Administração e Dirigentes, que prevejam indemnizações em caso de demissão, despedimento sem justa causa ou cessação da relação de trabalho, na sequência de uma mudança de controlo da sociedade

Não existem acordos celebrados com titulares do órgão de administração e/ou dirigentes que estabeleçam direito a indemnização em caso de demissão, despedimento sem justa causa ou cessação da relação de trabalho na sequência de uma mudança de controlo da sociedade.

VI - Planos de atribuição de ações ou opções sobre ações ("stock options")

85 e 86. Identificação do plano e dos respetivos destinatários. Caracterização do plano (condições de atribuição, cláusulas de inalienabilidade de ações, critérios relativos ao preço das ações e o preço de exercício das opções, período durante o qual as opções podem ser exercidas, características das ações ou opções a atribuir, existência de incentivos para a aquisição de ações e/ou o exercício de opções).

Prémio Variável de Médio Prazo – PVMP

Enquadramento

O PVMP constitui uma forma de alinhamento dos interesses dos Colaboradores e dos Administradores Executivos com a Sociedade, reforçando o seu compromisso e fortalecendo a perceção da importância da sua performance para o sucesso da Sonaecom.

O PVMP é aplicável às empresas da Sonaecom. Relativamente ao Público – Comunicação, Social, S.A. e às empresas por este detidas, as situações de atribuição são bastante restritas, não sendo previsível o seu alargamento.

Características gerais do plano de incentivo de médio prazo

A atribuição do PVMP está condicionada às regras de elegibilidade do Plano de Incentivo de Médio Prazo (Plano) descritas neste Relatório.

As condições gerais do Plano e alterações significativas ao mesmo são definidas previamente pela Comissão de Vencimentos e aprovadas em Assembleia Geral. A aplicação aos administradores executivos é aprovada pela Comissão de Vencimentos no âmbito da Política de Remuneração também aprovada em Assembleia Geral.

Elegibilidade

São elegíveis para efeitos do PVMP da Sonaecom, os Colaboradores que, à data de 31 de dezembro do ano a que reporta a avaliação de performance, integram um dos Grupos Funcionais (GF) igual ou superior a 6.

O acesso ao GF6, por admissão ou promoção de Grupo Funcional, não confere por si só, o direito à atribuição de PVMP. A decisão de atribuição e o valor a atribuir (percentagem da Remuneração Fixa Anual) - para os efeitos previstos neste Plano - são ponderados com base na variação do pacote retributivo do colaborador(a) em causa. Sugere-se que na primeira atribuição de PVMP, o valor seja igual ou inferior a 50% do máximo indicado para este GF.

Definição do valor de referência do PVMP

Para os colaboradores enquadrados nos Grupos Funcionais 1 e 2, o valor de referência do PVMP corresponde a uma percentagem da Remuneração Variável Total, definida individualmente, tendo em consideração nomeadamente o nível de qualificação do colaborador, a estrutura do seu pacote retributivo e o cumprimento de KPIs específicos e aprovada pela Comissão de Vencimentos. Quanto aos colaboradores do GF3, o valor de referência é aprovado pelo Presidente do Conselho de Administração.

Desde o momento da atribuição do PVMP, até ao seu recebimento, o valor da compensação a auferir varia diretamente em função de uma carteira padrão de ações e do *Total Shareholder Return* constituída por ações da Sonaecom e/ou da holding - Sonae SGPS, S.A. (Sonae), estando este recebimento condicionado ao continuado desempenho positivo da sociedade ao longo desse período, que será aferido de acordo com os critérios a fixar, para cada triénio, pela Comissão de Vencimentos.

Para os colaboradores enquadrados nos Grupos Funcionais 3, 4, 5 e 6, o valor de referência do PVMP corresponde a uma percentagem da Remuneração Fixa Anual. Nestes casos, o valor de referência é definido individualmente, tendo em consideração o nível de qualificação do colaborador, a estrutura do seu pacote retributivo e o cumprimento de KPIs específicos.

No caso de colaboradores que auferem remuneração variável mensal (comissões), o valor de referência do PVMP será calculado com base no valor total anual de comissões, considerando os valores máximos atribuídos aos outros colaboradores do mesmo Grupo Funcional, podendo a Sonaecom decidir pelo seu ajustamento.

| Grupo Funcional | % da R. Fixa Anual, que serve de referência à atribuição de PVMP |
|-----------------|--|
| GF3 | Até 65% |
| GF4 | Até 60% |
| GF5 | Até 50% |
| GF6 | Até 45% |

Duração do Plano

O PVMP é fixado anualmente, em função da remuneração variável atribuída, tendo cada plano a duração de três anos. A partir do início do terceiro Plano consecutivo, ocorrerá, a cada momento, a sobreposição de três Planos trienais.

Valorização do PVMP

O PVMP é valorizado à data de atribuição, tendo por base os preços da cotação dos títulos que compõem a carteira, no mercado de ações em Portugal. No caso dos títulos da Sonae, considera-se para o efeito o valor mais favorável correspondente à cotação de fecho do primeiro dia útil subsequente à Assembleia Geral ou a cotação média, considerando-se a cotação de fecho nas 30 sessões de bolsa anteriores à data de realização daquela Assembleia. No caso dos títulos da Sonaecom, considera-se o valor médio da cotação das ações no fecho das 30 sessões de bolsa anteriores à data de atribuição.

No caso de, posteriormente à atribuição do direito e antes do seu exercício, se verificar distribuição de dividendos, alteração do valor nominal das ações ou de alteração do capital social da respetiva empresa, ou qualquer outra modificação na estrutura do capital social com expressão económica dos direitos atribuídos, o número de ações cujo direito de aquisição tenha sido atribuído, poderá ser ajustado para um número de ações que, considerando as referidas modificações, seja equivalente ao número de ações inicial.

Vencimento do PVMP

Na data de vencimento dos planos - três anos após a respetiva atribuição -, o pagamento poderá ser efetuado sob a forma de entrega de ações ou desconto na compra de ações. A sociedade que atribui o PVMP reserva-se o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro.

Política de Retenção de Ações

No caso dos Administradores Executivos (GF1 e GF2), aplica-se a seguinte política de retenção de ações (*SH&R Policy - Share Holding & Retention Policy*):

Cada administrador executivo deverá reter obrigatoriamente 50% das ações entregues em cada Plano, até manter de forma permanente, um número de ações equivalente ao valor de 2 (dois) salários fixos anuais. A obrigatoriedade de retenção das ações entregues em cada plano cessa a partir do momento em que o administrador em questão mantenha, de forma permanente, um número de ações equivalente ao objetivo definido, quer por via dos Planos atribuídos, quer pela aquisição pessoal de ações. A inclusão destas últimas ações para este efeito, será opcional e da exclusiva decisão do respetivo administrador, devendo neste caso informar a Sonaecom. Para este efeito, o salário anual corresponde ao montante da remuneração base mensal paga 14 vezes por ano.

A política de retenção de ações é da gestão individual dos colaboradores abrangidos e será acompanhada pela Direção de Recursos Humanos e pela Direção Administrativa e Financeira.

Os administradores executivos da Sociedade não devem celebrar contratos com a Sociedade ou quaisquer terceiros que tenham por efeito mitigar o risco inerente à variabilidade da remuneração que lhes for fixada pela Sociedade.

Condições do exercício do direito

O direito ao PVMP caduca quando o colaborador deixe de ter uma relação jurídico-laboral ou de administração com a Sonae e/ou a empresa que representa a sub-holding a que pertence, ou com quaisquer outras sociedades dependentes destas, direta ou indiretamente. Nos casos de incapacidade permanente ou morte do colaborador ou administrador, o direito manter-se-á em vigor, sendo o PVMP valorizado considerando os preços em vigor no mercado, e o valor resultante será entregue, consoante o caso, ao Colaborador ou aos seus herdeiros legais. Em caso de reforma, os direitos do Colaborador, ao abrigo do PVMP, mantêm-se em vigor até à data da sua conclusão.

87. Direitos de opção atribuídos para aquisição de ações (stock options) de que sejam beneficiários os trabalhadores e colaboradores da empresa

Não existem direitos de opção para a aquisição de ações atribuídos.

88. Mecanismos de controlo previstos num eventual sistema de participação dos trabalhadores no capital, na medida em que os direitos de voto não sejam exercidos diretamente por estes

Não existem quaisquer mecanismos de controlo de participação dos trabalhadores no capital da sociedade.

E. Transações com Partes Relacionadas

I - Mecanismos e procedimentos de controlo

89. Mecanismos implementados pela sociedade para efeitos de controlo de transações com partes relacionadas (para o efeito remete-se para o conceito resultante da IAS 24)

A Sonaecom pauta a realização de transações com partes relacionadas por princípios de rigor, transparência e de estrita observância das regras concorrenciais de mercado. Tais transações são objeto de procedimentos administrativos específicos que decorrem de imposições normativas, nomeadamente as relativas às regras dos preços de transferência, ou da adoção voluntária de sistemas internos de *checks and balances*, designadamente processos de reporte ou de validação formal, em função do valor da transação em questão.

Neste sentido, a Sonaecom, tem procedimentos especificamente definidos para a prevenção de conflitos de interesses, como o procedimento de interação entre o Conselho de Administração e o Conselho Fiscal através do qual são prestados esclarecimentos para a salvaguarda de que a transação é realizada em condições normais de mercado.

90. Indicação das transações que foram sujeitas a controlo no ano de referência

A 14 de junho de 2016, a Sonaecom vendeu a totalidade da sua participação direta na NOS (2,14%) para a ZOPT, conforme previsto no acordo parassocial entre a Sonaecom, a Kento Holding Limited e a Jadeium BV (atualmente denominada Unitel International Holdings, BV), por 82.840.847 euros. Esta operação originou a alteração do título de imputação de direitos de voto da participação, passando a ZOPT a ser titular direta de 52,15% do capital social da NOS.

Esta transação assim como as restantes transações não significativas realizadas que se enquadram no exercício da atividade da Sonaecom, foram realizadas em condições de mercado e a par de transações realizadas com outras entidades contratantes nacionais e internacionais, em termos que se conformam com o precedente enquadrador da prática da Sonaecom sob a supervisão do Conselho Fiscal descritos, como referido no ponto 92.

Adicionalmente, em conformidade com o exposto no ponto 10 deste Relatório, não existiram durante o exercício de 2016, relações de natureza comercial, ou outra, significativa entre os titulares de participações qualificadas e a Sociedade.

Não se realizaram transações com qualquer membro ou do órgão de fiscalização durante o exercício de 2016.

91. Descrição dos procedimentos e critérios aplicáveis à intervenção do Órgão de Fiscalização, para efeitos da avaliação prévia dos negócios a realizar entre a sociedade e titulares de participação qualificada ou entidades que com eles estejam em qualquer relação, nos termos do Artigo 20.º do CVM

As transações com titulares de participações qualificadas ou com entidades que com eles estejam em qualquer relação nos termos do art.º 20.º do Código dos Valores Mobiliários são formalmente submetidas ao parecer prévio do Conselho Fiscal se de valor superior a 10 milhões de euros. Adicionalmente, todas as transações com partes relacionadas que excedam o valor de 1 milhão de euros são ainda objeto de reporte trimestral ao Conselho Fiscal.

II - Elementos relativos aos negócios

92. Indicação do local dos documentos de prestação de contas onde está disponível informação sobre os negócios com partes relacionadas, de acordo com a IAS 24 ou, alternativamente, reprodução dessa informação

Os negócios com partes relacionadas, de acordo com a IAS 24, encontram-se descritos na nota 35 do Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas de 2016.

PARTE II – AVALIAÇÃO DO GOVERNO SOCIETÁRIO

1. Identificação do Código de Governo das Sociedades adotado

O Relatório sobre o Governo da Sociedade fornece uma descrição da estrutura do governo, políticas e práticas observadas pela Sociedade, e cumpre as normas do artigo 245.º-A do Código dos Valores Mobiliários e os deveres de informação constantes do Regulamento da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) n.º 4/2013 de 1 de agosto, bem como divulga, à luz do princípio *comply or explain*, os termos de observância pela Sociedade das Recomendações CMVM integradas no Código de Governo das Sociedades da CMVM, de 2013, código este adotado pela Sociedade.

Este documento deve ser lido como parte integrante do Relatório Anual de Gestão e Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas relativas ao exercício social de 2016.

Foram cumpridos os deveres de informação exigidos pelo artigo 3.º da Lei n.º 28/2009, de 19 de junho, pelos artigos 447º e 448º do Código das Sociedades Comerciais, pelo Artº 245-A do Código dos Valores Mobiliários e pelo Regulamento n.º 5/2008 da CMVM.

Todos os normativos legais e regulamentares evocados neste Relatório estão disponíveis em www.cmvm.pt.

2. Análise de cumprimento do Código de Governo das Sociedades adotado

O modelo de governo adotado na Sonaecom permitiu o normal funcionamento do Conselho de Administração, não tendo sido reportada por outros órgãos sociais a existência de constrangimentos ao livre exercício das suas funções.

O Conselho Fiscal exerceu a sua competência fiscalizadora, tendo recebido o adequado apoio do Conselho de Administração para esse efeito, através da disponibilização regular de informação.

O Revisor Oficial de Contas acompanhou o desenvolvimento da atividade da sociedade e procedeu aos exames e verificações por si considerados necessários à revisão e Certificação Legal das Contas, em interação com o Conselho Fiscal, no quadro das respetivas competências e responsabilidades e com a plena colaboração do Conselho de Administração.

O Conselho de Administração tem vindo a exercer a sua atividade em diálogo com o Conselho Fiscal e o Revisor Oficial de Contas, prestando a colaboração solicitada com transparência e rigor, em observância dos respetivos regulamentos de funcionamento e das melhores práticas de governo societário.

Os textos integrais contendo as atuais regras de governo da Sonaecom – com fonte regulamentar, recomendatória ou de natureza voluntária, incluindo o código de conduta – são disponibilizados ao público em geral através do *website*: www.sonae.com e do *website* da CMVM: www.cmvm.pt.

De seguida, apresenta-se um resumo das recomendações da CMVM sobre o governo das sociedades publicadas em julho de 2013 e o respetivo nível de cumprimento por parte da Sonaecom, a 31 de dezembro de 2016.

I. VOTAÇÃO E CONTROLO DA SOCIEDADE

1.1. As sociedades devem incentivar os seus acionistas a participar e a votar nas assembleias gerais, designadamente não fixando um número excessivamente elevado de ações necessárias para ter direito a um voto e implementando os meios indispensáveis ao exercício do direito de voto por correspondência e por via eletrónica.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade incentiva os seus acionistas à participação nas Assembleias Gerais, atribuindo a cada ação um voto, não limitando o número de votos que podem ser detidos ou exercidos por cada acionista e colocando à disposição dos acionistas todos os meios necessários ao exercício do voto por correspondência por via postal ou por via eletrónica.

Adicionalmente, a sociedade disponibiliza no seu website, desde a data da convocatória de cada Assembleia Geral, documentos tipo destinados a facilitar o acesso à informação necessária à emissão das comunicações a efetuar pelos acionistas para assegurar a sua presença na assembleia, bem como faculta um endereço eletrónico dedicado à comunicação entre acionistas e o Presidente da Mesa, para o esclarecimento de todas as dúvidas e destinado à receção de todas as comunicações de participação na Assembleia Geral.

1.2. As sociedades não devem adotar mecanismos que dificultem a tomada de deliberações pelos seus acionistas, designadamente fixando um quórum deliberativo superior ao previsto por lei.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O quórum definido nos estatutos da sociedade corresponde ao mínimo requerido por lei.

1.3. As sociedades não devem estabelecer mecanismos que tenham por efeito provocar o desfasamento entre o direito ao recebimento de dividendos ou à subscrição de novos valores mobiliários e o direito de voto de cada ação ordinária, salvo se devidamente fundamentados em função dos interesses de longo prazo dos acionistas.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade não adotou qualquer mecanismo que tenha por efeito provocar o mencionado desfasamento.

I.4. Os estatutos das sociedades que prevejam a limitação do número de votos que podem ser detidos ou exercidos por um único acionista, de forma individual ou em concertação com outros acionistas, devem prever igualmente que, pelo menos de cinco em cinco anos, será sujeita a deliberação pela assembleia geral a alteração ou a manutenção dessa disposição estatutária – sem requisitos de quórum agravado relativamente ao legal – e que, nessa deliberação, se contam todos os votos emitidos sem que aquela limitação funcione.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

Os estatutos da sociedade não preveem qualquer limitação do número de votos que pode ser detido ou exercido por um único acionista.

I.5. Não devem ser adotadas medidas que tenham por efeito exigir pagamentos ou a assunção de encargos pela sociedade em caso de transição de controlo ou de mudança da composição do órgão de administração e que se afigurem suscetíveis de prejudicar a livre transmissibilidade das ações e a livre apreciação pelos acionistas do desempenho dos titulares do órgão de administração.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade não adotou quaisquer medidas que se enquadrem na recomendação em apreço.

II. SUPERVISÃO, ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO

II.1. SUPERVISÃO E ADMINISTRAÇÃO

II.1.1. Dentro dos limites estabelecidos por lei, e salvo por força da reduzida dimensão da sociedade, o conselho de administração deve delegar a administração quotidiana da sociedade, devendo as competências delegadas ser identificadas no relatório anual sobre o Governo da Sociedade.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A 31 de dezembro de 2016, a gestão da sociedade era exercida colegialmente pelo Conselho de Administração, enquanto órgão responsável por gerir os negócios da sociedade, praticar todos os atos de administração relativos ao objeto social, monitorizar os riscos e desenvolver os objetivos e estratégia da organização. Todos os seus membros exercem, assim, funções executivas. A administradora Maria Cláudia Teixeira de Azevedo exerce ainda funções executivas na área de Software e Tecnologia e Online & Média do grupo.

II.1.2. O Conselho de Administração deve assegurar que a sociedade atua de forma consentânea com os seus objetivos, não devendo delegar a sua competência, designadamente, no que respeita a: i) definir a estratégia e as políticas gerais da sociedade; ii) definir a estrutura empresarial do grupo; iii) decisões que devam ser consideradas estratégicas devido ao seu montante, risco ou às suas características especiais.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A 31 de dezembro de 2016, tais responsabilidades não estavam delegadas, competindo na íntegra ao Conselho de Administração.

II.1.3. O Conselho Geral e de Supervisão, além do exercício das competências de fiscalização que lhes estão cometidas, deve assumir plenas responsabilidades ao nível do governo da sociedade, pelo que, através de previsão estatutária ou mediante via equivalente, deve ser consagrada a obrigatoriedade de este órgão se pronunciar sobre a estratégia e as principais políticas da sociedade, a definição da estrutura empresarial do grupo e as decisões que devam ser consideradas estratégicas devido ao seu montante ou risco. Este órgão deverá ainda avaliar o cumprimento do plano estratégico e a execução das principais políticas da sociedade.

RECOMENDAÇÃO NÃO APLICÁVEL.

A Sonaecom não adotou este modelo de governação.

II.1.4. Salvo por força da reduzida dimensão da sociedade, o Conselho de Administração e o Conselho Geral e de Supervisão, consoante o modelo adotado, devem criar as comissões que se mostrem necessárias para:

- Assegurar uma competente e independente avaliação do desempenho dos administradores executivos e do seu próprio desempenho global, bem assim como das diversas comissões existentes;
- Refletir sobre sistema estrutura e as práticas de governo adotado, verificar a sua eficácia e propor aos órgãos competentes as medidas a executar tendo em vista a sua melhoria.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O Conselho de Administração entende, face à atual dimensão da Sociedade, não se justificar a existência de qualquer comissão específica que tenha em vista assegurar uma avaliação do desempenho dos administradores executivos, encontrando-se tal matéria sob a alçada da Comissão de Vencimentos.

A sociedade mantém um Diretor de Governo, que reporta hierarquicamente ao Conselho de Administração, e que tem como responsabilidades centrais, avaliar a estrutura e as práticas de governo adotado, verificar a sua eficácia e propor aos órgãos competentes as medidas a executar tendo em vista a sua melhoria (cfr. detalhado na Parte I, parágrafo 29 supra).

II.1.5. O Conselho de Administração ou o Conselho Geral e de Supervisão, consoante o modelo aplicável, devem fixar objetivos em matéria de assunção de riscos e criar sistemas para o seu controlo, com vista a garantir que os riscos efetivamente incorridos são consistentes com aqueles objetivos.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

Estes sistemas estão implementados pelo Conselho de Administração (ver pontos 50 a 55 deste Relatório) e são monitorizados pelo Conselho Fiscal.

II.1.6. O Conselho de Administração deve incluir um número de membros não executivos que garanta efetiva capacidade de acompanhamento, supervisão e avaliação da atividade dos restantes membros do órgão de administração.

RECOMENDAÇÃO NÃO ADOTADA.

A 31 de dezembro de 2016, a gestão da sociedade era exercida colegialmente pelo Conselho de Administração, enquanto órgão responsável por gerir os negócios da sociedade, praticar todos os atos de administração relativos ao objeto social, monitorizar os riscos e desenvolver os objetivos e estratégia da organização. A supervisão e avaliação dos membros do órgão de administração está sob a alçada do Conselho Fiscal, enquanto órgão de supervisão da Sociedade.

II.1.7. Entre os administradores não-executivos deve contar-se uma proporção adequada de independentes, tendo em conta o modelo de governação adotado, a dimensão da sociedade e a sua estrutura acionista e o respetivo free float.

A independência dos membros do Conselho Geral e de Supervisão e dos membros da Comissão de Auditoria afere-se nos termos da legislação vigente, e quanto aos demais membros do Conselho de Administração considera-se independente a pessoa que não esteja associada a qualquer grupo de interesses específicos na sociedade nem se encontre em alguma circunstância suscetível de afetar a sua isenção de análise ou de decisão, nomeadamente em virtude de:

- Ter sido colaborador da sociedade ou de sociedade que com ela se encontre em relação de domínio ou de grupo nos últimos três anos;
- Ter, nos últimos três anos, prestado serviços ou estabelecido relação comercial significativa com a sociedade ou com sociedade que com esta se encontre em relação de domínio ou de grupo, seja de forma direta ou enquanto sócio, administrador, gerente ou dirigente de pessoa coletiva;
- Ser beneficiário de remuneração paga pela sociedade ou por sociedade que com ela se encontre em relação de domínio ou de grupo além da remuneração decorrente do exercício das funções de administrador;
- Viver em união de facto ou ser cônjuge, parente ou afim na linha reta e até ao 3.º grau, inclusive, na linha colateral, de administradores ou de pessoas singulares titulares direta ou indiretamente de participação qualificada;
- Ser titular de participação qualificada ou representante de um acionista titular de participações qualificadas.

RECOMENDAÇÃO NÃO ADOTADA.

Atendendo à sua atual dimensão, à respetiva estrutura acionista e à reduzida dispersão do capital social, a Sociedade considera não se justificar a existência de administradores independentes.

II.1.8. Os administradores que exerçam funções executivas, quando solicitados por outros membros dos órgãos sociais, devem prestar, em tempo útil e de forma adequada ao pedido, as informações por aqueles requeridas.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

Os administradores da Sociedade cumprem esta recomendação, facilitando as informações solicitadas de forma expedita, clara e completa.

II.1.9. O presidente do órgão de administração executivo ou da comissão executiva deve remeter, conforme aplicável, ao Presidente do Conselho de Administração, ao Presidente do Conselho Fiscal, ao Presidente da Comissão de Auditoria, ao Presidente do Conselho Geral e de Supervisão e ao Presidente da Comissão para as Matérias Financeiras, as convocatórias e as atas das respetivas reuniões.

RECOMENDAÇÃO NÃO APLICÁVEL.

À data de 31 de dezembro de 2016, a Sociedade não dispunha de uma Comissão Executiva.

As convocatórias e as atas das reuniões da Conselho de Administração foram disponibilizadas ao Presidente do Conselho Fiscal.

II.1.10. Caso o presidente do órgão de administração exerça funções executivas, este órgão deverá indicar, de entre os seus membros, um administrador independente que assegure a coordenação dos trabalhos dos demais membros não executivos e as condições para que estes possam decidir de forma independente e informada ou encontrar outro mecanismo equivalente que assegure aquela coordenação.

RECOMENDAÇÃO NÃO APLICÁVEL.

À data de 31 de dezembro de 2016, todos os membros do Conselho de Administração da sociedade, incluindo o seu Presidente, exerciam funções executivas, uma vez que a sociedade não dispunha de uma Comissão Executiva ou de um administrador delegado. Dessa forma, a gestão da sociedade era exercida colegialmente pelo Conselho de Administração, não existindo membros não executivos.

II.2. FISCALIZAÇÃO

II.2.1. Consoante o modelo aplicável, o presidente do Conselho Fiscal, da Comissão de Auditoria ou da Comissão para as Matérias Financeiras deve ser independente, de acordo com o critério legal aplicável, e possuir as competências adequadas ao exercício das respetivas funções.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O Presidente do Conselho Fiscal, tal como todos os membros deste órgão, são independentes, de acordo com os critérios estabelecidos no número 5 do artigo 414.º do Código das Sociedades Comerciais e possuem as aptidões e experiência necessárias ao exercício das suas funções.

A avaliação das condições de independência, de acordo, com critérios legais, é aferida no momento de eleição e repetida anualmente numa avaliação interna, estando, para além disso, cada membro do Conselho Fiscal comprometido a informar imediatamente a Sociedade caso ocorra qualquer circunstância que determine a sua perda de independência.

II.2.2. O órgão de fiscalização deve ser o interlocutor principal do auditor externo e o primeiro destinatário dos respetivos relatórios, competindo-lhe, designadamente, propor a respetiva remuneração e zelar para que sejam asseguradas, dentro da empresa, as condições adequadas à prestação dos serviços.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

É da competência do Conselho Fiscal supervisionar a atividade e a independência do Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo, rececionar primordialmente os seus relatórios, com ele interagindo diretamente nos termos das suas competências e das normas de funcionamento constantes do Regulamento do Conselho Fiscal disponível no website da sociedade, no endereço http://other.static.sonae.com/2016/03/22/Regulamento_Conselho_Fiscal_/Regulamento_Conselho_Fiscal_.pdf.

II.2.3. O órgão de fiscalização deve avaliar anualmente o auditor externo e propor ao órgão competente a sua destituição ou a resolução do contrato de prestação dos seus serviços sempre que se verifique justa causa para o efeito.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O Conselho Fiscal da sociedade procede anualmente a esta avaliação.

II.2.4. O órgão de fiscalização deve avaliar o funcionamento dos sistemas de controlo interno e de gestão de riscos e propor os ajustamentos que se mostrem necessários.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O Conselho de Administração assegura proactivamente o sistema de controlo interno e de gestão de riscos. O Conselho Fiscal avalia a eficácia daqueles sistemas, propondo as medidas de otimização que entender necessárias e pronunciando-se sobre os mesmos no seu relatório e parecer anuais, disponibilizados juntamente com os demais documentos de prestação de contas em <http://www.sonae.com/investidores/informacao-financeira/relatorios/> (separador R&C 2016/Capitulo V).

II.2.5. A Comissão de Auditoria, o Conselho Geral e de Supervisão e o Conselho Fiscal devem pronunciar-se sobre os planos de trabalho e os recursos afetos aos serviços de auditoria interna e aos serviços que velem pelo cumprimento das normas aplicadas à sociedade (serviços de *compliance*), e devem ser destinatários dos relatórios realizados por estes serviços pelo menos quando estejam em causa matérias relacionadas com a prestação de contas a identificação ou a resolução de conflitos de interesses e a deteção de potenciais ilegalidades.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O Conselho Fiscal supervisiona a atividade da auditoria interna, recebe reporte da atividade desenvolvida, avalia os resultados e conclusões apuradas, afere da existência de eventuais irregularidades e emite as diretrizes que entender por convenientes.

II.3. FIXAÇÃO DE REMUNERAÇÕES

II.3.1. Todos os membros da Comissão de Remunerações ou equivalente devem ser independentes relativamente aos membros executivos do órgão de administração e incluir pelo menos um membro com conhecimentos e experiência em matérias de política de remuneração.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

Os membros da Comissão de Vencimentos, Duarte Paulo Teixeira de Azevedo e Francisco de la Fuente Sánchez são independentes relativamente aos membros do Conselho de Administração, atuando nessa qualidade e com conhecimento e experiência relevantes em matérias de política de remuneração. Os curricula vitae dos membros da Comissão de Vencimentos estão disponíveis no Anexo II deste Relatório.

II.3.2. Não deve ser contratada para apoiar a Comissão de Remunerações no desempenho das suas funções qualquer pessoa singular ou coletiva que preste ou tenha prestado, nos últimos três anos, serviços a qualquer estrutura na dependência do órgão de administração, ao próprio órgão de administração da sociedade ou que tenha relação atual com a sociedade ou com consultora da sociedade. Esta recomendação é aplicável igualmente a qualquer pessoa singular ou coletiva que com aquelas se encontre relacionada por contrato de trabalho ou prestação de serviços.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

*A Sociedade não contrata para apoiar a Comissão de Vencimentos na realização das suas funções, entidades que não sejam independentes face ao Conselho de Administração. A Comissão de Vencimentos recorre aos estudos de *benchmarking* em matéria de práticas e políticas retributivas anualmente divulgados por consultores internacionais de reconhecida competência, sendo a independência destes últimos assegurada, quer pelo facto de não possuírem qualquer vínculo com o Conselho de Administração, quer através da sua ampla experiência e estatuto reconhecidos no mercado.*

II.3.3. A declaração sobre a política de remunerações dos órgãos de administração e fiscalização a que se refere o artigo 2.º da Lei n.º 28/2009, de 19 de Junho, deverá conter, adicionalmente:

- Identificação e explicitação dos critérios para a determinação da remuneração a atribuir aos membros dos órgãos sociais;
- Informação quanto ao montante máximo potencial, em termos individuais, e ao montante máximo potencial, em termos agregados, a pagar aos membros dos órgãos sociais, e identificação das circunstâncias em que esses montantes máximos podem ser devidos;
- Informação quanto à exigibilidade ou inexigibilidade de pagamentos relativos à destituição ou cessação de funções de administradores.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A declaração sobre a política de remuneração foi apresentada à Assembleia Geral Anual de 29 de abril de 2016 e integra a informação referida nesta recomendação. Não são exigíveis pagamentos relativos à destituição ou cessação de funções de administradores, sem prejuízo das disposições legais aplicáveis.

A declaração sobre a política de remunerações encontra-se disponível em <http://www.sonae.com/investidores/assembleia-geral/> no endereço http://other.static.sonae.com/2016/04/29/Extrato_AtAGA_Sonaecom29042016_PT/Extrato_AtAGA_Sonaecom29042016_PT.pdf?download=1

II.3.4. Deve ser submetida à Assembleia Geral a proposta relativa à aprovação de planos de atribuição de ações, e/ou de opções de aquisição de ações ou com base nas variações do preço das ações, a membros dos órgãos sociais. A proposta deve conter todos os elementos necessários para uma avaliação correta do plano.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade inclui na sua proposta a aprovação do plano de atribuição de ações, acompanhando-a sempre do respetivo regulamento (encontrando-se disponível em http://other.static.sonae.com/2016/04/29/Extrato_AtAGA_Sonaecom29042016_PT/Extrato_AtAGA_Sonaecom29042016_PT.pdf?download=1).

II.3.5. Deve ser submetida à Assembleia Geral a proposta relativa à aprovação de qualquer sistema de benefícios de reforma estabelecidos a favor dos membros dos órgãos sociais. A proposta deve conter todos os elementos necessários para uma avaliação correta do sistema.

RECOMENDAÇÃO NÃO APLICÁVEL.

A sociedade não tem quaisquer planos de pensões de reforma em vigor a favor dos membros dos órgãos sociais.

III. REMUNERAÇÕES

III.1. A remuneração dos membros executivos do órgão de administração deve basear-se no desempenho efetivo e desincentivar a assunção excessiva de riscos.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A remuneração dos membros executivos do órgão de administração da sociedade baseia-se no seu desempenho efetivo, de acordo com critérios pré-determinados e está construída de forma a alinhar a sua atuação com a sustentabilidade da Sociedade e o interesse de longo prazo dos acionistas, desincentivando assim a assunção excessiva de riscos.

III.2. A remuneração dos membros não executivos do órgão de administração e a remuneração dos membros do órgão de fiscalização não deve incluir nenhuma componente cujo valor dependa do desempenho da sociedade ou do seu valor.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A política de remuneração aprovada pela Assembleia Geral sob proposta da Comissão de Vencimentos prevê que os membros não executivos do órgão de administração, quando existam, e os membros do órgão de fiscalização auferam unicamente uma componente de remuneração fixa. Deste modo, os membros do Conselho Fiscal não auferem remuneração variável nem participam no MTIP.

III.3. A componente variável da remuneração deve ser globalmente razoável em relação à componente fixa da remuneração, e devem ser fixados limites máximos para todas as componentes.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A política de remuneração da sociedade contempla uma relação expressa entre a componente fixa e a componente variável, tal como previsto nos principais indicadores de referência europeus. Em termos comparativos, a remuneração fixa é próxima da mediana e a remuneração total aproxima-se do terceiro quartil dos indicadores. A componente variável representa mais de 40% do total auferido. A componente variável mínima e máxima são pré-estabelecidas como percentagem da componente fixa sendo, como tal, estabelecidas de forma objetiva.

III.4. Uma parte significativa da remuneração variável deve ser diferida por um período não inferior a três anos, e o direito ao seu recebimento deve ficar dependente da continuação do desempenho positivo da sociedade ao longo desse período.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O MTIP, parte integrante da remuneração dos membros executivos do órgão de administração, baseia-se precisamente neste diferimento.

III.5. Os membros do órgão de administração não devem celebrar contratos, quer com a sociedade, quer com terceiros, que tenham por efeito mitigar o risco inerente à variabilidade da remuneração que lhes for fixada pela sociedade.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A política de remuneração aprovada pela Assembleia Geral de 29 de abril de 2016, sob proposta da Comissão de Vencimentos, consignou o princípio estabelecido nesta recomendação, não devendo os administradores executivos da Sociedade celebrar contratos com a Sociedade ou terceiros que tenham por efeito mitigar o risco inerente à variabilidade da remuneração que lhes for fixada pela Sociedade.

A Sociedade não identificou quaisquer contratos desta natureza.

A política de remunerações encontra-se disponível no endereço identificado no ponto II.3.3.

III.6. Até ao termo do seu mandato devem os administradores executivos manter as ações da sociedade a que tenham acedido por força de esquemas de remuneração variável, até ao limite de duas vezes o valor da remuneração total anual, com exceção daquelas que necessitem ser alienadas com vista ao pagamento de impostos resultantes do benefício dessas mesmas ações.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

Desde 2008, a sociedade implementou uma política de retenção de ações que cumpre integralmente esta recomendação.

III.7. Quando a remuneração variável compreender a atribuição de opções, o início do período de exercício deve ser diferido por um prazo não inferior a três anos.

RECOMENDAÇÃO NÃO APLICÁVEL.

A componente variável da remuneração da sociedade não contempla a atribuição de opções.

III.8. Quando a destituição de administrador não decorra de violação grave dos seus deveres nem da sua inaptidão para o exercício normal das respetivas funções mas, ainda assim, seja reconduzível a um inadequado desempenho, deverá a sociedade encontrar-se dotada dos instrumentos jurídicos adequados e necessários para que qualquer indemnização ou compensação, além da legalmente devida, não seja exigível.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade recorre aos instrumentos jurídicos disponíveis na lei adequados para esta situação. Não existem contratos individuais com os administradores para definir como seriam calculadas eventuais compensações. Além disso, a sociedade nunca atribuiu ou ponderou atribuir qualquer compensação aos administradores em caso de destituição ou cessação decorrente de um desempenho inadequado.

IV. AUDITORIA

IV.1. O auditor externo deve, no âmbito das suas competências, verificar a aplicação das políticas e sistemas de remunerações dos órgãos sociais, a eficácia e o funcionamento dos mecanismos de controlo interno e reportar quaisquer deficiências ao órgão de fiscalização da sociedade.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

O Revisor Oficial de Contas da sociedade pronunciou-se sobre a atividade por si desenvolvida no exercício de 2016 nos termos do seu relatório anual de auditoria, disponível no website da sociedade, através do endereço <http://www.sonae.com/investidores/informacao-financeira/relatorios/> (separador R&C 2016/Capítulo IV).

IV.2. A sociedade ou quaisquer entidades que com ela mantenham uma relação de domínio não devem contratar ao auditor externo, nem a quaisquer entidades que com ele se encontrem em relação de grupo ou que integrem a mesma rede, serviços diversos dos serviços de auditoria. Havendo razões para a contratação de tais serviços – que devem ser aprovados pelo órgão de fiscalização e explicitadas no seu Relatório Anual sobre o Governo da Sociedade – eles não devem assumir um relevo superior a 30% do valor total dos serviços prestados à sociedade.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

Os serviços prestados pelo Auditor Externo da Sociedade foram aprovados pelo Conselho Fiscal dentro dos princípios recomendados (ver pontos 46 e 47).

IV.3. As sociedades devem promover a rotação do auditor ao fim de dois ou três mandatos, conforme sejam respetivamente de quatro ou três anos. A sua manutenção além deste período deverá ser fundamentada num parecer específico do órgão de fiscalização que pondere expressamente as condições de independência do auditor e as vantagens e os custos da sua substituição.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A PWC – Price Waterhouse Coopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, LDA., inscrita no OROC com o número 183 e na CMVM com o número 20161485, representada por Herminio António Paulos Afonso ou por António Joaquim Brochado Correia, a qual foi eleita pela Assembleia Geral, sob proposta do Conselho Fiscal, pela primeira vez, em 29 de Abril de 2016, integrando o mandato 2016/2019.

O revisor oficial de contas suplente é Joaquim Miguel de Azevedo Barroso (ROC n.º: 1426, inscrito na CMVM com o n.º 20161036).

V. CONFLITOS DE INTERESSES E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

V.1. Os negócios da sociedade com acionistas titulares de participação qualificada, ou com entidades que com eles estejam em qualquer relação, nos termos do art. 20.º do Código dos Valores Mobiliários, devem ser realizados em condições normais de mercado.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade pauta a realização de transações com partes relacionadas por princípios de rigor, transparência e de estrita observância das regras concorrenciais de mercado. Tais transações são objeto de procedimentos específicos que decorrem de imposições normativas, nomeadamente as relativas às regras dos preços de transferência, e da adoção voluntária de sistemas internos de checks and balances, designadamente processos de reporte ou validação formal, em função do valor da transação em questão.

V.2. O órgão de supervisão ou de fiscalização deve estabelecer os procedimentos e critérios necessários para a definição do nível relevante de significância dos negócios com acionistas titulares de participação qualificada – ou com entidades que com eles estejam em qualquer uma das relações previstas no n.º 1 do art. 20.º do Código dos Valores Mobiliários –, ficando a realização de negócios de relevância significativa dependente de parecer prévio daquele órgão.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade tem em prática um procedimento interno com vista à obtenção de parecer do Conselho Fiscal previamente à realização de negócios superiores a 10 milhões de euros com acionistas titulares de participação qualificada – ou com entidades que com eles estejam em qualquer uma das relações previstas no n.º 1 do art. 20.º do Código dos Valores Mobiliários. Todas as transações com as entidades referidas em excesso de 1 milhão de euros são ainda objeto de reporte trimestral ao Conselho Fiscal.

VI. INFORMAÇÃO

VI.1. As sociedades devem proporcionar, através do seu sítio na Internet, em português e inglês, acesso a informações que permitam o conhecimento sobre a sua evolução e a sua realidade atual em termos económicos, financeiros e de governo.

Recomendação integralmente adotada.

O website da sociedade, www.sonae.com, contém informação que cumpre os requisitos desta recomendação.

VI.2. As sociedades devem assegurar a existência de um gabinete de apoio ao investidor e de contacto permanente com o mercado, que responda às solicitações dos investidores em tempo útil, devendo ser mantido um registo dos pedidos apresentados e do tratamento que lhe foi dado.

RECOMENDAÇÃO INTEGRALMENTE ADOTADA.

A sociedade dispõe de um gabinete de Relação com Investidores, cuja atividade cumpre os requisitos desta recomendação.

ANEXO I

Curricula Vitae e Cargos exercidos pelos membros dos órgãos de Administração e Fiscalização da Sociedade

- Conselho de Administração:

| |
|--|
| Ángelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério |
| Presidente do Conselho de Administração da Sonaecom, SGPS, S.A. |
| Data de Nascimento |
| 14 setembro 1959 |
| Curriculum Académico |
| Licenciatura em Engenharia Civil - Universidade do Porto |
| MBA pela Porto Business School |
| Experiência Profissional |
| Co-CEO da Sonae - SGPS, S.A. |
| Membro do Conselho de Administração da Sonae Investimentos, SGPS, S.A. |
| Presidente do Conselho de Administração da MDS, SGPS, S.A. |
| Membro do Conselho de Administração da Sonae Sierra, SGPS, S.A. |
| Vice-Presidente da Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, S.A. |
| Membro do Conselho de Administração da ZOPT, SGPS, S.A. |
| Membro do Conselho de Administração da NOS, SGPS, S.A. |
| Professor convidado da Porto Business School |
| Membro do Conselho Superior da Universidade Católica Portuguesa |
| Membro do Conselho Superior da Porto Business School |
| Presidente do Conselho Diretor da APGEI |
| Cargos exercidos em empresas em que a Sonaecom é acionista |
| Presidente do Conselho de Administração da SONAE INVESTMENT MANAGEMENT - SOFTWARE AND TECHNOLOGY, SGPS, S.A. |
| Membro do Conselho de Administração da ZOPT, SGPS, S.A. |
| Presidente do Conselho de Administração do Público - Comunicação Social, S.A. |
| Membro do Conselho de Administração da NOS, SGPS, S.A. |

Cargos exercidos noutras Entidades

Co-CEO da Sonae, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Sonae Center Serviços II, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Sonae Investimentos, SGPS, S.A.

Vice-Presidente do Conselho de Administração da Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Sonaegeest – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Sonae Sierra, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Sonae Financial Services, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA

Presidente do Conselho de Administração da MDS, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Love Letters – Galeria de Arte, S.A.

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Membro do Conselho de Administração da Sonaecom, SGPS, S.A.

Data de Nascimento

13 janeiro 1970

Curriculum Académico

Licenciatura em Gestão - Universidade Católica do Porto

MBA pelo INSEAD

Experiência Profissional

Membro do Conselho de Administração da Efanor Investimentos, SGPS, S.A.

Administradora Executiva da SONAE INVESTMENT MANAGEMENT - SOFTWARE AND TECHNOLOGY, SGPS, S.A.

Presidente da Comissão Executiva da Sonae Capital, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da ZOPT, SGPS, S.A.

Cargos exercidos em empresas em que a Sonaecom é acionista

Membro do Conselho de Administração da ZOPT, SGPS, S.A.

Administradora Executiva da SONAE INVESTMENT MANAGEMENT - SOFTWARE AND TECHNOLOGY, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Sonaecom – Serviços Partilhados, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Sonaecom – Cyber Security and Intelligence, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da S21SEC PORTUGAL - CYBERSECURITY SERVICES, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da WeDo Consulting, Sistemas de Informação, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Saphety Level – Trusted Services, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Digitmarket – Sistemas de Informação, S.A.

Membro do Conselho de Administração do Público - Comunicação Social, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da PCJ – Público, Comunicação, e Jornalismo, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da BRIGHT DEVELOPMENT STUDIO, S.A.

Membro do Conselho de Administração do Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, S.A.

Administradora da Sonaecom – Sistemas de Información España, S.L.

Presidente do Conselho de Administração do Grupo S 21 SEC Gestión, S.A.

Membro do Conselho de Administração da WeDo Technologies (UK) Limited

Membro do Conselho de Administração da Praesidium Services Limited (UK)

Gerente da WeDo Technologies Mexico, S. De R.L. De C.V.

Presidente do Conselho de Administração da WeDo Technologies Americas Inc.

Gerente General da Saphety – Transacciones Electronicas, S.A.S

Administradora da WeDo Technologies Egypt

Membro do Conselho de Administração da WeDo Technologies Australia PTY Limited

Membro do Conselho de Administração da NOS, SGPS, S.A.

Cargos exercidos noutras Entidades

Presidente Comissão Executiva da Sonae Capital, SGPS, SA

Presidente do Conselho de Administração da SC, SGPS, SA

Presidente do Conselho de Administração da SC HOSPITALITY, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Troiaresort, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Capwatt, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Sistavac, SGPS, SA

Presidente do Conselho de Administração da Efanor - Serviços de Apoio à Gestão, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Efanor - Investimentos, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Imparfin, SGPS, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da TLANTIC PORTUGAL - Sistemas de Informação, S.A.

Presidente do Conselho de Administração da Linhacom, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da SEKIWI, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Praça Foz - Sociedade Imobiliária, S.A.

Membro do Conselho de Curadores da Fundação Belmiro de Azevedo

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Membro do Conselho de Administração da Sonaecom, SGPS, S.A.

Data de Nascimento

16 outubro 1959

Curriculum Académico

Licenciatura em Direito - Universidade de Coimbra

Mestrado em Direito Económico - Universidade de Coimbra

Experiência Profissional

Partner e membro do Conselho de Administração da MLGTS

Administrador não-executivo do Conselho de Administração do BPI, SGPS

Administrador não-executivo do Conselho de Administração da Riopele, S.A.

Administrador não-executivo do Conselho de Administração da Mota-Engil, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração do Público - Comunicação Social, S.A.

Membro do Conselho de Administração da SONAE INVESTMENT MANAGEMENT - SOFTWARE AND TECHNOLOGY, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da NOS, SGPS, S.A.

Conselheiro de Estado (desde 07.04.2016)

Cargos exercidos em empresas em que a Sonaecom é acionista

Membro do Conselho de Administração da SONAE INVESTMENT MANAGEMENT - SOFTWARE AND TECHNOLOGY, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração do Público - Comunicação Social, S.A.

Membro do Conselho de Administração da PCJ - Público, Comunicação, e Jornalismo, S.A.

Membro do Conselho de Administração da SONAE COM - Cyber Security and Intelligence, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da NOS - SGPS, S.A.

Cargos exercidos noutras Entidades

Partner e Membro do Conselho de Administração da MLGTS & Associados, Sociedade de Advogados

Membro do Conselho de Administração do BPI, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Mota-Engil, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Riopele, S.A.

Presidente da Mesa da Assembleia Geral da Têxtil Manuel Gonçalves, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Vallis Capital Partners, SGPS, S.A.

Membro do Conselho de Administração da Fundação Casa da Música

Presidente da Mesa da Assembleia Geral da Ascendum, SA

Vogal do Conselho Fiscal da Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, SA

Presidente do Conselho Fiscal Tabaqueira II, S.A.

Administrador da Fundação Francisco Manuel dos Santos

Membro do Conselho de Curadores da Fundação Belmiro de Azevedo

Membro Ordinário do Conselho Superior da Universidade Católica Portuguesa

Presidente da Mesa da Assembleia Geral da AEM - Associação de Empresas Emitentes de Valores Cotados em Mercado

Presidente da Mesa da Assembleia Geral da Berd Bridge Engineering Research & Design

Conselheiro de Estado (desde 07.04.2016)

- Conselho Fiscal

João Manuel Gonçalves Bastos

Data de Nascimento

23 Abril 1958

Curriculum Académico

1981 Licenciatura em Economia pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto

Experiência Profissional

1981-1984 Assistente da cadeira de Macroeconomia na Faculdade de Economia da Universidade do Porto

1982-1984 Departamento comercial da Crédit Lyonnais

1984-1986 Departamento de Planeamento e Desenvolvimento do Grupo Sonae

1986-1987 Assistente do Conselho de Administração do Grupo Focor

1987 - 1998 CFO e membro do Conselho de Administração de várias empresas participadas do Grupo Figest

1998 - 2007 Gestor e membro do Conselho de Administração de várias empresas participadas do Grupo Sonae

Cargos exercidos noutras Entidades

Accionista e Presidente do Conselho de Administração do Grupo Arcádia

Maria José Martins Lourenço da Fonseca

Data de Nascimento

4 setembro 1957

Curriculum Académico

| | |
|------|--|
| 1984 | Licenciatura em Economia pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto - Prémio Doutor António José Sarmento |
| 1987 | Pós-Graduação em Estudos Europeus pelo Centro de Estudos Europeus da Universidade Católica Portuguesa |
| 1992 | Participação no Young Managers Programme no European Institute of Business Administration, Fontainebleau |
| 2002 | Mestre em Ciências Empresariais pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto |
| 2015 | Doutorada em Ciências Empresariais pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto |

Experiência Profissional

| | |
|------------|--|
| 1984-1985 | Assistente Convidada na Faculdade de Economia da Universidade do Porto - Microeconomia |
| 1985-1990 | Técnica na Assessoria de Estudos Económicos e Planeamento no BPI - Banco Português de Investimento, S.A. |
| 1990-1992 | Analista Sénior na área de Banca de Empresas no BPI - Banco Português de Investimento, S.A. |
| 1991-1999 | Assistente Convidada na Faculdade de Economia da Universidade do Porto - área da Contabilidade |
| 1992-1996 | Subdiretora na área de Banca de Empresas no BPI - Banco Português de Investimento, S.A. |
| 1996-2006 | Colaboração com a Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (OROC) como formadora no Curso de Preparação para ROC |
| Desde 1996 | Docente na Católica Porto Business School (Universidade Católica Portuguesa)- área da Contabilidade |
| 2002-2008 | Colaboração com a Ordem dos Técnicos Oficiais de Contas (OTOC) na área da formação profissional |
| 2008-2009 | Colaboração com a Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (OROC) na área da formação profissional |
| Desde 2008 | Atividade de consultoria através do Centro de Estudos de Gestão e Economia Aplicada (CEGEA) da Católica Porto Business School (Universidade Católica Portuguesa) |
| 2015 | Membro do Júri das Provas Oraís do Exame para Revisor Oficial de Contas (ROC) |
| 2015-2016 | Colaboração com a Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (OROC) como formadora no Curso de Preparação para ROC |

Cargos exercidos noutras Entidades

Membro do Conselho Fiscal da Sonae SGPS, S.A.

Membro do Conselho Fiscal da Sonae Investimentos SGPS, S.A.

Docente da Católica Porto Business School (Universidade Católica Portuguesa)

Oscar José Alçada da Quinta

Data de Nascimento

1 dezembro 1957

Curriculum Académico

1982 Licenciatura em Economia pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto

1990 Revisor Oficial de Contas

Experiência Profissional

1982-1986 Responsabilidades na área administrativa e financeira em empresas do setor têxtil, construção civil e equipamentos de escritório

Desde 1986 Prestação de serviços no âmbito da auditoria externa a Revisores Oficiais de Contas e a sociedades com as atividades anteriores

1990-1992 Revisor Oficial de Contas a título individual

Desde 1992 Revisor Oficial de Contas e sócio da sociedade de revisores oficiais de contas na Óscar Quinta, Canedo da Mota & Pires Fernandes, SROC

Cargos exercidos noutras Entidades

Membro do Conselho de Administração da Óscar Quinta, Canedo da Mota & Pires Fernandes, SROC

Membro do Conselho Fiscal da Sonae Indústria, SGPS, SA

Membro do Conselho Fiscal da Caetano - Baviera - Comércio de Automóveis, S.A.

Membro do Conselho Fiscal da BA GLASS I - Serviços de Gestão e Investimentos, SA

António Augusto Almeida Trabulo

Data de Nascimento

23 novembro 1954

Curriculum Académico

Licenciatura em Economia pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto

Frequência do Curso de Pós-Graduação em Análise Financeira na Faculdade de Economia Universidade do Porto

Frequência do Curso de Pós-Graduação em Gestão Financeira na Faculdade de Economia Universidade do Porto

Curso de Pós-Graduação em Contabilidade e Finanças Empresariais da Universidade Aberta

Diploma de Suficiência Investigadora na área de Economia Financeira y Contabilidad da Universidade de Valladolid

Doutorando do Curso de Doutoramento em Gestão e Administração de Empresas da Universidade de Valladolid

Revisor Oficial de Contas

Experiência Profissional

1980-1999 Professor do Ensino Secundário

1986-1987 Responsável Administrativo da Fábrica de Calçado Guimar

1987-1988 Diretor Administrativo - Financeiro da Fábrica de Calçado Polystar

1989 Diretor Administrativo - Financeiro da Sociedade de Construções Alberto Leal, SA e assessor da Administração nas áreas dos novos investimentos, fiscalidade e de organização

1990 -1993 Responsável pelo Controlo de Gestão da Área Imobiliária do Grupo SONAE

1993 -1998 Responsável pela Direção de Controlo de Gestão, Assuntos Administrativos e Fiscais das empresas da Sonae Imobiliária, SGPS, S. A.

1998 -1999 Lecionação da Disciplina de Gestão Financeira do Curso de Gestão Cultural do Instituto Empresarial Português

1998 -1999 Lecionação da Disciplina de Fiscalidade no curso de Formação para ROC's da Câmara de Revisores Oficiais de Contas

1998 - 2001 Administrador responsável pelo departamento de consultoria fiscal do escritório do Porto da Ernst & Young

1998 - 2001 Lecionação da Disciplina de Tópicos Avançados de Contabilidade do Curso de Pós- Graduação em Finanças Empresarias da Universidade Lusitana

1999 - 2002 Revisor Oficial de Contas, sócio da sociedade A. Santos, J. Alves e Associados, SROC

2002 - 2012 Revisor Oficial de Contas, sócio da sociedade UHY & Associados, SROC, Ld.ª

2006-2012 Membro da Comissão Técnica dos Valores Mobiliários da OROC

2007-2008 Lecionação da Disciplina de Fiscalidade do Curso de Pós- Graduação da Escola de Gestão do Porto da Universidade do Porto

2007 - 2011 Controlador - relator da Comissão de Controlo de Qualidade da OROC

Cargos exercidos noutras Entidades

Gerente e Revisor Oficial de Contas da sociedade AAT - António Trabulo, SROC, Unipessoal, Lda.

Vogal do Conselho Fiscal da sociedade Sonae Investimentos, SGPS, SA

Vogal do Conselho Fiscal da sociedade Sonae Indústria, SGPS, SA

Presidente do Conselho Fiscal da Fundação Visabeira - Instituição de Solidariedade Social

Presidente do Conselho Superior da Fundação João e Fernanda Garcia, IPSS

ANEXO II

Curricula Vitae dos membros da Comissão de Vencimentos

| | |
|----------------------------------|---|
| Duarte Paulo Teixeira de Azevedo | |
| Data de Nascimento | |
| 31 dezembro 1965 | |
| Curriculum Académico | |
| 1986 | Licenciatura em Engenharia Química - Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne |
| 1989 | Mestrado em Gestão de Empresas - MBA - Porto Business School |
| Formação Executiva | |
| 1994 | Executive Retailing Program - Babson College |
| 1996 | Strategic Uses of Information Technology Program - Stanford Business School |
| 2002 | Breakthrough Program for Senior Executives - IMD |
| 2008 | Proteus Programme - London Business School |
| 2012 | Corporate Level Strategy - Harvard Business School |
| Experiência Profissional | |
| 1988-1990 | Analista e Gestor de Projeto Novos Investimentos na Sonae Tecnologias de Informação |
| 1990-1993 | Gestor de Projeto de Desenvolvimento Organizativo e Diretor Comercial para Portugal de Novos Negócios na Sonae Indústria (Painéis Derivados de Madeira) |
| 1989-1990 | Membro da Comissão Executiva da APGEI - Associação Portuguesa de Gestão e Engenharia Industrial |
| 1993-1996 | Diretor de Planeamento e Controlo Estratégico e de Desenvolvimento Organizativo na Sonae Investimentos - SGPS, S.A. (atualmente Sonae - SGPS, S.A.) |
| 1996-1998 | Administrador Executivo da Modelo Continente Hipermercados, SA (Merchandising, IT e Marketing Retalho) |
| 1998-2000 | Presidente da Comissão Executiva da Optimus - Telecomunicações, S.A. (Operador Móvel) |
| 1998-2007 | Administrador Executivo da Sonae - SGPS, S.A. |
| 2001-2002 | Presidente da Aritel - Associação dos Operadores de Telecomunicações |
| 2001-2008 | Membro do Conselho Geral EGP - UPBS (atualmente Porto Business School) |
| 2002-2007 | Presidente da Comissão Executiva da Sonaecom, SGPS, S.A. |
| 2002-2007 | Presidente do Conselho Geral do Público - Comunicação Social, S.A. |
| 2003 | Coautor do livro "Reformar Portugal" |
| 2003-2007 | Presidente do Conselho Geral da Glunz, AG |
| 2004-2007 | Presidente do Conselho de Administração da Tableros de Fibras, S.A. (Tafisa) |
| 2006-2013 | Membro do Conselho de Fundadores da Fundação Casa da Música |
| 2007-2014 | Presidente do Conselho de Administração da Sonaecom, SGPS, S.A. |
| 2007-2015 | Vice Presidente do Conselho de Administração Sonae Indústria, SGPS, S.A. |
| 2007-2015 | Presidente da Comissão Executiva da Sonae - SGPS, S.A. |
| 2008-2009 | Membro do Conselho Geral da AEP - Associação Empresarial de Portugal |
| 2008-2014 | Presidente do Conselho de Administração da MDS, SGPS, S.A. |
| 2009-2013 | Presidente do Conselho de Administração Sonaegest, Sociedade Gestora de Fundos de Investimentos |
| 2009-2014 | Membro do Conselho Curadores da AEP - Associação Empresarial de Portugal |
| 2009-2015 | Presidente do Conselho de Curadores da Universidade do Porto |
| 2010-2013 | Presidente do Conselho de Administração Sonae RP - Retail Properties |
| 2010-2016 | Presidente do Conselho de Administração da Sonae - Specialized Retail, SGPS, S.A. |
| 2012-2015 | Membro da Direção da COTEC |

Cargos exercidos noutras Entidades

Desde abril 2015 - Presidente do Conselho de Administração e Co-CEO da Sonae - SGPS, S.A.

Desde março 2015 - Presidente do Conselho de Administração da Sonae Indústria, SGPS, S.A.

Desde março 2015 - Presidente do Conselho de Administração da Sonae Capital, SGPS, S.A.

Desde maio 2007 - Presidente do Conselho de Administração da Sonae Investimentos, SGPS, S.A.

Desde abril 2010 - Presidente do Conselho de Administração da Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, S.A.

Desde maio 2013 - Presidente do Conselho de Administração da Sonae Center Serviços II, SGPS, S.A.

Desde maio 2007 - Presidente do Conselho de Administração da Sonae Sierra, SGPS, S.A.

Desde maio 2016 - Presidente do Conselho de Administração da Sonae Arauco, S.A.

Desde julho 1990 - Membro do Conselho de Administração da Imparfin, SGPS, S.A.

Desde dezembro 2010 - Membro do Conselho de Administração da Efanor Investimentos, SGPS, S.A.

Desde dezembro 2010 - Membro do Conselho de Administração da Migracom, SGPS, S.A.

Desde 2008 - Membro do ERT - European Round Table of Industrialists

Desde 2012 - Membro do Conselho de Curadores da Fundação Belmiro de Azevedo

Desde 2013 - Membro do Conselho Consultivo Internacional da Allianz SE

Desde 2015 - Membro do Consejo Iberoamericano para La Productividad y la Competitividad

Francisco de La Fuente Sánchez

Data de Nascimento

2 janeiro 1942

Curriculum Académico

1965 Licenciatura em Engenharia Eletrotécnica - Instituto Superior Técnico

Experiência Profissional

2000-2010 Administrador Não-Executivo da Fundação Portugal-África

2004-2010 Membro do Conselho Consultivo do Instituto Português de Corporate Governance

2005-2012 Membro do Conselho Consultivo do Fórum para a Competitividade

2007-2012 Vogal convidado do Conselho Nacional da Água

2007-2012 Vice-Presidente e Presidente Não-Executivo do Conselho de Administração da EFACEC Capital

2007-2013 Presidente do Conselho Geral da PROFORUM

2007-2013 Presidente do Conselho Nacional do Colégio de Engenharia Eletrotécnica da Ordem dos Engenheiros

2010-2015 Presidente da Mesa da Assembleia Geral da Iberwind - Desenvolvimento e Projetos, S.A.

2009-2016 Vogal cooptado do Conselho de Escola do Instituto Superior Técnico

2012-2016 Presidente da Direção da AAAIST - Associação de Antigos Alunos do Instituto Superior Técnico

Desde 2002 Membro do Conselho de Curadores da Fundação Luso-Espanhola

Desde 2003 Membro do Fórum Ibero América

Desde 2004 Membro do Conselho de Curadores da Fundação Luso-Brasileira

Desde 2005 Membro do Patronato da Fundação Hidroelétrica del Cantábrico

Cargos exercidos noutras Entidades

Administrador não executivo da Sonae Capital S.G.P.S., S.A.

Presidente da Mesa da Assembleia Geral da APEDS - Associação Portuguesa de Engenheiros para o Desenvolvimento Social

Membro da Comissão de Vencimentos da Sonae, SGPS, S.A.

Membro da Comissão de Vencimentos da Sonaecom, SGPS, S.A.

Presidente da Mesa da Assembleia Geral da AAAIST - Associação de Antigos Alunos do Instituto Superior Técnico

Presidente de Honra da Hidroelétrica del Cantábrico, S.A.

Membro do Patronato da Fundação Hidroelétrica del Cantábrico

Membro do Conselho de Curadores da Fundação Luso-Brasileira

Membro do Fórum Ibero América

Membro do Conselho de Curadores da Fundação Luso-Espanhola

RELATÓRIO
& CONTAS
2016



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

1. Informação Financeira

1.1. Demonstrações financeiras consolidadas da Sonaecom

Demonstrações consolidadas da posição financeira

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|--|----------------------|----------------------|
| Ativo | | | |
| Ativos não correntes | | | |
| Ativos fixos tangíveis | 1.c), 1.h) e 5 | 3.289.758 | 2.837.779 |
| Ativos intangíveis | 1.d), 1.e), 1.x) e 6 | 26.793.457 | 26.048.604 |
| Goodwill | 1.f), 1.x) e 7 | 23.683.622 | 26.893.310 |
| Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente | 1.b) e 8 | 746.061.735 | 711.234.593 |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | 1.g), 4 e 9 | - | 144.477 |
| Investimentos disponíveis para venda | 1.g), 4 e 10 | 539.614 | 90.779 |
| Outros ativos não correntes | 1.g), 1.r), 1.y), 4 e 35 | 3.123.287 | 283.400 |
| Impostos diferidos ativos | 1.p), 1.t) e 11 | 9.314.972 | 6.098.375 |
| Total de ativos não correntes | | 812.806.445 | 773.631.317 |
| Ativos correntes | | | |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | 1.g), 4 e 9 | - | 79.796.807 |
| Inventários | 1.i), 12 | 285.311 | 398.911 |
| Clientes | 1.g), 1.j), 4, 13, 22 e 35 | 47.143.492 | 40.114.875 |
| Outras dívidas de terceiros | 1.g), 1.j), 4, 14, 22 e 35 | 20.632.559 | 4.333.999 |
| Imposto sobre o rendimento a receber | 1.p), 4 | 3.055.627 | 2.915.941 |
| Outros ativos correntes | 1.g), 1.r), 1.x), 4, 15 e 35 | 10.281.066 | 10.357.955 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.g), 1.k), 4, 16 e 35 | 210.256.338 | 181.120.060 |
| Total de ativos correntes | | 291.654.393 | 319.038.548 |
| Total do ativo | | 1.104.460.838 | 1.092.669.865 |
| Capital próprio e passivo | | | |
| Capital próprio | | | |
| Capital social | 17 | 230.391.627 | 230.391.627 |
| Ações próprias | 1.v) e 18 | (7.686.952) | (7.686.952) |
| Reservas | 1.u) | 762.449.012 | 769.609.304 |
| Resultado líquido consolidado do período | | 48.131.541 | 34.610.042 |
| | | 1.033.285.228 | 1.026.924.021 |
| Interesses que não controlam | 19 | (155.054) | (1.706.447) |
| Total do capital próprio | | 1.033.130.174 | 1.025.217.574 |
| Passivo | | | |
| Passivo não corrente | | | |
| Empréstimos não correntes líquidos de parcelas correntes | 1.g), 1.l), 1.m), 1.q) 4 e 20.a) | 3.756.781 | 8.565.175 |
| Outros passivos financeiros não correntes | 1.h), 4 e 21 | 509.530 | 798.762 |
| Provisões para outros riscos e encargos | 1.o), 1.t) e 22 | 4.919.669 | 4.292.553 |
| Impostos diferidos passivos | 1.p), 1.t) e 11 | 8.263.418 | - |
| Outros passivos não correntes | 1.g), 1.r), 1.y), 4, 23, 35 e 39 | 2.282.297 | 1.429.735 |
| Total de passivos não correntes | | 19.731.695 | 15.086.225 |
| Passivo corrente | | | |
| Empréstimos correntes e outros empréstimos | 1.g), 1.l), 1.m), 1.q) 4 e 20.b) | 1.241.107 | 2.169.314 |
| Fornecedores | 1.g), 4, 24 e 35 | 15.615.754 | 18.992.038 |
| Outros passivos financeiros | 1.g), 1.h), 4 e 25 | 519.787 | 520.461 |
| Outras dívidas a terceiros | 1.g), 4 e 26 | 4.533.307 | 3.305.783 |
| Imposto sobre o rendimento a pagar | 1.p), 4 | 170.502 | 1.286.290 |
| Outros passivos correntes | 1.g), 1.q), 1.r), 1.y), 4, 27, 35 e 39 | 29.518.512 | 26.092.180 |
| Total de passivos correntes | | 51.598.969 | 52.366.066 |
| Total do passivo e capital próprio | | 1.104.460.838 | 1.092.669.865 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Demonstrações consolidadas dos resultados por natureza

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | setembro a dezembro 2016 (não auditado) | dezembro 2015 | setembro a dezembro 2015 (não auditado) |
|--|---------------------------------|---------------|--|---------------|--|
| Vendas | 1.s), 28 e 35 | 40.039.841 | 8.637.804 | 39.968.292 | 7.949.043 |
| Prestações de serviços | 1.s), 28 e 35 | 90.492.931 | 23.787.563 | 89.545.612 | 21.888.766 |
| Outros proventos operacionais | 1.q), 22, 29 e 35 | 1.511.994 | 590.924 | 2.371.294 | 1.078.853 |
| | | 132.044.766 | 33.016.291 | 131.885.198 | 30.916.662 |
| Custo das vendas | 1.i), 12 | (32.429.804) | (6.770.703) | (32.184.381) | (5.780.988) |
| Fornecimentos e serviços externos | 1.h), 30 e 35 | (45.560.452) | (11.225.185) | (43.939.316) | (10.836.606) |
| Gastos com o pessoal | 1.q), 1.y), 39, 40 e 42 | (51.547.363) | (13.703.749) | (51.294.337) | (14.024.817) |
| Amortizações e depreciações | 1.c), 1.d), 1.f), 5, 6 e 7 | (15.463.247) | (7.474.744) | (10.799.317) | (5.244.132) |
| Provisões e perdas de imparidade | 1.j), 1.o), 1.x) e 22 | (886.873) | (693.971) | (503.233) | (1.032) |
| Outros custos operacionais | 31 | (817.034) | (415.668) | (321.960) | (108.551) |
| | | (146.704.773) | (40.284.020) | (139.042.544) | (35.996.126) |
| Ganhos e perdas em empresas associadas e controladas conjuntamente | 1.b), 8 e 33 | 53.850.309 | 37.911.377 | 17.843.497 | 1.497.418 |
| Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados | 1.g), 9 e 33 | (4.554.534) | 158 | 23.886.616 | (1.383.701) |
| Outros custos financeiros | 1.h), 1.m), 1.w), 1.x), 20 e 32 | (4.487.309) | (715.303) | (853.224) | 1.499.415 |
| Outros proventos financeiros | 1.w), 20 e 32 | 3.734.563 | 639.913 | 1.722.969 | (606.068) |
| Resultados antes de imposto | | 33.883.022 | 30.568.416 | 35.442.512 | (4.072.400) |
| Imposto sobre o rendimento | 1.p), 11 e 34 | 13.894.133 | 11.550.208 | (2.289.494) | (1.762.400) |
| Resultado líquido consolidado do exercício | | 47.777.155 | 42.118.624 | 33.153.018 | (5.834.800) |
| Atribuível a: | | | | | |
| Acionistas da empresa mãe | 38 | 48.131.541 | 42.128.981 | 34.610.042 | (5.681.487) |
| Interesses que não controlam | 19 | (354.386) | (10.357) | (1.457.024) | (153.313) |
| Resultados por ação | 38 | | | | |
| Básicos | | 0,16 | 0,14 | 0,11 | (0,02) |
| Diluidos | | 0,16 | 0,14 | 0,11 | (0,02) |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Demonstrações consolidadas do rendimento integral

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | setembro a dezembro 2016 (não auditado) | dezembro 2015 | setembro a dezembro 2015 (não auditado) |
|---|-------|---------------|---|---------------|---|
| Resultado líquido consolidado do exercício | | 47.777.155 | 42.118.624 | 33.153.018 | (5.834.800) |
| Componentes de outro rendimento integral consolidado do exercício, líquido de imposto, que podem subsequentemente ser reclassificados por ganhos ou perdas: | | | | | |
| Variações em reservas resultantes da aplicação do método de equivalência patrimonial | 8 | (11.615.452) | 256.979 | (10.354.412) | (14.727.401) |
| Variação de reservas de conversão cambial e outros | 1.v) | 1.046.814 | 1.032.653 | (77.370) | (20.002) |
| Componentes de outro rendimento integral consolidado do exercício, líquido de imposto, que não podem subsequentemente ser reclassificados por ganhos ou perdas: | | | | | |
| Variações em reservas resultantes da aplicação do método de equivalência patrimonial | 8 | (11.436.702) | 971 | (2.175.185) | (891.178) |
| Rendimento integral consolidado do exercício | | 25.771.815 | 43.409.227 | 20.546.051 | (21.473.381) |
| Atribuível a: | | | | | |
| Acionistas da empresa mãe | | 26.126.201 | 43.419.583 | 22.003.075 | (21.320.068) |
| Interesses que não controlam | | (354.386) | (10.357) | (1.457.024) | (153.313) |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Demonstrações consolidadas das alterações no capital próprio

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | Capital social | Ações próprias (Nota 18) | Reservas | | | | Interesses que não controlam | Resultado líquido | Total | |
|--|-------|----------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------------------|-----------------|------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|
| | | | | Prêmios de emissão de ações | Reserva legal | Reservas de ações próprias | Outras reservas | | | | Total de reservas |
| 2016 | | | | | | | | | | | |
| Saldo em 31 de dezembro de 2015 | | 230.391.627 | (7.686.952) | 775.290.377 | 13.443.724 | 7.686.952 | (26.811.749) | 769.609.304 | (1.706.447) | 34.610.042 | 1.025.217.574 |
| Aplicação do resultado consolidado de 2015 | | | | | | | | | | | |
| Transferência para outras reservas | | - | - | - | 1.719.453 | - | 32.890.589 | 34.610.042 | - | (34.610.042) | - |
| Distribuição de dividendos | 35 | - | - | - | - | - | (17.734.603) | (17.734.603) | (29.880) | - | (17.764.483) |
| Variação de percentagem em filiais | | - | - | - | - | - | (2.030.391) | (2.030.391) | 2.030.391 | - | - |
| Rendimento integral consolidado do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 | | - | - | - | - | - | (22.005.340) | (22.005.340) | (354.386) | 48.131.541 | 25.771.815 |
| Outras variações | | - | - | - | - | - | - | - | (94.732) | - | (94.732) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2016 | | 230.391.627 | (7.686.952) | 775.290.377 | 15.163.177 | 7.686.952 | (35.691.494) | 762.449.012 | (155.054) | 48.131.541 | 1.033.130.174 |

| (Montantes expressos em euros) | Notas | Capital social | Ações próprias (Nota 18) | Reservas | | | | Interesses que não controlam | Resultado líquido | Total | |
|--|-------|----------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------------------|-----------------|------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|
| | | | | Prêmios de emissão de ações | Reserva legal | Reservas de ações próprias | Outras reservas | | | | Total de reservas |
| 2015 | | | | | | | | | | | |
| Saldo em 31 de dezembro de 2014 (reexpresso) | | 230.391.627 | (7.686.952) | 775.290.377 | 13.152.684 | 7.686.952 | (27.694.429) | 768.435.584 | (632.000) | 27.958.229 | 1.018.466.488 |
| Aplicação do resultado consolidado de 2014 | | | | | | | | | | | |
| Transferência para outras reservas | | - | - | - | 291.040 | - | 27.667.189 | 27.958.229 | - | (27.958.229) | - |
| Distribuição de dividendos | 35 | - | - | - | - | - | (13.759.606) | (13.759.606) | (37.350) | - | (13.796.956) |
| Variação de percentagem em filiais | | - | - | - | - | - | (417.936) | (417.936) | 417.936 | - | - |
| Rendimento integral consolidado do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 | | - | - | - | - | - | (12.606.967) | (12.606.967) | (1.457.024) | 34.610.042 | 20.546.051 |
| Outras variações | | - | - | - | - | - | - | - | 1.991 | - | 1.991 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2015 | | 230.391.627 | (7.686.952) | 775.290.377 | 13.443.724 | 7.686.952 | (26.811.749) | 769.609.304 | (1.706.447) | 34.610.042 | 1.025.217.574 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo



Demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|-------|---------------|---------------|
| Atividades operacionais | | | |
| Recebimentos de clientes | | 128.472.158 | 131.876.691 |
| Pagamentos a fornecedores | | (80.985.801) | (78.094.836) |
| Pagamentos ao pessoal | | (61.374.751) | (58.032.326) |
| Fluxo gerado pelas operações | | (13.888.394) | (4.250.471) |
| Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento | | 3.493.553 | (2.595.969) |
| Outros recebimentos/pagamentos relativos a atividades operacionais | | 77.604 | 5.201.450 |
| Fluxos das atividades operacionais (1) | | (10.317.237) | (1.644.990) |
| Atividades de investimento | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | |
| Investimentos financeiros | | 361 | - |
| Ativos fixos tangíveis | | 31.517 | 867 |
| Ativos intangíveis | | 62.042 | - |
| Dividendos | 8,35 | 20.074.110 | 17.357.254 |
| Juros e proveitos similares | | 1.223.315 | 1.580.727 |
| Alienações de investimentos ao justo valor | 8 | 82.840.847 | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | | |
| Investimentos financeiros | | (33.197.646) | (1.480) |
| Ativos fixos tangíveis | | (1.260.665) | (922.378) |
| Ativos intangíveis | | (2.945.635) | (1.549.621) |
| Outros | | (2.778.027) | - |
| Fluxos das atividades de investimento (2) | | 64.050.219 | 16.465.369 |
| Atividades de financiamento | | | |
| Pagamentos respeitantes a: | | | |
| Amortizações de contratos de locação financeira | | (593.102) | (428.456) |
| Juros e custos similares | | (487.255) | (906.032) |
| Dividendos | 35 | (17.764.483) | (13.796.956) |
| Empréstimos obtidos | | (5.853.317) | (233.986) |
| Fluxos das atividades de financiamento (3) | | (24.698.157) | (15.365.430) |
| Variação de caixa e seus equivalentes (4)=(1)+(2)+(3) | | 29.034.825 | (545.051) |
| Efeito das diferenças de câmbio | | | |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 16 | 181.087.977 | 181.814.513 |
| Caixa e seus equivalentes no final do período | 16 | 210.255.685 | 181.087.977 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Anexo às Demonstrações consolidadas dos Fluxos de Caixa

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

1. Informações respeitantes a atividades financeiras não monetárias

| | Notas | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|---|-------|---------------|---------------|
| a) Créditos bancários obtidos e não sacados | 20 | 1.000.000 | 2.561.605 |
| b) Compra de empresas através da emissão de ações | | Não aplicável | Não aplicável |
| c) Conversão de dívidas em capital | | Não aplicável | Não aplicável |

2. Aquisição ou alienação de subsidiárias e outras atividades empresariais

| | Notas | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|---------|-------------------|-------------------|
| a) Pagamentos de aquisições | | | |
| S21 Sec Ciberseguridad | | - | 1.480 |
| Armilar Venture Partners | 3.c.e.8 | 0,35 | - |
| Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II | 3.c.e.8 | 16.330.035 | - |
| Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III | 3.c.e.8 | 13.028.803 | - |
| Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Internacionalização | 3.c.e.8 | 2.390.500 | - |
| Style Sage | 3.c.e.8 | 448.834 | - |
| Compra da Sysvalue | 3.c.e.8 | 346.128 | - |
| Compra da Inovretail | 3.c.e.8 | 653.346 | - |
| | | <u>33.197.646</u> | <u>1.480</u> |
| b) Recebimento de dividendos | | | |
| ZOPT | 8 | 18.311.947 | 15.815.500 |
| NOS SGPS | 32 | 1.762.005 | 1.541.754 |
| CAIXA BANK | | 158 | - |
| | | <u>20.074.110</u> | <u>17.357.254</u> |



3. Repartição do fluxo de caixa por ramo de atividade

| Atividade | Fluxo das atividades operacionais | Fluxo das atividades de investimento | Fluxo das atividades de financiamento | Variação de caixa e seus equivalentes |
|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 2016 | | | | |
| Multimédia | (4.542.120) | (478.360) | (27.135) | (5.047.615) |
| Sistemas de Informação | 1.004.550 | (39.398.899) | (6.765.501) | (45.159.850) |
| Holding | (6.779.667) | 103.927.478 | (17.905.521) | 79.242.290 |
| | (10.317.237) | 64.050.219 | (24.698.157) | 29.034.825 |

| Atividade | Fluxo das atividades operacionais | Fluxo das atividades de investimento | Fluxo das atividades de financiamento | Variação de caixa e seus equivalentes |
|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 2015 | | | | |
| Multimédia | (3.206.650) | (688.948) | (45.148) | (3.940.746) |
| Sistemas de Informação | 9.062.095 | (1.721.570) | (1.170.023) | 6.170.502 |
| Holding | (7.500.435) | 18.875.887 | (14.150.259) | (2.774.807) |
| | (1.644.990) | 16.465.369 | (15.365.430) | (545.051) |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo



1.2. Anexo às demonstrações financeiras consolidadas da Sonaecom

A SONAE COM, SGPS, S.A. ('empresa' ou 'Sonaecom') foi constituída em 6 de junho de 1988, sob a firma Sonae – Tecnologias de Informação, S.A. e tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Maia – Portugal, sendo a empresa-mãe dum universo de empresas conforme indicado nas Notas 2 e 3 ('grupo').

A Sonaecom SGPS, SA é detida diretamente pela Sontel BV e pela Sonae SGPS, SA sendo o "ultimate beneficial owner" a Efanor Investimentos SGPS, S.A..

Por escritura pública de 30 de setembro de 1997, realizou-se a cisão-fusão da Pargeste, SGPS, S.A., passando a empresa a abarcar as participações financeiras das empresas ligadas ao núcleo de comunicação e tecnologias de informação da sociedade cindida.

Em 3 de novembro de 1999, procedeu-se ao aumento de capital e alteração do pacto social, tendo a firma sido alterada para Sonae.com, SGPS, S.A.. Desde então, o objeto social da empresa é a gestão de participações sociais, tendo, na mesma data, o capital social sido redenominado para euros, ficando este, na altura, representado por cento e cinquenta milhões de ações de valor nominal unitário de 1 euro.

Em 1 de junho de 2000, a empresa foi objeto de uma Oferta Combinada de Ações, que integrou o seguinte:

- Oferta Pública de Venda de 5.430.000 ações, representativas de 3,62% do capital social, realizada no mercado nacional, dirigida: (i) aos colaboradores do grupo Sonae; (ii) aos clientes das sociedades dominadas pela Sonaecom; e (iii) ao público em geral;
- Oferta Particular de Venda de 26.048.261 ações, representativas de 17,37% do capital social, dirigida a investidores institucionais, nacionais e estrangeiros.

Complementarmente à Oferta Combinada de Venda e nos termos a seguir indicados, teve lugar um aumento do capital social da empresa, tendo as novas ações sido integralmente subscritas e realizadas pela Sonae-SGPS, S.A. (acionista da Sonaecom, doravante designada 'Sonae'). Este aumento de capital foi subscrito e realizado, na data de fixação do preço da Oferta Combinada de Venda, na modalidade de novas entradas em dinheiro, dando lugar à emissão de 31.000.000 novas ações ordinárias, escriturais e com o valor nominal unitário de 1 euro. O preço de subscrição das novas ações foi igual ao preço fixado para a alienação das ações na referida Oferta Combinada (10 euros).

Adicionalmente, a Sonae alienou, nesse exercício, 4.721.739 ações representativas do capital social da Sonaecom ao abrigo da opção concedida aos bancos líderes da Oferta Particular de Venda e 1.507.865 ações a gestores do grupo Sonae e a antigos sócios de empresas adquiridas pela Sonaecom.

Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 17 de junho de 2002, o capital social foi aumentado de 181.000.000 euros para 226.250.000 euros por subscrição pública reservada aos acionistas. Foram subscritas e realizadas 45.250.000 novas ações, de valor nominal unitário de 1 euro, ao preço de 2,25 euros por ação.

Em 30 de abril de 2003, por escritura pública, a designação social foi alterada para Sonaecom, SGPS, S.A..

Por deliberação da Assembleia Geral de 12 de setembro de 2005, o capital social foi aumentado em 70.276.868 euros de 226.250.000 euros para 296.526.868 euros, através da emissão de 70.276.868 novas ações, de valor nominal de 1 euro cada, e com um prémio de emissão de 242.455.195 euros, inteiramente subscrito pelo acionista France Télécom. A escritura do aumento de capital foi celebrada no dia 15 de novembro de 2005.

Por deliberação da Assembleia Geral de 18 de setembro de 2006, o capital social foi aumentado em 69.720.000 euros, de 296.526.868 euros para 366.246.868 euros, através da emissão de 69.720.000 novas ações, de valor nominal de 1 euro cada, e com um prémio de emissão global de 275.657.217 euros, subscrito pelos acionistas O93X – Telecomunicações Celulares, S.A. (EDP) e Parpública – Participações Públicas, SGPS, S.A. (Parpública). A escritura deste aumento de capital ocorreu a 18 de outubro de 2006.

Por deliberação da Assembleia Geral de 16 de abril de 2008, as ações escriturais ao portador foram convertidas em ações escriturais nominativas.

Durante o exercício de 2013, foi concretizada uma operação de fusão por incorporação da Optimus SGPS, S.A. na Zon Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A. (Nota 8). Consequentemente, o segmento de telecomunicações foi classificado, para efeitos de apresentação, como uma unidade operacional descontinuada, pelo que atualmente, os negócios do grupo consistem, essencialmente, nas seguintes atividades, para além das atividades de holding:

- Multimédia;

- Consultoria em sistemas de informação.

Consequentemente, desde a fusão acima referida, o segmento das telecomunicações passou a ser controlado conjuntamente (Nota 8).

Em 5 de fevereiro de 2014, a Sonaecom publicou a decisão de lançar uma Oferta Pública, Geral e Voluntária de Aquisição de Ações Próprias representativas do seu capital social.

A Oferta foi geral e voluntária, sendo o Oferente obrigado a adquirir a totalidade das ações objeto da oferta que foram, até ao final do respetivo período da Oferta, objeto de aceitação válida pelos destinatários da Oferta.

O período da Oferta, durante o qual foram recebidas as Ordens de Venda, decorreu entre 6 de fevereiro e 19 de fevereiro de 2014. Em 20 de fevereiro de 2014, foram apurados os resultados da Oferta. O nível de aceitação atingiu 62%, correspondendo a 54.906.831 ações da Sonaecom (Notas 9 e 17).

Em 2014 a Sonaecom reduziu, desta forma, o seu capital social para 230.391.627 euros.

Na sequência deste resultado, a Euronext Lisbon anunciou a exclusão da Sonaecom do PSI-20 a partir de 24 de fevereiro de 2014.

O grupo desenvolve a sua atividade em Portugal, com algumas subsidiárias (da área de consultoria em sistemas de informação) a operar em cerca de 11 países.

As demonstrações financeiras consolidadas são também apresentadas em euros, arredondados à unidade, e as transações em moeda estrangeira são incluídas, de acordo com as políticas contabilísticas abaixo apresentadas.

1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras anexas respeitam às demonstrações financeiras consolidadas das empresas do grupo Sonaecom e foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação pelo método integral (Nota 2), os quais foram preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ('IFRS') tal como adotadas e efetivas na União Europeia a 1 de janeiro de 2016. Estas demonstrações foram preparadas tendo por base o custo histórico, exceto para a reavaliação de certos instrumentos financeiros.

A data de 1 de janeiro de 2003 correspondeu ao início do período da primeira aplicação pela Sonaecom dos IFRS, de acordo com a SIC 8 (Primeira aplicação das IAS).

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões aprovadas ('endorsed') pela União Europeia tiveram aplicação obrigatória nos exercícios económicos iniciados em ou após 1 de janeiro de 2016 e foram adotadas pela primeira vez no exercício findo em 31 de dezembro de 2016:

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|--|--|
| IAS 19 - Alterações (Planos de Benefício Definidos: Contribuições dos Empregados) | 1-fev-15 |
| O objetivo destas alterações é o de simplificar a contabilização das contribuições que são independentes do número de anos de serviço do empregado. | |
| Melhorias de algumas IFRS (2010-2012) | 1-fev-15 |
| Estas melhorias correspondem a um conjunto de alterações às IFRS em resposta a oito questões abordadas durante o ciclo 2010-2012 de melhorias anuais para IFRS. | |
| Emenda à norma IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeira (Divulgações) | 1-jan-16 |
| Esta emenda vem introduzir um conjunto de indicações e orientações que visam melhorar e simplificar as divulgações no contexto dos atuais requisitos de relato das IFRS. | |
| Melhorias de algumas IFRS (2012-2014) | 1-jan-16 |
| Estas melhorias correspondem a um conjunto de alterações às IFRS em resposta a questões abordadas durante o ciclo 2012-2014 de melhorias anuais para IFRS. | |
| IAS 16 e IAS 38 - Alterações (Clarificação dos métodos aceites de depreciação e amortização) | 1-jan-16 |
| O IASB clarificou que o uso de métodos baseados no rédito para o cálculo da depreciação de um ativo não são apropriados uma vez que o rédito gerado por uma atividade que inclua o uso de um ativo geralmente reflete outros fatores que não apenas o benefício económico do ativo. | |
| IFRS 11 - Alterações (Contabilização das aquisições de interesses em operações conjuntas) | 1-jan-16 |
| O objetivo é o de guiar a contabilização da aquisição de uma participação numa operação conjunta quando esta constitui um negócio. O IASB decidiu que são aplicáveis todos os princípios em combinações de negócios previstos na IFRS 3 Concentrações de Atividades Empresariais e noutras IFRS, desde que não entrem em conflito com a IFRS 11. | |
| IAS 27 - Alterações (Demonstrações Financeiras Separadas - método de equivalência patrimonial) | 1-jan-16 |
| Estas alterações irão permitir a utilização do método de equivalência patrimonial na contabilização de investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos nas demonstrações financeiras separadas. | |
| Alterações às IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28: Entidades de Investimento - Aplicar a exceção à Consolidação | 1-jan-16 |
| Estas alterações foram endereçadas para resolver problemas que surgiram no contexto da aplicação da exceção à consolidação para entidades de investimento. | |



A aplicação destas normas não teve impactos significativos nas demonstrações financeiras do grupo.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, aprovadas ('endorsed') pela União Europeia:

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|---|--|
| IFRS 15- Receita de contratos com clientes (emitido em 28 de Maio de 2014) A IFRS 15 especifica como e quando se deve reconhecer réditos bem como exige às entidades que forneçam divulgações mais informativas e relevantes. A norma fornece um modelo de cinco passos simples que devem ser aplicados a todos os contratos com clientes. | 1-jan-18 |
| IFRS 9 (Instrumentos Financeiros) e alterações subsequentes Esta norma introduz novos requisitos de classificação e mensuração de ativos financeiros. | 1-jan-18 |

O grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Encontra-se em processo de análise o efeito das normas acima identificadas.

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

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|---|--|
| IFRS 10 e IAS 28 - Alterações (Venda ou contribuição de ativos entre um investidor e a sua Associada ou Empreendimento Conjunto) O objetivo é o de abordar a inconsistência entre as exigências da IFRS 10 e da IAS 28 no que respeita à perda de controlo de uma subsidiária. Ganhos ou perdas decorrentes de transações que envolvem ativos que constituem um negócio passam a ser reconhecidas nas demonstrações financeiras do investidor na sua totalidade. É reconhecido um ganho/perda parcial quando a transação envolve ativos que não constituem um negócio. | Adiada indefinidamente |
| Alterações à IFRS 15- Receita de contratos com clientes Revisão do tratamento contabilístico para o réditos de licenças, definição de agenciamento e regime transitório. | 1-jan-18 |

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|--|--|
| IFRS 16 – Locações A IFRS 16 vem introduzir os princípios de reconhecimento e mensuração de locações, substituindo a IAS 17 – Locações. A norma define um único modelo de contabilização de contratos de locação que resulta no reconhecimento pelo locatário de ativos e passivos para todos os contratos de locação, exceto para as locações com um período inferior a 12 meses ou para as locações que incidam sobre ativos de valor reduzido. Os locadores continuarão a classificar as locações entre operacionais ou financeiras, sendo que a IFRS 16 não implicará alterações substanciais a este nível face ao definido na IAS 17. | 1-jan-19 |
| Emendas à norma IAS 12 – Reconhecimento de Impostos Diferidos Ativos para perdas não realizadas A emenda à IAS 12 - Reconhecimento de Impostos Diferidos Ativos para perdas não realizadas vem esclarecer a contabilização para perdas não realizadas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor. | 1-jan-17 |
| Emendas à norma IAS 7 – Inicitativa de divulgação A emenda à IAS 7 - Inicitativa de divulgação pretende melhorar a informação prestada aos utilizadores das demonstrações financeiras acerca das atividades de financiamento de uma entidade. | 1-jan-17 |
| Emendas à norma IFRS 2 – Pagamento com base em Ações O objetivo das Clarificações à IFRS 2 Pagamento com base em Ações foi esclarecer a classificação e mensuração de operações de pagamento com base em ações. | 1-jan-18 |
| Emendas à IFRS 4 - Aplicação da IFRS 9 Instrumentos Financeiros com a IFRS 4 Contratos de Seguro (emitida a 12 de setembro de 2016) As alterações destinam-se a responder às preocupações sobre as diferentes datas de vigência da IFRS 9 e a futura norma sobre contratos de seguro, permitindo um regime de isenção no reconhecimento de variações de justo valor de investimentos financeiros. | 1-jan-18 |
| Melhorias de algumas IFRS (2014-2016) Estas melhorias correspondem a um conjunto de alterações às IFRS em resposta a questões abordadas durante o ciclo 2014-2016 de melhorias anuais para IFRS. | 1-jan-18 |
| Interpretação IFRIC 22 - Transações em Moeda Estrangeira e Outras Considerações A IFRIC 22 esclarece a contabilização de transações que incluem o recebimento ou pagamento em moeda estrangeira. | 1-jan-18 |
| Alterações à IAS 40 - Transferências de Propriedade de Investimento As emendas à IAS 40 clarificam a aplicação do parágrafo 57 da IAS 40, Propriedade de Investimento, que fornece orientação sobre transferências para, ou de, propriedades de investimento. | 1-jan-18 |

Estas normas não foram ainda aprovadas ('endorsed') pela União Europeia e, como tal, não foram adotadas pelo grupo no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, em virtude da sua aplicação não ser ainda obrigatória.



Estima-se que a aplicação destas normas e interpretações, com exceção da IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16, quando aplicáveis ao grupo, não produzirá efeitos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras, encontrando-se em processo de análise os efeitos das referidas normas.

As políticas contabilísticas e os critérios de mensuração adotados pelo grupo a 31 de dezembro de 2016 são comparáveis com os utilizados na preparação das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.

Principais políticas contabilísticas

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram as seguintes:

a) Investimentos em empresas do grupo

A Sonaecom detém controlo das participadas nas situações em que cumulativamente preenche as seguintes condições: i) tem poder sobre a participada; ii) está exposta a, ou tem direito sobre, resultados variáveis por via do seu relacionamento com a participada; e iii) tem capacidade de utilizar o seu poder sobre a participada para afetar o montante dos seus resultados. Estas participações financeiras foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas anexas pelo método de consolidação integral. O capital próprio e o resultado líquido destas empresas, correspondente à participação de terceiros nas mesmas, são apresentados no balanço consolidado e na demonstração de resultados consolidada, **respetivamente, na rubrica 'Interesses que não controlam'**.

O rendimento integral total é atribuído aos proprietários da empresa-mãe e aos interesses que não controlam mesmo que isso resulte num saldo deficitário dos interesses que não controlam.

Na aquisição de empresas é seguido o método da compra. Os resultados das subsidiárias adquiridas ou vendidas durante o exercício estão incluídos nas demonstrações dos resultados desde a data da sua aquisição (ou de tomada de controlo) ou até à data da sua venda (ou cedência de controlo). As transações, os saldos e os dividendos distribuídos entre empresas do grupo são eliminados.

Os encargos incorridos com a compra de investimentos financeiros em empresas do grupo são registados como custo no momento em que são incorridos.

As empresas consolidadas pelo método de consolidação integral encontram-se descritas na Nota 2.

b) Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente

Os **'Investimentos em empresas associadas'** correspondem a investimentos nos quais o grupo tem influência significativa (geralmente, investimentos representando entre 20% a 50% do capital de uma empresa) e são registados pelo método da equivalência patrimonial.

Os investimentos em empresas controladas conjuntamente são também registados pelo método de equivalência patrimonial. A classificação de investimentos em empresas controladas conjuntamente é determinada com base em acordos parassociais que regulam o controlo conjunto.

De acordo com o método da equivalência patrimonial, as participações financeiras são ajustadas anualmente pelo valor correspondente à participação nos resultados líquidos das associadas por contrapartida de ganhos ou perdas do exercício e pelos dividendos recebidos, bem como pelas outras variações patrimoniais ocorridas nas participadas por **contrapartida da rubrica de 'Outras reservas'**. Anualmente é efetuada uma avaliação dos investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente, de modo a verificar se existem situações de imparidade.

Quando a proporção do grupo nos prejuízos acumulados da empresa associada ou controlada conjuntamente excede o valor pelo qual o investimento se encontra registado, o investimento é relatado por valor nulo, exceto quando o grupo tenha assumido compromissos para com a empresa associada ou controlada conjuntamente, situação em que procede ao registo de uma provisão para outros riscos e encargos para esse efeito.

A diferença entre o preço de aquisição dos investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente e o montante atribuído ao justo valor dos ativos e passivos identificáveis à data de aquisição, quando positiva, é registada como goodwill incluída no valor do investimento e, quando negativa, após uma reavaliação do seu apuramento, é registada diretamente na demonstração dos resultados na **rubrica 'Ganhos e Perdas em empresas associadas e controladas conjuntamente'**.

As empresas associadas e controladas conjuntamente encontram-se descritas na Nota 8.

c) Ativos fixos tangíveis

Os **'ativos fixos tangíveis'** encontram-se registados ao custo de aquisição deduzido de depreciações acumuladas e eventuais perdas de imparidade acumuladas.

As depreciações são calculadas pelo método das quotas constantes e registadas por duodécimos, a partir da data em



que os bens se encontram disponíveis para uso e nas condições necessárias para operar de acordo com o pretendido pela gestão, por contrapartida da rubrica 'Amortizações e depreciações' da demonstração dos resultados.

As perdas de imparidade detetadas no valor de realização do ativo fixo tangível, são registadas no ano em que se estimam, por contrapartida da rubrica 'Amortizações e depreciações' da demonstração dos resultados.

As taxas anuais utilizadas correspondem à vida útil estimada dos bens, que são as seguintes:

| | Anos de vida útil |
|--------------------------------|-------------------|
| Edifícios e outras construções | 3 - 20 |
| Equipamento básico | 3 - 15 |
| Equipamento de transporte | 4 - 5 |
| Equipamento administrativo | 1 - 10 |
| Ferramentas e utensílios | 4 - 8 |
| Outros ativos fixos tangíveis | 4 |

As despesas correntes com reparação e manutenção do ativo fixo tangível são registadas como custo no exercício em que ocorrem. As beneficiações de montante significativo que aumentam o período estimado de utilização dos respetivos bens são capitalizadas e depreciadas de acordo com a vida útil remanescente dos correspondentes bens.

Os custos estimados de desmantelamento e remoção de bens corpóreos, em cuja obrigação o grupo incorre, são capitalizados e depreciados de acordo com a vida útil dos correspondentes bens.

Os ativos fixos tangíveis em curso representam ativos fixos tangíveis ainda em fase de construção/desenvolvimento, encontrando-se registados ao custo de aquisição. Estes ativos fixos tangíveis são depreciados a partir do momento em que os ativos subjacentes se encontrem disponíveis para uso e nas condições necessárias para operar de acordo com o pretendido pela gestão.

d) Ativos intangíveis

Os Ativos intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido das amortizações acumuladas e eventuais perdas de imparidade acumuladas. Os 'ativos intangíveis' só são reconhecidos se forem identificáveis e se for provável que deles advenham benefícios económicos futuros para o grupo, se o mesmo possuir o poder de controlar os mesmos e se possa medir razoavelmente o seu valor.

Os Ativos intangíveis compreendem, essencialmente, *software*, propriedade industrial, os encargos incorridos com a

aquisição de carteiras de clientes (valor atribuído no âmbito da alocação do preço de compra em concentrações de atividades empresariais) e *know-how*.

As amortizações dos ativos intangíveis são calculadas pelo método das quotas constantes, por duodécimos, durante o período estimado da sua vida útil, a partir do mês em que as correspondentes despesas sejam incorridas. As amortizações das carteiras de clientes são calculadas pelo método das quotas constantes, durante o período médio estimado de retenção dos clientes que as compõem (6 anos).

As despesas com ativos intangíveis gerados internamente, nomeadamente, as despesas com investigação e desenvolvimento, são registadas como custo no momento em que são incorridas. As despesas de desenvolvimento apenas são reconhecidas como ativo intangível na medida em que se demonstre a capacidade técnica para completar o ativo a fim de o mesmo estar disponível para uso ou comercialização.

As amortizações do exercício dos Ativos intangíveis são registadas na demonstração dos resultados na rubrica de 'Amortizações e depreciações'.

As perdas de imparidade detetadas no valor de realização do ativo intangível, são registadas no ano em que se estimam, por contrapartida da rubrica 'Amortizações e depreciações' da demonstração dos resultados.

As taxas anuais utilizadas correspondem à vida útil estimada dos bens, que são as seguintes:

| | Anos de vida útil |
|----------------------|-------------------|
| Marcas e patentes | 1 - 15 |
| Carteira clientes | 6 |
| Direitos contratuais | 3 - 6 |
| Software | 1 - 15 |

e) Marcas e patentes

As marcas e patentes são registadas ao seu custo de aquisição e são amortizadas a taxas constantes durante o seu período de vida útil estimada. Nos casos em que a vida útil é indefinida, as mesmas não são amortizadas, sendo o seu valor objeto de testes de imparidade numa base anual.

O grupo Sonaecom não detém quaisquer marcas e/ou patentes com vida útil indefinida, pelo que não é aplicável a segunda parte do parágrafo supra.

f) Goodwill

As diferenças entre o preço de aquisição dos investimentos em empresas do grupo, empresas controladas conjuntamente e associadas acrescido do valor dos interesses sem controlo



(no caso de subsidiárias), do justo valor de eventuais interesses detidos previamente à data da concentração e o justo valor dos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis dessas empresas à data da concentração de atividades empresariais, quando positivas são registadas na rubrica "Goodwill" (Nota 7) ou mantidas na rubrica "Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente" (Nota 8). As diferenças entre o preço de aquisição dos investimentos em subsidiárias sediadas no estrangeiro cuja moeda funcional não é o Euro, o valor dos interesses que não controlam (no caso de subsidiárias) e o justo valor dos ativos e passivos identificáveis dessas subsidiárias à data da sua aquisição, são registadas na moeda funcional dessas subsidiárias, sendo convertidas para a moeda funcional e de reporte da Sonaecom (Euro) à taxa de câmbio em vigor na data da demonstração da posição financeira. As diferenças cambiais geradas nessa conversão são registadas na rubrica "Reservas".

O valor dos pagamentos contingentes futuros, que existam, é reconhecido como passivo no momento da concentração empresarial de acordo com o seu justo valor, sendo que qualquer alteração ao valor reconhecido inicialmente é registada em contrapartida do valor de Goodwill, mas apenas se ocorrer dentro do período de mensuração (12 meses após a data de aquisição) e se estiver relacionada com eventos anteriores à data de aquisição, caso contrário deverá ser registada por contrapartida de resultados.

Transações de compra de interesses em entidades já controladas e transações de venda de interesses em entidades sem que tal resulte em perda de controlo são tratadas como transações entre detentores de capital afetando apenas as rubricas de capital próprio sem que exista impacto em Goodwill ou em resultados.

No momento em que uma transação de venda gerar uma perda de controlo, deverão ser desreconhecidos os ativos e passivos da entidade, e qualquer interesse retido na entidade alienada deverá ser mensurado ao justo valor, e a eventual perda ou ganho apurada com a alienação é registada em resultados.

O valor do Goodwill não é amortizado, sendo testado anualmente ou sempre que existam indícios de imparidade, para verificar se existem perdas por imparidade a ser reconhecidas. A quantia recuperável é determinada com base nos planos de negócio utilizados pela gestão da Sonaecom. As perdas por imparidade do Goodwill constatadas no exercício são registadas na demonstração dos resultados do exercício na rubrica 'Amortizações e depreciações'.

As perdas por imparidade relativas ao Goodwill não podem ser revertidas.

O Goodwill, se negativo, é reconhecido como rendimento na data de aquisição, após reconfirmação do justo valor dos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis.

g) Instrumentos financeiros

O grupo classifica os instrumentos financeiros nas seguintes categorias: 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados', 'Investimentos detidos até ao vencimento', 'Investimentos disponíveis para venda', 'Empréstimos e contas a receber', 'Caixa e equivalentes de caixa' (Nota 1.k)), 'Empréstimos' (Nota 1.l)) e 'Instrumentos financeiros derivados' (Nota 1.n)).

Investimentos

(i) 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados'

Os investimentos ao justo valor através de resultados incluem os investimentos detidos para negociação que o grupo adquire tendo vista a sua alienação num curto período de tempo. Nesta categoria integram-se também os derivados que não qualifiquem para efeitos de cobertura.

Os ativos desta categoria são classificados como ativos correntes no caso de serem detidos para negociação ou se for expectável que se realizem num período inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira.

Os ganhos e perdas, realizados ou não, provenientes de uma alteração no justo valor dos 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados' são registados na demonstração dos resultados na rubrica de 'Ganhos e perdas em investimentos ao justo valor através de resultados'.

(ii) 'Investimentos detidos até ao vencimento'

Os investimentos detidos até ao vencimento são classificados como investimentos não correntes, exceto, se o seu vencimento for inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira, sendo registados nesta rubrica os investimentos com maturidade definida e relativamente aos quais é intenção do Conselho de Administração a manutenção dos mesmos até à data de vencimento.

A 31 de dezembro de 2016 o grupo não detinha quaisquer investimentos detidos até ao vencimento.

(iii) 'Investimentos disponíveis para venda'

Os ativos financeiros disponíveis para venda são ativos financeiros não derivados que:

(i) são designados como disponíveis para venda no momento do seu reconhecimento inicial; ou

(ii) não se enquadram nas restantes categorias de ativos financeiros referidos.

São reconhecidos como ativos não correntes exceto se houver intenção de os alienar nos 12 meses seguintes à data da



demonstração da posição financeira. As partes de capital detidas que não sejam participações em empresas do Grupo, empresas controladas conjuntamente ou associadas, são classificadas como investimentos financeiros disponíveis para venda e reconhecidas na demonstração da posição financeira como ativos não correntes.

Os investimentos são inicialmente registados pelo seu valor de aquisição. Após o reconhecimento inicial, os investimentos disponíveis para venda são reavaliados pelo seu justo valor por referência ao seu valor de mercado à data da demonstração da posição financeira, sem qualquer dedução relativa a custos da transação que possam vir a ocorrer até à sua venda. Os investimentos disponíveis para venda que não sejam cotados e para os quais não seja possível estimar com fiabilidade o seu justo valor, são mantidos ao custo de aquisição deduzido de eventuais perdas por imparidade.

Os ganhos ou perdas provenientes de uma alteração no justo valor dos investimentos disponíveis para venda são registados no capital próprio até o investimento ser vendido, recebido ou de qualquer forma alienado, ou até que o justo valor do investimento se situe abaixo do seu custo de aquisição e que tal corresponda a uma perda por imparidade, momento em que o ganho ou perda acumulada é registado(a) na demonstração dos resultados.

Um declínio significativo ou prolongado no justo valor de um investimento num instrumento de capital próprio abaixo do seu custo também constitui prova objetiva de imparidade.

No caso de investimentos em partes de capital classificados como disponíveis para venda considera-se que um investimento se encontra em imparidade quando ocorre um declínio significativo ou prolongado do seu justo valor abaixo do seu custo de aquisição.

Empréstimos concedidos e contas a receber

'Empréstimos e contas a receber' são ativos financeiros não derivados, com reembolsos fixos ou variáveis, que não se encontram cotados em mercados ativos/liquidos e são registados ao custo amortizado através do método da taxa de juro efetiva e deduzidos de eventuais perdas por imparidade.

Estes investimentos financeiros surgem quando o grupo fornece dinheiro, bens ou serviços diretamente a um devedor sem intenção de negociar a dívida.

Os 'Empréstimos e contas a receber' são classificados como ativos correntes, exceto nos casos em que a sua maturidade é superior a 12 meses da data de relato, os quais se classificam como ativos não correntes. Em ambos os casos, esta categoria aparece na demonstração da posição financeira, incluída nas rubricas de 'Clientes' e 'Outras dívidas de terceiros'.

Os ativos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data de relato são classificados, respetivamente, como ativos e passivos não correntes.

Todas as compras e vendas de investimentos financeiros são reconhecidas à data da transação, isto é, na data em que o grupo assume todos os riscos e obrigações inerentes à compra ou venda do ativo. Os investimentos são todos inicialmente reconhecidos ao justo valor mais custos de transação, sendo a única exceção os "investimentos registados ao justo valor através de resultados". Neste último caso, os investimentos são inicialmente reconhecidos ao justo valor e os custos de transação são reconhecidos na demonstração dos resultados. Os investimentos são desreconhecidos quando o direito de receber fluxos financeiros tiver expirado ou tiver sido transferido e, conseqüentemente, tenham sido transferidos todos os riscos e benefícios associados.

h) Locação financeira e operacional

Os contratos de locação são classificados como locações financeiras se através deles forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do ativo sob locação ou como locações operacionais se através deles não forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do ativo sob locação.

As locações são classificadas como financeiras ou operacionais em função da substância e não da forma do respetivo contrato.

Os ativos fixos tangíveis adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são contabilizados pelo método financeiro, reconhecendo o ativo fixo tangível, as depreciações acumuladas correspondentes e as dívidas pendentes de liquidação de acordo com o plano financeiro contratual ao justo valor ou, se inferior, ao valor presente dos pagamentos em falta até ao final do contrato. Adicionalmente, os juros incluídos no valor das rendas e as depreciações do ativo fixo tangível são reconhecidos como custos na demonstração dos resultados.

Os bens cuja utilização decorre do regime de aluguer de longa duração ('ALD') estão contabilizados pelo método de locação operacional. De acordo com este método, as rendas pagas são reconhecidas como custo, durante o período de aluguer a que respeitam.

i) Inventários

Os 'Inventários' são valorizados ao custo de aquisição, deduzido das eventuais perdas de imparidade, o qual reflete o seu valor estimado de realização.



As perdas acumuladas de imparidade sobre inventários refletem a diferença entre o custo de aquisição e o valor realizável líquido de mercado dos inventários, bem como a estimativa de perdas de imparidade por baixa rotação, obsolescência e deterioração e são registados na demonstração dos resultados, em 'Custo das vendas'.

j) Clientes e outras dívidas de terceiros

As dívidas de 'Clientes' e as 'Outras dívidas de terceiros' são registadas pelo seu valor realizável líquido e não incluem juros, por não se considerar material o efeito da sua atualização financeira.

Estes instrumentos financeiros surgem quando o grupo empresta dinheiro, fornece bens ou presta serviços diretamente a um devedor sem intenção de transacionar o montante a receber.

Os montantes destas rubricas encontram-se deduzidos de eventuais perdas de imparidade, que são registados na demonstração dos resultados em 'Provisões e perdas de imparidade'. Recuperações e reversões subsequentes de montantes anteriormente sujeitos a imparidade, são creditados na rubrica de 'Outros proveitos operacionais' da demonstração dos resultados.

k) Caixa e equivalentes de caixa

Os montantes incluídos na rubrica de 'Caixa e equivalentes de caixa' correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários à ordem e a prazo e outras aplicações de tesouraria com maturidade inferior a 3 meses para os quais o risco de alteração de valor não é significativo.

A demonstração consolidada dos fluxos de caixa é preparada de acordo com a IAS 7, através do método direto. O grupo classifica na rubrica 'Caixa e equivalentes de caixa' os investimentos com vencimento a menos de três meses e para os quais o risco de alteração de valor é insignificante. Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a rubrica 'Caixa e equivalentes de caixa' compreende também os descobertos bancários incluídos na demonstração da posição financeira na rubrica 'Empréstimos correntes e outros empréstimos'.

A demonstração dos fluxos de caixa encontra-se classificada em atividades operacionais, de financiamento e de investimento. As atividades operacionais englobam os recebimentos de clientes, pagamentos a fornecedores, pagamentos a pessoal e outros relacionados com a atividade operacional. Os fluxos de caixa abrangidos nas atividades de investimento incluem, nomeadamente, aquisições e alienações de investimentos em empresas subsidiárias, associadas e controladas conjuntamente e recebimentos e pagamentos decorrentes da compra e da venda de ativos fixos tangíveis. Os fluxos de caixa abrangidos nas atividades de

financiamento incluem, designadamente, os pagamentos e recebimentos referentes a empréstimos obtidos e a contratos de locação financeira, bem como os fluxos de caixa das transações com os acionistas, na qualidade de acionistas.

Todos os montantes incluídos nesta rubrica são passíveis de ser realizados no curto prazo, não existindo qualquer montante penhorado nem dado como garantia.

l) Empréstimos

Os empréstimos são registados no passivo pelo 'custo amortizado'. Eventuais despesas com a emissão desses empréstimos são registadas como uma dedução à dívida e reconhecidas, ao longo do período de vida desses empréstimos, de acordo com o método da taxa de juro efetiva. Os juros corridos mas não vencidos são acrescidos ao valor dos empréstimos até ao momento da sua liquidação.

m) Encargos financeiros com empréstimos obtidos

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são geralmente reconhecidos como custo à medida que são incorridos. Os encargos financeiros de empréstimos obtidos relacionados com a aquisição, construção ou produção de ativos que se qualificam são capitalizados fazendo parte do custo do ativo. A capitalização destes encargos inicia-se com a preparação das atividades de construção ou desenvolvimento do ativo e é interrompida após o início de utilização ou no final de produção ou construção do ativo ou ainda, quando o projeto em causa se encontra suspenso.

n) Instrumentos financeiros derivados

O grupo utiliza derivados na gestão dos seus riscos financeiros unicamente como forma de garantir a cobertura desses riscos. Derivados para negociação (especulação) não são utilizados pelo grupo.

Os instrumentos financeiros derivados (*cash flow hedges*) utilizados normalmente pelo grupo respeitam a:

- (i) *Swaps* de taxa de juro para cobertura do risco de taxa de juro em empréstimos obtidos. O montante dos empréstimos, prazos de vencimento dos juros e planos de reembolso dos empréstimos subjacentes aos *swaps* de taxa de juro são em tudo idênticos às condições estabelecidas para os empréstimos contratados. A variação no justo valor dos *swaps* de cobertura de *cash-flow* é registada no ativo ou no passivo por contrapartida da rubrica dos capitais próprios 'Reservas de cobertura' (Nota 1u));
- (ii) *Forwards* cambiais para cobertura do risco cambial, particularmente, de recebimentos de clientes da subsidiária We Do Consulting. Os valores e prazos

envolvidos são idênticos aos valores faturados e aos respetivos prazos de vencimento.

Nos casos em que o instrumento de cobertura se revela ineficaz, os montantes gerados por ajustamentos ao justo valor são registados diretamente na demonstração dos resultados.

Em 31 de dezembro de 2016, o grupo tinha contratado forwards cambiais no montante de 520.000 USD (USD 1.884.000 em 31 de dezembro de 2015), que fixam a taxa de câmbio para EUR, os quais têm uma duração média de 1,5 meses (1 mês em 31 de dezembro de 2015).

o) Provisões e contingências

As 'Provisões' são reconhecidas quando, e somente quando, o grupo tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado e é provável que, para a resolução dessa obrigação, ocorra uma saída de recursos e que o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir a melhor estimativa a essa data.

Provisões para reestruturações apenas são registadas caso o grupo possua um plano detalhado e este já tenha sido devidamente comunicado às partes envolvidas.

As responsabilidades contingentes não são reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo as mesmas divulgadas no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota.

Um ativo contingente não é reconhecido nas demonstrações financeiras consolidadas, mas divulgado no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

p) Imposto sobre o rendimento

O 'Imposto sobre o rendimento' do exercício inclui o imposto corrente e o imposto diferido, de acordo com a IAS 12 – 'Impostos sobre rendimento'.

O grupo Sonaecom foi abrangido, desde janeiro de 2008, pelo regime especial de tributação dos grupos de sociedades, em que o imposto corrente era calculado com base nos resultados tributáveis das empresas incluídas na consolidação e no referido regime especial, de acordo com as regras do mesmo. Contudo, no exercício findo em 2015, o grupo Sonaecom deixou de ter um grupo autónomo de sociedades abrangido pelo regime especial de tributação em virtude de ter passado a integrar o regime especial de tributação de grupos de sociedades da Sonae SGPS.

Desta forma, desde 1 de janeiro de 2015, a Sonaecom encontra-se abrangida pelo Regime especial de tributação de grupos de sociedades, do qual a Sonae, SGPS, SA é sociedade dominante. A Empresa regista o imposto sobre o rendimento nas suas contas individuais sendo o imposto apurado registado por contrapartida da rubrica de empresas do grupo. O Regime especial de tributação dos grupos de sociedades engloba todas as empresas participadas direta ou indiretamente, e ainda que por intermédio de sociedades residentes noutro Estado Membro da União Europeia ou do Espaço Económico Europeu, desde que, neste último caso, exista obrigação de cooperação administrativa, em pelo menos, 75% do capital, desde que tal participação lhe confira mais de 50% dos direitos de voto, desde que cumpridos determinados requisitos. As subsidiárias Digitmarket e Inovretail não integram o Regime especial de tributação dos grupos de sociedades, uma vez que a participação indireta da Sonae SGPS na Digitmarket é inferior a 75% e uma vez que a participação indireta da Sonae SGPS em mais de 75% na Inovretail ainda não completou um ano.

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade de balanço e refletem as diferenças temporárias entre o montante dos ativos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os seus respetivos montantes para efeitos de tributação.

Os 'Impostos diferidos ativos' são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para utilizar esses impostos diferidos ativos. No final de cada exercício é efetuada uma revisão dos impostos diferidos registados, bem como dos não reconhecidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura ou registados, desde que, e até ao ponto em que, se torne provável a geração de lucros tributáveis no futuro que permitam a sua recuperação (Nota 11).

Os impostos diferidos são calculados à taxa que se espera que vigore no período em que se prevê que o ativo ou o passivo seja realizado, com base nas taxas que tenham sido decretadas ou substancialmente decretadas à data do relato. Nos casos em que os impostos diferidos são relativos a ativos ou passivos registados diretamente no capital próprio, o seu registo também é efetuado na rubrica de capital próprio. Nas outras situações, os impostos diferidos são sempre registados na demonstração dos resultados.

q) Subsídios atribuídos pelo Governo

Subsídios atribuídos para financiar custos com pessoal são reconhecidos como menos custo no mesmo período em que o grupo incorre nos respetivos custos e são apresentados na demonstração dos resultados na linha de 'Gastos com pessoal'.



Subsídios atribuídos para financiar investimentos são registados na demonstração da posição financeira como proveitos diferidos e reconhecidos na demonstração dos resultados, em 'Outros proveitos operacionais'. O incentivo é reconhecido durante o período de vida útil estimado para os bens em causa.

Para as empresas da área da segurança digital, os subsídios não reembolsáveis são reconhecidos na demonstração da posição financeira como proveitos diferidos e reconhecidos na demonstração dos resultados, em 'Outros proveitos operacionais'. O incentivo é reconhecido durante o período de desenvolvimento do projeto.

Os subsídios reembolsáveis são reconhecidos na demonstração da posição financeira como passivo, em 'Empréstimos' e são amortizados de acordo com os planos de pagamento estabelecidos. Estes subsídios são registados ao custo amortizado de acordo com o método da taxa de juro efetiva.

r) Especialização de exercícios

Os custos e os proveitos são contabilizados no período a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento. Os custos e os proveitos cujo valor real não seja conhecido são contabilizados por estimativa.

Nas rubricas de 'Outros ativos não correntes', 'Outros ativos correntes', 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes' são registados os custos e os proveitos imputáveis ao exercício corrente e cujas despesas e receitas apenas ocorrerão em exercícios futuros, bem como as despesas e as receitas que já ocorreram, mas que respeitam a exercícios futuros e que serão imputadas aos resultados de cada um desses exercícios, pelo valor que lhes corresponde.

Os custos, imputáveis ao exercício corrente e cujas despesas apenas ocorrerão em exercícios futuros, são estimados e registados em 'Outros passivos correntes' e 'Outros passivos não correntes', sempre que seja possível estimar com grande fiabilidade o montante, bem como o momento da concretização da despesa. Se existir incerteza quer relativamente à data da saída de recursos, quer quanto ao montante da obrigação, o valor é classificado como Provisões (alínea o).

s) Rédito

O rédito compreende o justo valor da consideração recebida ou a receber pela venda ou prestação de serviços decorrentes da atividade normal da empresa. O rédito é reconhecido líquido de impostos, de quaisquer descontos comerciais e de quantidade concedidos pela empresa.

Venda de Bens

O rédito proveniente da venda de bens é reconhecido na demonstração dos resultados quando são satisfeitas as seguintes condições:

- (i) os riscos e as vantagens significativos da propriedade do bem tiverem sido transferidos pela empresa para o comprador;
- (ii) o controlo efetivo dos bens vendidos passar a ser do comprador e a empresa deixar de ter envolvimento continuado de gestão num grau geralmente associado com a posse;
- (iii) o montante dos proveitos possa ser razoavelmente quantificado;
- (iv) for provável que os benefícios económicos associados à transação fluam para a empresa; e
- (v) os custos incorridos com a transação, ou a serem incorridos, possam ser razoavelmente mensurados.

Prestação de serviços

Os proveitos e custos dos projetos de consultoria são reconhecidos, em cada exercício, em função da percentagem de acabamento dos mesmos, que é obtida através da percentagem de custos incorridos sobre os custos totais estimados da transação.

O rédito proveniente da prestação de serviços é reconhecido na demonstração dos resultados quando são satisfeitas as seguintes condições:

- (i) o montante dos proveitos possa ser razoavelmente quantificado;
- (ii) for provável que a empresa obtenha benefícios económicos futuros;
- (iii) a fase de acabamento da transação à data do balanço passa ser fiavelmente mensurada; e
- (iv) os custos incorridos com a transação e os custos para concluir a transação possam ser fiavelmente mensurados.

Dividendos

Os dividendos apenas são reconhecidos quando o direito dos acionistas ao seu recebimento já estiver devidamente estabelecido e comunicado.

t) Justo valor

A mensuração do justo valor presume que o ativo ou o passivo é trocado numa transação ordenada entre participantes do mercado para vender o ativo ou transferir o passivo, na data de mensuração, sob as condições atuais de mercado. A mensuração do justo valor é baseada no pressuposto de que a transação de vender o ativo ou transferir o passivo pode ocorrer:

- (i) No mercado principal do ativo e do passivo, ou
- (ii) Na ausência de um mercado principal, presume-se que a transação aconteça no mercado mais vantajoso.



O Grupo utiliza as técnicas de avaliação apropriadas às circunstâncias e para as quais existam dados suficientes para mensurar o justo valor, maximizando a utilização de dados relevantes observáveis e minimizando a utilização de dados não observáveis.

Todos os ativos e passivos mensurados ao justo valor ou para os quais a sua divulgação é obrigatória são classificados segundo uma hierarquia de justo valor, que classifica em três níveis os dados a utilizar na mensuração pelo justo valor, detalhados abaixo:

Nível 1 – Preços de mercado cotados, não ajustados, em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos, que a entidade pode aceder na data de mensuração;

Nível 2 – Técnicas de valorização que utilizam inputs que não sendo cotados, são direta ou indiretamente observáveis;

Nível 3 – Técnicas de valorização que utilizam inputs não baseados em dados de mercado observáveis, ou seja, baseados em dados não observáveis.

A mensuração do justo valor é classificada integralmente no nível mais baixo do input que é significativo para a mensuração como um todo.

u) Reservas

Reserva legal

A legislação comercial Portuguesa estabelece que pelo menos 5% do resultado líquido anual tem que ser destinado ao reforço da 'Reserva legal' até que esta represente pelo menos 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível, a não ser em caso de liquidação, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos, depois de esgotadas todas as outras reservas, e para incorporação no capital.

Reservas de prémios de emissão de ações

Os prémios de emissão correspondem a ágios obtidos com a emissão ou aumentos de capital. De acordo com a legislação comercial portuguesa, os valores incluídos nesta rubrica seguem o regime estabelecido para a 'Reserva legal', isto é, os valores não são distribuíveis, a não ser em caso de liquidação, mas podem ser utilizados para absorver prejuízos, depois de esgotadas todas as outras reservas, e para incorporação no capital.

Reservas de cobertura

As reservas de cobertura refletem as variações de justo valor dos instrumentos financeiros derivados de cobertura de *cash flow* que se consideram eficazes (Nota 1.n)), sendo que as mesmas não são passíveis de ser distribuídas ou serem utilizadas para absorver prejuízos, antes de realizadas.

Reservas de ações próprias

As 'Reservas de ações próprias' refletem o valor das ações próprias adquiridas e seguem um regime legal equivalente ao da reserva legal.

Nos termos da legislação portuguesa, o montante de reservas distribuíveis é determinado de acordo com as demonstrações financeiras individuais da empresa, apresentadas de acordo com as IFRS. Adicionalmente, os incrementos decorrentes da aplicação do justo valor através de componentes de capital próprio, incluindo os da sua aplicação através do resultado líquido do exercício, apenas podem ser distribuídos quando os elementos que lhes deram origem sejam alienados, exercidos liquidados ou quando terminar o seu uso, no caso de ativos fixos tangíveis ou intangíveis. Assim, a 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom dispunha de reservas livres distribuíveis no montante de cerca de 67,3 milhões de euros. Para este efeito foram consideradas como distribuíveis os incrementos decorrentes da aplicação do justo valor em elementos desconhecidos durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Outras Reservas

Esta rubrica inclui os resultados transitados de exercícios anteriores e as diferenças cambiais acumuladas.

v) Ações próprias

As ações próprias são contabilizadas pelo seu valor de aquisição como uma dedução ao capital próprio. Os ganhos ou perdas inerentes à alienação das ações próprias são registadas na rubrica 'Outras reservas'.

w) Saldos e transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional à taxa de câmbio da data da transação. A cada data de fecho é efetuada a atualização cambial de saldos em aberto, aplicando a taxa de câmbio em vigor a essa data.

As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transações e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data do relato, são registadas como proveitos e custos na demonstração consolidada dos resultados do exercício em resultados financeiros.

Os ativos e passivos das demonstrações financeiras de entidades estrangeiras são convertidos para a moeda funcional do Grupo (euros) utilizando as taxas de câmbio existentes à data do relato, sendo que os custos e proveitos dessas demonstrações financeiras foram convertidos para euros utilizando a taxa de câmbio média do período. A diferença cambial resultante é registada no capital próprio na rubrica 'Outras reservas'.



São tratadas como entidades estrangeiras aquelas que, operando no estrangeiro, têm autonomia organizacional, económica e financeira.

O 'Goodwill' e os ajustamentos de justo valor gerados nas aquisições de entidades estrangeiras com moeda funcional diferente do euro são convertidos à data de relato.

As cotações utilizadas para conversão em euros das contas das subsidiárias estrangeiras e dos saldos em moeda estrangeira foram as seguintes:

| | 2016 | | 2015 | |
|-----------------------|----------------|--------|----------------|--------|
| | 31 de dezembro | Média | 31 de dezembro | Média |
| Libra inglesa | 1,1680 | 1,2239 | 1,3625 | 1,3780 |
| Real brasileiro | 0,2915 | 0,2611 | 0,2319 | 0,2745 |
| Dólar americano | 0,9487 | 0,9041 | 0,9185 | 0,9018 |
| Złoti (Polónia) | 0,2267 | 0,2292 | 0,2345 | 0,2392 |
| Dólar australiano | 0,6851 | 0,6726 | 0,6713 | 0,6782 |
| Pesos mexicanos | 0,0459 | 0,0485 | 0,0529 | 0,0569 |
| Libra egípcia | 0,0524 | 0,0905 | 0,1174 | 0,1167 |
| Ringgit (Malásia) | 0,2115 | 0,2183 | 0,2130 | 0,2320 |
| Franco suíço | 0,9312 | 0,9175 | 0,9229 | 0,9372 |
| Rand de África do Sul | 0,0692 | 0,0618 | 0,0590 | 0,0710 |
| Dólar canadiano | 0,7048 | 0,6827 | 0,6616 | 0,7061 |
| Lira Turca | 0,2698 | 0,2996 | 0,3148 | 0,3323 |
| Peso colombiano | 0,0003 | 0,0003 | 0,0003 | 0,0003 |

x) Imparidade de ativos

Sempre que o montante pelo qual um ativo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração dos resultados na rubrica de "Amortizações e depreciações" nos casos de Ativos fixos tangíveis, ativos intangíveis e de Goodwill e, para os outros ativos na rubrica de "Provisões e perdas de imparidade".

Imparidade de ativos não financeiros

São efetuados testes de imparidade para os ativos com vidas úteis indefinidas e "Goodwill", anualmente, ou sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indique que o montante pelo qual um ativo se encontra registado possa não ser recuperado.

A quantia recuperável é a mais alta do preço de venda líquido e do valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do ativo numa transação ao alcance das partes envolvidas, deduzido dos custos diretamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que são esperados que surjam do uso continuado do ativo e da sua alienação no final da sua vida útil.

A quantia recuperável é estimada para cada ativo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o ativo pertence.

Para o valor de Goodwill e de investimentos em empresas associadas, a quantia recuperável, calculada em termos de valor de uso, é determinada com base nos últimos planos de negócio devidamente aprovados pelo Conselho de Administração do grupo. Para o valor de Goodwill e de investimentos em empresas controladas conjuntamente, a quantia recuperável é determinada tendo em consideração diversas informações como o plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração e a média de avaliações efetuadas por analistas externos (researches).

Os ativos não financeiros, exceto Goodwill, relativamente aos quais tenham sido reconhecidas perdas de imparidade, são revistos a cada data de reporte para reanálise dessas perdas.

Imparidade de ativos financeiros

O grupo avalia a cada data de reporte a existência de imparidade nos ativos financeiros ao custo amortizado.

Um ativo financeiro está em imparidade se eventos ocorridos após o reconhecimento inicial tiverem um impacto nos cash flows estimados do ativo que possa ser razoavelmente estimado.

Evidência da existência de imparidade nas contas a receber surge quando:

- a contraparte apresenta dificuldades financeiras significativas;
- se verificam atrasos significativos no pagamento de juros e outros pagamentos principais por parte da contraparte; e
- se torna provável que o devedor vá entrar em liquidação ou em reestruturação financeira.

Para determinadas categorias de ativos financeiros para as quais não é possível determinar a imparidade em termos individuais, esta é calculada em termos coletivos. Evidência objetiva de imparidade para um portefólio de contas a receber pode incluir a experiência passada em termos de cobranças, aumento do número de atrasos nos recebimentos, assim como alterações nas condições económicas nacionais ou locais que estejam correlacionadas com a capacidade de cobrança.

Para as dívidas a receber, o grupo utiliza informação histórica e estatística, que lhe permite efetuar uma previsão dos montantes em imparidade. No caso dos inventários, as imparidades são calculadas com base nos valores de mercado e em diversos indicadores de rotação dos inventários.

y) Planos de incentivo de médio prazo

O tratamento contabilístico dos planos de incentivo de médio prazo é baseado na IFRS 2 - 'Pagamentos com Base em Ações'.



De acordo com a IFRS 2, quando os planos estabelecidos pela empresa são liquidados através da entrega de ações próprias, a responsabilidade estimada é registrada a crédito na rubrica de 'Reservas para planos de incentivo de médio prazo', no Capital próprio, por contrapartida da rubrica de 'Gastos com o pessoal' da demonstração dos resultados.

Essa responsabilidade é quantificada com base no justo valor das ações à data de atribuição do plano e reconhecida durante o período de diferimento de cada plano (desde a data de atribuição do plano até à sua data de vencimento). A responsabilidade total é calculada proporcionalmente ao período de tempo decorrido desde a data de atribuição até à data da contabilização.

Quando as responsabilidades são abrangidas por um contrato de cobertura, isto é, quando são substituídas pelo pagamento de uma verba fixa a uma entidade externa à empresa, que assume a responsabilidade de entrega das ações na data de vencimento de cada plano, o tratamento contábilístico acima referido, sofre as seguintes adaptações:

- (i) O valor total a pagar é registrado na demonstração da posição financeira nas rubricas 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes';
- (ii) A parte da responsabilidade ainda não reconhecida na demonstração dos resultados (relacionada com o período ainda a decorrer até à data de exercício) é diferida e registrada na demonstração da posição financeira nas rubricas 'Outros ativos não correntes' e 'Outros ativos correntes';
- (iii) O efeito líquido dos registos referidos em i) e ii) anulam o impacto, acima mencionado, em capitais próprios;
- (iv) Na demonstração dos resultados, o custo referente à parte já decorrida do período de diferimento, continua a ser registrado na rubrica 'Gastos com o pessoal'.

Para os planos liquidados em dinheiro, a responsabilidade estimada é registrada no balanço nas rubricas de 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes', por contrapartida da rubrica de 'Gastos com o pessoal' da demonstração dos resultados do exercício, para o custo referente à parte já decorrida do período de diferimento. A responsabilidade é quantificada com base no justo valor das ações à data de cada relato.

Quando estas responsabilidades são abrangidas por um contrato de cobertura, a contabilização é efetuada da mesma forma, mas com a responsabilidade quantificada com base no valor fixado no contrato.

Os planos liquidados através da entrega de ações da Sonae SGPS são contabilizados como se se tratassem de planos liquidados em dinheiro, ou seja, a responsabilidade estimada é registrada na demonstração da posição financeira nas rubricas de 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos

correntes', por contrapartida da rubrica de 'Gastos com o pessoal' da demonstração dos resultados do exercício, para o custo referente à parte já decorrida do período de diferimento. A responsabilidade é quantificada com base no justo valor das ações à data de relato.

A 31 de dezembro de 2016, os planos atribuídos durante o ano 2014, 2015 e 2016 não estão cobertos, estando registada a responsabilidade ao justo valor. A responsabilidade de todos os planos encontra-se registada nas rubricas de 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes'. Na demonstração dos resultados, o custo está contabilizado na rubrica de 'Gastos com o pessoal'.

z) Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data do relato que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço (*adjusting events*) são refletidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data do relato que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do relato (*non adjusting events*), se materiais, são divulgados no anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

aa) Julgamentos e estimativas

As estimativas contábilísticas mais significativas refletidas nas demonstrações financeiras consolidadas dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 incluem:

- (i) Vidas úteis dos ativos tangíveis e intangíveis (Nota 1c) e 1d));
- (ii) Análises de imparidade de Goodwill, de investimentos em associadas e entidades controladas conjuntamente e de outros ativos tangíveis e intangíveis (Nota 7);
- (iii) Registo de ajustamentos aos valores do ativo (contas a receber e inventários), provisões e análise de passivos contingentes;
- (iv) Recuperabilidade de ativos por impostos diferidos (Nota 11); e
- (v) Valorização a justo valor de ativos, passivos e passivos contingentes em operações de concentração de atividades empresariais.

As estimativas foram determinadas com base na melhor informação disponível à data da preparação das demonstrações financeiras consolidadas e com base no melhor conhecimento e na experiência de eventos passados e/ou correntes. No entanto, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data, não foram considerados nessas estimativas. As alterações a essas estimativas, que ocorram posteriormente à data de aprovação das demonstrações financeiras consolidadas, serão corrigidas em resultados de forma prospectiva, conforme disposto pela

IAS 8 – ‘Políticas contabilísticas, alterações em estimativas contabilísticas e erros’.

As principais estimativas e os pressupostos relativos a eventos futuros incluídos na preparação das demonstrações financeiras consolidadas são descritos nas correspondentes notas anexas, quando aplicável.

Entidades incluídas no perímetro de consolidação

Para determinação das entidades a incluir no perímetro de consolidação, o Grupo avalia em que medida está exposto, ou tenha direitos, à variabilidade nos retornos provenientes do seu envolvimento com essa entidade e possa apoderar-se dos mesmos através do poder que detém sobre essa entidade (controlo de facto).

A decisão de que uma entidade tem que ser consolidada pelo Grupo requer a utilização de julgamento, pressupostos e estimativas para determinar em que medida o Grupo está exposto à variabilidade do retorno e à capacidade de se apoderar dos mesmos através do seu poder.

Outros pressupostos e estimativas poderiam levar a que o perímetro de consolidação do Grupo fosse diferente, com impacto direto nas demonstrações financeiras consolidadas.

ab) Gestão do risco financeiro

A atividade do grupo está exposta a uma variedade de riscos financeiros, tais como o risco de mercado, o risco de liquidez e o risco de crédito.

Este conjunto de riscos deriva da incerteza característica dos mercados financeiros, a qual se reflete na capacidade de projeção de fluxos de caixa e rendibilidades. A política de gestão dos riscos financeiros do grupo, subjacente a uma perspetiva de continuidade das operações no longo prazo, procura minimizar eventuais efeitos adversos decorrentes dessas incertezas, recorrendo, sempre que possível e aconselhável, a instrumentos derivados de cobertura (Nota 1. n)).

O grupo encontra-se ainda exposto aos riscos decorrentes do valor dos investimentos realizados nas suas participações financeiras, contudo estes são efetuados geralmente tendo em conta objetivos estratégicos.

Risco de mercado

a) Risco de taxa de câmbio

O grupo opera internacionalmente e detém subsidiárias a operar em países com moeda diferente do euro, nomeadamente, no Brasil, no Reino Unido, na Polónia, nos Estados Unidos, no México, na Austrália, no Egípto, na Colômbia e na Malásia (sucursal), estando assim exposto ao risco de taxa de câmbio.

A política de gestão de risco de taxa de câmbio procura minimizar a volatilidade dos investimentos e operações expressos em moeda externa, contribuindo para uma menor sensibilidade dos resultados do grupo a flutuações cambiais.

Sempre que possível, o grupo tenta realizar coberturas naturais dos valores em exposição, compensando os créditos concedidos e recebidos expressos na mesma moeda. Quando tal não se revele possível ou adequado, o grupo recorre a outros instrumentos derivados de cobertura (Nota 1.n)).

A exposição do grupo ao risco de taxa de câmbio advém, maioritariamente, do facto de algumas das suas subsidiárias relatarem em moeda diferente do euro, sendo imaterial o risco associado à atividade operacional.

O montante de ativos e passivos (em euros) do grupo registados em moeda diferente do euro pode ser resumido como se segue:

| | Ativos | | Passivos | |
|-------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 31 de dezembro 2016 | 31 de dezembro 2015 | 31 de dezembro 2016 | 31 de dezembro 2015 |
| Dólar americano | 40.875.357 | 42.227.726 | 23.257.732 | 24.257.808 |
| Dólar australiano | 30.899 | 13.321 | 704.413 | 473.966 |
| Libra Egípcia | 230.568 | 794.885 | - | - |
| Libra inglesa | 3.373.743 | 4.828.772 | 4.545.831 | 4.608.585 |
| Pesos mexicanos | 2.751.383 | 4.987.949 | 6.259.551 | 5.202.705 |
| Real brasileiro | 7.507.947 | 5.394.972 | 5.421.566 | 3.864.476 |
| Ringgit (Malásia) | 888.070 | 323.125 | 663.246 | 671.483 |
| Zloti (Polónia) | - | 326 | - | 6 |
| Franco suíço | 3.193 | 203.045 | - | - |
| Dólar canadiano | 46.021 | 221.970 | - | - |
| Rand Sul Africano | - | - | (67) | 2.528 |
| Lira Turca | - | - | 165 | - |
| Pesos Colombianos | 804.481 | 1.599.570 | 682.788 | 434.280 |

A sensibilidade (em euros) do grupo a variações nas taxas de câmbio pode ser resumida como se segue (aumentos/(diminuições):

| | Variação Taxa Câmbio | 2016 | | 2015 | |
|-------------------|----------------------------|------------|--------------------|------------|--------------------|
| | | Resultados | Capital Próprio | Resultados | Capital Próprio |
| Dólar Americano | 5% | 1.101.271 | (220.389) | 1.009.999 | (111.503) |
| Dólar australiano | 5% | - | (33.676) | 1.168 | (24.200) |
| Franco suíço | 5% | 160 | - | 10.152 | - |
| Libra Egípcia | 5% | 11.528 | - | 39.744 | - |
| Libra inglesa | 5% | 72.494 | (131.099) | 159.887 | (148.877) |
| Pesos mexicanos | 5% | 586 | (175.994) | 54.930 | (65.668) |
| Real brasileiro | 5% | (51.709) | 156.028 | (15.165) | 91.690 |
| Ringgit (Malásia) | 5% | 35.310 | (24.068) | (6.313) | (11.105) |
| Zloti (Polónia) | 5% | - | - | 16 | - |
| Rand Sul Africano | 5% | 3 | - | - | - |
| Dólar canadiano | 5% | 2.301 | - | 11.098 | - |
| Pesos Colombianos | 5% | 85 | 6.000 | 40.282 | 17.983 |
| | | 1.172.029 | (423.198) | 1.305.798 | (251.680) |

b) Risco de taxa de juro

A totalidade do endividamento da Sonaecom encontra-se indexada a taxas variáveis, expondo o custo da dívida a um risco elevado de volatilidade. O impacto desta volatilidade nos resultados ou no capital próprio da sociedade é mitigado pelo efeito dos seguintes fatores: (i) relativamente baixo nível de alavancagem financeira; (ii) possibilidade de utilização de instrumentos derivados de cobertura do risco de taxa de juro, conforme referido abaixo; (iii) possível correlação entre o nível de taxas de juro de mercado e o crescimento económico, com



este a ter efeitos positivos em outras linhas dos resultados consolidados (nomeadamente operacionais) do grupo, por essa via parcialmente compensando os custos financeiros acrescidos (*natural hedge*); e (iv) existência de liquidez ou disponibilidades consolidadas igualmente remuneradas a taxas variáveis.

O grupo apenas utiliza instrumentos derivados ou transações semelhantes para efeitos de cobertura de riscos de taxas de juro considerados significantes. Três princípios são utilizados na seleção e determinação dos instrumentos de cobertura do risco da taxa de juro:

- Para cada derivado ou instrumento de cobertura utilizado para proteção de risco associado a um determinado financiamento, existe coincidência entre as datas dos fluxos de juros pagos nos financiamentos objeto de cobertura e as datas de liquidação ao abrigo do instrumento de cobertura;
- Equivalência perfeita entre as taxas base: o indexante utilizado no derivado ou instrumento de cobertura deverá ser o mesmo que o aplicável ao financiamento/transação que está a ser coberta; e
- Desde o início da transação, o custo máximo do endividamento, resultante da operação de cobertura realizada, é conhecido e limitado, mesmo em cenários de evoluções extremas das taxas de juro de mercado, procurando-se que o nível de taxas daí resultante seja enquadrável no custo de fundos considerado no plano de negócios do grupo.

Uma vez que a totalidade do endividamento da Sonaecom (Nota 20) se encontra indexado a taxas variáveis, são utilizados *swaps* de taxa de juro e outros derivados, quando tal é considerado necessário, como forma de proteção contra as variações dos fluxos de caixa futuros associados aos pagamentos de juros. Os *swaps* de taxa de juro contratados têm o efeito económico de converter os respetivos empréstimos associados a taxas variáveis para taxas fixas. Ao abrigo destes contratos, o grupo acorda com terceiras partes (bancos) a troca, em períodos de tempo pré-determinados, da diferença entre o montante de juros calculados à taxa fixa contratada e à taxa variável da altura de refixação, com referência aos respetivos montantes nominais acordados.

As contrapartes dos instrumentos de cobertura estão limitadas a instituições de crédito de elevada qualidade creditícia, sendo política do grupo privilegiar a contratação destes instrumentos com entidades bancárias que formem parte das suas operações de financiamento. Para efeitos de determinação da contraparte das operações pontuais, a Sonaecom solicita a apresentação de propostas e preços indicativos a um número representativo de bancos de forma a garantir a adequada competitividade dessas operações.

Na determinação do justo valor das operações de cobertura, o grupo utiliza determinados métodos, tais como modelos de avaliação de opções e de atualização de fluxos de caixa

futuros, e utiliza determinados pressupostos que são baseados nas condições de taxas de juro de mercado prevalentes à data de relato.

Cotações comparativas de instituições financeiras, para instrumentos específicos ou semelhantes, são utilizadas como referencial de avaliação.

O justo valor dos derivados contratados, que não se qualifiquem como de cobertura de justo valor ou que não sejam considerados suficientemente eficazes na cobertura de fluxos de caixa (conforme definições da IAS 39), é reconhecido na demonstração da posição financeira, sendo as variações do seu justo valor reconhecidas diretamente na demonstração dos resultados do exercício.

O Conselho de Administração da Sonaecom aprova os termos e condições dos financiamentos considerados materiais para a empresa, analisando para tal a estrutura da dívida, os riscos inerentes e as diferentes opções existentes no mercado, nomeadamente quanto ao tipo de taxa de juro (fixo/variável). No âmbito da política acima definida, cabe à Comissão Executiva, através do acompanhamento permanente das condições e das alternativas existentes no mercado, a decisão sobre a contratação pontual de instrumentos financeiros derivados destinados à cobertura do risco de taxa de juro.

Em 31 de dezembro de 2016 não estão contratados quaisquer instrumentos derivados de cobertura de taxa de juro.

c) Risco de liquidez

A existência de liquidez nas empresas do grupo implica que sejam definidos parâmetros de atuação na função de gestão dessa mesma liquidez que permitam maximizar o retorno obtido e minimizar os custos de oportunidade associados à detenção dessa mesma liquidez, de uma forma segura e eficiente.

A gestão de risco de liquidez tem um triplo objetivo: (i) Liquidez, isto é, garantir o acesso permanente e da forma mais eficiente a fundos suficientes para fazer face aos pagamentos correntes nas respetivas datas de vencimento, bem como a eventuais solicitações de fundos nos prazos definidos para tal, ainda que não previstos; (ii) Segurança, ou seja, minimizar a probabilidade de incumprimento no reembolso de qualquer aplicação de fundos; e (iii) Eficiência Financeira, isto é, garantir que as empresas maximizam o valor / minimizam o custo de oportunidade da detenção de liquidez excedentária no curto prazo.

Os principais parâmetros subjacentes a tal política correspondem ao tipo de instrumentos permitidos, ao nível de risco máximo aceitável, ao montante máximo de exposição por contraparte e aos prazos máximos de investimento.



A liquidez existente numa determinada subsidiária deverá ser aplicada nas alternativas abaixo descritas e pela ordem de prioridade apresentada:

- (i) Amortização de dívida de curto prazo – após comparação do custo de oportunidade de amortização e o custo de oportunidade inerente aos investimentos alternativos;
- (ii) Gestão consolidada de liquidez – a liquidez existente nas empresas do grupo, deverá ser prioritariamente aplicada em empresas do grupo, para que de uma forma consolidada seja reduzida a utilização de dívida bancária; e
- (iii) Recurso ao mercado.

O investimento por recurso ao mercado está limitado à contratação de operações com contrapartes elegíveis, isto é, que cumpram com determinadas notações de *rating* previamente definidas pelo Conselho de Administração, e limitada a determinados montantes máximos por contraparte.

A definição de limites máximos por contraparte tem como objetivo garantir que as aplicações de excedentes são realizadas de uma forma prudente e em observância dos princípios de gestão de relacionamento bancário.

A maturidade das aplicações a realizar deverá coincidir com os pagamentos previstos (ou ser suficientemente líquida, no caso de investimentos em ativos, para permitir liquidações urgentes e não programadas), incluindo uma margem para cobrir eventuais erros de previsão. A margem de erro necessária dependerá do grau de confiança na previsão de tesouraria e será determinado pelo negócio. A fiabilidade das previsões de tesouraria é uma variável determinante para calcular os montantes e prazos das operações de tomada de fundos/aplicações no mercado.

A análise da maturidade dos empréstimos obtidos é apresentada na Nota 20, a maturidade dos fornecedores e outras dívidas a terceiros é apresentada nas notas 24 e 26 e a maturidade de outros passivos financeiros é apresentada na nota 21.

Tendo em conta o baixo valor do passivo da Sociedade entende-se que o risco de liquidez é muito reduzido.

d) Risco de crédito

A exposição do grupo ao risco de crédito está maioritariamente associada às contas a receber decorrentes da sua atividade operacional e às aplicações de tesouraria. O risco de crédito associado às relações com as instituições financeiras é limitado pela gestão da concentração de riscos e uma rigorosa seleção de contrapartes que apresentem um elevado prestígio e reconhecimento nacional e internacional e baseada nas respetivas notações de *rating* tendo em consideração a natureza, maturidade e dimensão das operações.

A gestão deste risco tem por objetivo garantir a efetiva cobrança dos seus créditos nos prazos estabelecidos sem afetar o equilíbrio financeiro do grupo. O grupo recorre a agências de avaliação de crédito e possui departamentos específicos de controlo de crédito, cobrança e de gestão de processos em contencioso, assim como seguros de crédito, que contribuem para mitigar tal risco.

O montante relativo a clientes e outros devedores apresentados nas demonstrações financeiras, os quais se encontram líquidos de imparidades, representam a máxima exposição do grupo ao risco de crédito.

Não existem situações de concentrações de risco de crédito.

e) Risco de capital

A estrutura de capital da Sonaecom, determinada pela proporção de capital próprio e dívida líquida, é gerida de forma a assegurar a continuidade e desenvolvimento das suas atividades operacionais, maximizar o retorno dos acionistas e otimizar o custo de financiamento.

A Sonaecom monitoriza periodicamente a sua estrutura de capital, identificando riscos, oportunidades e as necessárias medidas de ajustamento com vista à concretização dos objetivos referidos.

A Sonaecom apresentou em 2016 um gearing médio (contabilístico) de -21%. O gearing médio em valores de mercado em 2016 foi de -27,8%.

2. Empresas incluídas na consolidação

As empresas do grupo incluídas na consolidação pelo método integral, suas sedes sociais, atividade principal, detentor de capital e proporção do capital detido em 31 de dezembro de 2016 e 2015, são as seguintes:

| Firma (Marca comercial) | Sede social | Atividade principal | Detentor de capital | Porcentagem do capital detido | | | |
|---|------------------|--|-----------------------------------|-------------------------------|----------|------------------------------|----------|
| | | | | 2016 | | 2015 | |
| | | | | Direto | Efetivo* | Direto | Efetivo* |
| Empresa-mãe | | | | | | | |
| SONAECON, S.G.P.S., S.A. ('Sonaecom') | Maia | Gestão de participações sociais. | - | - | - | - | - |
| Subsidiárias | | | | | | | |
| Bright Development Studio, S.A. (h) | Lisboa | Investigação, desenvolvimento e comercialização de projetos e soluções de serviços na área das tecnologias de informação, comunicações e retalho, bem como atividades de consultoria para os negócios e para a gestão. | Sonae IM | 100% | 100% | - | - |
| Bright Ventures Capital, SCR, S.A. (j) | Lisboa | Realização de investimento em capital de risco, gestão de fundos de capital de risco e investimento em unidades de participação de fundos de capital de risco | Bright | 100% | 100% | - | - |
| Cape Technologies Limited ('Cape Technologies') | Dublin | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | We Do | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Digitmarket – Sistemas de Informação, S.A. ('Digitmarket' – usando a marca 'Bizdirect') | Maia | Desenvolvimento de plataformas de gestão e comercialização de produtos, serviços e informação, tendo como principal suporte a internet. | Sonae IM | 75,10% | 75,10% | 75,10% | 75,10% |
| Inovretail, Lda. (l) | Porto | Indústria e comércio de equipamentos eletrónicos e software: desenvolvimentos, instalação, implementação, formação e manutenção de sistemas e produtos de software; aluguer de equipamentos, venda de licenças de uso de software; consultoria, assessoria empresarial e de gestão nos segmentos de retalho, indústria e serviços. | Sonae IM | 100% | 100% | - | - |
| Lookwise, S.L.U. ('Lookwise') (f) | Navarra | Desenvolvimento, promoção e exploração comercial de sistemas informáticos com soluções em matéria de segurança e conformidade regulamentar, incluindo cessão ou transmissão a terceiros. Pesquisa, desenvolvimento e inovação, bem como consultoria, manutenção e auditoria relativos a produtos, sistemas, instalações e serviços de comunicação e segurança. | S21 Sec Gestion | Fusionada na S21 Sec Gestion | | Fusionada na S21 Sec Gestion | |
| PCJ - Público, Comunicação e Jornalismo, S.A. (PCJ) | Maia | Redação, composição e edição de publicações periódicas e não periódicas e a exploração de estações e estúdios de rádio e de televisão. | Sonaecom | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Praesidium Services Limited ('Praesidium Services') | Berkshire | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | Sonae IM | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Público – Comunicação Social, S.A. ('Público') | Porto | Redação, composição e edição de publicações periódicas e não periódicas. | Sonaecom | 100% | 100% | 100% | 100% |
| S21Sec Portugal Cybersecurity Services, S.A. ('S21 Sec Portugal') (k) | Maia | Comercialização de produtos e serviços de gestão, implementação e consultoria na área de sistemas e tecnologias de informação. | S21 Sec Gestion | 100% | 100% | - | - |
| S21Sec Portugal Cybersecurity Services, S.A. ('S21 Sec Portugal') (k) | Maia | Comercialização de produtos e serviços de gestão, implementação e consultoria na área de sistemas e tecnologias de informação. | Sonaecom CSI | - | - | 100% | 100% |
| S21 Sec Barcelona, S.L. ('S21 Sec Barcelona') (c) | Barcelona | Consultoria, assessoria, auditoria e manutenção de todos os tipos de instalações e serviços avançados de comunicação e sistemas de segurança. Aquisição e instalação de sistemas avançados de comunicação e de segurança produzidos por terceiros. | S21 Sec Gestion | Liquidada | | Liquidada | |
| S21 Sec Brasil, Ltda ('S21 Sec Brasil') | São Paulo | Consultoria em tecnologia da informação. Desenvolvimento e licenciamento de programas de computador customizáveis. Desenvolvimento de programas de computador sob encomenda. Suporte técnico, manutenção e outros serviços em tecnologia da informação. | S21 Sec Gestion | 99,99% | 100% | 99,99% | 77,80% |
| S21 Sec Ciberseguridad S.A. de CV (d) | Cidade do México | Serviços de consultoria em informática. | S21 Sec Gestion S21 Sec México | 50% | 100% | 50% | 77,80% |
| S21 Sec Fraud Risk Management, S.L. ('S21 Sec FRM') (f) | Navarra | Consultoria, assessoria, auditoria e manutenção de todos os tipos de instalações e serviços avançados de comunicação e sistemas de segurança. Aquisição e instalação de sistemas avançados de comunicação e de segurança produzidos por terceiros. | S21 Sec Gestion | Fusionada na S21 Sec Gestion | | Fusionada na S21 Sec Gestion | |
| S21 Sec Gestion, S.A. ('S21 Sec Gestion') (a) | Guiprízcoa | Consultoria, assessoria, auditoria e manutenção de todos os tipos de instalações e serviços avançados de comunicação e sistemas de segurança. Aquisição e instalação de sistemas avançados de comunicação e de segurança produzidos por terceiros. | Sonaecom CSI | 100% | 100% | 77,80% | 77,80% |
| S21 Sec Inc. ('S21 Sec Inc.') (e) | Texas | Consultoria, assessoria, auditoria e manutenção de todos os tipos de instalações e serviços avançados de comunicação e sistemas de segurança. Aquisição e instalação de sistemas avançados de comunicação e de segurança produzidos por terceiros. | S21 Sec Gestion | Liquidada | | Liquidada | |

* Porcentagem efetiva de capital detido pela Sonaecom



| Firma (Marca comercial) | Sede social | Atividade principal | Detentor de capital | Porcentagem do capital detido | | | |
|---|------------------|---|---------------------|-------------------------------|----------|------------------------------|----------|
| | | | | 2016 | | 2015 | |
| | | | | Direto | Efetivo* | Direto | Efetivo* |
| S21 Sec Information Security Labs, S.L. ('S21 Sec Labs') | Navarra | Pesquisa, desenvolvimento e inovação, bem como consultoria, manutenção e auditoria relativos a produtos, sistemas, instalações e serviços de comunicação e segurança. | S21 Sec Gestion | 100% | 100% | 100% | 77,80% |
| S21 Sec Institute, S.L. ('S21 Sec Institute') (f) | Guiprizcoa | Educação, formação, sensibilização, aconselhamento, assistência técnica, certificação, investigação, inovação e desenvolvimento, em todos os tipos de metodologias, planos de carreira, cultura de segurança, produtos e serviços de segurança digital e segurança cibemética, instalações, serviços e ambientes de sistemas avançados de comunicação e segurança digital. | S21 Sec Gestion | Fusionada na S21 Sec Gestion | | Fusionada na S21 Sec Gestion | |
| S21 Sec México, S.A. de CV ('S21 Sec México') | Cidade do México | Serviços de consultoria em informática. | S21 Sec Gestion | 99,87% | 100% | 99,87% | 77,80% |
| S21 Sec, S.A. de CV ('S21 Sec, S.A. de CV') | Cidade do México | Serviços de consultoria em informática. | S21 Sec Gestion | 99,99% | 100% | 99,99% | 77,80% |
| Saphety Level – Trusted Services, S.A. ('Saphety') | Maia | Prestação de serviços, formação e consultoria em comunicação, processamento, e certificação eletrónica de dados; comercialização, desenvolvimento e representação de <i>software</i> . | Sonae IM | 86,995% | 86,995% | 86,995% | 86,995% |
| Saphety Brasil Transações Eletrónicas Ltda. ('Saphety Brasil') | São Paulo | Prestação de serviços, formação e consultoria em comunicação, processamento, segurança e certificação eletrónica de dados, identificação eletrónica, armazenamento e disponibilização de bases de dados e pagamentos eletrónicos; desenvolvimento, representação e comercialização de equipamentos e produtos de <i>software</i> relacionados com aqueles serviços. | Saphety | 99,8% | 86,821% | 99,8% | 86,821% |
| Saphety – Transacciones Electronicas SAS ('Saphety Colômbia') | Bogotá | Prestação de serviços, formação e consultoria em comunicação, processamento, segurança e certificação eletrónica de dados, identificação eletrónica, armazenamento e disponibilização de bases de dados e pagamentos eletrónicos; desenvolvimento, representação e comercialização de equipamentos e produtos de <i>software</i> relacionados com aqueles serviços. | Saphety | 100% | 86,995% | 100% | 86,995% |
| Servicios de Inteligencia Estratégica Global, S.L. ('SIEG') (f) | Navarra | Prestação de serviços de aconselhamento, orientação, consultoria, formação de equipas e formação na área de pesquisa, análise, processamento e fornecimento de informações relevantes para a gestão operacional e estratégica das empresas, governos e organizações e instituições. Serviços de apoio e suporte aos negócios e de defesa às empresas e organizações a nível internacional. Pesquisa, desenvolvimento, inovação e comercialização de metodologias, <i>software</i> , <i>hardware</i> e tecnologias em geral, dentro do âmbito da pesquisa, análise e processamento automática e inteligente da informação, incluindo a análise de sensibilidade e indicadores de forma prospetiva. | S21 Sec Gestion | Fusionada na S21 Sec Gestion | | Fusionada na S21 Sec Gestion | |
| Sysvalue - Consultoria, Integração e Segurança em Sistemas de Informação, S.A. ('Sysvalue') (i) | Lisboa | Desenvolvimento e comercialização de serviços profissionais em consultoria, integração, gestão e operação de sistemas de informação e segurança eletrónica. | S21 Sec Portugal | Fusionada na S21 Sec Portugal | | - | - |
| Sonaecon – Cyber Security and Intelligence, SGPS, S.A. ('Sonaecon CSI') | Maia | Gestão de participações sociais. | Sonae IM | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Sonaecon - Serviços Partilhados, S.A. ('Sonaecon SP') | Maia | Prestação de serviços de apoio às empresas, consultorias de gestão e administração, designadamente nas áreas de contabilidade, fiscalidade, procedimentos administrativos, logística, recursos humanos e formação. | Sonaecon | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Sonae Investment Management – Software and Technology, SGPS, S.A. ('Sonae IM') (g) | Maia | Gestão de participações sociais, no âmbito do negócio de <i>corporate venturing</i> e <i>joint-ventures</i> . | Sonaecon | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Sonaecon - Sistemas de Información Española, S.L. ('SSI Espanã') | Madrid | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | Sonae IM | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Sonaecon BV (m) | Amesterdão | Gestão de participações sociais. | Sonaecon | Liquidada | | 100% | 100% |
| Sonae telecom BV (m) | Amesterdão | Gestão de participações sociais. | Sonaecon | Liquidada | | 100% | 100% |
| Tecnológica Telecomunicações, LTDA. ('Tecnológica') | Rio de Janeiro | Prestação de serviços de consultoria e assistência técnica relacionados com informática e telecomunicações. | We Do Brasil | 99,99% | 99,90% | 99,99% | 99,90% |
| We Do Consulting – Sistemas de Informação, S.A. ('We Do') | Maia | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | Sonae IM | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Wedo do Brasil Soluções Informáticas, Ltda. ('We Do Brasil') | Rio de Janeiro | Comercialização de <i>software</i> e <i>hardware</i> ; prestação de serviços de consultoria e assistência técnica relacionados com informática e processamento de dados. | We Do | 99,91% | 99,91% | 99,91% | 99,91% |
| We Do Poland Sp. Z.o.o. ('We Do Poland') (b) | Poznan | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | Cape Technologies | Liquidada | | 100% | 100% |

* Percentagem efetiva de capital detido pela Sonaecon



| Firma (Marca comercial) | Sede social | Atividade principal | Detentor de capital | Porcentagem do capital detido | | | |
|--|------------------|--|--|-------------------------------|----------|-------------------|----------|
| | | | | 2016 | | 2015 | |
| | | | | Direto | Efetivo* | Direto | Efetivo* |
| We Do Technologies Americas, Inc ('We Do USA') | Delaware | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | Cape Technologies | 100% | 100% | 100% | 100% |
| We Do Technologies Australia PTY Limited ('We Do Asia') | Sidney | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | Cape Technologies | 100% | 100% | 100% | 100% |
| We Do Technologies BV ('We Do BV') | Amesterdão | Gestão de participações sociais. | We Do | 100% | 100% | 100% | 100% |
| We Do Technologies BV - Sucursal Malásia ('We Do Malásia') | Kuala Lumpur | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | We Do BV | 100% | 100% | 100% | 100% |
| We Do Technologies Egypt LLC ('We Do Egypt') | Cairo | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | We Do BV We DO | 90% 10% | 100% | - | - |
| We Do Technologies Egypt LLC ('We Do Egypt') | Cairo | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | We Do BV Sonaecom BV Sonaetelecom BV | - | - | 90% 5% 5% | 100% |
| We Do Technologies (UK) Limited ('We Do UK') | Berkshire | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | We Do | 100% | 100% | 100% | 100% |
| We Do Technologies Mexico, S de RL. ('We Do Mexico') | Cidade do México | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | We DO We Do BV | 0,001% 99,999% | 100% | - | - |
| We Do Technologies Mexico, S de RL. ('We Do Mexico') | Cidade do México | Prestação de serviços de consultoria na área dos sistemas de informação. | Sonaecom BV We Do BV | - | - | 0,001% 99,999% | 100% |

* Percentagem efetiva de capital detido pela Sonaecom

(a) No exercício findo em 31 de dezembro de 2015 a empresa Sonaecom Cyber Security and Intelligence adquiriu mais 17,80% do capital do Grupo S21SEC Gestion, S.A. Em abril de 2016 a empresa realizou uma operação mediante a qual procedeu à redução do seu capital para cobertura de prejuízos, seguido de um aumento do capital social totalmente subscrito e realizado pela Sonaecom Cyber Security and Intelligence, SGPS, S.A., passando esta, a partir dessa data, a deter 100% do capital social da sua participada.

(b) Empresa liquidada em março de 2016

(c) Empresa liquidada em setembro 2015

(d) Em julho de 2015 a empresa S21 SEC Gestion adquiriu os restantes 50% do capital social da S21 SEC Ciberseguridad SA de CV. Face a esta alteração na percentagem do capital detido, a S21 SEC Ciberseguridad SA de CV passou a ser incluída na consolidação pelo método integral.

(e) Empresa liquidada em novembro 2015

(f) Em novembro 2015 ocorreu a fusão por absorção das empresas Lookwise, S21 Sec FRM, S21 Sec Institute e SIEG na S21 Sec Gestion. Esta operação teve efeitos retroativos a 1 de janeiro de 2015.

(g) Em dezembro 2015 a Sonaecom - Sistemas de Informação, S.G.P.S., S.A. alterou a sua denominação social para Sonaecom Investment Management - Software and Technology.

(h) Empresa constituída em março 2016

(i) Empresa adquirida em abril 2016. Em agosto de 2016 ocorreu a fusão por incorporação desta empresa na S21Sec Portugal Cybersecurity Services, S.A.

(j) Empresa constituída em julho 2016

(k) Em agosto de 2016 esta empresa alterou a sua denominação social de Itrust- Cyber Security Intelligence, S.A. para S21Sec Portugal Cybersecurity Services, S.A.

(l) Empresa adquirida em julho 2016

(m) Empresa liquidada em dezembro de 2016

Todas estas empresas foram incluídas na consolidação, pelo método de consolidação integral, conforme estabelecido pela IFRS 10 - 'Demonstrações financeiras consolidadas.

3. Alterações ocorridas no grupo

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, verificaram-se as seguintes alterações no grupo:

a) Constituições

| Compradora | Participada | Data | % Participação Direta | % Participação Efetiva |
|--------------|-----------------|--------|-----------------------|------------------------|
| 2016 | | | | |
| Sonaecom IM* | Bright | mar-16 | 100% | 100% |
| Bright | Bright Ventures | jul-16 | 100% | 100% |

* Esta empresa alterou a sua denominação social de Sonaecom Sistemas de Informação, SGPS, S.A. para Sonaecom Investment Management - Software and Technology, SGPS, S.A. em 2015.

b) Liquidações

| Participante | Participada | Data | % Participação Direta | % Participação Efetiva |
|-------------------|--------------|--------|-----------------------|------------------------|
| 2016 | | | | |
| Cape Technologies | We Do Poland | mar-16 | 100% | 100% |



| Participante | Participada | Data | % Participação Direta | % Participação Efetiva |
|-----------------|-------------------|--------|-----------------------|------------------------|
| 2015 | | | | |
| S21 Sec Gestion | S21 Sec Barcelona | set-15 | 77,65% | 77,65% |
| S21 Sec Gestion | S21 Sec Inc | nov-15 | 78% | 78% |

c) Aquisições

| Participante | Participada | Data | % Participação Direta | % Participação Efetiva |
|-------------------|--|--------|-----------------------|------------------------|
| 2016 | | | | |
| S21 Sec Portugal* | Sysvalue | abr-16 | 100% | 100% |
| Sonae IM** | Inovretail | jul-16 | 100% | 100% |
| Sonae IM** | StyleSage, Inc. | out-16 | 5% | 5% |
| Sonae IM** | Armlar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA ('Armlar') | dez-16 | 35,00% | 35,00% |
| Sonae IM** | Fundo de Capital de Risco Armlar Venture Partners II ('Armlar II') | dez-16 | 50,21% | 50,21% |
| Sonae IM** | Fundo de Capital de Risco Armlar Venture Partners III ('Armlar III') | dez-16 | 41,99% | 41,99% |
| Sonae IM** | Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização ('ESVIINT') | dez-16 | 37,54% | 37,54% |

* Esta empresa alterou a sua denominação social de Itrust- Cyber Security Intelligence, S.A. para S21Sec Portugal Cybersecurity Services, S.A. em 2016.

** Esta empresa alterou a sua denominação social de Sonae Sistemas de Informação, SGPS, S.A. para Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, S.A. em 2015.

Em abril de 2016 a empresa S21 Sec Gestion realizou uma operação mediante a qual procedeu à redução do seu capital para cobertura de prejuízos, seguido de um aumento do capital social totalmente subscrito e realizado pela Sonaecom CSI, passando esta, a partir dessa data, a deter 100% do capital social da sua participada.

Sysvalue e Inovretail

A participada Sysvalue foi adquirida pelo grupo em abril de 2016 e tem como principal atividade o desenvolvimento e comercialização de serviços profissionais de consultoria, integração, gestão e operação de sistemas de informação e segurança eletrónica. Em agosto de 2016 ocorreu a fusão por incorporação da Sysvalue na S21 Sec Portugal (anteriormente denominada de Itrust) mediante a transferência global do património da Sysvalue para a S21 Sec Portugal, com a consequente extinção da sociedade incorporada.

A participada Inovretail, Lda. foi adquirida pelo grupo em julho de 2016 e tem como principal atividade o desenvolvimento e investigação de soluções de base tecnológica, consultoria, assessoria empresarial e de gestão nos segmentos de retalho, indústria e serviços.



A alocação do preço de compra foi efetuada da seguinte forma:

| (Montantes expressos em euros) | Notas | Sysvalue | | | Inovretail | | |
|---|-------|--|---------------------------------|----------------|--|---------------------------------|------------------|
| | | Valor da demonstração da posição financeira antes de aquisição | Ajustamentos para o justo valor | Justo valor | Valor da demonstração da posição financeira antes de aquisição | Ajustamentos para o justo valor | Justo valor |
| Ativos adquiridos | | | | | | | |
| Ativos fixos tangíveis | 5 | 3.578 | | 3.578 | 8.916 | | 8.916 |
| Ativos intangíveis | 6 | 111 | 155.726 | 155.837 | 550.521 | 288.307 | 838.828 |
| Outros ativos financeiros | | 1.581 | | 1.581 | - | | - |
| Investimentos disponíveis para venda | | 750 | | 750 | - | | - |
| Outros ativos não correntes | | 9 | | 9 | 1.746 | | 1.746 |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | | - | | - | 3.100 | | 3.100 |
| Clientes | | 537.053 | | 537.053 | 201.026 | | 201.026 |
| Outras dívidas de terceiros | | 27.588 | | 27.588 | 115.884 | | 115.884 |
| Outros ativos correntes | | 74.594 | | 74.594 | 3.116 | | 3.116 |
| Caixa e equivalentes de caixa | | 64.312 | | 64.312 | 48.654 | | 48.654 |
| | | <u>709.576</u> | <u>155.726</u> | <u>865.302</u> | <u>932.963</u> | <u>288.307</u> | <u>1.221.270</u> |
| Passivos adquiridos | | | | | | | |
| Empréstimos obtidos | | 100.000 | | 100.000 | 272.865 | | 272.865 |
| Fornecedores | | 330.797 | | 330.797 | 7.139 | | 7.139 |
| Outras dívidas a terceiros | | 72.166 | | 72.166 | 80.005 | | 80.005 |
| Outros passivos correntes | | 203.369 | | 203.369 | 412.227 | | 412.227 |
| | | <u>706.332</u> | <u>-</u> | <u>706.332</u> | <u>772.236</u> | <u>-</u> | <u>772.236</u> |
| Total dos ativos líquidos adquiridos | | 3.244 | | 158.970 | 160.727 | | 449.034 |
| Preço de aquisição | | 941.640 | | 941.640 | 1.713.771 | | 1.713.771 |
| Atualização financeira | | | | (40.578) | | | (99.015) |
| Goodwill Final | 7 | | | 742.092 | | | 1.165.722 |

No seguimento da aquisição da Sysvalue e da Inovretail, a empresa efetuou uma avaliação do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos, da qual resultou o reconhecimento de *software* e carteira de clientes no valor de 155.726 euros e 288.307 euros, respetivamente.

Como habitualmente acontece nas concentrações de atividades empresariais, também no caso da aquisição destas empresas, não foi possível atribuir, em termos contabilísticos, ao justo valor de ativos identificados e de passivos assumidos, uma parte do custo de aquisição, sendo reconhecido como Goodwill. Este Goodwill está relacionado com diversos elementos, que não podem ser isolados e quantificados de forma fiável e incluem, entre outros, sinergias, força de trabalho qualificada, capacidades tecnológicas e reputação de mercado.

O preço de aquisição da participada Sysvalue inclui um montante contingente (531.200 euros) a pagar anualmente, durante 3 anos, dependente da performance da empresa ao nível da receita.

Por sua vez, preço de aquisição da participada Inovretail, Lda. inclui o pagamento faseado de 571.771 euros a pagar anualmente até 2020 e ainda um montante contingente a pagar anualmente, durante 5 anos, dependente da performance da empresa ao nível da receita, o qual foi estimado em 440.000 euros.

À data das respetivas aquisições, os montantes diferidos e contingentes foram ajustados em 40.578 euros (Sysvalue) e 99.015 euros (Inovretail, Lda.) pelo efeito da atualização financeira. A 31 de dezembro de 2016 este efeito da atualização financeira ascende a 28.996 euros (Sysvalue) e 81.679 euros (Inovretail).

A alocação do preço de compra está ainda sujeita a alterações até à conclusão do período de 12 meses a contar desde a data de aquisição, conforme permitido pela IFRS 3 Concentrações de Atividades Empresariais.

Não obstante, a Empresa não estima alterações significativas na sua posição financeira em resultado de eventuais alterações à alocação realizada.



As contribuições da Sysvalue e da Inovretail, Lda. para o resultado líquido atribuível a acionistas da Sonaecom, no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, foi negativo em 18.221 euros e negativo em 36.817 euros, respetivamente. O detalhe das referidas contribuições é como segue:

| | Sysvalue | Inovretail |
|--|--------------------------------|-------------------------------|
| (Montantes expressos em euros) | Contributo a 31 julho 2016 (*) | Contributo a 31 dezembro 2016 |
| Receitas totais | 381.387 | 448.503 |
| Custos e perdas | | |
| Custo das vendas | (157.559) | - |
| Fornecimentos e serviços externos | (51.312) | (132.977) |
| Gastos com pessoal | (188.297) | (263.044) |
| Amortizações e depreciações | (225) | (80.074) |
| Outros custos operacionais | (676) | (1.112) |
| | (16.682) | (28.704) |
| Resultados financeiros | (1.458) | (2.707) |
| Imposto sobre o rendimento | (81) | (5.406) |
| Resultado líquido consolidado do exercício antes de interesses que não controlam | (18.221) | (36.817) |
| Resultado líquido consolidado atribuível a interesses que não controlam | - | - |
| Resultado líquido consolidado atribuível a acionistas da empresa mãe | (18.221) | (36.817) |

(*) Em agosto de 2016 a empresa foi fusionada com a S21 Sec Portugal (anteriormente denominada Itrust) e o seu contributo, desde essa data, está incluído nesta empresa.

As respetivas contribuições no balanço consolidado da Sonaecom em 31 de dezembro de 2016, excluindo o Goodwill gerado em resultado da aquisição dos investimentos nestas empresas, é como segue:

| | Sysvalue | Inovretail |
|---|--------------------------------|-------------------------------|
| (Montantes expressos em euros) | Contributo a 31 julho 2016 (*) | Contributo a 31 dezembro 2016 |
| Ativo | | |
| Ativos fixos tangíveis | 3.436 | 6.666 |
| Ativos intangíveis | 28 | 573.173 |
| Outros activos não correntes | 9 | 2.398 |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | - | 3.100 |
| Clientes | 320.144 | 127.259 |
| Outras dívidas de terceiros | 27.583 | 77.401 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 14.441 | 5.505 |
| Outros ativos | 257.082 | 66.288 |
| Total do ativo | 622.723 | 861.789 |
| Passivo | | |
| Passivos não correntes | - | - |
| Passivos correntes | 445.158 | 362.065 |
| Total do passivo | 445.158 | 362.065 |
| Ativos líquidos | 177.565 | 499.724 |

(*) Em agosto de 2016 a empresa foi fusionada com a S21 Sec Portugal (anteriormente denominada Itrust) e o seu contributo, desde essa data, está incluído nesta empresa.

Armilar, Armilar II, Armilar III e ESVIINT

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 Venture Partners III 'Armilar III') e da 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.

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" (Nota 8).

A alocação do preço de compra dos 3 fundos foi efetuada da seguinte forma:

| (Montantes expressos em euros) | Armilar II | Armilar III | ESVIINT |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ativos | | | |
| Investimentos financeiros | 80.587.398 | 69.452.246 | 18.585.117 |
| Outros ativos correntes | 1.172.000 | 2.682.053 | 109.180 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.761.897 | 613.065 | 92 |
| | 83.521.295 | 72.747.364 | 18.694.389 |
| Passivos | | | |
| Empréstimos obtidos | 8.965.340 | 7.111.940 | - |
| Fornecedores | 1.479.656 | 1.533.153 | 23.767 |
| Outras dívidas de terceiros | 2.535.468 | 1.771.881 | 328.446 |
| | 12.980.464 | 10.416.974 | 352.213 |
| Total dos ativos líquidos | 70.540.831 | 62.330.390 | 18.342.176 |
| % Adquirida | 50,21% | 41,99% | 37,54% |
| Total dos ativos líquidos adquiridos | 35.416.004 | 26.173.814 | 6.885.820 |
| Preço de aquisição | 16.330.035 | 13.028.803 | 2.390.500 |
| Goodwill negativo (Nota 8) | 19.085.969 | 13.145.011 | 4.495.320 |

Atendendo que os fundos reconhecem nas suas contas os investimentos nas participadas pelo justo valor, a alocação inicial do preço de compra foi realizada tendo por base o valor dos capitais próprios das demonstrações financeiras preliminares, não aprovadas, dos fundos, os quais representam a melhor estimativa à data do justo valor das participações adquiridas.

À data deste relatório as referidas demonstrações financeiras não se encontram aprovadas, não tendo o grupo ao seu dispor toda a informação necessária para aferir o justo valor atribuído às participadas dos fundos, e concluir a valorização dos ativos líquidos adquiridos.

A contabilização foi determinada provisoriamente, estando 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 4).

StyleSage

Durante o exercício de 2016 a Sonae IM adquiriu ações preferenciais da empresa Style Sage representativas de 5% do seu Capital Social pelo montante de 500.000 USD (448.855 euros) (Nota 10). De acordo com a IAS 39 trata-se de um "Investimento disponível para venda" tendo sido registado ao custo de aquisição que representa o justo valor aquela data (448.835 euros).



Aquisições no exercício de 2015

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a empresa Sonaecom CSI adquiriu, em duas operações separadas, mais 17,80% do capital do Grupo S21 Sec Gestion pelo montante global de 2 euros (1 euro cada operação).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015 a S21 Sec Gestion adquiriu 50% do capital social da S21 Sec Ciberseguridad S.A. de CV, empresa já detida a 50% pela S21 Sec México, por um montante de 1.480 euros. Assim, a empresa passou a ser detida a 77,80% pela Sonaecom, S.G.P.S., S.A (participação efetiva), passando a ser incluída na consolidação pelo método de consolidação integral (Nota 8).

d) Fusões

Em agosto de 2016 ocorreu a fusão por incorporação da Sysvalue na S21SEC Portugal Cybersecurity Services, SA, com efeitos contabilísticos retroativos a 1 de julho de 2016.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015 efetivou-se um processo de fusão por absorção entre a sociedade incorporante S21 Sec Gestion, S.A. e as sociedades incorporadas Lookwise, S.L.U., S21 Sec Fraud Risk Management, S.L., S21 Sec Institute, S.L. e Servicios de Inteligencia Estratégica Global, S.L., tendo a S21 Sec Gestion, S.A. incorporado, com efeitos contabilísticos retroativos a 1 de janeiro de 2015, toda a atividade operacional destas sociedades, bem como a transferência global do património das sociedades absorvidas ao seu valor contabilístico.

Estas fusões não tiveram qualquer impacto ao nível das contas consolidadas da Sonaecom nos exercícios findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015, respetivamente.



4. Classes de instrumentos financeiros

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as classes de instrumentos financeiros detidos pelo grupo eram como segue:

| | | | | | | | 2016 |
|---|--------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | Empréstimos e contas a receber | Investimentos disponíveis para venda | Investimentos registrados ao justo valor através de resultados | Outros ativos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total |
| Ativos não correntes | | | | | | | |
| Investimentos disponíveis para venda (Nota 10) | - | 539.614 | - | - | 539.614 | - | 539.614 |
| Outros ativos não correntes | 3.123.287 | - | - | - | 3.123.287 | - | 3.123.287 |
| | <u>3.123.287</u> | <u>539.614</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3.662.901</u> | <u>-</u> | <u>3.662.901</u> |
| Ativos correntes | | | | | | | |
| Clientes (Nota 13) | 47.143.492 | - | - | - | 47.143.492 | - | 47.143.492 |
| Outras dívidas de terceiros (Nota 14) | 19.734.397 | - | - | - | 19.734.397 | 898.162 | 20.632.559 |
| Imposto sobre o rendimento a receber | - | - | - | - | - | 3.055.627 | 3.055.627 |
| Outros ativos correntes (Nota 15) | - | - | - | 8.519.901 | 8.519.901 | 1.761.165 | 10.281.066 |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 16) | 210.256.338 | - | - | - | 210.256.338 | - | 210.256.338 |
| | <u>277.134.227</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>8.519.901</u> | <u>285.654.128</u> | <u>5.714.954</u> | <u>291.369.082</u> |
| 2015 | | | | | | | |
| | Empréstimos e contas a receber | Investimentos disponíveis para venda | Investimentos registrados ao justo valor através de resultados | Outros ativos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total |
| Ativos não correntes | | | | | | | |
| Investimentos registrados ao justo valor através de resultados (Nota 9) | - | - | 144.477 | - | 144.477 | - | 144.477 |
| Investimentos disponíveis para venda (Nota 10) | - | 90.779 | - | - | 90.779 | - | 90.779 |
| Outros ativos não correntes | 283.400 | - | - | - | 283.400 | - | 283.400 |
| | <u>283.400</u> | <u>90.779</u> | <u>144.477</u> | <u>-</u> | <u>518.656</u> | <u>-</u> | <u>518.656</u> |
| Ativos correntes | | | | | | | |
| Investimentos registrados ao justo valor através de resultados (Nota 9) | - | - | 79.796.807 | - | 79.796.807 | - | 79.796.807 |
| Clientes (Nota 13) | 40.114.875 | - | - | - | 40.114.875 | - | 40.114.875 |
| Outras dívidas de terceiros (Nota 14) | 3.614.320 | - | - | - | 3.614.320 | 719.679 | 4.333.999 |
| Imposto sobre o rendimento a receber | - | - | - | - | - | 2.915.941 | 2.915.941 |
| Outros ativos correntes (Nota 15) | - | - | - | 8.407.325 | 8.407.325 | 1.950.630 | 10.357.955 |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 16) | 181.120.060 | - | - | - | 181.120.060 | - | 181.120.060 |
| | <u>224.849.255</u> | <u>-</u> | <u>79.796.807</u> | <u>8.407.325</u> | <u>313.053.387</u> | <u>5.586.250</u> | <u>318.639.637</u> |



| | | | | | 2016 |
|--|---|-----------------------------|------------|-----------------------------------|------------|
| | Passivos registados pelo custo amortizado | Outros passivos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total |
| Passivo não corrente | | | | | |
| Empréstimos não correntes liquidados de parcelas correntes (Nota 20) | 3.756.781 | - | 3.756.781 | - | 3.756.781 |
| Outros passivos financeiros não correntes (Nota 21) | - | 509.530 | 509.530 | - | 509.530 |
| Outros passivos não correntes (Nota 23) | - | 1.162.090 | 1.162.090 | 1.120.207 | 2.282.297 |
| | 3.756.781 | 1.671.620 | 5.428.401 | 1.120.207 | 6.548.608 |
| Passivo corrente | | | | | |
| Empréstimos correntes e outros empréstimos (Nota 20) | 1.241.107 | - | 1.241.107 | - | 1.241.107 |
| Fornecedores (Nota 24) | - | 15.615.754 | 15.615.754 | - | 15.615.754 |
| Outros passivos financeiros (Nota 25) | - | 519.787 | 519.787 | - | 519.787 |
| Outras dívidas a terceiros (Nota 26) | - | 687.165 | 687.165 | 3.846.142 | 4.533.307 |
| Imposto sobre o rendimento a pagar | - | - | - | 170.502 | 170.502 |
| Outros passivos correntes (Nota 27) | - | 16.725.696 | 16.725.696 | 12.792.816 | 29.518.512 |
| | 1.241.107 | 33.548.402 | 34.789.509 | 16.809.460 | 51.598.969 |

| | | | | | 2015 |
|--|---|-----------------------------|------------|-----------------------------------|------------|
| | Passivos registados pelo custo amortizado | Outros passivos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total |
| Passivo não corrente | | | | | |
| Empréstimos não correntes liquidados de parcelas correntes (Nota 20) | 8.565.175 | - | 8.565.175 | - | 8.565.175 |
| Outros passivos financeiros não correntes (Nota 21) | - | 798.762 | 798.762 | - | 798.762 |
| Outros passivos não correntes (Nota 23) | - | 44.757 | 44.757 | 1.384.978 | 1.429.735 |
| | 8.565.175 | 843.519 | 9.408.694 | 1.384.978 | 10.793.672 |
| Passivo corrente | | | | | |
| Empréstimos correntes e outros empréstimos (Nota 20) | 2.169.314 | - | 2.169.314 | - | 2.169.314 |
| Fornecedores (Nota 24) | - | 18.992.038 | 18.992.038 | - | 18.992.038 |
| Outros passivos financeiros (Nota 25) | - | 520.461 | 520.461 | - | 520.461 |
| Outras dívidas a terceiros (Nota 26) | - | 113.373 | 113.373 | 3.192.410 | 3.305.783 |
| Imposto sobre o rendimento a pagar | - | - | - | 1.286.290 | 1.286.290 |
| Outros passivos correntes (Nota 27) | - | 17.257.658 | 17.257.658 | 8.834.522 | 26.092.180 |
| | 2.169.314 | 36.883.530 | 39.052.844 | 13.313.222 | 52.366.066 |

Os saldos a receber e a pagar do Estado e outros entes públicos, bem como os custos especializados com o plano de ações, dada a sua natureza, foram considerados como instrumentos financeiros não abrangidos pela IAS 39. Por sua vez, os custos e proveitos diferidos registados nas rubricas de outros ativos/passivos correntes e não correntes foram considerados como instrumentos não financeiros.

É entendimento do Conselho de Administração do grupo que o justo valor das classes de instrumentos financeiros registados ao custo amortizado e dos registados ao valor presente dos pagamentos não difere de forma significativa do seu valor contabilístico, atendendo às condições contratuais de cada um desses instrumentos financeiros.

5. Ativos fixos tangíveis

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas de imparidade acumuladas, foi o seguinte:

| | | | | | | | 2016 |
|---|--|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|------------|
| | Terrenos Edifícios e outras construções | Equipamento básico | Equipamento de transporte | Equipamento administrativo | Outros ativos fixos tangíveis | Ativos fixos tangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 3.418.910 | 9.756.011 | 72.116 | 9.002.845 | 422.547 | 18.218 | 22.690.647 |
| Entradas no perímetro (Nota 3. c)) | - | 168.392 | - | 28.664 | 16.479 | - | 213.535 |
| Adições | 67.347 | 87.506 | - | 286.069 | 7.200 | 898.493 | 1.346.615 |
| Alienações | - | (25.162) | - | (5.727) | - | - | (30.889) |
| Transferências e abates | 573.154 | 67.288 | - | 393.550 | 1.533 | (848.323) | 187.202 |
| Saldo em 31 dezembro 2016 | 4.059.411 | 10.054.035 | 72.116 | 9.705.401 | 447.759 | 68.388 | 24.407.110 |
| Depreciações e perdas de imparidade acumuladas | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 2.174.077 | 9.507.187 | 44.306 | 7.785.240 | 342.058 | - | 19.852.868 |
| Entradas no perímetro (Nota 3. c)) | - | 164.908 | - | 20.610 | 15.522 | - | 201.040 |
| Depreciações do exercício | 206.930 | 113.396 | 13.147 | 558.565 | 9.233 | - | 901.271 |
| Alienações | - | (11.882) | - | (3.796) | - | - | (15.678) |
| Transferências e abates | 57.683 | 4.165 | - | 115.563 | 440 | - | 177.851 |
| Saldo em 31 dezembro 2016 | 2.438.690 | 9.777.774 | 57.453 | 8.476.182 | 367.253 | - | 21.117.352 |
| Valor líquido | 1.620.721 | 276.261 | 14.663 | 1.229.219 | 80.506 | 68.388 | 3.289.758 |

| | | | | | | | 2015 |
|---|--|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|------------|
| | Terrenos Edifícios e outras construções | Equipamento básico | Equipamento de transporte | Equipamento administrativo | Outros ativos fixos tangíveis | Ativos fixos tangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 3.528.324 | 10.256.267 | 72.116 | 8.375.847 | 424.270 | 29.848 | 22.686.672 |
| Adições | 500 | 442 | - | 748.250 | 3.700 | 332.897 | 1.085.789 |
| Alienações | - | - | - | (172.537) | - | - | (172.537) |
| Transferências e abates | (109.914) | (500.698) | - | 51.285 | (5.423) | (344.527) | (909.277) |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 3.418.910 | 9.756.011 | 72.116 | 9.002.845 | 422.547 | 18.218 | 22.690.647 |
| Depreciações e perdas de imparidade acumuladas | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 2.116.298 | 9.969.925 | 31.159 | 7.552.193 | 320.668 | - | 19.990.243 |
| Depreciações do exercício | 212.773 | 106.771 | 13.147 | 487.307 | 26.267 | - | 846.265 |
| Alienações | - | - | - | (171.708) | - | - | (171.708) |
| Transferências e abates | (154.994) | (569.509) | - | (82.552) | (4.877) | - | (811.932) |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 2.174.077 | 9.507.187 | 44.306 | 7.785.240 | 342.058 | - | 19.852.868 |
| Valor líquido | 1.244.833 | 248.824 | 27.810 | 1.217.605 | 80.489 | 18.218 | 2.837.779 |

As depreciações, amortizações e perdas por imparidade do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 podem ser detalhadas como se segue:

| | 2016 | 2015 |
|-----------------------------|------------|------------|
| | Total | Total |
| Ativos fixos tangíveis | 901.271 | 846.265 |
| Ativos intangíveis (Nota 6) | 9.599.359 | 7.453.052 |
| Goodwill (nota 7) | 4.962.617 | 2.500.000 |
| | 15.463.247 | 10.799.317 |

O custo de aquisição dos 'Ativos fixos tangíveis' e 'Ativos Intangíveis' detidos pelo grupo no âmbito de contratos de locação financeira, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, ascendia a 1.899.698 euros e a 2.219.551 euros, sendo o seu valor líquido contabilístico, nessas datas, de 675.209 euros e 1.284.393 euros, respetivamente.



Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica de 'Ativos fixos tangíveis' não inclui qualquer bem dado como penhor ou em garantia da liquidação de empréstimos ou passivos, exceção feita aos ativos afetos a contratos de locação financeira.

O 'Ativo fixo tangível em curso' apresentava, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|
| Sistemas de informação / equipamento informático | 33.820 | 14.467 |
| Outros projetos em curso | 34.568 | 3.751 |
| | 68.388 | 18.218 |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, não existem compromissos perante terceiros respeitantes a investimentos a efetuar.

6. Ativos intangíveis

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas de imparidade acumuladas, foi o seguinte:

| | | | | 2016 |
|---|--|------------|-----------------------------|------------|
| | Propriedade industrial e outros direitos | Software | Ativos intangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 11.630.222 | 69.480.822 | 6.755.183 | 87.866.227 |
| Entradas no perímetro (Nota 3. c)) | 288.307 | 859.339 | 92.784 | 1.240.430 |
| Adições | 30.341 | 1.826.760 | 7.338.731 | 9.195.832 |
| Alienações | - | (38.067) | - | (38.067) |
| Transferências e abates | 223.599 | 10.656.634 | (9.962.058) | 918.175 |
| Saldo em 31 dezembro 2016 | 12.172.469 | 82.785.488 | 4.224.640 | 99.182.597 |
| Amortizações e perdas de imparidade acumuladas | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 10.797.665 | 51.019.958 | - | 61.817.623 |
| Entradas no perímetro (Nota 3. c)) | - | 245.765 | - | 245.765 |
| Amortizações e perdas de imparidade do exercício (Nota 5) | 402.207 | 9.197.152 | - | 9.599.359 |
| Alienações | - | 1.727 | - | 1.727 |
| Transferências e abates | 213.690 | 510.976 | - | 724.666 |
| Saldo em 31 dezembro 2016 | 11.413.562 | 60.975.578 | - | 72.389.140 |
| Valor líquido | 758.907 | 21.809.910 | 4.224.640 | 26.793.457 |



| | | | | 2015 |
|---|--|------------|-----------------------------|------------|
| | Propriedade industrial e outros direitos | Software | Ativos intangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 11.000.702 | 63.292.120 | 5.418.866 | 79.711.688 |
| Adições | 13.956 | 1.780.413 | 5.690.730 | 7.485.099 |
| Transferências e abates | 615.564 | 4.408.289 | (4.354.413) | 669.440 |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 11.630.222 | 69.480.822 | 6.755.183 | 87.866.227 |
| Amortizações e perdas de imparidade acumuladas | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 10.344.118 | 43.785.634 | - | 54.129.752 |
| Amortizações do exercício | 381.720 | 7.071.332 | - | 7.453.052 |
| Transferências e abates | 71.827 | 162.992 | - | 234.819 |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 10.797.665 | 51.019.958 | - | 61.817.623 |
| Valor líquido | 832.557 | 18.460.864 | 6.755.183 | 26.048.604 |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foram reconhecidas perdas por imparidade em ativos intangíveis no montante de 1.141.736 euros.

Em 31 de dezembro de 2016 as adições do exercício relativas a ativos intangíveis em curso, incluem cerca de 5,5 milhões de euros de capitalizações de gastos com pessoal referentes a trabalhos para a própria empresa (cerca de 5,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015), associados essencialmente a projetos de desenvolvimento de *software* de IT e aos produtos RAID e NetClarus.

A aferição da existência, ou não, de imparidade para os principais valores dos ativos fixos tangíveis e intangíveis para os vários segmentos é efetuada de acordo com o descrito na Nota 7 ('Goodwill'), na medida em que tais ativos estão intimamente relacionados com a atividade global do segmento, pelo que os mesmos não podem ser analisados separadamente.

Da análise de sensibilidade efetuada, exigida pela IAS 36 – Imparidade de Ativos, não conduziu a variações materiais dos valores de recuperação, pelo que não resultariam imparidades materiais adicionais.

7. Goodwill

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os movimentos ocorridos na rubrica 'Goodwill' foram os seguintes:

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial | 26.893.310 | 28.719.066 |
| Aquisição da Sysvalue (Nota 3.c) | 742.093 | - |
| Aquisição da Inovretail (Nota 3.c) | 1.165.722 | - |
| Outros movimentos do período | (154.886) | 674.244 |
| Perdas por imparidade (Nota 5) | (4.962.617) | (2.500.000) |
| Saldo final | 23.683.622 | 26.893.310 |

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Outros movimentos do exercício' inclui o efeito da atualização cambial de Goodwill.



Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 a rubrica 'Outros movimentos do exercício' inclui ainda o apuramento do Goodwill resultante da compra de 50% do capital social da S21 Sec Ciberseguridad S.A. de CV no montante de 369.402 euros (Nota 3), o qual pode ser detalhado como segue:

| (Montantes expressos em milhares de euros) | Justo Valor |
|---|-------------|
| Ativos adquiridos | |
| Ativos fixos tangíveis | 5.852 |
| Contas a receber e outros ativos | 187.451 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 62.419 |
| | 255.722 |
| Passivos adquiridos | |
| Contas a pagar e outros passivos | 857.147 |
| | 857.147 |
| Total dos ativos líquidos adquiridos | (601.425) |
| Preço de aquisição | 1.480 |
| | (602.905) |
| Equivalência patrimonial registada à data da compra | 233.503 |
| Goodwill | (369.402) |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, em resultado da reavaliação dos ativos adquiridos, foi registada uma imparidade pelo valor total do Goodwill líquida do efeito da atualização cambial do exercício à data da constituição da imparidade (34.745 euros).

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Goodwill' tinha a seguinte composição, por segmento:

| | Sistemas de Informação | Multimédia |
|----------|------------------------|------------|
| 2016 | | |
| Goodwill | 23.683.622 | - |

| | Sistemas de Informação | Multimédia |
|----------|------------------------|------------|
| 2015 | | |
| Goodwill | 23.363.310 | 3.530.000 |

A imparidade do Goodwill é testada anualmente. Foram realizados testes de imparidade aos ativos intangíveis, incluindo Goodwill, que consistiram em determinar o valor recuperável através do método dos fluxos de caixa descontados. Para tal, foi utilizado o plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração, o qual é preparado recorrendo à utilização de fluxos de caixa projetados para um período de 5 anos. No setor de sistemas de informação, os pressupostos utilizados têm por base essencialmente os vários negócios do grupo e os crescimentos das várias áreas geográficas onde o grupo opera. A taxa de crescimento média considerada para o volume de negócios dos 5 anos foi de 9,1%. Para o setor do Multimédia, a taxa de crescimento média do volume de negócios considerada foi de cerca de 2%. As taxas de desconto utilizadas têm por base os custos médios ponderados de capital estimado com base nos segmentos onde as empresas se inserem, conforme tabela abaixo. Na perpetuidade são consideradas taxas de crescimento entre 1% e 3% no setor de sistemas de informação e de 0% no setor do Multimédia. Nas situações em que a aferição da existência, ou não, de imparidade é efetuada com base no preço de venda líquido, são utilizados valores de transações semelhantes e outras propostas efetuadas.

| | Sistemas de Informação | Multimédia |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|
| Pressupostos | | |
| Base da quantia recuperável | Valor de uso | Valor de uso |
| Taxa de desconto | 10,5% | 9,0% |
| Taxa de crescimento na perpetuidade | 1%-3% | 0,0% |

Para o setor dos Sistemas de Informação, na área da segurança digital (*Cybersecurity*), foi utilizada uma taxa de crescimento na perpetuidade de 3%. Adicionalmente, para a empresa Digitmarket foi utilizada uma taxa de crescimento na perpetuidade de 2%.

A análise de indícios de imparidade e revisão das projeções e testes de imparidade não conduziram ao apuramento de perdas, no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015, para além das registadas na demonstração dos resultados. Da análise de sensibilidade efetuada, exigida pela IAS 36 – Imparidade de Ativos, não conduziu a variações materiais dos valores de recuperação, pelo que não resultariam imparidades materiais adicionais.

8. Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente

As empresas associadas e controladas conjuntamente, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração dos resultados em 31 de dezembro de 2016 e 2015 são as seguintes:

| Sede social | Percentagem de capital detido | | | | Valor na demonstração dos resultados | |
|---|-------------------------------|--------|------------------------------|--------|--------------------------------------|-------------------|
| | 31 dezembro 2016 | | 31 dezembro 2015 | | 31 dezembro 2016 | 31 dezembro 2015 |
| | Direto | Total | Direto | Total | | |
| ZOPT (a) Porto | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 17.075.644 | 17.975.715 |
| Unipress – Centro Gráfico, Lda ('Unipress') Vila Nova de Gaia | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 21.862 | 25.707 |
| Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, S.A. ('S.I.R.S.' - usando a marca 'Rádio Nova') Porto | 45,00% | 45,00% | 45,00% | 45,00% | 27.192 | (7.663) |
| S21Sec Ciber seguridad SA de CV ('Ciber seguridad') (b) Cidade do México | Método consolidação integral | | Método consolidação integral | | - | (149.700) |
| Intelligent Big Data, S.L. ('Big Data') (c) Gipuzcoa | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 38,83% | (690) | (562) |
| Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA ('Armilar') (d) Lisboa | 35,00% | 35,00% | - | - | 1 | - |
| Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II ('Armilar II') (d) Lisboa | 50,21% | 50,21% | - | - | 19.085.969 | - |
| Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III ('Armilar III') (d) Lisboa | 41,99% | 41,99% | - | - | 13.145.011 | - |
| Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização ('ESVIINT') (d) Lisboa | 37,54% | 37,54% | - | - | 4.495.320 | - |
| Total (Nota 33) | | | | | 53.850.309 | 17.843.497 |

(a) Inclui a incorporação dos resultados das participadas proporcionalmente ao capital detido

(b) Empresa detida diretamente pela S21 Sec México a 50%. Em julho de 2015 a empresa S21 SEC Gestion adquiriu os restantes 50% do capital social da S21 SEC Ciberseguridad SA de CV. Face a esta alteração na percentagem de detenção pela Sonaecom, SGPS, S.A, esta participada passou a ser incluída na consolidação pelo método de consolidação integral (Nota 2).

(c) Empresa detida diretamente pela S21 Sec Gestion

(d) Empresa adquirida em dezembro 2016 (Nota 3)

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

O valor incluído na demonstração consolidada dos resultados relativos aos fundos Armilar II, Armilar III e ESVIINT e à Armilar refere-se ao Goodwill negativo apurado na transação, a qual foi contabilizada com referência a 31 de dezembro de 2016, não existindo apuramento do resultado do ano.

De acordo com a IFRS 11, a classificação dos investimentos financeiros em empresas controladas conjuntamente é determinada com base na existência de acordos parassociais que demonstrem e regulem o controlo conjunto. Desta forma, a 31 de dezembro de 2016 o grupo detinha empresas controladas conjuntamente e associadas (Nota 3c) conforme decomposição apresentada abaixo.



Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente, foi o seguinte:

| | 31 dezembro 2016 | | | 31 dezembro 2015 | | |
|---|---------------------------------|------------|-----------------------|---------------------------------|------------|-----------------------|
| | Valor da proporção nos capitais | Goodwill | Total do investimento | Valor da proporção nos capitais | Goodwill | Total do investimento |
| Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente | | | | | | |
| Saldo em 1 de janeiro | 623.385.393 | 87.849.200 | 711.234.593 | 633.758.551 | 87.849.200 | 721.607.751 |
| Aumentos | 68.475.639 | - | 68.475.639 | - | - | - |
| Equivalência patrimonial: | | | | | | |
| Efeito em ganhos e perdas (Nota 33) | 17.097.474 | - | 17.097.474 | 18.001.454 | - | 18.001.454 |
| Efeito em reservas | (32.415.097) | - | (32.415.097) | (12.529.597) | - | (12.529.597) |
| Dividendos | (18.330.874) | - | (18.330.874) | (15.845.015) | - | (15.845.015) |
| | 658.212.535 | 87.849.200 | 746.061.735 | 623.385.393 | 87.849.200 | 711.234.593 |
| Registado em Provisões para outros riscos e encargos (Nota 22) | | | | | | |
| Saldo em 1 de janeiro | (145.784) | - | (145.784) | (168.071) | - | (168.071) |
| Equivalência patrimonial: | | | | | | |
| Efeito em ganhos e perdas (Nota 22) | 26.534 | - | 26.534 | (8.256) | - | (8.256) |
| Utilização | - | - | - | 30.543 | - | 30.543 |
| | (119.250) | - | (119.250) | (145.784) | - | (145.784) |
| Total de Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente líquidos de perdas por imparidade | 658.093.285 | 87.849.200 | 745.942.485 | 623.239.609 | 87.849.200 | 711.088.809 |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o valor dos aumentos em empresas associadas e controladas conjuntamente corresponde a participações no capital da Armilar, Armilar II, Armilar III e ESVIINT, o qual inclui um Goodwill negativo de 36.726.301 (Notas 3c e 33).

Conforme previsto no acordo parassocial entre a Sonaecom, a Kento Holding Limited e a Jadeium BV (atualmente denominada Unitel International Holdings, BV), em 14 de junho de 2016 a Sonaecom procedeu à venda da totalidade da participação direta na NOS (2,14%) para a ZOPT por 82.840.847 euros. Esta operação gerou uma mais-valia de 18.725.887 euros (Nota 9) a qual foi anulada em 50% por contrapartida de Reservas e os restantes 50% registados na rubrica de Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados. Adicionalmente, a operação originou também impacto em equivalência patrimonial registada através de Reservas, pelo diferencial entre o valor pago e o valor contabilístico dos 2,14% de interesses que não controlam. Estes impactos em Reservas foram apresentados pelo líquido na Demonstração das Alterações do Capital Próprio.

A divisão por empresa dos montantes incluídos no valor dos investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente é a seguinte:

| | 31 dezembro 2016 | | | 31 dezembro 2015 | | |
|--|---------------------------------|------------|-----------------------|---------------------------------|------------|-----------------------|
| | Valor da proporção nos capitais | Goodwill | Total do investimento | Valor da proporção nos capitais | Goodwill | Total do investimento |
| Investimentos em empresas controladas conjuntamente | | | | | | |
| Zopt | 589.271.710 | 87.527.500 | 676.799.210 | 622.923.110 | 87.527.500 | 710.450.610 |
| Unipress | 465.187 | 321.700 | 786.887 | 462.251 | 321.700 | 783.951 |
| SIRS | (118.592) | - | (118.592) | (145.784) | - | (145.784) |
| Ciber segurança | - | - | - | - | - | - |
| Big Data | (659) | - | (659) | 32 | - | 32 |
| | 589.617.646 | 87.849.200 | 677.466.846 | 623.239.609 | 87.849.200 | 711.088.809 |
| Investimentos em empresas associadas | | | | | | |
| Armilar | 1 | - | 1 | - | - | - |
| Armilar II | 35.416.004 | - | 35.416.004 | - | - | - |
| Armilar III | 26.173.814 | - | 26.173.814 | - | - | - |
| ESVIINT | 6.885.820 | - | 6.885.820 | - | - | - |
| | 68.475.639 | - | 68.475.639 | - | - | - |
| Total | 658.093.285 | 87.849.200 | 745.942.485 | 623.239.609 | 87.849.200 | 711.088.809 |



Os montantes agregados dos principais indicadores financeiros das entidades podem ser resumidos como segue:

| (Montantes expressos em milhares de euros) | | | | | | | 2016 | |
|--|----------------|-----------|-----------|-------------------|-----------|-------------------------|-------------------|--|
| Empresa | % Participação | Ativo | Passivo | Capitais Próprios | Receita | Resultados operacionais | Resultado Líquido | |
| ZOPT* | 50% | 4.423.843 | 2.073.288 | 2.350.555 | 1.514.969 | 120.405 | 68.260 | |
| Unipress | 50% | 2.471 | 1.540 | 930 | 3.067 | 753 | 55 | |
| SIRS | 45% | 421 | 684 | (264) | 1.058 | 107 | 61 | |
| Big Data | 39% | 2 | 5 | (3) | - | (1) | (1) | |
| Armaril ** | 35% | 4.954 | 985 | 3.969 | 3.123 | 1.123 | 834 | |
| Armaril II ** | 50% | 83.521 | 12.980 | 70.541 | 3.922 | 2.294 | 1.764 | |
| Armaril III ** | 42% | 72.747 | 10.417 | 62.330 | (1.625) | (2.947) | (3.053) | |
| ESVIINT ** | 38% | 18.694 | 352 | 18.342 | 3.243 | 2.934 | 3.068 | |

* Contas consolidadas auditadas das empresas do grupo Zopt, preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas pela União Europeia. O valor dos capitais próprios inclui interesses que não controlam no montante de 1.158.412 euros, sendo que a 31 de dezembro de 2016 a capitalização bolsista da NOS ascende a 2.904 milhões de euros.

** Contas provisórias não aprovadas a 31 de dezembro de 2016.

Cerca de 28% do valor das participações financeiras do Armilar II, Armilar III e ESVIINT encontram-se valorizadas, ao justo valor, de acordo com a última transação de mercado (Nível 1) e, cerca de 31% encontram-se registada pelo método dos múltiplos comparáveis (Nível 2).

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a empresa recebeu o montante de 18.311.947 euros e 15.815.500 euros respetivamente, referente a dividendos recebidos da Zopt SGPS.

A aferição da existência, ou não, de imparidade para os valores de investimentos incluindo de Goodwill registados nas demonstrações financeiras consolidadas anexas para o setor das telecomunicações (Zopt), é determinada tendo em consideração diversas informações como o plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração da NOS para 5 anos, cuja taxa de crescimento média implícita da margem operacional ascende a 4,8%, e a média de avaliações efetuadas por analistas externos (*researches*).

| | NOS SGPS |
|-------------------------------------|--------------|
| Pressupostos | |
| Base da quantia recuperável | Valor de uso |
| Taxa de desconto | 7,3% |
| Taxa de crescimento na perpetuidade | 1,5% |

Para os restantes setores de negócio, incluídos nas empresas controladas conjuntamente, a aferição de existência ou não de imparidade para os valores de investimentos incluindo de Goodwill, é determinada com base nas considerações apresentadas na Nota 7.

A análise de indícios de imparidade e revisão das projeções e testes de imparidade não conduziram ao apuramento de perdas, nos exercícios findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015. A análise de sensibilidade efetuada, não conduziu a variações materiais dos valores de recuperação, pelo que não resultariam quaisquer imparidades.



As demonstrações financeiras consolidadas da Zopt a 31 de dezembro de 2016 e 2015 podem ser resumidas como se segue:

Balanços consolidados condensados

| (Montantes expressos em milhares de euros) | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Ativo | | |
| Ativos fixos tangíveis | 1.205.070 | 1.218.762 |
| Ativos intangíveis | 2.350.493 | 2.388.768 |
| Impostos diferidos ativos | 128.824 | 134.850 |
| Outros ativos não correntes | 205.021 | 276.549 |
| Ativo não corrente | 3.889.408 | 4.018.929 |
| Clientes | 348.926 | 347.837 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 7.094 | 21.505 |
| Outros ativos correntes | 178.415 | 117.617 |
| Ativo corrente | 534.435 | 486.959 |
| Total do ativo | 4.423.843 | 4.505.888 |
| Passivo | | |
| Empréstimos obtidos | 1.035.508 | 979.422 |
| Provisões | 190.152 | 184.426 |
| Outros passivos não correntes | 85.748 | 73.731 |
| Passivos não correntes | 1.311.408 | 1.237.579 |
| Empréstimos obtidos | 224.692 | 178.274 |
| Fornecedores | 238.851 | 327.552 |
| Outros passivos correntes | 298.337 | 257.133 |
| Passivos correntes | 761.880 | 762.959 |
| Total do passivo | 2.073.288 | 2.000.538 |
| Capital próprio excluindo interesses que não controlam | 1.192.361 | 1.258.357 |
| Interesses que não controlam | 1.158.194 | 1.246.993 |
| Total do capital próprio | 2.350.555 | 2.505.350 |
| Total do capital próprio e do passivo | 4.423.843 | 4.505.888 |

Demonstrações consolidadas condensadas dos resultados por natureza:

| (Montantes expressos em milhares de euros) | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Receitas totais | 1.514.969 | 1.444.305 |
| Custos e perdas | | |
| Custos diretos e Fornecimentos e serviços externos | (642.138) | (620.521) |
| Depreciações, amortizações e perdas por imparidade | (414.384) | (387.505) |
| Outros custos operacionais | (338.042) | (303.069) |
| | (1.394.564) | (1.311.095) |
| Perdas/ (ganhos) em empresas participadas | (10.991) | (2.204) |
| Resultados financeiros | (25.352) | (32.173) |
| Imposto sobre o rendimento | (15.802) | (27.024) |
| Resultado líquido consolidado do exercício | 68.260 | 71.809 |
| Resultado líquido consolidado do exercício atribuível a interesses que não controlam | 34.090 | 35.858 |
| Atribuível a acionistas da empresa mãe | 34.170 | 35.951 |

O valor da demonstração de resultados da Zopt resulta do resultado líquido do exercício da NOS, do resultado líquido do exercício da Zopt e dos impactos em resultados do processo de alocação do justo valor aos ativos e passivos adquiridos pela Zopt.

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 dezembro de 2016 ascende a, aproximadamente, 172,7 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 exercícios 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, com base nos pressupostos acima identificados, sustentam o valor do 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. Nas análises de sensibilidade efetuadas foram utilizados intervalos acima do usual, nos quais, variações de 2 p.p. na WACC e 0,5 p.p. na taxa de crescimento na perpetuidade, permitem concluir que em situações extremas, de elevada taxa de inflação e menor capacidade da empresa para refletir um maior aumento de preços (analisados cenários de repercussão no preço entre 50% e 100% da taxa de inflação, sendo esta a variável mais crítica com impactos em variação 82% e 123% do valor contabilístico), a valorização efetuada não suportaria o valor dos ativos, variando entre 74% e 157% do valor contabilístico. Desta forma, sendo convicção do Conselho de Administração que os pressupostos utilizados nos planos de negócios são os mais prudentes e adequados, e que as situações de elevada taxa de inflação e menor capacidade da empresa para refletir um maior aumento de preços correspondem a situações extremas não expectáveis, razão pelas quais não foram consideradas, não foi registada qualquer imparidade nos ativos.

a) Provisões do Grupo Zopt

Os processos abaixo descritos encontram-se provisionados nas contas consolidadas da Zopt, atendendo ao grau de risco identificado.

1. Ações da MEO contra a NOS Madeira e NOS Açores e da NOS SA contra a MEO

- Em 2011, a MEO (PT) intentou contra a NOS SA, no Tribunal Judicial de Lisboa, um pedido de indemnização de 10,3 milhões de euros, a título de compensação por alegadas portabilidades indevidas da NOS SA no período compreendido entre março de 2009 e julho de 2011. A NOS SA apresentou contestação e réplica, tendo-se iniciado prova pericial, que o Tribunal veio, entretanto, a julgar sem efeito. A audiência de discussão e julgamento teve lugar no final de abril e início de maio, tendo sido proferida sentença em setembro último, que julgou parcialmente procedente a ação, com fundamento, não na existência de portabilidades indevidas, mas de mero atraso no envio da documentação. Condenou a NOS ao pagamento de aproximadamente 5,3 milhões de euros, decisão da qual a NOS recorreu.
- A MEO (PT) efetuou três notificações judiciais avulsas à NOS SA (abril de 2013, julho de 2015 e março de 2016), três à NOS Açores (março e junho de 2013 e maio de 2016) e três à NOS Madeira (março e junho de 2013 e maio de 2016), todas com vista a interromper a prescrição de danos alegadamente emergentes de pedidos de portabilidade indevida, da ausência de resposta em tempo a pedidos que lhes foram apresentados pela MEO e de pretensas recusas ilícitas de pedidos eletrónicos de portabilidade. A MEO não indica em todas as notificações os montantes totais em que pretenda ser ressarcida, concretizando apenas parte desses, no caso da NOS SA, o valor de 26 milhões de euros (para o período de agosto de 2011 a maio de 2014), no caso da NOS Açores, o valor de 195 milhares de euros e da NOS Madeira, no valor de 817 milhares de euros.
- Em 2011, a NOS SA intentou contra a MEO (PT), no Tribunal Judicial de Lisboa, um pedido de indemnização de 22,4 milhões de euros, por danos sofridos pela NOS SA, decorrentes da violação do Regulamento da Portabilidade por parte da MEO, mais concretamente,



do avultado número de recusas injustificadas de pedidos de portabilidade pela MEO no período entre fevereiro de 2008 a fevereiro de 2011. O tribunal decretou oficiosamente a realização de prova pericial, já tendo sido notificado às partes o relatório pericial e apresentadas pelas partes as respetivas reclamações/pedidos de esclarecimento aos Senhores Peritos. Paralelamente, foram já indicados pelas partes os peritos que se ocuparão da perícia económico-financeira.

É entendimento do Conselho de Administração da NOS, corroborado pelos advogados que acompanham o processo, de que existem, em termos substantivos, boas probabilidades de a NOS SA poder obter vencimento na ação, até pelo facto da MEO já ter sido condenada, pelos mesmos ilícitos, pela ANACOM, não sendo, contudo, possível determinar qual o desfecho da ação. Na eventualidade, contudo, da ação ser julgada totalmente improcedente, as custas processuais, da responsabilidade da NOS podem ascender a mais de 1.150 milhares de euros.

2. Ação contra a NOS SGPS

Em 2014, foi intentada ação judicial cível contra a NOS SGPS por uma empresa prestadora de serviços de comercialização de serviços NOS, que pede a condenação desta no pagamento de cerca de 1.243 mil euros, por alegada rescisão antecipada de contrato e a título de indemnização de clientela. Essa ação foi julgada improcedente com fundamento em ilegitimidade passiva da NOS SGPS, decisão que veio a ser confirmada pelos Tribunais superiores e que, entretanto, já transitou em julgado. Posteriormente, a mesma empresa intentou nova ação com base nos mesmos factos, mas desta vez contra a NOS Comunicações. O Grupo NOS apresentou contestação em setembro de 2016.

3. ANACOM

Processo de contraordenação relativo ao alegado incumprimento, pela NOS SA, de uma deliberação da ANACOM em 26 de outubro de 2005, sobre o tarifário de terminação de chamadas na rede fixa e que originou a aplicação de uma coima à NOS SA, no montante de cerca de 6,5 milhões de euros, por deliberação do Conselho de Administração da ANACOM de abril de 2012. A NOS SA impugnou judicialmente a decisão e o tribunal declarou, em janeiro de 2014, a nulidade do processo (com fundamento em violação do direito de defesa da NOS SA). Em abril de 2014, a ANACOM notificou a NOS SA de um novo processo de contraordenação, tendo por base os mesmos factos, processo que constitui uma repetição da acusação inicialmente deduzida contra a NOS SA, e que, em setembro do mesmo ano, veio a culminar na aplicação de uma nova coima à NOS SA, novamente no montante de cerca de 6,5 milhões de euros. Esta decisão foi, por sua vez, impugnada judicialmente pela NOS SA, tendo em maio de 2015 sido proferida sentença absolutória pelo Tribunal de 1ª Instância, que revogou integralmente a decisão condenatória da ANACOM e, bem assim, a coima aplicada. A ANACOM interpôs, na sequência disso, recurso da sentença, recurso esse que se encontra presentemente, e desde junho de 2015, pendente de decisão no Tribunal da Relação de Lisboa.

4. Prestações acessórias

Administração Tributária defende que a NOS SA violou o princípio da plena concorrência estatuído no nº 1 do artigo 58º do Código do IRC (atual artigo 63.º), ao ter efetuado prestações acessórias em benefício da sua participada NOS Towering, sem ter sido remunerada de harmonia com uma taxa de juro de mercado. Em consequência foi notificada, relativamente aos exercícios de 2004, 2005, 2006 e 2007 de correções ao apuramento do lucro tributável no valor total de 20,5 milhões de euros. A NOS SA impugnou as decisões referentes a todos os exercícios. No que respeita ao período de 2004, o Tribunal pronunciou-se a favor da NOS tendo sido já transitada em julgado a presente decisão (concluído favoravelmente), tendo originado uma reversão de provisões, em 2016, no montante de 1,3 milhões de euros acrescido de juros. Relativamente ao exercício de 2006 e 2007, o Tribunal Administrativo e Fiscal do Porto já se pronunciou desfavoravelmente, tendo a empresa recorrido das decisões, aguardando-se a decisão dos processos.

5. Cedência de créditos futuros

No exercício findo em 31 de dezembro de 2010, a NOS SA foi notificada do Relatório da Inspeção Tributária referente ao período de 2008, onde se considera que é indevido o acréscimo, no apuramento do lucro tributável do exercício, do montante de 100 milhões de euros, respeitante ao preço inicial dos créditos futuros cedidos para titularização. Neste sentido, atendendo ao princípio da periodização do lucro tributável, a NOS SA foi posteriormente notificada da dedução indevida do montante de 20 milhões de euros no apuramento do lucro tributável dos exercícios de 2009 a 2013. Na base desta correção está o entendimento de que o acréscimo efetuado, em 2008, não foi aceite por não cumprir o disposto no artigo 18º do CIRC, logo, também nos exercícios seguintes a dedução correspondente aos créditos gerados nesses anos para cumprimento da amortização anual contratada no âmbito da operação (20 milhões por ano durante 5 anos) serão de eliminar no apuramento do lucro tributável. A NOS SA impugnou as decisões referentes aos exercícios de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 e relativamente a 2013, a mesma encontra-se ainda a ser contestada em via administrativa. Relativamente ao exercício de 2008, o Tribunal Administrativo e Fiscal do Porto já se pronunciou desfavoravelmente, em março de 2014, tendo a empresa interposto o competente recurso.



6. Contribuição extraordinária para o fundo de compensação dos custos líquidos do serviço universal de comunicações eletrónicas (CSLU)

A Contribuição extraordinária para o fundo de compensação dos custos líquidos do serviço universal de comunicações eletrónicas (CSLU), está prevista nos artigos 17º a 22º, da Lei nº 35/2012, de 23 de agosto. Desde 1995 até junho de 2014, a MEO SA (antiga PTC) prestou o serviço universal de comunicações eletrónicas, em regime de exclusivo, tendo sido designada administrativamente pelo governo (isto é, escolhida para prestador do serviço universal de comunicações eletrónicas sem recurso a procedimento concursal). Tal configura uma ilegalidade, aliás, reconhecida pelo Tribunal de Justiça da União Europeia, que através da sua decisão de junho de 2014 condenou o Estado Português ao pagamento de uma multa de 3 milhões de euros por designação ilegal da MEO. De acordo com o Artigo 18º da referida Lei nº 35/2012, os custos líquidos incorridos pelo operador responsável pelo serviço universal aprovados pela ANACOM devem ser repartidos pelas outras empresas que ofereçam, no território nacional, redes de comunicações públicas e serviços de comunicações eletrónicas acessíveis ao público. A NOS está abrangida por esta contribuição extraordinária, sendo que a MEO tem vindo a solicitar o pagamento dos CSLU ao fundo de compensação dos vários períodos em que foi responsável pelo serviço. Com efeito, o fundo de compensação pode, de acordo com a lei, ser acionado para compensar os custos líquidos do serviço universal de comunicações eletrónicas, relativos ao período anterior à designação do respetivo prestador por concurso, sempre que, cumulativamente, se verifique (i) a existência de custos líquidos, que sejam considerados excessivos, cujo montante seja aprovado pela ANACOM, na sequência de auditoria ao cálculo preliminar e respetivos documentos de suporte, que sejam transmitidos pelo prestador do serviço universal e (ii) o prestador do serviço universal solicite ao Governo a compensação dos custos líquidos que tenham sido aprovados nos termos da alínea anterior.

Em 2013, a ANACOM deliberou a aprovação dos resultados finais da auditoria aos CSLU apresentados pela MEO, relativos ao exercício de 2007 a 2009, num montante total de cerca de 66,8 milhões de euros, decisão impugnada pela Empresa. Em janeiro de 2015, foram emitidas as notas de liquidação no montante de 18,6 milhões de euros as quais foram devidamente impugnadas pela NOS e em relação às quais foram apresentadas fianças pela NOS SGPS de modo a evitar a promoção dos respetivos processos de execução fiscal. As fianças foram aceites pela ANACOM.

Em 2014 a ANACOM deliberou a aprovação dos resultados finais da auditoria aos CSLU apresentados pela MEO, relativos ao exercício de 2010 a 2011, num montante total de cerca de 47,1 milhões de euros, decisão também impugnada pela Empresa. Em fevereiro de 2016, foram emitidas as notas de liquidação à Empresa no montante de 13 milhões de euros as quais também foram já impugnadas pela NOS e em relação às quais foram igualmente apresentadas fianças pela NOS SGPS de modo a evitar a promoção dos respetivos processos de execução fiscal. As fianças foram aceites pela ANACOM.

Em 2015, a ANACOM deliberou a aprovação dos resultados finais da auditoria aos CSLU apresentados pela MEO, relativos ao exercício de 2012 e 2013, num montante total de cerca de 26 milhões de euros e 20 milhões de euros, respetivamente, decisão também impugnada pela Empresa.

Em outubro de 2016, a ANACOM procedeu à aprovação dos resultados da auditoria aos custos líquidos da prestação do serviço universal relativos ao período de janeiro a junho de 2014, assegurado pela MEO, no montante de 7,7 milhões de euros, que a NOS vai impugnar nos termos habituais.

É entendimento do Conselho de Administração da NOS que estas contribuições extraordinárias para o SU incorrido (e não selecionado por via concorrencial) violam de forma flagrante a Diretiva do Serviço Universal. Acresce que, considerando o quadro legal e o direito em vigor desde que a NOS iniciou a sua atividade, a exigência do pagamento da contribuição extraordinária viola o princípio da proteção da confiança, reconhecido a nível legal e constitucional do ordenamento jurídico português. Por estas razões, a NOS continuará a impugnar judicialmente as liquidações de todas e cada uma das contribuições extraordinárias que lhe venham a ser exigidas, sendo convicção do Conselho de Administração da NOS de que terão sucesso as impugnações efetuadas e a efetuar.

Independentemente da convicção do Conselho de Administração da NOS, foi atribuída, já em 2014, no período de alocação do Goodwill previsto pela IFRS 3, uma provisão para fazer face a esta situação, relativamente à eventual responsabilidade até à data da fusão.



b) Processos judiciais em curso, ativos contingentes e passivos contingentes do Grupo Zopt

7. Processos com entidades reguladoras

A NOS SA, a NOS Açores e a NOS Madeira têm vindo a impugnar judicialmente os atos da ANACOM de liquidação da Taxa Anual (anos de 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 e 2015) pela atividade de Fornecedor de Redes de Serviços de Comunicações Eletrónicas nos valores (i) de 1.861 milhares de euros, 3.808 milhares de euros, 6.049 milhares de euros, 6.283 milhares de euros, 7.270 milhares de euros, 7.426 milhares de euros e 7.253 milhares de euros; (ii) 29 milhares de euros, 60 milhares de euros, 95 milhares de euros, 95 milhares de euros, 104 milhares de euros, 107 milhares de euros e 98 milhares de euros (iii) 40 milhares de euros, 83 milhares de euros, 130 milhares de euros, 132 milhares de euros, 149 milhares de euros, 165 milhares de euros e 161 milhares de euros, respetivamente, tendo sido peticionada a restituição das quantias entretanto pagas no âmbito da execução dos referidos atos de liquidação.

A taxa corresponde a uma percentagem definida anualmente pelo ANACOM (em 2009 foi de 0,5826%) sobre as receitas de comunicações eletrónicas dos operadores; o regime entra gradualmente em vigor: 1/3 no 1.º ano, 2/3 no 2.º ano e 100% no 3.º ano.

As empresas NOS SA, NOS Açores e NOS Madeira invocam, nomeadamente, vícios de inconstitucionalidade e ilegalidade relacionados com a inclusão, na contabilização dos custos da ANACOM, das provisões constituídas por esta por efeito de processos judiciais intentados contra esta (incluindo estas mesmas impugnações da taxa de atividade) e ainda que apenas as receitas relativas à atividade de comunicações eletrónicas propriamente dita, sujeita à regulação do ANACOM, podem ser consideradas para efeitos de aplicação da percentagem e cálculo da taxa a pagar, não devendo ser consideradas receitas provenientes de conteúdos televisivos.

Foi proferida uma única sentença sobre a matéria, a saber, em 18 de dezembro de 2012, no âmbito da impugnação da Taxa Anual de 2009, sentença essa que julgou procedente a impugnação respetiva, mas tendo apenas por base o vício da falta de audiência prévia e condenando a ANACOM a pagar juros. Dessa decisão a ANACOM apresentou recurso, mas o Tribunal de recurso, por decisão de julho de 2013, não deu provimento ao mesmo.

Os demais processos encontram-se a aguardar julgamento e/ou decisão.

8. Administração Fiscal

No decurso dos exercícios de 2003 a 2016, algumas empresas do Grupo NOS foram objeto de Inspeção Tributária aos exercícios de 2001 a 2014. Na sequência das sucessivas inspeções, a NOS SGPS, enquanto sociedade dominante do Grupo Fiscal, bem como as empresas que não integraram o Grupo Fiscal, foram notificadas das correções efetuadas pelos Serviços de Inspeção Tributária em sede de IRC, do IVA e do Imposto de selo e dos pagamentos adicionais correspondentes. O valor total das notificações por liquidar, acrescido de juros e encargos, ascende a 24 milhões de euros. De salientar que o Grupo entendeu que as correções efetuadas não tinham fundamento, tendo contestado as referidas correções e montantes. O Grupo prestou garantias bancárias exigidas pela Administração Fiscal, no âmbito destes processos.

No final do exercício de 2013 e aproveitando o regime extraordinário de regularização de dívidas fiscais, a empresa liquidou 7,7 milhões de euros. Este montante ficou registado, nas contas da NOS, como 'Imposto a recuperar' não corrente deduzido de provisão constituída.

Conforme convicção do Conselho de Administração do Grupo NOS corroborada pelos seus advogados e consultores fiscais, o risco de perda destes processos não é provável e o desfecho dos mesmos não afetará de forma material a posição consolidada.

9. Ações contra a SPORT TV

- Ação intentada pela Cogeco Cable INC, antiga acionista da Cabovisão, contra a Sport TV, NOS SGPS e um terceiro, solicitando, entre outros: (i) a condenação solidariamente das Rés ao pagamento à Autora da indemnização pelos danos decorrentes dos comportamentos anticoncorrenciais, culposos e ilícitos, entre 3 de agosto de 2006 e 30 de março de 2011, especificamente pelo excesso de preço pago pela Cabovisão dos canais Sport TV, no valor de 9,1 milhões de euros; (ii) a condenação pelos danos correspondentes à remuneração de capital não disponível por força deste excesso de preço, no valor de 2,4 milhões de euros; e (iii) a condenação pelos danos decorrentes da perda de negócio resultante das práticas anticoncorrenciais da Sport TV, em termos a liquidar em execução da sentença. O Grupo NOS contestou a ação, aguardando marcação de audiência prévia.

É entendimento do Conselho de Administração do Grupo NOS, corroborado pelos advogados que acompanham o processo, de que, designadamente por motivos de índole formal, não é provável que o Grupo seja diretamente responsabilizado neste processo.

- A Cabovisão intentou uma ação contra a Sport Tv, na qual pede a esta última uma indemnização por alegados prejuízos decorrentes de abuso de posição dominante, no montante de 18 milhões de euros, mais capital e juros que se vierem a vencer a partir de 31 de dezembro de 2014 e lucros cessantes. O Conselho de Administração da Sport Tv e os advogados que acompanham o processo preveem um desfecho favorável do mesmo, não se estimando impactos nas contas, para além dos que já se encontram registados.



10. Penalidades Contratuais

As condições gerais que regulam a vigência e cessação da relação contratual entre a NOS e os seus clientes estabelecem que em caso de desativação dos produtos e serviços por iniciativa do cliente antes de decorrido o período de fidelização, o cliente fica obrigado ao pagamento imediato de uma indemnização.

Até 31 de dezembro de 2014, o rédito das penalidades, face às incertezas inerentes, apenas era reconhecido no momento do recebimento, sendo que a 31 de dezembro de 2016, os valores a receber pela NOS SA, NOS Madeira e NOS Açores destas indemnizações faturadas ascende a um total de 97.884 milhares de euros. Durante o período findo em 31 de dezembro de 2016 foram reconhecidos, como réditos, recebimentos no montante de 3.819 milhares de euros dos valores em aberto a 31 de dezembro de 2014.

A partir de 1 de janeiro de 2015, o rédito de penalidades passou a ser reconhecido em receita tendo em conta uma taxa de cobrabilidade estimada recorrendo ao histórico de cobranças do Grupo. As penalidades faturadas são registadas como conta a receber e os valores apurados de incobrabilidade destes montantes são registados como imparidade deduzindo à receita reconhecida aquando da faturação.

11. Tarifas de Interligação

Em 31 de dezembro de 2016, existem saldos em aberto com operadores nacionais, registados nas rubricas de clientes e fornecedores, no montante de 37.139.253 euros e 29.913.608 euros, respetivamente, que resultam de um diferendo mantido, entre a subsidiária, NOS SA e essencialmente, a MEO – Serviços de Comunicações e Multimédia, S.A. (anteriormente designada TMN-Telecomunicações Móveis Nacionais, S.A.), relativo à indefinição dos preços de interligação do ano de 2001, tendo os respetivos custos e proveitos sido registados nesse ano. Em Primeira Instância a sentença foi totalmente favorável à NOS SA. O Tribunal da Relação, em sede de recurso, julgou novamente improcedentes os intentos da MEO. Contudo, a MEO voltou a recorrer desta decisão, agora para o Supremo Tribunal de Justiça, o qual confirmou a decisão do Tribunal da Relação, por sentença já transitada em julgado, julgando improcedentes os intentos da MEO, concluindo assim que os preços de interligação do ano de 2001 não estavam definidos. A regularização dos valores em aberto vai depender do preço que vier a ser estabelecido.

É convicção do Conselho de Administração da Sonaecom que os processos acima descritos que possam resultar em contingências que afetem as contas do grupo ZOPT estão devidamente provisionados, atendendo ao grau de risco, nas contas consolidadas da Sonaecom.

c) Outros Compromissos do Grupo Zopt

Em dezembro de 2015, o grupo NOS celebrou um contrato com a Sport Lisboa e Benfica – Futebol SAD e a Benfica TV, S.A. relativo aos direitos de transmissão televisiva de jogos em casa da Equipa A de futebol sénior da Benfica SAD para a Liga NOS, bem como dos direitos de transmissão e distribuição do Canal Benfica Tv. O contrato terá início na época desportiva 2016/2017 e uma duração inicial de 3 anos podendo ser renovado por decisão de qualquer das partes até perfazer um total de 10 épocas desportivas, ascendendo a contrapartida financeira global ao montante de 400 milhões de euros, repartida em montantes anuais progressivos.

Também em dezembro de 2015, o grupo NOS celebrou um contrato com a Sporting Clube de Portugal – Futebol SAD e a Sporting Comunicação e Plataformas, S.A. para a cessão dos seguintes direitos:

- 1) Direito de transmissão televisiva e multimédia dos jogos em casa da Equipa A de futebol sénior da Sporting SAD;
- 2) Direito de exploração da publicidade estática e virtual do estádio José Alvalade;
- 3) Direito de transmissão e distribuição do Canal Sporting TV;
- 4) Direito de ser o seu Principal Patrocinador.

O contrato terá uma duração de 10 épocas no que se refere aos direitos indicados em 1) e 2), supra, com início em julho de 2018, de 12 épocas no caso dos direitos mencionados em 3) com início em julho de 2017 e 12 épocas e meia no caso dos direitos mencionados em 4) com início em janeiro de 2016, ascendendo a contrapartida financeira global ao montante de 446 milhões de euros, repartida em montantes anuais progressivos.

Ainda em dezembro de 2015, o grupo NOS celebrou contratos relativos aos direitos de transmissão televisiva dos jogos em casa do Futebol Sénior com as seguintes sociedades desportivas:

- 1) Associação Académica de Coimbra – Organismo Autónomo de Futebol, SDUQ, Lda
- 2) Os Belenenses Sociedade Desportiva Futebol, SAD
- 3) Clube Desportivo Nacional Futebol, SAD
- 4) Futebol Clube de Arouca – Futebol, SDUQ, Lda
- 5) Futebol Clube de Paços de Ferreira, SDUQ, Lda



- 6) Marítimo da Madeira Futebol, SAD
- 7) Sporting Clube de Braga – Futebol, SAD
- 8) Vitória Futebol Clube, SAD

Os contratos têm todos início na época desportiva 2019/2020 e uma duração de até 7 épocas desportivas, com exceção do contrato com o Sporting Clube de Braga – Futebol, SAD o qual tem duração de 9 épocas.

Durante o ano de 2016, foram ainda celebrados contratos relativos aos direitos de transmissão televisiva dos jogos em casa do Futebol Sénior com as seguintes sociedades desportivas:

- 1) C. D. Tondela – Futebol, SDUQ, Lda
- 2) Clube Futebol União da Madeira, Futebol, SAD
- 3) Grupo Desportivo de Chaves – Futebol, SAD
- 4) Sporting Clube da Covilhã – Futebol, SDUQ, Lda
- 5) Clube Desportivo Feirense – Futebol, SAD
- 6) Sport Clube de Freamunde – Futebol, SAD
- 7) Sporting Clube Olhanense – Futebol, SAD
- 8) Futebol Clube de Penafiel, SDUQ, Lda
- 9) Portimonense Futebol, SAD

Os contratos têm todos início na época desportiva 2019/2020 e uma duração de até 3 épocas desportivas.

Em maio de 2016, a NOS e a Vodafone acordaram na disponibilização recíproca, por várias épocas desportivas, de conteúdos desportivos (nacionais e internacionais) detidos pelas empresas, tendo como objetivo assegurar a ambas as empresas a disponibilização dos direitos de transmissão dos jogos em casa dos clubes, bem como dos direitos de transmissão e distribuição de canais de desporto e de canais de clubes, cujos direitos sejam detidos por cada uma das partes em cada momento. O acordo produziu os seus efeitos logo a partir da época desportiva 16/17, garantindo que os clientes da NOS e da Vodafone podem ter acesso ao canal do Benfica e aos jogos do Benfica em casa, independentemente do canal onde estes jogos sejam transmitidos.

Tendo em conta a possibilidade que o acordo celebrado previa de se alargar aos outros operadores, em julho de 2016 a MEO e a Cabovisão aderiram ao mesmo, pondo designadamente fim à falta de disponibilização na grelha da NOS do Porto Canal e garantindo que todos os clientes de televisão paga em Portugal podem ter acesso a todos os conteúdos desportivos relevantes, independentemente do operador de telecomunicações que utilizem.

No âmbito do acordo celebrado com os restantes operadores, como contrapartida pela disponibilização recíproca dos direitos, os custos globais são repartidos de acordo com as receitas retalhistas de telecomunicações e as quotas de mercado de Pay TV.

Os cash-flows estimados resumem-se como segue:

| Épocas | 2016/17 | seguintes |
|--|---------------------|------------------------|
| Cash-flows estimados com os contratos celebrados pela NOS com as sociedades desportivas* | 41 milhões de euros | 1.150 milhões de euros |
| Cash-flows estimados da NOS, para os contratos celebrados pela NOS (liquidos dos montantes debitados aos operadores) e para os contratos celebrados pelos restantes operadores | 24 milhões de euros | 660 milhões de euros |

*Inclui direitos de transmissão de jogos e canais, publicidade e outros.

Em agosto de 2016, foi alcançado um acordo que tem como objetivo que a estrutura acionista da Sport TV passe a ser detida em partes iguais pela NOS, MEO, Vodafone e a Olivedesportos. Em janeiro de 2017, a MEO entrou no capital próprio da Sport TV.

9. Investimentos registados ao justo valor através de resultados

Em resultado do processo de fusão entre a Optimus SGPS e Zon SGPS o grupo Sonaecom passou a deter ações NOS registadas ao justo valor através de resultados, uma vez que se trata da classificação inicial de um ativo detido com o propósito de venda no curto prazo. Conforme acordo parassocial, estas ações não conferem qualquer direito de voto adicional nem interferem na situação de controlo partilhado na NOS. Parte destas ações foram utilizadas no âmbito da Oferta Pública Geral e Voluntária de aquisição de ações próprias. Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foram como segue:

| | | | | | 2016 |
|---|---------------|--------------|--|--|-------------|
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | Saldo inicial | Diminuições | Aumento e diminuições do justo valor (Nota 33) | Aumento e diminuições do justo valor de ações destinadas à cobertura MTIP* | Saldo final |
| NOS | 79.796.807 | (64.114.961) | (15.681.846) | - | - |
| Sonae SGPS | 144.477 | (146.683) | 2.206 | - | - |
| | 79.941.284 | (64.261.644) | (15.679.640) | - | - |

* Planos de incentivo de médio prazo

| | | | | | 2015 |
|---|---------------|-------------|--|--|-------------|
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | Saldo inicial | Diminuições | Aumento e diminuições do justo valor (Nota 33) | Aumento e diminuições do justo valor de ações destinadas à cobertura MTIP* | Saldo final |
| NOS | 57.661.618 | - | 22.135.189 | - | 79.796.807 |
| Sonae SGPS | 2.303.954 | (2.736.246) | 209.672 | 367.097 | 144.477 |
| | 59.965.572 | (2.736.246) | 22.344.861 | 367.097 | 79.941.284 |
| Registado em ativos não correntes (Nota 4) | | | | | 144.477 |
| Registado em ativos correntes (Nota 4) | | | | | 79.796.807 |

* Planos de incentivo de médio prazo

Os aumentos e diminuições do justo valor são registados por contrapartida da rubrica 'Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados' da demonstração dos resultados' (Nota 33), com exceção dos aumentos e diminuições do justo valor de ações destinadas à cobertura dos planos de incentivo de médio prazo cujo valor é registado na rubrica 'Outros custos operacionais' e 'Outros custos financeiros' da demonstração dos resultados.

As diminuições a 31 de dezembro de 2016 e de 2015 do investimento em ações Sonae SGPS correspondem essencialmente ao pagamento do plano de incentivos de médio prazo vencido no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015, respetivamente.

A 31 de dezembro de 2016, as diminuições do investimento em ações NOS correspondem à venda da participação direta da Sonaecom na NOS (2,14%) para a ZOPT tal como descrito na nota 8 'Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente'. Para a determinação do justo valor das ações NOS na data da venda, foi utilizada a cotação de fecho do dia 14 de Junho de 2016 (5,822) para as 11.012.532 ações em carteira no momento da venda. Do apuramento do justo valor resultou uma perda de 15.681.846 euros (registada em "Ganhos e perdas relativas a investimentos registados ao justo valor através de Resultados").



A determinação do justo valor do investimento a 31 de dezembro de 2015 detalha-se como segue:

| 2015 | NOS | Sonae SGPS |
|--|-----------------------|------------|
| Ações | 11.012.532 | 137.859 |
| Nível de inputs na hierarquia de justo valor | Nível 1** | |
| Método de valorização | Preço cotado em bolsa | |
| Preço cotado* | 7,246 | 1,048 |
| Justo valor | 79.796.807 | 144.477 |

* Utilizada a cotação de 31 de dezembro de 2015 no apuramento do justo valor.

** Nível 1: O justo valor é determinado com base em preços de mercado ativo.

10. Investimentos disponíveis para venda

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica inclui investimentos financeiros classificados como disponíveis para venda e tinha a seguinte composição:

| | % | 2016 | 2015 |
|--|--------|-----------|-----------|
| Lusa – Agência de Notícias e Portugal, S.A. | 1,38% | 197.344 | 197.347 |
| VISAPRESS - Gestão de Conteúdos dos Média, CRL | 10,00% | 5.000 | 5.000 |
| StyleSage (Nota 3c) | 5,00% | 448.835 | - |
| Outros | | 10.710 | 10.707 |
| Perdas por imparidade | | (122.275) | (122.275) |
| | | 539.614 | 90.779 |

Em 31 de dezembro de 2016, estes investimentos correspondem a participações de valor imaterial em empresas não cotadas e nas quais o grupo não detém influência significativa, pelo que o seu custo de aquisição foi considerado uma aproximação razoável do seu respetivo justo valor, ajustado, sempre que aplicável, pelas respetivas imparidades identificadas.

A aquisição do investimento classificado como disponível para venda na Style Sage pela Sonae IM através da compra de ações preferenciais da empresa representativas de 5% do seu Capital Social ocorreu em outubro de 2016 pelo valor de 448.835 euros.

A aferição da existência, ou não, de imparidades para os investimentos acima descritos é efetuada recorrendo a comparações com a quota-parte do valor dos capitais próprios pertencentes ao grupo e com múltiplos de vendas e de EBITDA de empresas do mesmo setor.

A informação financeira relativa a estes investimentos pode ser resumida como segue (em milhares de euros):

| | Ativo | Capital próprio | Dívida Bruta | Volume de Negócios | Resultado antes de juros, impostos e amortizações | Resultado Líquido |
|--|--------|-----------------|--------------|--------------------|---|-------------------|
| Lusa – Agência de Notícias de Portugal, S.A.(1) | 11.361 | 3.017 | 403 | 14.832 | 495 | (6) |
| VISAPRESS - Gestão de Conteúdos dos Média, CRL (1) | 253 | 4 | - | 46 | (2) | (3) |
| StyleSage, Inc.(1) | 119 | (719) | 815 | 176 | (550) | (553) |

(1) Valores em milhares de euros reportados a 31-12-2015.

11. Impostos diferidos

Os ativos por impostos diferidos, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, no montante de 9.314.972 euros e 6.098.375 euros, respetivamente, decorrem, essencialmente, de prejuízos fiscais reportáveis, benefícios fiscais, da diferença entre o valor contabilístico e fiscal de alguns ativos fixos e de outras diferenças temporárias. O movimento ocorrido nos ativos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foi como segue:

| | | | | | 2016 |
|---|---------------------------|--|----------------------------------|--|---------------------------|
| | Saldo em 31 dezembro 2015 | Movimentos nos Impostos Diferidos do exercício | Utilização de Impostos diferidos | Registo/(Anulação) de Impostos Diferidos anos anteriores | Saldo em 31 dezembro 2016 |
| Prejuízos fiscais | 3.502.971 | 2.059.781 | - | 250.630 | 5.813.382 |
| Provisões não aceites fiscalmente e outras diferenças temporárias | 1.478.049 | 901.812 | - | 488.802 | 2.868.663 |
| Benefícios Fiscais (SIFIDE, RFAI e CFEI) | 1.083.280 | 105.199 | (1.798.993) | 1.115.762 | 505.248 |
| Efeito em resultados (Nota 34) | 6.064.300 | 3.066.792 | (1.798.993) | 1.855.194 | 9.187.293 |
| Outros | 34.075 | 93.604 | - | - | 127.679 |
| Saldo final | 6.098.375 | 3.160.396 | (1.798.993) | 1.855.194 | 9.314.972 |

| | | | | | 2015 |
|--|---------------------------|--|----------------------------------|--|---------------------------|
| | Saldo em 31 dezembro 2014 | Movimentos nos Impostos Diferidos do exercício | Utilização de Impostos diferidos | Registo/(Anulação) de Impostos Diferidos anos anteriores | Saldo em 31 dezembro 2015 |
| Prejuízos fiscais | 2.459.918 | 1.159.957 | - | (116.904) | 3.502.971 |
| Provisões não aceites fiscalmente e outras diferenças temporárias | 1.658.953 | (177.251) | - | 100.528 | 1.582.230 |
| Benefícios Fiscais (SIFIDE, RFAI e CFEI) | 1.183.946 | 90.906 | (1.116.984) | 990.779 | 1.148.647 |
| Diferenças entre o valor contabilístico e fiscal dos ativos fixos e outros | 1.745.300 | (1.745.300) | - | - | - |
| Efeito em resultados (Nota 34) | 7.048.117 | (671.688) | (1.116.984) | 974.403 | 6.233.848 |
| Unidades descontinuadas | (169.548) | - | - | - | (169.548) |
| Outros | (41.339) | 75.414 | - | - | 34.075 |
| Saldo final | 6.837.230 | (596.274) | (1.116.984) | 974.403 | 6.098.375 |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foi efetuada uma avaliação dos impostos diferidos a recuperar e a reconhecer, de que decorrem, essencialmente, ativos por impostos diferidos, tendo os mesmos sido registados apenas na extensão em que era provável, com razoável segurança, que lucros tributáveis futuros estariam utilizáveis e contra os quais pudessem ser utilizadas as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos últimos planos de negócio aprovados pelos respetivos Conselhos de Administração das empresas do grupo, periodicamente revistos e atualizados. Os principais critérios utilizados nesses planos de negócio encontram-se descritos na Nota 7.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a taxa de imposto a utilizar nas empresas portuguesas para o apuramento dos impostos diferidos ativos relativos a prejuízos fiscais foi de 21%. No caso das diferenças temporárias com origem em empresas portuguesas, nomeadamente das provisões não aceites e perdas de imparidade, a taxa utilizada em 2015 e 2016 foi de 22,5%. Não foi considerada derrama estadual por não se entender como provável a tributação das diferenças temporárias no período estimado de aplicação da referida taxa. Os benefícios fiscais, por se tratarem de deduções à coleta, são considerados a 100%, sendo que em alguns casos, a sua integral aceitação encontra-se dependente da aprovação das autoridades concedentes de tais benefícios fiscais. Para as empresas estrangeiras foi utilizada a taxa em vigor em cada um dos países.

De acordo com as declarações fiscais e outra informação preparada pelas empresas que registam ativos por impostos diferidos, o detalhe dos mesmos em 31 de dezembro de 2016, por situação geradora, era como segue:

| Situação geradora | Empresas incluídas no RETGS | | | | | | | | | | | | 2016 |
|---|-----------------------------|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|------------------|----------------------|
| | | Digitmarket | We Do Brasil | We Do USA | We Do Egípto | SSI Espanha | We Do Mexico | Saphety Brasil | S21 Sec Gestion | S21 Sec Labs | S21 Sec SA CV | Total | Total Grupo Sonaecom |
| Prejuízos fiscais reportáveis: | | | | | | | | | | | | | |
| A serem utilizados até 2018 | 125.646 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 125.646 |
| A serem utilizados até 2021 | - | - | - | - | - | - | 26.499 | - | - | - | - | - | 26.499 |
| A serem utilizados até 2022 | - | - | - | - | - | - | 26.517 | - | - | - | 211.296 | 237.813 | 237.813 |
| A serem utilizados até 2023 | - | - | - | - | - | - | 183.770 | - | - | - | 71.243 | 255.013 | 255.013 |
| A serem utilizados até 2025 | - | - | - | - | - | - | 71.135 | - | - | - | 52.119 | 123.254 | 123.254 |
| A serem utilizados até 2026 | - | - | - | - | - | - | 343.204 | - | - | - | - | 343.204 | 343.204 |
| A serem utilizados até 2027 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 45.833 | - | 45.833 | 45.833 |
| A serem utilizados até 2028 | - | - | - | - | - | - | - | - | 612.877 | 12.017 | - | 624.894 | 624.894 |
| A serem utilizados até 2029 | - | - | - | - | - | - | - | - | 253.352 | - | - | 253.352 | 253.352 |
| A serem utilizados até 2030 | - | - | - | 163.112 | - | - | - | - | - | - | - | 163.112 | 163.112 |
| A serem utilizados até 2033 | - | - | - | 123.413 | - | - | - | - | - | - | - | 123.413 | 123.413 |
| A serem utilizados até 2034 | - | - | - | 736.686 | - | - | - | - | - | - | - | 736.686 | 736.686 |
| A serem utilizados até 2035 | - | - | - | 861.571 | - | - | - | - | - | - | - | 861.571 | 861.571 |
| A serem utilizados até 2036 | - | - | - | 1.708.893 | - | - | - | - | - | - | - | 1.708.893 | 1.708.893 |
| Sem limite de utilização | - | - | - | - | - | 184.199 | - | - | - | - | - | 184.199 | 184.199 |
| Prejuízos fiscais | 125.646 | - | - | 3.593.675 | - | 184.199 | 651.125 | - | 866.229 | 57.850 | 334.658 | 5.687.736 | 5.813.382 |
| Provisões não aceites fiscalmente e outras diferenças temporárias | 2.075.509 | 11.372 | 328.101 | 149.779 | 128.585 | - | 147.080 | 28.237 | - | - | - | 793.154 | 2.868.663 |
| Benefícios Fiscais (SIFIDE, RFAI e CFEI) | 350.513 | 28.519 | - | 126.216 | - | - | - | - | - | - | - | 154.735 | 505.248 |
| Outros | - | - | (6.724) | 206.247 | - | - | (71.996) | 152 | - | - | - | 127.679 | 127.679 |
| Total | 2.551.668 | 39.891 | 321.377 | 4.075.917 | 128.585 | 184.199 | 726.209 | 28.389 | 866.229 | 57.850 | 334.658 | 6.763.304 | 9.314.972 |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os valores de impostos diferidos não registados por, atualmente, não ser provável a existência de lucros fiscais futuros suficientes para os absorver eram como se segue:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Prejuízos fiscais | 6.897.978 | 7.257.283 |
| Diferenças temporárias (provisões não aceites e outras diferenças temporárias) | 27.840.084 | 32.012.564 |
| Outros | 12.403.119 | 12.909.739 |
| | 47.141.181 | 52.179.586 |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os impostos diferidos ativos relativos a prejuízos fiscais não registados têm as seguintes datas limite de utilização:

| Limite de utilização | 2016 | 2015 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| 2016 | - | 269.298 |
| 2017 | 1.019 | 159.865 |
| 2018 | 78.209 | 292.890 |
| 2019 | 30.468 | 371.485 |
| 2020 | 123.013 | 145.984 |
| 2021 | 89.127 | 92.238 |
| 2022 | 68.615 | 322.068 |
| 2023 | 114.036 | 88.214 |
| 2024 | 58.418 | 83.707 |
| 2025 | 318.078 | 374.102 |
| 2026 | 988.584 | 454.918 |
| 2027 | 339.180 | 283.013 |
| 2028 | 39.603 | 39.603 |
| 2029 | 878.680 | 878.680 |
| 2030 | 74.473 | 766.054 |
| 2031 | 120.896 | - |
| Sem limite de utilização | 3.575.579 | 2.635.164 |
| | 6.897.978 | 7.257.283 |



Os anos de 2029 e seguintes são aplicáveis a subsidiárias localizadas em países com um período de reporte de prejuízos fiscais superior a 12 anos.

O movimento ocorrido nos passivos por impostos diferidos, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foi como segue:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|------|
| Saldo inicial | - | - |
| Diferenças temporárias entre o resultado contabilístico e fiscal | (8.263.418) | - |
| Sub-total do efeito em resultados (Nota 34) | (8.263.418) | - |
| Outros | - | - |
| Saldo final | (8.263.418) | - |

Os passivos por impostos diferidos em 31 de dezembro de 2016 decorrem do Goodwill negativo gerado na compra das participações no capital da Armilar, Armilar II, Armilar III e ESVIINT (Notas 8 e 33).

A reconciliação entre o resultado antes de imposto e o imposto registado nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é como segue:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Resultado antes de imposto | 33.883.022 | 35.442.512 |
| Imposto (taxa 21%) | (7.115.435) | (7.442.928) |
| Ativos por impostos diferidos não registados nas contas individuais e/ou resultantes de ajustamentos de consolidação, tributação autónoma, derrama e outros ajustamentos contabilísticos não aceites fiscalmente | 2.019.956 | 3.070.962 |
| Registo/(anulação) de ativos por impostos diferidos relativos a exercícios anteriores e benefícios fiscais | 1.855.194 | 1.287 |
| Utilização de prejuízos fiscais e benefícios fiscais, sem registo de imposto diferido ativo em exercícios anteriores | 30.944 | 2.030.314 |
| Impacto da liquidação de sociedades | 17.547.730 | - |
| Diferenças temporárias do exercício sem registo de impostos diferidos ativos | (444.256) | 50.871 |
| Impostos registados no exercício (Nota 34) | 13.894.133 | (2.289.494) |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a rubrica "Impacto da liquidação de sociedades" respeita ao impacto fiscal da liquidação das subsidiárias SonaecomBV e SonaetelecomBV.

Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a rubrica "Ativos por impostos diferidos não registados nas contas individuais e/ou resultantes de ajustamentos de consolidação, tributação autónoma, derrama e outros ajustamentos contabilísticos não aceites fiscalmente" inclui o montante de 1.966.218 euros relativos aos 50% da mais-valia gerada na venda da participação direta da Sonaecom na NOS (2,14%) para a Zopt (Nota 8), ajustamento que não concorre para a formação do lucro tributável do exercício.

A taxa fiscal aplicável na reconciliação entre o gasto de impostos e o lucro contabilístico é de 21% em 2015 e 2016 por ser esta a taxa normal de IRC em Portugal, país onde a quase totalidade dos rendimentos do grupo Sonaecom são tributados.

A Administração Fiscal tem a possibilidade de rever a situação fiscal da empresa e das empresas participadas com sede social em Portugal durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenham ocorrido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. É convicção do Conselho de Administração que eventuais correções àquelas declarações de impostos não produzirão efeitos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras anexas.

Conforme convicção do Conselho de Administração do grupo corroborada pelos nossos advogados e consultores fiscais, não existem passivos materiais associados a contingências fiscais prováveis que não se encontrem provisionadas e que devessem ser alvo de divulgação no Anexo ou de registo de provisões nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016.



12. Inventários

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|---|----------|----------|
| Matérias-primas, subsidiárias e de consumo | 227.177 | 282.324 |
| Mercadorias | 93.134 | 151.587 |
| | 320.311 | 433.911 |
| Perdas por imparidade acumuladas em inventários (Nota 22) | (35.000) | (35.000) |
| | 285.311 | 398.911 |

O custo das vendas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 ascendeu a 32.429.804 euros e 32.184.381 euros, respetivamente, e foi apurado como segue:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------|-------------|
| Inventários iniciais | 433.911 | 1.102.458 |
| Compras | 32.258.218 | 33.151.366 |
| Reforço de perdas por imparidade em inventários (Nota 22) | - | 10.000 |
| Regularização de inventários | 57.986 | (1.645.532) |
| Inventários finais | (320.311) | (433.911) |
| | 32.429.804 | 32.184.381 |

As perdas acumuladas de imparidade para inventários refletem a diferença entre o custo de aquisição e o valor realizável líquido de mercado dos inventários, bem como a estimativa de perdas de imparidade por baixa rotação, obsolescência e deterioração e são registados em 'Custo das Vendas' (Nota 1.i)).

13. Clientes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Clientes correntes: | | |
| Sistemas de Informação | 41.843.682 | 36.083.267 |
| Multimédia e outros | 5.299.810 | 4.031.608 |
| | 47.143.492 | 40.114.875 |
| Clientes de cobrança duvidosa | 2.713.099 | 2.625.442 |
| | 49.856.591 | 42.740.317 |
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes (Nota 22) | (2.713.099) | (2.625.442) |
| | 47.143.492 | 40.114.875 |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a composição das perdas por imparidade acumuladas por segmento é como segue:

| | 2016 | 2015 |
|---|-----------|-----------|
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes: | | |
| Sistemas de Informação | 1.879.612 | 1.660.732 |
| Multimédia e outros | 833.487 | 964.710 |
| | 2.713.099 | 2.625.442 |

A exposição do grupo ao risco de crédito é atribuível antes de mais às contas a receber da sua atividade operacional. Os montantes apresentados na demonstração da posição financeira encontram-se líquidos das perdas acumuladas de imparidades para cobranças duvidosas que foram estimadas pelo grupo, de acordo com a sua experiência e com base na sua avaliação da conjuntura e envolventes económicas. O Conselho de Administração entende que os valores contabilísticos das contas a receber se aproximam do seu justo valor.



Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a antiguidade dos saldos de clientes pode ser detalhada como segue:

| | Total | Vencido sem imparidade | | | | Vencido e com imparidade | | | |
|-------------|------------|------------------------|-------------|--------------|-----------------|--------------------------|---------------|----------------|------------------|
| | | Não vencido | Até 30 dias | 30 a 90 dias | Mais de 90 dias | Até 90 dias | 90 a 180 dias | 180 a 360 dias | Mais de 360 dias |
| 2016 | | | | | | | | | |
| Cientes | 49.856.591 | 27.148.577 | 5.629.412 | 4.688.396 | 9.677.107 | - | - | 56.867 | 2.656.232 |
| 2015 | | | | | | | | | |
| Cientes | 42.740.317 | 21.176.821 | 5.545.417 | 2.806.457 | 10.596.053 | 17.997 | - | 141.184 | 2.456.388 |

Nos casos aplicáveis, as perdas de imparidade registadas encontram-se líquidas dos montantes de IVA que o grupo espera e desenvolve esforços concretos para recuperar.

A monitorização do risco de crédito é efetuada de forma contínua e pode ser resumida como segue:

- (i) Para os clientes regulares, a imparidade é calculada pela aplicação de uma taxa de incobrabilidade apurada recorrendo ao histórico de cobranças do grupo.
- (ii) Para os restantes ativos, a imparidade é calculada com base na antiguidade dos saldos a receber líquidos dos montantes a pagar e do conhecimento da situação financeira do devedor.

14. Outras dívidas de terceiros

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|------------|-----------|
| Estado e outros entes públicos | 603.350 | 719.679 |
| Adiantamentos a fornecedores | 294.812 | 763.833 |
| Outros devedores | 19.864.753 | 2.944.909 |
| Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22) | (130.356) | (94.422) |
| | 20.632.559 | 4.333.999 |

A 31 de dezembro de 2016 a rubrica de "Outros devedores" inclui o montante de 17.285.277 euros (425.833 euros a 31 de dezembro de 2015) a receber da Sonae SGPS, relativamente aos IRC a receber das empresas que incluem o RETGS do qual essa empresa é líder. O valor a receber de 2016 está associado ao efeito fiscal da liquidação das sociedades Sonaecom BV e Sonaetelecom BV (17.547.730 euros).

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a antiguidade de saldos de outros devedores e adiantamentos a fornecedores pode ser detalhada como segue:

| | Total | Vencido sem imparidade | | | | Vencido e com imparidade | | | |
|------------------------------|------------|------------------------|-------------|--------------|-----------------|--------------------------|---------------|----------------|------------------|
| | | Não vencido | Até 30 dias | 30 a 90 dias | Mais de 90 dias | Até 90 dias | 90 a 180 dias | 180 a 360 dias | Mais de 360 dias |
| 2016 | | | | | | | | | |
| Adiantamentos a fornecedores | 294.812 | 65.011 | 60.416 | 94.106 | 75.279 | - | - | - | - |
| Outros devedores | 19.864.753 | 17.356.117 | 411.917 | 95.298 | 1.672.556 | - | - | 256.454 | 72.411 |
| | 20.159.565 | 17.421.128 | 472.333 | 189.404 | 1.747.835 | - | - | 256.454 | 72.411 |
| 2015 | | | | | | | | | |
| Adiantamentos a fornecedores | 763.833 | - | - | - | 763.582 | 251 | - | - | - |
| Outros devedores | 2.944.909 | 32.016 | 500 | 1.089.068 | 1.728.903 | 3.529 | - | - | 90.893 |
| | 3.708.742 | 32.016 | 500 | 1.089.068 | 2.492.485 | 3.780 | - | - | 90.893 |

Os valores vencidos e sem imparidade correspondem, maioritariamente, a dívidas com empresas do grupo Sonae e com outras entidades, para as quais não existe risco de crédito.



15. Outros ativos correntes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------|------------|
| Faturação a emitir a clientes por prestação de serviços (Nota 28) | 8.053.359 | 7.655.975 |
| Trabalhos especializados pagos antecipadamente | 1.051.771 | 1.281.027 |
| Outros despesas pagas antecipadamente | 470.934 | 387.788 |
| Rendas pagas antecipadamente | 238.460 | 281.815 |
| Outros acréscimos de proveitos | 297.120 | 616.024 |
| Outros ativos correntes | 163.249 | 127.701 |
| Descontos de quantidade a receber | 6.173 | 7.625 |
| | 10.281.066 | 10.357.955 |

16. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Numerário | 22.336 | 17.536 |
| Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis | 87.131.132 | 24.934.850 |
| Aplicações de tesouraria | 123.102.870 | 156.167.674 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 210.256.338 | 181.120.060 |
| Descobertos bancários (Nota 20) | (653) | (32.083) |
| | 210.255.685 | 181.087.977 |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a Sonaecom celebrou contratos de operações financeiras com a Sonae, SGPS. Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Aplicações de tesouraria' correspondia exclusivamente a aplicações bancárias.

As aplicações de tesouraria acima referidas são remuneradas e, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, venceram juros a uma taxa média de 0,664% (0,59% em 2015) estando distribuídas, aquela data, por 5 instituições financeiras.

17. Capital social

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o capital social da Sonaecom estava representado por 311.340.037 ações, correspondentes a ações ordinárias escriturais nominativas, com o valor unitário de 0,74 euros.

Nessas datas, a estrutura acionista era a seguinte:

| | 2016 | | 2015 | |
|--------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------|
| | Número de ações | % | Número de ações | % |
| Sontel BV | 194.063.119 | 62,33% | 194.063.119 | 62,33% |
| Sonae SGPS | 81.022.964 | 26,02% | 81.022.964 | 26,02% |
| Ações dispersas em Bolsa | 30.682.940 | 9,86% | 30.682.940 | 9,86% |
| Ações próprias (Nota 18) | 5.571.014 | 1,79% | 5.571.014 | 1,79% |
| | 311.340.037 | 100,00% | 311.340.037 | 100,00% |

A totalidade das ações que representam o capital social da Sonaecom correspondem a ações autorizadas, subscritas e pagas. Todas as ações têm os mesmos direitos, correspondendo um voto a cada uma.

18. Ações próprias

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom não adquiriu, alienou ou entregou ações próprias, pelo que o montante detido à data é de 5.571.014 ações próprias representativas de 1,79% do seu capital social, a um preço médio de 1,380 euros.

19. Interesses que não controlam

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os interesses que não controlam tinham a seguinte composição:

| | 2015 | Resultado atribuído | Outros | 2016 | % detida |
|-----------------------------|-------------|---------------------|-----------|-----------|----------|
| Digitmarket | 447.035 | 76.712 | (345.831) | 177.916 | 24,90% |
| Saphety Colômbia | (55.467) | (20.411) | (6.801) | (82.679) | 13,01% |
| Saphety | (5.323) | 113.255 | 236.067 | 343.999 | 13,01% |
| Saphety Brasil | (64.410) | (28.270) | 2.272 | (90.408) | 13,02% |
| S21 Sec Brasil | (65.308) | 8.391 | 65.308 | 8.391 | 0% |
| S21 Sec Labs | (293.422) | (293) | 293.422 | (293) | 0% |
| S21 Sec Gestion (Nota 3.d)) | (1.639.672) | (539.538) | 1.628.473 | (550.737) | 0% |
| Tecnológica | (2.489) | (7) | 17 | (2.479) | 10,18% |
| Wedo Brasil | 4.598 | 711 | 863 | 6.172 | 0,09% |
| Sec S. A. de CV | 6.413 | 55.288 | (6.413) | 55.288 | 0% |
| Sec Mexico | (2.222) | (257) | 2.222 | (257) | 0% |
| Ciberseguridad | (36.180) | (19.967) | 36.180 | (19.967) | 0% |
| | (1.706.447) | (354.386) | 1.905.779 | (155.054) | - |

| | 2014 | Resultado atribuído | Outros | 2015 | % detida |
|-----------------------------|-----------|---------------------|-----------|-------------|----------|
| Digitmarket | 422.253 | 62.132 | (37.350) | 447.035 | 24,90% |
| Saphety Colômbia | (35.341) | (29.276) | 9.149 | (55.467) | 13,01% |
| Saphety | (37.039) | 31.760 | (43) | (5.323) | 13,01% |
| Saphety Brasil | (48.982) | (13.822) | (1.606) | (64.410) | 13,02% |
| S21 Sec Brasil | (60.983) | (36.098) | 31.772 | (65.308) | 22,20% |
| S21 Sec Labs | (208.676) | (175.949) | 91.203 | (293.422) | 22,20% |
| S21 Sec Gestion (Nota 3.d)) | (678.123) | (1.252.389) | 290.840 | (1.639.672) | 22,20% |
| Tecnológica | (2.447) | (14) | (28) | (2.489) | 10,18% |
| Wedo Brasil | 4.261 | 1.209 | (872) | 4.598 | 0,09% |
| Sec S. A. de CV | 6.356 | 4.793 | (4.736) | 6.413 | 22,20% |
| Sec Mexico | (4.340) | (1.222) | 3.340 | (2.222) | 22,20% |
| Ciberseguridad | - | (48.149) | 11.969 | (36.180) | 22,20% |
| SEC FRM (Nota 3.d)) | 203.201 | - | (203.201) | - | 0% |
| SEC Institute (Nota 3.d)) | (12.838) | - | 12.838 | - | 0% |
| Lookwise (Nota 3.d)) | (359.242) | - | 359.242 | - | 0% |
| Sec Barcelona (Nota 3.b)) | 180.018 | - | (180.018) | - | 0% |
| SIEG (Nota 3.d)) | (1.537) | - | 1.537 | - | 0% |
| Sec Inc (Nota 3.b)) | 1.458 | - | (1.458) | - | 0% |
| | (632.000) | (1.457.024) | 382.577 | (1.706.447) | - |

Em abril de 2016 a empresa S21 Sec Gestion realizou uma operação de redução do seu capital para cobertura de prejuízos, imediatamente seguido de um aumento do capital social totalmente subscrito e realizado pela Sonaecom CSI, passando esta, a partir dessa data, a deter 100% do capital social da sua participada. Desta forma a 31 de dezembro de 2016 não existem participações minoritárias na S21Sec Gestión e, por conseguinte, em todas as suas participadas (S21 Sec Brasil, S21 Sec Labs, Sec S. A. de CV, Sec Mexico e Ciberseguridad), movimento refletido na coluna "Outros".

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, os interesses que não controlam das empresas fusionadas na S21 Sec Gestion (Nota 3.d)) – S21Sec FRM, Lookwise, S21Sec Institute e SIEG - não apresentam contributo para o consolidado Sonaecom uma vez que o mesmo se encontra refletido no contributo da S21Sec Gestion, no âmbito da fusão ocorrida (Nota 3d)) no montante de -1.803.512 euros.

20. Empréstimos

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os empréstimos obtidos tinham a seguinte composição:

a) Empréstimos não correntes:

| Empresa | Denominação | Limite | Vencimento | Tipo de amortização | Montante utilizado | |
|-----------------|---|-----------|------------|---------------------|--------------------|-----------|
| | | | | | 2016 | 2015 |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 1.229.223 | jul-21 | Parcelar | - | 1.229.223 |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 600.919 | jul-21 | Parcelar | - | 600.919 |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 573.839 | jul-21 | Parcelar | - | 573.839 |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 547.000 | jul-21 | Parcelar | - | 547.000 |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 309.000 | jul-21 | Parcelar | - | 309.000 |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 296.000 | jul-21 | Parcelar | - | 296.000 |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 192.000 | jul-21 | Parcelar | - | 192.000 |
| S21 Sec Labs | Subsídios reembolsáveis | - | jun-24 | Parcelar | 1.482.164 | 1.874.555 |
| S21 Sec Gestion | Subsídios reembolsáveis | - | jun-25 | Parcelar | 1.859.416 | 2.525.634 |
| Saphety | Suprimentos de interesses que não controlam | - | - | - | 412.322 | 451.322 |
| | Encargos financeiros suportados na emissão da dívida, por amortizar | - | - | - | - | (80.144) |
| | Juros corridos e não vencidos | - | - | - | 2.879 | 45.827 |
| | | | | | 3.756.781 | 8.565.175 |

Entre o final do mês de janeiro e início do mês de fevereiro de 2016, a S21 Sec Gestion procedeu ao reembolso antecipado da totalidade dos empréstimos de médio e longo prazo, no montante de 3,75 milhões de euros cujo vencimento ocorreria em Julho de 2021.

A taxa de juro média destes empréstimos em 31 de dezembro de 2015 foi de 3%.

Em 31 de dezembro de 2015, os principais condicionalismos financeiros (covenants) incluídos em contratos de dívida estão relacionados com cláusulas de *Negative pledge*, as quais impõem determinadas restrições, nomeadamente, à oneração ou constituição de garantias reais sobre os bens, elementos ou ativos do seu património das subsidiárias, à alteração das atividades principais empresas, à emissão de novas ações ou alteração dos direitos acionistas. As penalidades aplicáveis no caso de incumprimento destes condicionalismos financeiros traduzem-se genericamente no pagamento antecipado do financiamento obtido.

b) Empréstimos correntes:

| Empresa | Denominação | Limite | Vencimento | Tipo de amortização | Montante utilizado | |
|-----------------|---------------------------------|-----------|------------|---------------------|--------------------|-----------|
| | | | | | 2016 | 2015 |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 200.000 | jul-16 | - | - | 199.912 |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 150.000 | jul-16 | - | - | 150.000 |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 150.000 | jul-16 | - | - | 139.847 |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 100.000 | jul-16 | - | - | 46.226 |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 500.000 | jul-16 | - | - | 488.000 |
| S21 Sec Gestion | Factoring | 1.135.000 | jul-16 | - | - | 305.058 |
| S21 Sec Labs | Subsídios reembolsáveis | - | nov-17 | - | 445.129 | 239.086 |
| S21 Sec Gestion | Subsídios reembolsáveis | - | out-17 | - | 756.542 | 569.102 |
| Diversas | Descobertos bancários (Nota 16) | - | - | - | 653 | 32.083 |
| Diversas | Juros corridos e não vencidos | - | - | - | 38.783 | - |
| | | | | | 1.241.107 | 2.169.314 |



Subsídios reembolsáveis

Em 31 de dezembro de 2016 o Grupo tinha subsídios reembolsáveis obtidos de entidades dependentes do Governo de Navarra, CDTI e 'Ministerio de Ciencia y Tecnología'. Estes subsídios são registados ao custo amortizado de acordo com o método da taxa de juro efetiva e apresentam o seguinte plano de reembolso:

| | 2016 |
|------------------|------------------|
| 2017 | 1.201.671 |
| 2018 | 1.184.738 |
| 2019 | 780.691 |
| 2020 | 610.139 |
| 2020 e seguintes | 766.012 |
| | 4.543.251 |

Estes subsídios vencem juros a taxas compreendidas entre os 0% e os 4%.

Linhas de crédito bancário de curto prazo

A Sonaecom dispõe de uma linha de crédito bancário de curto prazo, sob a forma de conta corrente e autorização de descoberto em conta, no montante de 1 milhão de euros.

Entre o final do mês de janeiro e início do mês de fevereiro de 2016, a S21 Sec Gestion procedeu ao reembolso e cancelamento das suas contas correntes caucionadas, cujo limites máximos disponíveis ascendiam a 1,3 milhões de euros. Na data de reembolso os montantes utilizados ascendiam a 1,1 milhões de euros.

Todas as linhas de crédito bancário de curto prazo foram contraídas em euros e vencem juros a taxas de mercado, indexadas à Euribor do respetivo prazo.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as linhas de crédito bancário disponíveis pelo grupo são como segue:

| Empresa | Tipo de crédito | Limite | Montante utilizado | Montante disponível | Maturidade | |
|-----------------|---------------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------|------------------|
| | | | | | Até 12 meses | Mais de 12 meses |
| 2016 | | | | | | |
| Sonaecom | Descobertos autorizados | 1.000.000 | - | 1.000.000 | x | |
| Outras | Diversos | - | 653 | - | x | |
| | | 1.000.000 | 653 | 1.000.000 | | |
| 2015 | | | | | | |
| Sonaecom | Descobertos autorizados | 1.000.000 | - | 1.000.000 | x | |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 200.000 | 199.912 | 88 | x | |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 150.000 | 150.000 | - | x | |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 150.000 | 139.847 | 10.153 | x | |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 125.457 | - | 125.457 | | x |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 100.000 | 46.226 | 53.774 | x | |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 30.191 | - | 30.191 | | x |
| S21 Sec Gestion | Conta corrente caucionada | 500.000 | 488.000 | 12.000 | x | |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 1.229.223 | 1.229.223 | - | | x |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 600.919 | 600.919 | - | | x |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 573.839 | 573.839 | - | | x |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 547.000 | 547.000 | - | | x |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 309.000 | 309.000 | - | | x |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 296.000 | 296.000 | - | | x |
| S21 Sec Gestion | Empréstimo bancário | 192.000 | 192.000 | - | | x |
| S21 Sec Gestion | Factoring | 500.000 | - | 500.000 | | x |
| S21 Sec Gestion | Factoring | 1.135.000 | 305.058 | 829.942 | x | |
| Outras | Diversos | - | 32.083 | - | x | |
| | | 7.638.629 | 5.109.107 | 2.561.605 | | |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 não existem instrumentos financeiros de cobertura de taxa de juro pelo que a totalidade da dívida bruta encontra-se exposta a alterações nas taxas de juro de mercado.

Com base no endividamento exposto a taxas variáveis existente no final de 2016, incluindo a dívida relativa a locação financeira, e tendo em conta as aplicações e saldos bancários na mesma data, caso as taxas de juro de mercado tivessem subido (descido), em média, 25bp durante o ano de 2016, os juros obtidos nesse exercício seriam diminuídos (acrescidos), em aproximadamente, 293.000 euros (360.000 euros em 2015).

21. Outros passivos financeiros não correntes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica era composta por saldos de fornecedores de ativos fixos tangíveis e de ativos intangíveis relativos a contratos de *leasing* cujo vencimento é superior a um ano nos montantes de 509.530 euros e 798.762 euros, respetivamente.

O plano de reembolso previsto para estes saldos, a 31 de dezembro de 2016 e 2015 era o seguinte:

| | 2016 | | 2015 | |
|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| | Pagamentos de leasing | Atualização dos pagamentos de leasing | Pagamentos de leasing | Atualização dos pagamentos de leasing |
| 2016 | - | - | 576.362 | 520.461 |
| 2017 | 559.443 | 519.787 | 478.416 | 454.123 |
| 2018 | 368.598 | 358.045 | 245.069 | 236.607 |
| 2019 | 154.223 | 151.485 | 109.946 | 108.032 |
| | 1.082.264 | 1.029.317 | 1.409.793 | 1.319.223 |
| Juros | (52.946) | - | (90.570) | - |
| | 1.029.318 | 1.029.317 | 1.319.223 | 1.319.223 |
| Parcela curto prazo (Nota 25) | - | (519.787) | - | (520.461) |
| | 1.029.318 | 509.530 | 1.319.223 | 798.762 |

22. Provisões e perdas de imparidade acumuladas

O movimento ocorrido nas provisões e perdas de imparidade acumuladas durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foi o seguinte:

| | Saldo inicial | Entrada de empresas no perímetro (Nota 3.c)) | Reforço | Redução | Utilização e Transferências | Saldo final |
|---|---------------|--|-----------|-------------|-----------------------------|-------------|
| 2016 | | | | | | |
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes (Nota 13) | 2.625.442 | 40.456 | 322.185 | (45.420) | (229.564) | 2.713.099 |
| Perdas por imparidade acumuladas em outras dívidas de terceiros (Nota 14) | 94.422 | - | 44.042 | - | (8.108) | 130.356 |
| Perdas por imparidade acumuladas em inventários (Nota 12) | 35.000 | - | - | - | - | 35.000 |
| Provisões para outros riscos e encargos | 4.292.553 | - | 2.989.014 | (494.297) | (1.867.601) | 4.919.669 |
| | 7.047.417 | 40.456 | 3.355.241 | (539.717) | (2.105.273) | 7.798.124 |
| 2015 | | | | | | |
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes (Nota 13) | 3.704.428 | - | 431.584 | (284.141) | (1.226.429) | 2.625.442 |
| Perdas por imparidade acumuladas em outras dívidas de terceiros (Nota 14) | 109.625 | - | - | - | (15.203) | 94.422 |
| Perdas por imparidade acumuladas em inventários (Nota 12) | 25.000 | - | 10.000 | - | - | 35.000 |
| Provisões para outros riscos e encargos | 2.579.321 | - | 3.293.392 | (1.421.916) | (158.244) | 4.292.553 |
| | 6.418.374 | - | 3.734.976 | (1.706.057) | (1.399.876) | 7.047.417 |



Os valores de reforços e reduções das Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber e das Provisões para outros riscos e encargos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 podem ser detalhados como se segue:

| | 2016 | | 2015 | |
|---|-----------|-----------|-----------|-------------|
| | Reforço | Redução | Reforço | Redução |
| Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber | | | | |
| Registadas na linha de 'Provisões e perdas por imparidade' (reforços) e em 'Outros proveitos operacionais' (reduções) | 322.185 | (45.420) | 431.584 | (284.141) |
| Total reforços/(reduções) de perdas por imparidade acumuladas em contas a receber | 322.185 | (45.420) | 431.584 | (284.141) |
| Provisões para outros riscos e encargos | | | | |
| Registado, na demonstração de resultados, em 'Imposto sobre o rendimento' (Nota 34) | 1.192.744 | (213.893) | 1.119.299 | (1.232.881) |
| Registado, no balanço na rubrica 'Imposto sobre o rendimento e 'Outras dívidas de terceiros' | 523.548 | - | - | - |
| Registado por contrapartida de 'Ativos fixos tangíveis' respeitante à provisão para desmantelamento e abandono de escritórios líquido do valor registado em 'Outros custos financeiros', respeitante à atualização da provisão para desmantelamento, conforme previsto na IAS 16 - 'Ativos fixos tangíveis' (Nota 1.c)) | 1.753 | - | 1.694 | - |
| Registado, na demonstração de resultados, em 'Ganhos e perdas relativos a empresas associadas e controladas conjuntamente', relativo ao registo da provisão resultante da aplicação do método de equivalência patrimonial (Nota 8) | 10.568 | (37.102) | 11.447 | (3.191) |
| Registado, na demonstração de resultados, em 'Gastos com o pessoal', relativo a provisões para indemnizações por despedimento | 739.755 | (206.502) | 2.089.303 | (56.000) |
| Outros aumentos e reversões - registadas na linha de 'Provisões e perdas por imparidade' (reforços) e em 'Outros proveitos operacionais' (reduções) | 520.646 | (36.800) | 71.649 | (129.845) |
| Total reforços/(reduções) de provisões para outros riscos e encargos | 2.989.014 | (494.297) | 3.293.392 | (1.421.916) |
| Total registado na Demonstração de resultados na linha de 'Provisões e perdas por imparidade' (reforços) e em 'Outros proveitos operacionais' (reduções) | 842.831 | (82.220) | 503.233 | (413.986) |

A 31 de dezembro de 2016 e 2015, o detalhe das provisões para outros riscos e encargos é como segue:

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Contingências diversas | 3.270.741 | 1.660.398 |
| Processos judiciais em curso | 137.350 | 117.095 |
| Desmantelamentos | 51.944 | 50.191 |
| Outras responsabilidades | 1.459.634 | 2.464.869 |
| | 4.919.669 | 4.292.553 |

A 31 de dezembro de 2016 e 2015, o valor das provisões para desmantelamentos encontra-se registado pelo valor presente tendo em consideração a data de utilização das mesmas, de acordo com a IAS 37 - 'Provisões, Passivos e Ativos Contingentes'.

A rubrica de 'Contingências diversas' diz respeito a passivos prováveis resultantes de transações diversas efetuadas em exercícios anteriores e cuja saída de fundos é provável, essencialmente retenções na fonte.

Relativamente às provisões constituídas para processos judiciais em curso e para outras responsabilidades, dada a incerteza de tais processos, o Conselho de Administração não consegue estimar, com fiabilidade, o momento em que tais provisões terão de ser utilizadas, pelo que não se procedeu à atualização financeira dos mesmos.

Na rubrica de "Outras responsabilidades" estão incluídas provisões para reestruturação no valor de 733.040 euros associado a indemnizações por despedimentos (2.033.303 euros em 2015).



23. Outros passivos não correntes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Planos de incentivo de médio prazo (Nota 39) | 1.120.207 | 1.384.978 |
| Outros | 1.162.090 | 44.757 |
| | 2.282.297 | 1.429.735 |

Na linha de "Outros" está incluído o preço faseado de medio e longo prazo a pagar pela Inovretail e Sysvalue no valor de 722.772 euros e 383.213 euros, respetivamente, o qual foi mensurado de acordo com o método do custo amortizado (Nota 3.c).

24. Fornecedores

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 esta rubrica tinha a seguinte composição e plano de maturidade:

| | Total | Até 90 dias | 90 a 180 dias | Mais de 180 dias |
|--|-------------------|-------------------|---------------|------------------|
| 2016 | | | | |
| Fornecedores, conta corrente | 12.626.016 | 12.626.016 | - | - |
| Fornecedores de ativos fixos tangíveis e intangíveis | 387.471 | 387.471 | - | - |
| Fornecedores, faturas em receção e conferência | 2.602.267 | 2.602.267 | - | - |
| | 15.615.754 | 15.615.754 | - | - |
| 2015 | | | | |
| Fornecedores, conta corrente | 16.566.682 | 16.566.682 | - | - |
| Fornecedores de ativos fixos tangíveis e intangíveis | 253.661 | 253.661 | - | - |
| Fornecedores, faturas em receção e conferência | 2.171.695 | 2.171.695 | - | - |
| | 18.992.038 | 18.992.038 | - | - |

A 31 de dezembro de 2016 e 2015 esta rubrica inclui saldos a pagar a fornecedores decorrentes da atividade operacional do grupo e de aquisição de ativos fixos tangíveis e intangíveis. O Conselho de Administração acredita que o justo valor destes saldos não difere significativamente do seu valor contabilístico e que o efeito da atualização desses montantes não é material.

25. Outros passivos financeiros

Em 31 de dezembro de 2016, a rubrica 'Outros passivos financeiros' inclui o montante de 519.787 euros (520.461 euros em 2015) relativos à parcela de curto prazo dos contratos de *leasing* (Nota 21).

26. Outras dívidas a terceiros

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Estado e outros entes públicos | 3.846.142 | 3.192.410 |
| Outros credores | 687.165 | 113.373 |
| | 4.533.307 | 3.305.783 |



As dívidas a outros credores tinham o seguinte plano de maturidade:

| | Total | Até 90 dias | 90 a 180 dias | Mais de 180 dias |
|-----------------|---------|-------------|---------------|------------------|
| 2016 | | | | |
| Outros credores | 687.165 | 687.165 | - | - |
| 2015 | | | | |
| Outros credores | 113.373 | 113.373 | - | - |

As dívidas a outros credores não incorporam juros. O Conselho de Administração considera que o valor contabilístico não difere significativamente do seu justo valor, e que os efeitos da sua atualização não são materiais.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Estado e outros entes públicos' pode ser detalhada como se segue:

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Imposto sobre o valor acrescentado | 2.152.158 | 1.524.040 |
| Contribuições para a segurança social | 890.782 | 858.946 |
| Imposto sobre o rendimento das pessoas singulares | 676.692 | 727.070 |
| Tributos retidos (IRRF, INSS e Contribuições diversas) | 72.542 | 45.873 |
| Tributos sobre faturação (ISS/PIS/COFINS) | 46.475 | 12.449 |
| Outros impostos | 7.493 | 24.031 |
| | 3.846.142 | 3.192.410 |

27. Outros passivos correntes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Acréscimos de gastos: | | |
| Gastos com o pessoal | 10.110.785 | 11.247.361 |
| Planos de incentivo de médio prazo (Nota 39) | 1.245.853 | 743.792 |
| Trabalhos especializados | 1.173.578 | 869.696 |
| Outros custos a pagar | 700.531 | 1.094.057 |
| Publicidade e propaganda | 453.671 | 435.419 |
| Ativos fixos tangíveis e intangíveis | 144.320 | 64.510 |
| Rendas e alugueres | 133.189 | 78.131 |
| Descontos de quantidade | 113.155 | 56.778 |
| Inventários | 755 | 52.479 |
| Outros fornecimentos e serviços externos | 2.649.858 | 2.615.435 |
| | 16.725.695 | 17.257.658 |
| Proveitos diferidos: | | |
| Faturação antecipada a clientes relativas a projetos em curso (Nota 28) | 9.345.096 | 7.259.641 |
| Outra faturação antecipada a clientes | 2.143.827 | 421.075 |
| Outros proveitos diferidos | 1.303.894 | 1.153.806 |
| | 12.792.817 | 8.834.522 |
| | 29.518.512 | 26.092.180 |



28. Vendas e prestações de serviços

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, estas rubricas tinham a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Sistemas de Informação | 116.086.895 | 114.837.453 |
| Multimédia e outros | 14.445.877 | 14.676.451 |
| | 130.532.772 | 129.513.904 |

Os resultados relativos a projetos realizados pela área de Sistemas de Informação são reconhecidos com base na percentagem de acabamento dos mesmos.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os projetos em curso podem ser resumidos como segue:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------|------------|
| Número de projetos em curso | 1.172 | 1.033 |
| Total de custos reconhecidos no ano | 42.388.920 | 41.256.817 |
| Total de receitas reconhecidas no ano | 78.920.956 | 77.889.086 |
| Total de proveitos diferidos (Nota 27) | 9.345.096 | 7.259.641 |
| Total de proveitos acrescidos (Nota 15) | 8.053.359 | 7.655.975 |

Foram prestadas garantias bancárias para “Boa execução de trabalhos a realizar” (Nota 36).

29. Outros proveitos operacionais

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 a rubrica ‘Outros proveitos operacionais’ tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Proveitos suplementares | 522.753 | 614.945 |
| Redução de provisões (Nota 22) | 82.220 | 413.986 |
| Subsídios | 68.595 | - |
| Outros | 838.426 | 1.342.363 |
| | 1.511.994 | 2.371.294 |



30. Fornecimentos e serviços externos

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Fornecimentos e serviços externos' apresentava a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------|------------|------------|
| Subcontratos | 20.308.320 | 19.334.262 |
| Trabalhos especializados | 6.237.938 | 5.764.370 |
| Rendas e alugueres | 5.235.610 | 4.995.378 |
| Deslocações e estadas | 4.687.650 | 5.037.441 |
| Publicidade e propaganda | 3.799.481 | 3.130.879 |
| Honorários | 1.238.772 | 1.492.747 |
| Comunicação | 1.158.313 | 1.266.272 |
| Combustível | 429.825 | 411.696 |
| Eletricidade | 405.130 | 361.022 |
| Conservação e reparação | 206.603 | 242.852 |
| Comissões | 294.363 | 462.539 |
| Segurança | 136.004 | 120.331 |
| Outros | 1.422.443 | 1.319.527 |
| | 45.560.452 | 43.939.316 |

Os compromissos assumidos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 com contratos de locação operacional são como seguem:

| | 2016 | 2015 |
|--|-----------|-----------|
| Pagamentos mínimos de locação operacional: | | |
| 2016 | - | 2.999.162 |
| 2017 | 3.649.239 | 2.530.522 |
| 2018 | 2.799.418 | 1.745.844 |
| 2019 | 1.301.194 | 412.423 |
| 2020 e seguintes | 1.047.084 | 136.928 |
| Renováveis por 1 ano | 872.825 | 1.130.817 |
| | 9.669.760 | 8.955.696 |

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foram reconhecidos 4.985.961 euros (4.584.901 euros em 31 de dezembro de 2015) na rubrica de 'Fornecimentos e serviços externos' relativos a rendas de locações operacionais, registados essencialmente na rubrica 'Rendas e alugueres'. As locações operacionais respeitam essencialmente a viaturas, rendas de edifícios e rendas de equipamento.

31. Outros custos operacionais

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Outros custos operacionais' apresentava a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|------------------|---------|---------|
| Impostos e taxas | 209.159 | 143.049 |
| Outros | 607.875 | 178.911 |
| | 817.034 | 321.960 |



32. Resultados financeiros

Os resultados financeiros dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 têm a seguinte composição ((custos)/proveitos):

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|--------------------|------------------|
| Custos financeiros: | | |
| Juros suportados: | (371.912) | (531.724) |
| Empréstimos bancários | (49.154) | (324.857) |
| Juros de leasing | (53.357) | (43.609) |
| Outros juros | (269.401) | (163.258) |
| Diferenças de câmbio desfavoráveis | (3.722.161) | - |
| Outros custos financeiros | (393.236) | (321.500) |
| | (4.487.309) | (853.224) |
| Proveitos financeiros: | | |
| Juros obtidos | 1.288.056 | 1.136.395 |
| Diferenças de câmbio favoráveis | 2.331.145 | 211.601 |
| Outros proveitos financeiros | 115.362 | 374.973 |
| | 3.734.563 | 1.722.969 |

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Juros obtidos' inclui, principalmente, juros relativos a aplicações de tesouraria (Notas 16 e 35).

33. Ganhos e perdas relativos a Investimentos

Os ganhos e perdas relativos a investimentos dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 têm a seguinte composição ((custos)/proveitos):

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------------|-------------------|
| Resultados financeiros relativos a empresas associadas e controladas conjuntamente: | | |
| Ganhos e perdas relacionadas com a aplicação do método de equivalência patrimonial (Nota 8) | 17.124.008 | 17.843.497 |
| Ganhos na aquisição de empresas associadas (Nota 8) | 36.726.301 | - |
| | 53.850.309 | 17.843.497 |
| Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados | | |
| Ganhos e perdas relativos a investimentos registados ao justo valor através de resultados (Nota 9) | (15.679.640) | 22.344.861 |
| Ganhos na alienação de investimentos registados ao justo valor através de resultados (Nota 8) | 9.362.943 | - |
| Dividendos obtidos | 1.762.163 | 1.541.754 |
| | (4.554.534) | 23.886.616 |

No exercício findo a 31 de dezembro de 2016 a rubrica 'Ganhos na alienação de investimentos registados ao justo valor através de resultados' inclui a mais-valia gerada com a venda das ações da NOS (9.362.943 euros) tal como descrito na nota 8 'Investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente'.

34. Imposto sobre o rendimento

O imposto sobre o rendimento reconhecido nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é composto como segue ((custos)/proveitos):

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|--------------------|
| Imposto corrente | 18.107.845 | (1.588.413) |
| Provisão para impostos líquida da redução (Nota 22) | 978.851 | 113.582 |
| Imposto diferido ativo (Nota 11) | 3.070.855 | (814.663) |
| Imposto diferido passivo (Nota 11) | (8.263.418) | - |
| | 13.894.133 | (2.289.494) |

O valor do imposto corrente do exercício de 2016 deve-se essencialmente ao impacto da liquidação de subsidiárias (Nota 11).



35. Partes relacionadas

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os saldos e transações mantidos com partes relacionadas respeitam, essencialmente, à atividade operacional do grupo, bem como à concessão e obtenção de empréstimos.

Os saldos e transações mais significativos efetuados com entidades relacionadas (as quais se encontram descritas em anexo), durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram os seguintes:

| | Saldos em 31 de dezembro de 2016 | | |
|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---|
| | Contas a receber (Notas 13 e 14) | Contas a pagar (Notas 24 e 26) | Outros ativos/ (passivos) (Notas 15, 23 e 27) |
| Empresa Mãe | 18.454.597 | 129.615 | (153) |
| Empresas controladas conjuntamente | 1.024.602 | 584.554 | (23.250) |
| Empresas associadas | - | - | 2.778.027 |
| Outras partes relacionadas | 12.397.109 | 527.511 | (6.968.089) |
| | 31.876.308 | 1.241.680 | (4.213.465) |

| | Saldos em 31 de dezembro de 2015 | | |
|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---|
| | Contas a receber (Notas 13 e 14) | Contas a pagar (Notas 24 e 26) | Outros ativos/ (passivos) (Notas 15, 23 e 27) |
| Empresa Mãe | 1 | 990.196 | (130.048) |
| Empresas controladas conjuntamente | 407.258 | 479.277 | 11.520 |
| Empresas associadas | - | - | - |
| Outras partes relacionadas | 5.442.876 | 1.040.957 | (3.986.155) |
| | 5.850.135 | 2.510.430 | (4.104.683) |

| | Transações durante o período findo em 31 de dezembro de 2016 | | | |
|------------------------------------|--|--|---|---|
| | Vendas e prestações de serviços (Nota 28) | Fornecimento e serviços externos (Nota 30) | Juros obtidos/ (suportados) (Nota 32) | Proveitos suplementares (Nota 29) |
| Empresa - Mãe | 2.871 | - | 1.192.276 | (26) |
| Empresas controladas conjuntamente | 15.383 | 493.804 | 6.842 | 310.784 |
| Outras partes relacionadas | 29.998.921 | 2.227.190 | - | 51.317 |
| | 30.017.175 | 2.720.994 | 1.199.118 | 362.075 |

| | Transações durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015 | | | |
|------------------------------------|--|--|---|---|
| | Vendas e prestações de serviços (Nota 28) | Fornecimento e serviços externos (Nota 30) | Juros obtidos/ (suportados) (Nota 32) | Proveitos suplementares (Nota 29) |
| Empresa - Mãe | 70 | 50.000 | 851.073 | 26 |
| Empresas controladas conjuntamente | 62.459 | 477.795 | - | 314.404 |
| Outras partes relacionadas | 31.792.525 | 1.775.932 | - | 406.892 |
| | 31.855.054 | 2.303.727 | 851.073 | 721.322 |

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a empresa distribuiu a título de dividendos o montante de 4.699.332 euros, à Sonae SGPS (3.646.033 euros em 31 de dezembro de 2015) e 11.255.661 euros à Sontel BV (8.732.840 euros em 31 de dezembro de 2015).



Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom vendeu a participação direta na NOS (2,14%) à ZOPT. Esta operação gerou uma mais-valia de 18.725.887 euros tendo sido 50% desta mais-valia registada na rubrica de 'Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados' e os remanescentes 50% anulados por contrapartida de Reservas (Nota 9).

As transações efetuadas entre empresas do grupo foram eliminadas no processo de consolidação, pelo que não são divulgadas nesta nota.

Todas as transações acima referidas foram efetuadas a preços de mercado.

As contas a receber e a pagar a empresas relacionadas, serão liquidadas em numerário e não se encontram cobertas por garantias.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, não foram reconhecidas perdas de imparidade em contas a receber de entidades relacionadas.

As remunerações atribuídas ao "pessoal chave" estão divulgadas na nota 40.

36. Responsabilidades por garantias prestadas

O valor das garantias emitidas a favor de terceiros, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, tinha a seguinte composição:

| Empresa | Beneficiário da garantia | Descrição | 2016 | 2015 |
|---|--|---|-----------|-----------|
| Saphety, S21 Sec Gestion; WeDo e WeDo Egypt | Administrador de Infraestructuras Ferroviárias; Arrow Ecs Internet Security, S.L.; Asiacell Communications; Barcelona Serveis Municipals; Comunidade Intermunicipal do Médio Tejo; CTT Correios de Portugal, S.A.; Digi Tecomunications; Emirates Telecom. Corp.; Empresa de Telecomunicaciones Nuevatel; Etihad Etisalat Company; ETISALAT; ETISALAT UAE; Instituto Nacional de Ciberseguridad de España, SA; Oficina de Control Económico del Departamento de Hacienda y Finanzas; Omani Qatari Telecommunications Company S.A.O.G; Packet One Networks; Red Nacional de Ferrocarriles Españoles; Renfe Operadora; REPSOL; Tunisie Telecom; U Mobile; Viva Bahrain e Zain Jordan | Boa execução de trabalhos a realizar | 1.636.069 | 1.127.902 |
| Inovretail, S21 Sec Gestion e S21 Sec Labs | Agencia para o Desenvolvimento e Coesao, I.P.; Centro para Desarrollo Tecnológico Industrial; CDTI; Direccion General del Ministerio; ICT; Ingeniería de Sistemas para la Defensa de España e Ministerio de Indústria | Incentivos | 791.869 | 1.007.887 |
| Sonaecom e Público | Direção de Contribuições e Impostos e Autoridade Tributária e Aduaneira | Liquidações adicionais de IRC, IS, IVA | 240.622 | 240.622 |
| We Do e Saphety | IAPMEI | Projeto 'HERMES' e projeto 'Value4cuopons' - GREN | - | 42.501 |
| Várias | Outros | | 665.020 | 634.917 |
| | | | 3.333.580 | 3.053.829 |

Adicionalmente a estas garantias foram constituídas fianças relativas a processos fiscais em curso. A Sonae SGPS constituiu-se fiadora da Sonaecom, até ao montante de 28.727.104 euros e a Sonaecom constituiu-se fiadora do Público até ao montante de 564.900 euros.

Em 31 de dezembro de 2016, é convicção do Conselho de Administração do grupo que do desfecho dos processos judiciais e fiscais em curso não irão surgir impactos materialmente relevantes para as demonstrações financeiras consolidadas anexas.



37. Informação por segmentos

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foram identificados como segmentos de negócio os seguintes:

- Multimédia;
- Sistemas de informação; e
- Atividades de Holding.

Estes segmentos foram identificados tendo em consideração os seguintes critérios/condições: 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 desenvolvida informação financeira separadamente, os seus resultados operacionais são regularmente revistos pela gestão e sobre os quais esta toma decisões sobre, por exemplo, alocação de recursos, o facto de terem produtos/serviços semelhantes e ainda tendo em consideração o *threshold* quantitativo (conforme previsto na IFRS 8).

O segmento denominado '**Atividades de Holding**' engloba todas as operações realizadas pelas empresas do grupo cuja atividade principal corresponde à gestão de participações sociais.

As restantes atividades do grupo, para além das acima identificadas, encontram-se classificadas como não alocadas.

As transações ocorridas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 inter-segmentos foram anuladas no processo de consolidação. Todas estas transações foram efetuadas a preços de mercado.

As transferências e transações entre segmentos são efetuadas nas condições comerciais e termos contratuais idênticos aos praticados para entidades terceiras, sendo na sua maioria relativas a juros de aplicações de tesouraria e *fees* de gestão.

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 31 de dezembro de 2016 e 2015, preparada de acordo com as mesmas políticas e critérios contabilísticos adotados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas, é como segue:

| | Multimédia | | Sistemas de Informação | | Atividades de Holding | | Sub-Total | | Eliminações e outros | | Total | |
|--|--------------------|--------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 |
| Proveitos: | | | | | | | | | | | | |
| Vendas e Prestações de serviços | 14.444.550 | 14.998.146 | 116.708.126 | 114.837.453 | 253.325 | 338.240 | 131.406.001 | 130.173.839 | (873.229) | (659.935) | 130.532.772 | 129.513.904 |
| Redução de provisões | - | 3.845 | 82.135 | 347.141 | 1.800 | 63.000 | 83.935 | 413.986 | - | - | 83.935 | 413.986 |
| Outros proveitos operacionais | 369.920 | 320.817 | 914.665 | 1.529.209 | 118.777 | 178.089 | 1.403.362 | 2.028.115 | 24.697 | (70.807) | 1.428.059 | 1.957.308 |
| Total de proveitos | 14.814.470 | 15.322.808 | 117.704.926 | 116.713.803 | 373.902 | 579.329 | 132.893.298 | 132.615.940 | (848.532) | (730.742) | 132.044.766 | 131.885.198 |
| Amortizações e depreciações | (677.171) | (675.007) | (25.224.049) | (7.463.505) | (13.726) | (15.084) | (25.914.946) | (8.153.596) | 10.451.699 | (2.645.721) | (15.463.247) | (10.799.317) |
| Provisões e perdas de imparidade | (370.221) | (387.238) | (459.985) | (115.995) | (36.505) | - | (866.711) | (503.233) | (20.162) | - | (886.873) | (503.233) |
| Resultado operacional do segmento | (4.733.105) | (5.778.764) | (205.603.324) | 2.417.005 | (1.286.592) | (1.464.528) | (2.650.021) | (4.826.287) | 11.920.015 | (2.331.059) | (14.660.007) | (7.157.346) |
| Juros obtidos | 476 | 59 | 44.439 | 111.289 | 2.188.901 | 1.765.353 | 2.233.816 | 1.876.701 | (945.760) | (740.306) | 1.288.056 | 1.136.395 |
| Juros suportados | (265.798) | (318.520) | (975.632) | (843.906) | (6.998) | (64.583) | (1.248.428) | (1.227.009) | 891.980 | 695.285 | (356.448) | (531.724) |
| Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados | - | - | - | - | (4.554.534) | 23.886.616 | (4.554.534) | 23.886.616 | - | - | (4.554.534) | 23.886.616 |
| Ganhos e perdas em associadas | 49.054 | (4.231) | 36.725.611 | (150.262) | 17.075.644 | 17.997.990 | 53.850.309 | 17.843.497 | - | - | 53.850.309 | 17.843.497 |
| Outros resultados financeiros | (1.918) | (5.397) | (1.671.253) | 19.500 | (7.287.579) | (6.313.123) | (8.960.750) | (6.299.020) | 7.276.395 | 6.564.094 | (1.684.354) | 265.074 |
| Impostos sobre o rendimento | 1.656.092 | 536.796 | 2.332.886 | (3.233.872) | 18.161.790 | 451.581 | 22.150.768 | (2.245.495) | 6.784 | (43.999) | 22.157.551 | (2.289.494) |
| Resultado líquido consolidado do exercício das operações continuadas | (3.295.199) | (5.570.057) | 15.895.727 | (1.680.246) | 24.290.632 | 36.259.306 | 36.891.160 | 29.009.003 | 19.149.414 | 4.144.015 | 56.040.573 | 33.153.018 |
| Resultado líquido do exercício de operações descontinuadas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Atribuível a: | | | | | | | | | | | | |
| Acionistas da empresa mãe | (3.295.199) | (5.570.057) | 16.227.370 | (257.269) | 24.290.632 | 36.259.306 | 37.222.803 | 30.431.980 | 19.172.157 | 4.178.062 | 56.394.959 | 34.610.042 |
| Interesses sem controlo | - | - | (331.643) | (1.422.977) | - | - | (331.643) | (1.422.977) | (22.743) | (34.047) | (354.386) | (1.457.024) |
| Ativos: | | | | | | | | | | | | |
| Ativos fixos tangíveis, intangíveis e Goodwill | 276.937 | 4.950.731 | 65.397.974 | 78.036.472 | 15.620 | 28.885 | 65.690.531 | 83.016.088 | (11.923.694) | (27.236.395) | 53.766.837 | 55.779.693 |
| Inventários | 192.177 | 247.324 | 93.134 | 151.587 | - | - | 285.311 | 398.911 | - | - | 285.311 | 398.911 |
| Investimentos financeiros em empresas associadas e controladas conjuntamente | 733.942 | 731.008 | 68.475.639 | - | 676.799.210 | 710.450.610 | 746.008.791 | 711.181.618 | 52.944 | 52.975 | 746.061.735 | 711.234.593 |
| Outros investimentos | 90.679 | 90.679 | 448.935 | 100 | 46.241.587 | 45.897.883 | 46.781.201 | 45.988.662 | (46.241.587) | (45.753.406) | 539.614 | 235.256 |
| Outros ativos não correntes | 346.271 | 3.570 | 11.980.583 | 6.371.425 | 103.611.830 | 56.211.642 | 115.938.684 | 62.586.637 | (103.500.425) | (56.204.862) | 12.438.259 | 6.381.775 |
| Outros ativos correntes do segmento | 6.903.049 | 5.388.085 | 59.228.435 | 53.668.966 | 230.027.029 | 263.291.420 | 296.158.513 | 322.348.471 | (4.789.431) | (3.708.834) | 291.369.082 | 318.639.637 |
| Passivos: | | | | | | | | | | | | |
| Passivos do segmento | 10.977.387 | 13.910.539 | 92.341.767 | 76.292.229 | 1.373.266 | 2.174.739 | 104.692.420 | 92.377.507 | (41.625.174) | (24.925.216) | 63.067.246 | 67.452.291 |
| CAPEX | 682.286 | 592.334 | 44.573.095 | 7.542.598 | 461 | (789) | 45.255.842 | 8.134.143 | 198.656 | 436.745 | 45.454.498 | 8.570.888 |



Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as vendas e prestações de serviços inter-segmentos foram como segue:

| | Multimédia | Sistemas de Informação | Atividades de Holding |
|------------------------|------------|------------------------|-----------------------|
| 2016 | | | |
| Multimédia | - | 361.661 | - |
| Sistemas de Informação | - | - | 253.325 |
| Atividades de Holding | - | 67.568 | - |
| Clientes externos | 14.444.550 | 116.278.897 | - |
| | 14.444.550 | 116.708.126 | 253.325 |
| 2015 | | | |
| Multimédia | - | 144.986 | - |
| Sistemas de Informação | 5.622 | - | 322.374 |
| Atividades de Holding | 488 | 65.734 | - |
| Clientes externos | 14.992.036 | 114.626.733 | 15.866 |
| | 14.998.146 | 114.837.453 | 338.240 |

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as vendas e prestações de serviços dos segmentos de Multimédia e Atividades de Holding foram obtidas predominantemente no mercado português, representando este mercado aproximadamente 100% do réditto.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, para o segmento Sistemas de Informação, também o mercado português é preponderante, representando 47,1% do réditto (46,2% em 2015) seguido do mercado espanhol representando 11,6% do réditto (10,4% em 2015).

Durante os exercícios em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as vendas e prestações de serviços inter-segmentos por mercado geográfico podem ser detalhadas como segue:

| País | Sistemas de Informação | | Multimédia | | Atividades de Holding | |
|----------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|----------------|
| | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 |
| Portugal | 54.098.958 | 52.995.241 | 14.308.389 | 14.821.725 | 253.325 | 338.240 |
| Espanha | 13.786.336 | 11.898.335 | 5.546 | 31.638 | - | - |
| Brasil | 5.877.317 | 9.391.922 | 4.503 | 3.705 | - | - |
| Estados Unidos da América | 4.850.191 | 5.640.366 | 9.331 | 2.698 | - | - |
| América do Sul | 4.382.309 | 1.441.133 | - | - | - | - |
| Angola | 3.715.752 | 5.211.334 | - | - | - | - |
| Alemanha | 2.721.221 | 2.862.883 | 28 | 126 | - | - |
| Malásia | 2.032.920 | 182.563 | - | - | - | - |
| Inglaterra | 1.884.404 | 1.807.819 | 16.931 | 7.363 | - | - |
| Suécia | 1.690.745 | 1.098.107 | (1) | - | - | - |
| México | 1.652.458 | 2.274.293 | - | - | - | - |
| Islândia | 1.224.887 | 1.329.580 | 15.461 | 8.290 | - | - |
| Luxemburgo | 1.084.490 | 1.414.973 | 83.679 | 78.028 | - | - |
| Turquia | 1.036.734 | 780.927 | - | - | - | - |
| Egipto | 1.018.757 | 855.184 | - | - | - | - |
| Resto do Mundo | 11.048.143 | 10.827.604 | 4.936 | 5.618 | - | - |
| Restantes Países da Europa | 4.602.505 | 4.825.189 | (4.253) | 38.953 | - | - |
| Total | 116.708.126 | 114.837.453 | 14.444.550 | 14.998.146 | 253.325 | 338.240 |



Durante os exercícios em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os ativos não correntes inter-segmentos por mercado geográfico podem ser detalhados como segue:

| País | Multimédia | | Sistemas de Informação | | Atividades de Holding | |
|---------------------------|----------------|------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 | dez-16 | dez-15 |
| Portugal | 287.690 | 4.954.301 | 56.428.820 | 64.371.644 | 103.532.976 | 56.240.527 |
| Estados Unidos da América | - | - | 7.577.547 | 7.508.755 | - | - |
| Espanha | - | - | 4.094.415 | 6.004.570 | - | - |
| Brasil | - | - | 272.933 | 286.654 | - | - |
| México | - | - | 126.848 | 138.260 | - | - |
| Reino Unido | - | - | 3.638 | 5.045 | - | - |
| Egipto | - | - | 3.443 | - | - | - |
| Colômbia | - | - | 3.063 | 1.199 | - | - |
| Holanda | - | - | 907 | - | - | - |
| Irlanda | - | - | 323 | 206 | - | - |
| Austrália | - | - | 271 | - | - | - |
| Total | 287.690 | 4.954.301 | 68.512.209 | 78.316.333 | 103.532.976 | 56.240.527 |

As demonstrações financeiras consolidadas da NOS a 31 de dezembro de 2016 e 2015, incorporadas nas demonstrações financeiras consolidadas da Sonaecom através da ZOPT pelo método da equivalência patrimonial (Nota 8), podem ser resumidas como se segue:

Balanços consolidados condensados

| (Montantes expressos em euros) | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Ativo | | |
| Ativos fixos tangíveis | 1.158.181 | 1.167.538 |
| Ativos intangíveis | 1.158.779 | 1.178.559 |
| Ativos por impostos diferidos | 117.302 | 122.539 |
| Outros ativos não correntes | 18.740 | 41.496 |
| Ativo não corrente | 2.453.002 | 2.510.132 |
| Cientes | 348.926 | 347.837 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.313 | 9.948 |
| Outros ativos correntes | 178.400 | 108.577 |
| Ativo corrente | 529.639 | 466.362 |
| Total do ativo | 2.982.641 | 2.976.494 |
| Passivo | | |
| Empréstimos obtidos | 972.003 | 979.422 |
| Provisões para outros riscos e encargos | 146.287 | 139.484 |
| Outros passivos não correntes | 50.406 | 31.837 |
| Passivos não correntes | 1.168.696 | 1.150.743 |
| Empréstimos obtidos | 224.692 | 178.022 |
| Fornecedores | 238.828 | 327.485 |
| Outros passivos correntes | 297.327 | 256.722 |
| Passivos correntes | 760.847 | 762.229 |
| Total do passivo | 1.929.543 | 1.912.972 |
| Capital próprio excluindo interesses que não controlam | 1.044.057 | 1.054.092 |
| Interesses que não controlam | 9.041 | 9.430 |
| Total do capital próprio | 1.053.098 | 1.063.522 |
| Total do capital próprio e do passivo | 2.982.641 | 2.976.494 |



Demonstrações consolidadas condensadas dos resultados por natureza

| (Montantes expressos em euros) | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Receitas totais | 1.514.969 | 1.444.305 |
| Custos e perdas | | |
| Custos diretos e Fornecimentos e serviços externos | (642.190) | (620.424) |
| Depreciações e amortizações | (391.555) | (366.406) |
| Outros custos operacionais | (338.452) | (310.700) |
| | (1.372.197) | (1.297.530) |
| Resultados financeiros | (30.549) | (32.145) |
| Imposto sobre o rendimento | (22.226) | (32.138) |
| Resultado líquido consolidado do exercício | 89.996 | 82.492 |
| Resultado líquido consolidado do exercício atribuível a interesses que não controlam | (385) | (228) |
| Atribuível a acionistas da empresa mãe | 90.381 | 82.720 |

38. Resultados por ação

Os resultados por ação, básicos e diluídos, são calculados dividindo o resultado líquido consolidado do exercício atribuível ao grupo (48.131.541 euros em 2016 e 34.610.042 euros em 2015) pelo número médio de ações existente durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, deduzidas das ações próprias (305.769.023 em 2016 e 2015).

39. Planos de incentivo de médio prazo

Em junho de 2000, o grupo Sonaecom implementou um sistema de incentivos em ações a colaboradores acima de determinado nível de função, que veio a assumir a forma de opções e ações da Sonaecom e ações da Sonae-SGPS, S.A., tendo a 10 de março de 2014 os planos da Sonaecom sido convertidos para ações Sonae. O exercício dos direitos ocorre três anos após a sua atribuição, desde que o colaborador se mantenha na empresa durante esse período.

O plano 2011 foi entregue em março de 2015 para todas as empresas exceto para os colaboradores da Sonaecom, cuja entrega foi efetuada em maio de 2015.

O plano de 2012 foi entregue em março de 2016 para todas as empresas.

Desta forma, os planos em aberto a 31 de dezembro de 2016 são os seguintes:

| | Período de Diferimento | | | 31 dezembro 2016 | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------|
| | Cotação 30 dezembro 2016 | Data de atribuição | Data de vencimento | Número agregado de participantes | Número de ações |
| Ações Sonae SGPS | | | | | |
| Plano 2013 | 0,874 | 10-mar-14 | 10-mar-17 | 168 | 1.512.924 |
| Plano 2014 | 0,874 | 10-mar-15 | 10-mar-18 | 177 | 1.460.542 |
| Plano 2015 | 0,874 | 10-mar-16 | 10-mar-19 | 192 | 1.757.693 |



Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

| | Ações Sonae SGPS | |
|--|----------------------------------|-----------------|
| | Número agregado de participantes | Número de ações |
| Saldo a 31 dezembro 2015: | | |
| Ainda diferidas | 402 | 4.042.703 |
| Total | 402 | 4.042.703 |
| Movimentos no exercício: | | |
| Atribuídas | 206 | 1.854.960 |
| Vencidas | (25) | (756.678) |
| Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas ⁽¹⁾ | (46) | (409.826) |
| Saldo a 31 dezembro 2016: | | |
| Ainda diferidas | 537 | 4.731.159 |
| Total | 537 | 4.731.159 |

(1)As correções são efetuadas em função do dividendo pago e pelas alterações ao capital social e outros ajustamentos, nomeadamente, resultantes da alteração na forma de vencimento do MTIP, que passou a poder ser feita através da aquisição de ações com desconto.

A responsabilidade dos planos foi registada na rubrica de 'Outros passivos correntes' e 'Outros passivos não correntes'.

Para os planos de ações Sonae SGPS, o grupo celebrou contratos de cobertura com entidades externas, sendo a responsabilidade calculada com base no preço acordado. Os contratos de cobertura acima referidos foram utilizados para cobrir a entrega do plano de 2011 e do plano de 2012. Desta forma no exercício findo a 31 de dezembro de 2016 não existem contratos de cobertura em aberto.

Os custos dos planos de ações são reconhecidos ao longo do período que medeia a atribuição e o exercício das mesmas. Os custos reconhecidos para os planos em aberto e para o plano entregue no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 são como se segue:

| | Valor |
|---|-----------|
| Gastos reconhecidos em exercícios anteriores | 2.119.334 |
| Gastos reconhecidos no exercício | 1.034.844 |
| Gastos dos planos exercidos no exercício | (788.118) |
| Total de gastos dos Planos | 2.366.060 |
| Registados em 'Outros passivos correntes' | 1.245.853 |
| Registados em 'Outros passivos não correntes' | 1.120.207 |

40. Gastos com o pessoal

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Gastos com o pessoal' apresentava a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Remunerações | 46.175.519 | 44.461.312 |
| Encargos sobre remunerações | 8.663.195 | 8.375.713 |
| Planos de Incentivo de Médio Prazo (Nota 39) | 1.034.844 | 1.615.600 |
| Trabalhos para a própria empresa | (5.484.595) | (5.079.357) |
| Outros | 1.158.400 | 1.921.069 |
| | 51.547.363 | 51.294.337 |



Durante os exercícios de 2016 e 2015, as remunerações atribuídas aos membros do Conselho de Administração e outros membros chave da gerência da Sonaecom (10 dirigentes em 2016 e 10 dirigentes em 2015), foi como segue:

| | 2016 | 2015 |
|---|-----------|-----------|
| Benefícios de empregados de curto prazo | 1.497.764 | 1.638.990 |
| Pagamentos com base em ações | 355.214 | 364.735 |
| | 1.852.978 | 2.003.725 |

Os valores referidos foram calculados numa base de acréscimo para os Benefícios de empregados de curto prazo, que incluem a Remuneração Fixa e o Prémio de Desempenho. O valor de Pagamentos com base em ações para 2016 e 2015 corresponde ao valor do plano de incentivo de médio prazo a ser atribuído em 2017 e relativo à performance de 2016 (e atribuído em 2016 relativo à performance de 2015, para o valor de 2015), cujas ações, ou o correspondente valor em dinheiro, serão entregues em março de 2020 e março de 2019, respetivamente, e para o qual o gasto é registado durante o período de 2017 a 2020 (2016 a 2019 para o valor de 2015). Relatório de Governo das Sociedades inclui informação mais detalhada sobre a política de remuneração da Sonaecom.

41. Honorários do Revisor Oficial de Contas

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 o Grupo pagou, a título de honorários ao ROC, PricewaterhouseCoopers SROC o montante de 131.273 euros. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015 pagou, a título de honorários ao ROC, Deloitte SROC, o montante de 131.838 euros.

O detalhe dos serviços prestados durante o exercício de 2016 é o seguinte:

| | Sonaecom | | Outras empresas do grupo | | Total |
|--|----------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|
| | PwC SROC | Outras empresas da rede | PwC SROC | Outras empresas da rede | |
| Revisão legal de contas | 17.138 | - | 43.897 | 57.238 | 118.273 |
| Outros serviços de garantia de fiabilidade | - | - | 2.900 | 10.100 | 13.000 |
| Total | 17.138 | - | 62.547 | 67.338 | 131.273 |

Os serviços de garantia e de fiabilidade prestadas em 2016 referem-se a uma certificação do balanço intercalar e uma revisão limitada de subsidiárias.

42. Trabalhadores ao serviço

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o número médio de trabalhadores ao serviço das empresas incluídas na consolidação, era de 1.286 e de 1.173, respetivamente. A 31 de dezembro de 2016 o número de trabalhadores ascendia a 1.264.

43. Eventos subsequentes

A 13 de março de 2017, o Conselho de Administração da Sociedade deliberou proceder à constituição de uma Comissão Executiva e nomear, para integrar a referida Comissão no mandato em curso relativo ao quadriénio de 2016-2019 os seguintes membros do Conselho de Administração: i) Presidente – Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério; e ii) Vogal – Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 13 de março de 2017, estando contudo sujeitas a aprovação pela Assembleia geral de Acionistas.



1.3 Demonstrações financeiras individuais da Sonaecom

Demonstração da posição financeira

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|---|------------------------|----------------------|----------------------|
| Ativo | | | |
| Ativos não correntes | | | |
| Ativos fixos tangíveis | 1.a), 1.f), 1.t) e 2 | 13.416 | 24.977 |
| Ativos intangíveis | 1.b), 1.t) e 3 | 2.204 | 3.907 |
| Investimentos em empresas do grupo | 1.c) e 5 | 52.291.587 | 49.347.142 |
| Investimentos em empreendimentos conjuntos | 1.d) e 6 | 597.666.944 | 597.666.944 |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | 1.e), 4 e 7 | - | 144.477 |
| Outros ativos não correntes | 1.c), 1.n), 4, 8 e 26 | 212.467.355 | 165.849.237 |
| Impostos diferidos ativos | 1.m), 9 | 94.475 | - |
| Total de ativos não correntes | | 862.535.981 | 813.036.684 |
| Ativos correntes | | | |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | 1.e), 4 e 7 | - | 79.796.807 |
| Imposto sobre o rendimento a receber | 1.m), 4 | 803.609 | 541.716 |
| Outras dívidas de terceiros | 1.e), 1.g), 4, 10 e 26 | 17.797.134 | 2.463.545 |
| Outros ativos correntes | 1.e), 1.n), 4, 11 e 26 | 478.861 | 378.552 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.e), 1.h), 4, 12 e 26 | 210.933.723 | 179.448.314 |
| Total de ativos correntes | | 230.013.327 | 262.628.934 |
| Total do ativo | | 1.092.549.308 | 1.075.665.618 |
| Capital próprio e passivo | | | |
| Capital próprio | | | |
| Capital social | 13 | 230.391.627 | 230.391.627 |
| Ações próprias | 1.r) e 14 | (8.441.804) | (8.441.804) |
| Reservas | 1.q) | 834.236.219 | 817.581.760 |
| Resultado líquido do exercício | | 35.003.700 | 34.389.062 |
| Total do capital próprio | | 1.091.189.742 | 1.073.920.645 |
| Passivo | | | |
| Passivo não corrente | | | |
| Provisões para outros riscos e encargos | 1.l) e 16 | 214.777 | 241.811 |
| Outros passivos não correntes | 1.n, 1.u, 4 e 17 | 133.633 | 222.526 |
| Total de passivos não correntes | | 348.410 | 464.337 |
| Passivo corrente | | | |
| Outras dívidas a terceiros | 4, 18 e 26 | 359.423 | 200.693 |
| Outros passivos correntes | 1.n), 1.u), 4, 19 e 26 | 651.733 | 1.079.943 |
| Total de passivos correntes | | 1.011.156 | 1.280.636 |
| Total do passivo e capital próprio | | 1.092.549.308 | 1.075.665.618 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Demonstrações dos resultados por naturezas

Para os exercícios e trimestres findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | setembro a dezembro 2016 (não auditado) | dezembro 2015 | setembro a dezembro 2015 (não auditado) |
|---|---------------------------------------|--------------------|---|--------------------|---|
| Prestações de serviços | 1.o), 20 e 26 | 253.325 | 41.641 | 338.240 | 80.595 |
| Outros proventos operacionais | 1.o), 21 e 26 | 139.001 | 19.052 | 241.085 | 65.066 |
| | | <u>392.326</u> | <u>60.693</u> | <u>579.325</u> | <u>145.661</u> |
| Fornecimentos e serviços externos | 1.f), 22 e 26 | (777.902) | (200.052) | (723.241) | (166.891) |
| Gastos com o pessoal | 1.u), 29, 30 e 31 | (696.471) | (191.343) | (1.155.774) | (313.131) |
| Amortizações e depreciações | 1.a), 1.b), 2 e 3 | (13.726) | (3.440) | (15.084) | (3.866) |
| Provisões e perdas de imparidade | 1.l), 1.t) e 16 | (36.505) | 12.004 | - | 46.490 |
| Outros custos operacionais | | (129.417) | (8.807) | (63.231) | 17.028 |
| | | <u>(1.654.021)</u> | <u>(391.638)</u> | <u>(1.957.330)</u> | <u>(420.370)</u> |
| Ganhos e perdas em investimentos em empresas do grupo e empreendimentos conjuntos | 1.o), 5, 8 e 23 | 11.119.809 | (2.747.138) | 9.450.500 | (3.635.000) |
| Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados | 1.o), 5, 7 e 23 | 4.808.250 | - | 23.886.615 | (1.383.702) |
| Outros custos financeiros | 1.c), 1.i), 1.j), 1.s), 1.t), 15 e 24 | (98.457) | (36.330) | (135.054) | (38.571) |
| Outros proventos financeiros | 1.s), 5 e 24 | 2.274.003 | 514.116 | 2.113.424 | 153.851 |
| Resultado antes de imposto | | 16.841.910 | (2.600.297) | 33.937.480 | (5.178.131) |
| Imposto sobre o rendimento | 1.m), 9 e 25 | 18.161.790 | 17.447.788 | 451.582 | 470.728 |
| Resultado líquido do exercício | | <u>35.003.700</u> | <u>14.847.491</u> | <u>34.389.062</u> | <u>(4.707.403)</u> |
| Resultados por ação | 28 | | | | |
| Incluindo operações em descontinuação: | | | | | |
| Básicos | | 0,11 | 0,05 | 0,11 | (0,02) |
| Diluidos | | 0,11 | 0,05 | 0,11 | (0,02) |
| Excluindo operações em descontinuação: | | | | | |
| Básicos | | 0,11 | 0,05 | 0,11 | (0,02) |
| Diluidos | | 0,11 | 0,05 | 0,11 | (0,02) |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier



Demonstrações do rendimento integral

Para os exercícios e trimestres findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | setembro a dezembro 2016 (não auditado) | dezembro 2015 | setembro a dezembro 2015 (não auditado) |
|---|-------|---------------|---|---------------|---|
| Resultado líquido do exercício | | 35.003.700 | 14.847.491 | 34.389.062 | (4.707.403) |
| Componentes de outro rendimento integral do exercício, líquido de imposto | | - | - | - | - |
| Rendimento integral do exercício | | 35.003.700 | 14.847.491 | 34.389.062 | (4.707.403) |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier

Demonstrações das alterações no capital próprio

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Reservas | | | | | | | Resultado líquido | Total |
|--|----------------|--------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| | Capital social | Ações próprias (Nota 13) | Premios de emissão de ações | Reserva legal | Reservas de ações próprias | Outras reservas | Total de reservas | | |
| 2016 | | | | | | | | | |
| Saldo em 31 de dezembro 2015 | 230.391.627 | (8.441.804) | 775.290.377 | 13.443.724 | 8.441.804 | 20.405.855 | 817.581.760 | 34.389.062 | 1.073.920.645 |
| Aplicação do resultado líquido de 2015 | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e outras reservas | - | - | - | 1.719.453 | - | 32.669.609 | 34.389.062 | (34.389.062) | - |
| Distribuição de dividendos | - | - | - | - | - | (17.734.603) | (17.734.603) | - | (17.734.603) |
| Rendimento integral do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 | - | - | - | - | - | - | - | 35.003.700 | 35.003.700 |
| Saldo em 31 de dezembro 2016 | 230.391.627 | (8.441.804) | 775.290.377 | 15.163.177 | 8.441.804 | 35.340.861 | 834.236.219 | 35.003.700 | 1.091.189.742 |

| (Montantes expressos em euros) | Reservas | | | | | | | Resultado líquido | Total |
|--|----------------|--------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| | Capital social | Ações próprias (Nota 13) | Premios de emissão de ações | Reserva legal | Reservas de ações próprias | Outras reservas | Total de reservas | | |
| 2015 | | | | | | | | | |
| Saldo em 31 de dezembro 2014 | 230.391.627 | (8.441.804) | 775.290.377 | 13.152.684 | 8.441.804 | 28.635.701 | 825.520.566 | 5.820.800 | 1.053.291.189 |
| Aplicação do resultado líquido de 2014 | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e outras reservas | - | - | - | 291.040 | - | 5.529.760 | 5.820.800 | (5.820.800) | - |
| Distribuição de dividendos | - | - | - | - | - | (13.759.606) | (13.759.606) | - | (13.759.606) |
| Rendimento integral do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 | - | - | - | - | - | - | - | 34.389.062 | 34.389.062 |
| Saldo em 31 de dezembro 2015 | 230.391.627 | (8.441.804) | 775.290.377 | 13.443.724 | 8.441.804 | 20.405.855 | 817.581.760 | 34.389.062 | 1.073.920.645 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier



Demonstrações dos fluxos de caixa

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

| (Montantes expressos em euros) | Notas | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|--|-------|---------------|---------------|
| Atividades operacionais | | | |
| Pagamentos ao pessoal | | (1.391.746) | (2.008.996) |
| Fluxo gerado pelas operações | | (1.391.746) | (2.008.996) |
| Pagamento / recebimento de imposto sobre o rendimento | | 1.651.059 | 2.331.540 |
| Outros recebimentos / pagamentos relativos a atividades operacionais | | 1.137.598 | (3.811.486) |
| Fluxo das atividades operacionais (1) | | 1.396.911 | (3.488.942) |
| Atividades de investimento | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | |
| Investimentos financeiros | 8 | 12.929.540 | 3.157.000 |
| Juros e proveitos similares | | 1.669.675 | 3.427.938 |
| Dividendos recebidos | 26 | 20.073.952 | 17.357.254 |
| Alienações de Investimentos ao justo valor | 6 | 82.840.847 | - |
| Outros Rendimentos | | 92.607 | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | | |
| Ativos fixos tangíveis | | (225) | - |
| Ativos Intangíveis | | (461) | - |
| Investimentos financeiros | 8 | (50.466.850) | (3.550.000) |
| Empréstimos concedidos | 6 | (19.310.000) | 90.000 |
| Fluxos das atividades de investimento (2) | | 47.829.085 | 20.482.192 |
| Atividades de financiamento | | | |
| Pagamentos respeitantes a: | | | |
| Juros e custos similares | | (5.984) | (585.366) |
| Dividendos pagos | 26 | (17.734.603) | (13.759.606) |
| Fluxos das atividades de financiamento (3) | | (17.740.587) | (14.344.972) |
| Variação de caixa e seus equivalentes (4)=(1)+(2)+(3) | | 31.485.409 | 2.648.278 |
| Caixa e seus equivalentes no início do exercício | 4 | 179.448.314 | 176.800.036 |
| Caixa e seus equivalentes no final do exercício | 4 | 210.933.723 | 179.448.314 |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier



Anexo às Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015.

| | Notas | dezembro 2016 | dezembro 2015 |
|---|-------|---------------|---------------|
| 1. Aquisição ou alienação de filiais e outras atividades empresariais | | | |
| a) Recebimentos provenientes de outras atividades empresariais | | | |
| Devolução de prestações acessórias do Público - Comunicação Social, S.A. | 8 | 11.077.405 | - |
| Devolução de prestações acessórias da PCJ - Público, Comunicação e Jornalismo, S.A. | 8 | 1.839.445 | - |
| Liquidação da Sonaetelecom BV | | 12.690 | - |
| Reembolso de prémio de emissão na Sonaecom BV | 5 | - | 200.000 |
| Reembolso de prestações acessórias na Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, S.A. | 8 | - | 2.957.000 |
| | | 12.929.540 | 3.157.000 |
| b) Pagamentos provenientes de outras atividades empresariais | | | |
| Prestações acessórias Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, S.A. | 8 | 34.530.000 | - |
| Cobertura de prejuízos no Público - Comunicação Social, S.A. | 5 | 11.077.405 | - |
| Cobertura de prejuízos na PCJ - Público, Comunicação e Jornalismo, S.A. | 5 | 1.839.445 | - |
| Prestações acessórias Público - Comunicação Social, S.A. | 8 | 2.900.000 | 3.550.000 |
| Prestações acessórias PCJ - Público, Comunicação e Jornalismo, S.A. | 8 | 100.000 | - |
| Prestações acessórias Sonaetelecom BV | | 20.000 | - |
| | | 50.466.850 | 3.550.000 |
| c) Dividendos recebidos | | | |
| ZOPT, SGPS, S.A. | 26 | 18.311.947 | 15.815.500 |
| NOS, SGPS, S.A. | 26 | 1.762.005 | 1.541.754 |
| | | 20.073.952 | 17.357.254 |
| 2. Informações respeitantes a atividades financeiras não monetárias | | | |
| a) Créditos bancários obtidos e não sacados | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| b) Compra de empresas através da emissão de ações | | Não aplicável | Não aplicável |
| c) Conversão de dívidas em capital | | Não aplicável | Não aplicável |

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

O Contabilista Certificado

Ricardo André Fraga Costa

O Conselho de Administração

Ângelo Gabriel Ribeirinho Paupério

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

António Bernardo Aranha da Gama Lobo Xavier



1.4. Anexo às demonstrações financeiras individuais da Sonaecom

A SONAECOM, SGPS, S.A. (doravante designada 'empresa' ou 'Sonaecom') foi constituída em 6 de junho de 1988, sob a firma Sonae – Tecnologias de Informação, S.A. e tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Maia – Portugal.

A Sonaecom é detida diretamente pela Sontel BV e pela Sonae, SGPS, S.A. sendo o "ultimate beneficial owner" a Efanor Investimentos SGPS, S.A..

Por escritura pública de 30 de setembro de 1997, realizou-se a cisão-fusão da Pargeste, SGPS, S.A., passando a empresa a abarcar as participações financeiras nas empresas ligadas ao núcleo de comunicação e tecnologias de informação da sociedade cindida.

Em 3 de novembro de 1999, procedeu-se ao aumento de capital e alteração do pacto social, tendo a firma sido alterada para Sonae.com, SGPS, S.A.. Desde então, o objeto social da empresa é a gestão de participações sociais, tendo, na mesma data, o capital social sido redenominado para euros, ficando este, na altura, representado por cento e cinquenta milhões de ações de valor nominal unitário de 1 euro.

Em 1 de junho de 2000, a empresa foi objeto de uma Oferta Combinada de Ações, que integrou o seguinte:

- Oferta Pública de Venda de 5.430.000 ações, representativas de 3,62% do capital social, realizada no mercado nacional, dirigida: (i) aos colaboradores do grupo Sonae; (ii) aos clientes das sociedades dominadas pela Sonaecom; e (iii) ao público em geral;
- Oferta Particular de Venda de 26.048.261 ações, representativas de 17,37% do capital social, dirigida a investidores institucionais, nacionais e estrangeiros.

Complementarmente à Oferta Combinada de Venda, e nos termos a seguir indicados, teve lugar um aumento do capital social da empresa, tendo as novas ações sido integralmente subscritas e realizadas pela Sonae, SGPS, S.A. (acionista da Sonaecom, doravante designada 'Sonae'). Este aumento de capital foi subscrito e realizado, na data de fixação do preço da Oferta Combinada de Venda, na modalidade de novas entradas em dinheiro, dando lugar à emissão de 31.000.000 de novas ações ordinárias, escriturais e com o valor nominal unitário de 1 euro. O preço de subscrição das novas ações foi igual ao preço fixado para a alienação das ações na referida Oferta Combinada (10 euros).

Adicionalmente, a Sonae alienou, nesse exercício, 4.721.739 ações representativas do capital social da Sonaecom ao abrigo da opção concedida aos bancos líderes da Oferta Particular de Venda e 1.507.865 ações a gestores do grupo Sonae e a antigos sócios de empresas adquiridas pela Sonaecom.

Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 17 de junho de 2002, o capital social foi aumentado de 181.000.000 euros para 226.250.000 euros por subscrição pública reservada aos acionistas. Foram subscritas e realizadas 45.250.000 novas ações, de valor nominal unitário de 1 euro, ao preço de 2,25 euros por ação.

Em 30 de abril de 2003, por escritura pública, a designação social foi alterada para Sonaecom, SGPS, S.A..

Por deliberação da Assembleia Geral de 12 de setembro de 2005, o capital social foi aumentado em 70.276.868 euros de 226.250.000 euros para 296.526.868 euros, através da emissão de 70.276.868 novas ações, de valor nominal de 1 euro cada, e com um prémio de emissão de 242.455.195 euros, inteiramente subscrito pelo acionista France Télécom. A escritura do aumento de capital foi celebrada no dia 15 de novembro de 2005.

Por deliberação da Assembleia Geral de 18 de setembro de 2006, o capital social foi aumentado em 69.720.000 euros para 366.246.868 euros, através da emissão de 69.720.000 novas ações, de valor nominal de 1 euro cada, e com um prémio de emissão global de 275.657.217 euros, subscrito pelos acionistas 093X – Telecomunicações Celulares, S.A. (EDP) e Parpública – Participações Públicas, SGPS, S.A. (Parpública). A escritura deste aumento de capital ocorreu a 18 de outubro de 2006.

Por deliberação da Assembleia Geral de 16 de abril de 2008, as ações escriturais ao portador foram convertidas em ações escriturais nominativas.

Em 5 de fevereiro de 2014, a Sonaecom publicou a decisão de lançar uma Oferta Pública, Geral e Voluntária de Aquisição de Ações Próprias representativas do seu capital social. A Oferta foi geral e voluntária, sendo o Oferente obrigado a adquirir a totalidade das ações objeto da oferta que foram, até ao final do respetivo período da Oferta, objeto de aceitação válida pelos destinatários da Oferta.

O período da Oferta, durante o qual foram recebidas as Ordens de Venda, decorreu entre 6 de fevereiro e 19 de fevereiro de 2014. Em 20 de fevereiro de 2014, foram apurados os resultados da Oferta. O nível de aceitação atingiu 62%, correspondendo a 54.906.831 ações da Sonaecom.

Em 2014 a Sonaecom reduziu assim o seu capital social para 230.391.627 euros.

Na sequência deste resultado, a Euronext Lisbon anunciou a exclusão da Sonaecom do PSI-20 a partir de 24 de fevereiro de 2014.

As demonstrações financeiras são apresentadas em euros, arredondados à unidade.

1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos da empresa, os quais foram preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ('IFRS'), tal como adotadas e efetivas na União Europeia a 1 de janeiro de 2016. Estas demonstrações financeiras foram preparadas tendo por base o custo histórico, exceto para a reavaliação de determinados instrumentos financeiros.

A data de 1 de janeiro de 2003 correspondeu ao início do período da primeira aplicação pela Sonaecom dos IFRS, de acordo com a SIC 8 (Primeira aplicação das IAS).

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões aprovadas ('endorsed') pela União Europeia tiveram aplicação obrigatória nos exercícios económicos iniciados em ou após 1 de janeiro de 2016 e foram adotadas pela primeira vez no exercício findo em 31 de dezembro de 2016:

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|--|--|
| IAS 19 - Alterações (Planos de Benefício Definidos: Contribuições dos Empregados) O objetivo destas alterações é o de simplificar a contabilização das contribuições que são independentes do número de anos de serviço do empregado. | 1-fev-15 |
| Melhorias de algumas IFRS (2010-2012) Estas melhorias correspondem a um conjunto de alterações às IFRS em resposta a oito questões abordadas durante o ciclo 2010-2012 de melhorias anuais para IFRS. | 1-fev-15 |

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|---|--|
| Emenda à norma IAS 1 – Apresentação de Demonstrações Financeira (Divulgações) Esta emenda vem introduzir um conjunto de indicações e orientações que visam melhorar e simplificar as divulgações no contexto dos atuais requisitos de relato das IFRS. | 1-jan-16 |
| Melhorias de algumas IFRS (2012-2014) Estas melhorias correspondem a um conjunto de alterações às IFRS em resposta a questões abordadas durante o ciclo 2012-2014 de melhorias anuais para IFRS. | 1-jan-16 |
| IAS 16 e IAS 38 - Alterações (Clarificação dos métodos aceites de depreciação e amortização) O IASB clarificou que o uso de métodos baseados no rédito para o cálculo da depreciação de um ativo não são apropriados uma vez que o rédito gerado por uma atividade que inclua o uso de um ativo geralmente reflete outros fatores que não apenas o benefício económico do ativo. | 1-jan-16 |
| IFRS 11 - Alterações (Contabilização das aquisições de interesses em operações conjuntas) O objetivo é o de guiar a contabilização da aquisição de uma participação numa operação conjunta quando esta constitui um negócio. O IASB decidiu que são aplicáveis todos os princípios em combinações de negócios previstos na IFRS 3 Combinações de Negócios e noutras IFRSs, desde que não entrem em conflito com a IFRS 11. | 1-jan-16 |
| IAS 27 - Alterações (Demonstrações Financeiras Separadas - método de equivalência patrimonial) Estas alterações irão permitir a utilização do método de equivalência patrimonial na contabilização de investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos nas demonstrações financeiras separadas. | 1-jan-16 |
| Alterações às IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28: Entidades de Investimento – Aplicar a exceção à Consolidação Estas alterações foram endressadas para resolver problemas que surgiram no contexto da aplicação da exceção à consolidação para entidades de investimento. | 1-jan-16 |

A aplicação destas normas não teve impactos significativos nas demonstrações financeiras da empresa.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, aprovadas ('endorsed') pela União Europeia:

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|---|--|
| IFRS 15 - Receita de contratos com clientes (emitido em 28 de Maio de 2014) A IFRS 15 especifica como e quando se deve reconhecer rédito bem como exige às entidades que forneçam divulgações mais informativas e relevantes. A norma fornece um modelo de cinco passos simples que devem ser aplicados a todos os contratos com clientes. | 1-jan-18 |
| IFRS 9 (Instrumentos Financeiros) e alterações subsequentes Esta norma introduz novos requisitos de classificação e mensuração de ativos financeiros. | 1-jan-18 |

Estas normas, apesar de aprovadas ('endorsed') pela União Europeia, não foram adotadas pela empresa no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, em virtude de a sua aplicação não ser ainda obrigatória.

Encontram-se em processo de análise o efeito das normas acima identificadas.

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

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|--|--|
| IFRS 10 e IAS 28 - Alterações (Venda ou contribuição de ativos entre um investidor e a sua Associada ou Empreendimento Conjunto) O objectivo é o de abordar a inconsistência entre as exigências da IFRS 10 e da IAS 28 no que respeita à perda de controlo de uma subsidiária. Ganhos ou perdas decorrentes de transações que envolvem ativos que constituem um negócio passam a ser reconhecidas nas demonstrações financeiras do investidor na sua totalidade. É reconhecido um ganho/perda parcial quando a transação envolve ativos que não constituem um negócio. | Adiada indefinidamente |
| Alterações à IFRS 15- Receita de contratos com clientes Revisão do tratamento contabilístico para o rédito de licenças, definição de agenciamento e regime transitório. | 1-jan-18 |
| IFRS 16 – Locações A IFRS 16 vem introduzir os princípios de reconhecimento e mensuração de locações, substituindo a IAS 17 – Locações. A norma define um único modelo de contabilização de contratos de locação que resulta no reconhecimento pelo locatário de ativos e passivos para todos os contratos de locação, exceto para as locações com um período inferior a 12 meses ou para as locações que incidam sobre ativos de valor reduzido. Os locadores continuarão a classificar as locações entre operacionais ou financeiras, sendo que a IFRS 16 não implicará alterações substanciais a este nível face ao definido na IAS 17. | 1-jan-19 |
| Emendas à norma IAS 12 – Reconhecimento de Impostos Diferidos Ativos para perdas não realizadas A emenda à IAS 12 - Reconhecimento de Impostos Diferidos Ativos para perdas não realizadas vem esclarecer a contabilização para perdas não realizadas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor. | 1-jan-17 |
| Emendas à norma IAS 7 – Inicitativa de divulgação A emenda à IAS 7- Inicitativa de divulgação pretende melhorar a informação prestada aos utilizadores das demonstrações financeiras acerca das atividades de financiamento de uma entidade. | 1-jan-17 |
| Emendas à norma IFRS 2 – Pagamento com base em Ações O objetivo das Clarificações à IFRS 2 Pagamento com base em Ações foi esclarecer a classificação e mensuração de operações de pagamento com base em ações. | 1-jan-18 |
| Emendas à IFRS 4 - Aplicação da IFRS 9 Instrumentos Financeiros com a IFRS 4 Contratos de Seguro (emitida a 12 de setembro de 2016) As alterações destinam-se a responder às preocupações sobre as diferentes datas de vigência da IFRS 9 e a futura norma sobre contratos de seguro, permitindo um regime de isenção no reconhecimento de variações de justo valor de investimentos financeiros. | 1-jan-18 |

| Norma/Interpretação | Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|--|--|
| Melhorias de algumas IFRS (2014-2016) Estas melhorias correspondem a um conjunto de alterações às IFRS em resposta a questões abordadas durante o ciclo 2014-2016 de melhorias anuais para IFRS. | 1-jan-18 |
| Interpretação IFRIC 22 - Transações em Moeda Estrangeira e Outras Considerações A IFRIC 22 esclarece a contabilização de transações que incluem o recebimento ou pagamento em moeda estrangeira. | 1-jan-18 |
| Alterações à IAS 40 - Transferências de Propriedade de Investimento As emendas à IAS 40 clarificam a aplicação do parágrafo 57 da IAS 40, Propriedade de Investimento, que fornece orientação sobre transferências para, ou de, propriedades de investimento. | 1-jan-18 |

Estas normas não foram ainda aprovadas ('endorsed') pela União Europeia e, como tal, não foram adotadas pela empresa no exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Estima-se que a aplicação destas normas e interpretações, com exceção da IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16, quando aplicáveis à empresa, não produzirá efeitos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras, encontrando-se em processo de análise os efeitos das referidas normas.

As políticas contabilísticas e os critérios de mensuração adotados pela empresa a 31 de dezembro de 2016 são comparáveis com os utilizados na preparação das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.

Principais políticas contabilísticas

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras anexas foram as seguintes:

a) Ativos fixos tangíveis

Os ativos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido de depreciações e eventuais perdas de imparidade acumuladas.

As depreciações são calculadas pelo método das quotas constantes e registadas por duodécimos, a partir da data em que os bens se encontram disponíveis para uso e nas condições necessárias para operar de acordo com o pretendido pela gestão, por contrapartida da rubrica 'Amortizações e depreciações' da demonstração dos resultados.

As perdas de imparidade detetadas no valor de realização dos ativos fixos tangíveis são registadas no ano em que se estimam, por contrapartida da rubrica 'Amortizações e depreciações' da demonstração dos resultados.



As taxas anuais utilizadas correspondem à vida útil estimada dos bens, que são as seguintes:

| | Anos de vida útil |
|--------------------------------|-------------------|
| Edifícios e outras construções | 10-20 |
| Equipamento básico | 5 |
| Equipamento de transporte | 4 |
| Equipamento administrativo | 4-8 |

As despesas correntes com reparação e manutenção do ativo fixo tangível são registadas como custo no exercício em que ocorrem. As beneficiações de montante significativo que aumentem o período de utilização dos respetivos bens são capitalizadas e depreciadas de acordo com a vida útil dos correspondentes bens.

b) Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido de amortizações e eventuais perdas de imparidade acumuladas. Os ativos intangíveis só são reconhecidos se forem identificáveis e se for provável que deles advenham benefícios económicos futuros para a empresa, se a empresa possuir o poder de os controlar e se possa medir razoavelmente o seu valor.

Os ativos intangíveis compreendem, essencialmente, *software* e propriedade industrial.

As amortizações são calculadas pelo método das quotas constantes, por duodécimos, durante o período estimado da sua vida útil (um a cinco anos), a partir do mês em que as correspondentes despesas sejam incorridas.

As amortizações do exercício dos ativos intangíveis são registadas na demonstração dos resultados na rubrica 'Amortizações e depreciações'.

As perdas de imparidade detetadas no valor de realização dos ativos intangíveis são registadas no ano em que se estimam, **por contrapartida da rubrica 'Amortizações e depreciações' da demonstração dos resultados.**

c) Investimentos em empresas do grupo e outros ativos não correntes

A Sonaecom detém controlo das participadas nas situações em que cumulativamente preenche as seguintes condições: i) tem poder sobre a participada; ii) está exposta a, ou tem direito sobre, resultados variáveis por via do seu relacionamento com a participada; e iii) tem capacidade de utilizar o seu poder sobre a participada para afetar o montante dos seus resultados. Os investimentos financeiros representativos de partes de capital em empresas do grupo,

são registados na rubrica 'Investimentos em empresas do grupo', ao custo de aquisição.

O custo de aquisição é a quantia de caixa ou seus equivalentes paga ou o justo valor de outra retribuição transferida para adquirir um ativo no momento da sua aquisição ou constituição ou, quando aplicável, a quantia atribuída a esse ativo aquando do reconhecimento inicial de acordo com o requisitos específicos da IFRS 2.

A retribuição transferida pode incluir ativos ou passivos da adquirente que tenham quantias escrituradas que diferem do seu justo valor na data de aquisição (por exemplo, ativos não monetários ou um negócio da adquirente). Se assim for, a adquirente deve voltar a mensurar os ativos ou passivos transferidos pelo seu justo valor na data de aquisição e reconhecer os ganhos ou perdas resultantes, se houver, na demonstração dos resultados. No entanto, por vezes, os ativos ou passivos transferidos permanecem na entidade adquirida após a realização do negócio e, portanto, o adquirente retém o controlo sobre os mesmos. Nessa situação, a adquirente deve mensurar esses ativos e passivos pelas suas quantias escrituradas imediatamente antes da data da aquisição e não deve reconhecer qualquer ganho ou perda na demonstração dos resultados em ativos ou passivos que ela controla tanto antes como depois da realização do negócio.

Na rubrica 'Outros ativos não correntes' são registados, ao valor nominal, os empréstimos e as prestações acessórias concedidos às empresas participadas cujo reembolso previsto ou contratual apenas venha a ocorrer num prazo superior a um ano.

É efetuada uma avaliação dos investimentos e dos empréstimos concedidos a empresas do grupo quando existem indícios de que o ativo possa estar em imparidade ou quando as perdas de imparidade reconhecidas em exercícios anteriores deixam de existir.

As perdas de imparidade detetadas no valor de realização dos investimentos financeiros e nos empréstimos concedidos a empresas do grupo são registadas no ano em que se estimam, **por contrapartida da rubrica 'Outros custos financeiros' da demonstração dos resultados.**

Os encargos incorridos com a compra de investimentos financeiros em empresas do grupo são registados como custo no momento em que são incorridos.

d) Investimentos em empreendimentos conjuntos

Os investimentos financeiros representativos de partes de capital em empreendimentos conjuntos (empresas nas quais a empresa detenha direta ou indiretamente 50% dos direitos de voto em Assembleia Geral de acionistas ou detenha o poder



de controlar as suas políticas financeiras e operacionais) são registados na rubrica 'Investimentos em empreendimentos conjuntos', ao custo de aquisição, de acordo com as disposições previstas na IAS 27, em virtude da Sonaecom apresentar em separado, demonstrações financeiras de acordo com as IAS/IFRS.

Na rubrica 'Outros ativos não correntes' são registados, ao valor nominal, os empréstimos e as prestações acessórias concedidos às empresas controladas conjuntamente cujo reembolso previsto ou contratual apenas venha a ocorrer num prazo superior a um ano.

É efetuada uma avaliação dos investimentos e dos empréstimos concedidos a empresas controladas conjuntamente quando existem indícios de que o ativo possa estar em imparidade ou quando as perdas de imparidade reconhecidas em exercícios anteriores deixam de existir.

As perdas de imparidade detetadas no valor de realização dos investimentos financeiros e nos empréstimos concedidos a empresas do grupo são registadas no ano em que se estimam, por contrapartida da rubrica 'Outros custos financeiros' da demonstração dos resultados.

Os encargos incorridos com a compra de investimentos financeiros em empresas do grupo são registados como custo no momento em que são incorridos.

e) Instrumentos financeiros

A empresa classifica os instrumentos financeiros nas seguintes categorias: 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados', 'Investimentos detidos até ao vencimento', 'Investimentos disponíveis para venda', 'Empréstimos e contas a receber', 'Caixa e equivalentes de caixa' (Nota 1.h)), 'Empréstimos' (Nota 1.i)), 'Instrumentos financeiros derivados' (Nota 1.k)).

Investimentos

(i) 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados'

Os investimentos ao justo valor através de resultados incluem os investimentos detidos para negociação que a empresa adquire tendo vista a sua alienação num curto período de tempo. Nesta categoria integram-se também os derivados que não qualifiquem para efeitos de cobertura

Os ativos desta categoria são classificados como ativos correntes no caso de serem detidos para negociação ou se for expectável que se realizem num período inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira.

Os ganhos e perdas, realizados ou não, provenientes de uma alteração no justo valor dos 'Investimentos registados ao justo

valor através de resultados' são registados na demonstração dos resultados na rubrica de 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados' 'Ganhos e perdas em investimentos ao justo valor através de resultados'.

(ii) 'Investimentos detidos até ao vencimento'

Os investimentos detidos até ao vencimento são classificados como Investimentos não correntes, exceto, se o seu vencimento for inferior a 12 meses da data da demonstração da posição financeira, sendo registados nesta rubrica os investimentos com maturidade definida e relativamente aos quais é intenção do Conselho de Administração a manutenção dos mesmos até à data de vencimento.

A 31 de dezembro de 2016 a empresa não detinha quaisquer investimentos detidos até ao vencimento.

(iii) 'Investimentos disponíveis para venda'

Os ativos financeiros disponíveis para venda são ativos financeiros não derivados que:

- (i) são designados como disponíveis para venda no momento do seu reconhecimento inicial; ou
- (ii) não se enquadram nas restantes categorias de ativos financeiros referidos.

São reconhecidos como ativos não correntes exceto se houver intenção de os alienar nos 12 meses seguintes à data da demonstração da posição financeira. As partes de capital detidas que não sejam participações em empresas do Grupo, empresas controladas conjuntamente ou associadas, são classificadas como investimentos financeiros disponíveis para venda e reconhecidas na demonstração da posição financeira como ativos não correntes

Os investimentos são inicialmente registados pelo seu valor de aquisição. Após o reconhecimento inicial, os investimentos disponíveis para venda são reavaliados pelo seu justo valor por referência ao seu valor de mercado à data da demonstração da posição financeira, sem qualquer dedução relativa a custos da transação que possam vir a ocorrer até à sua venda. Os investimentos disponíveis para venda que não sejam cotados e para os quais não seja possível estimar com fiabilidade o seu justo valor, são mantidos ao custo de aquisição deduzido de eventuais perdas por imparidade.

Os ganhos ou perdas provenientes de uma alteração no justo valor dos investimentos disponíveis para venda são registados no capital próprio até o investimento ser vendido, recebido ou de qualquer forma alienado, ou até que o justo valor do investimento se situe abaixo do seu custo de aquisição e que tal corresponda a uma perda por imparidade, momento em que o ganho ou perda acumulada é registado(a) na demonstração dos resultados.



Um declínio significativo ou prolongado no justo valor de um investimento num instrumento de capital próprio abaixo do seu custo também constitui prova objetiva de imparidade.

No caso de investimentos em partes de capital classificados como disponíveis para venda considera-se que um investimento se encontra em imparidade quando ocorre um declínio significativo ou prolongado do seu justo valor abaixo do seu custo de aquisição.

Empréstimos concedidos e contas a receber

'Empréstimos e contas a receber' são ativos financeiros não derivados, com reembolsos fixos ou variáveis, que não se encontram cotados em mercados ativos/liquidos e são registados ao custo amortizado através do método da taxa de juro efetiva e deduzidos de eventuais perdas por imparidade.

Estes investimentos financeiros surgem quando a empresa fornece dinheiro, bens ou serviços diretamente a um devedor sem intenção de negociar a dívida.

Os 'Empréstimos e contas a receber' são classificados como ativos correntes, exceto nos casos em que a sua maturidade é superior a 12 meses da data do relato, os quais se classificam como ativos não correntes. Em ambos os casos, esta categoria aparece na demonstração da posição financeira, incluída nas rubricas de 'Clientes' e 'Outras dívidas de terceiros'.

Os ativos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data de relato são classificados, respetivamente, como ativos e passivos não correntes

Todas as compras e vendas de investimentos financeiros são reconhecidas à data da transação, isto é, na data em que a empresa assume todos os riscos e obrigações inerentes à compra ou venda do ativo. Os investimentos são todos inicialmente reconhecidos ao justo valor mais custos de transação, sendo a única exceção os "investimentos registados ao justo valor através de resultados". Neste último caso, os investimentos são inicialmente reconhecidos ao justo valor e os custos de transação são reconhecidos na demonstração dos resultados. Os investimentos são desreconhecidos quando o direito de receber fluxos financeiros tiver expirado ou tiver sido transferido e, conseqüentemente tenham sido transferidos todos os riscos e benefícios associados.

f) Locação financeira e operacional

Os contratos de locação são classificados como locações financeiras se através deles forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do ativo sob locação ou como locações operacionais se através deles não forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do ativo sob locação.

As locações são classificadas como financeiras ou operacionais em função da substância e não da forma do respetivo contrato.

Os ativos fixos tangíveis adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são contabilizados pelo método financeiro, reconhecendo o ativo fixo tangível, as depreciações acumuladas correspondentes e as dívidas pendentes de liquidação de acordo com o plano financeiro contratual ao justo valor ou, se inferior, ao valor presente dos pagamentos em falta até ao final do contrato. Adicionalmente, os juros incluídos no valor das rendas e as depreciações do ativo fixo tangível são reconhecidos como custos na demonstração dos resultados do exercício.

Os bens cuja utilização decorre do regime de aluguer de longa duração ('ALD') estão contabilizados pelo método de locação operacional. De acordo com este método, as rendas pagas são reconhecidas como custo, durante o período de aluguer a que respeitam.

g) Outras dívidas de terceiros

As 'Outras dívidas de terceiros' são registadas pelo seu valor realizável líquido e não incluem juros, por não se considerar material o efeito da sua atualização financeira.

Estes instrumentos financeiros surgem quando a empresa empresta dinheiro ou presta serviços diretamente a um devedor sem intenção de transacionar o montante a receber.

O montante desta rubrica encontra-se deduzido de eventuais perdas de imparidade, que são registados na demonstração dos resultados em 'Provisões e perdas de imparidade'. Recuperações e reversões subsequentes de montantes anteriormente sujeitos a imparidade, são creditados na rubrica de 'Outros proveitos operacionais' da demonstração dos resultados.

h) Caixa e equivalentes de caixa

Os montantes incluídos na rubrica 'Caixa e equivalentes de caixa' correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários à ordem e a prazo e outras aplicações de tesouraria, com maturidade inferior a 3 meses, para os quais o risco de alteração de valor não é significativo.

A demonstração dos fluxos de caixa é preparada de acordo com a IAS 7- 'Demonstração de Fluxos de Caixa', através do método direto. A empresa classifica na rubrica 'Caixa e equivalentes de caixa' os investimentos com vencimento a menos de três meses e para os quais o risco de alteração de valor é insignificante. Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a rubrica 'Caixa e equivalentes de caixa' compreende



também os descobertos bancários incluídos na demonstração da posição financeira na rubrica 'Empréstimos de curto prazo e outros empréstimos'.

A demonstração dos fluxos de caixa encontra-se classificada em atividades operacionais, de financiamento e de investimento. As atividades operacionais englobam os pagamentos a pessoal e outros recebimentos e pagamentos relacionados com a atividade operacional. Os fluxos de caixa abrangidos nas atividades de investimento incluem, nomeadamente, aquisições e alienações de investimentos em empresas subsidiárias e associadas e recebimentos e pagamentos decorrentes da compra e da venda de ativos fixos tangíveis.

Os fluxos de caixa abrangidos nas atividades de financiamento incluem, designadamente, os pagamentos e recebimentos referentes a empréstimos obtidos e a contratos de locação financeira, bem como os fluxos de caixa das transações com os acionistas, na qualidade de acionistas.

Todos os montantes incluídos nesta rubrica são passíveis de ser realizados no curto prazo, não existindo qualquer montante penhorado nem dado como garantia.

i) Empréstimos

Os empréstimos são registados no passivo pelo 'custo amortizado'. Eventuais despesas com a emissão desses empréstimos são registadas como uma dedução à dívida e reconhecidas, ao longo do período de vida desses empréstimos, de acordo com o método da taxa de juro efetiva. Os juros corridos mas não vencidos são acrescidos ao valor dos empréstimos até ao momento da sua liquidação.

j) Encargos financeiros com empréstimos obtidos

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são geralmente reconhecidos como custo à medida que são incorridos. Os encargos financeiros de empréstimos obtidos relacionados com a aquisição, construção ou produção de ativos fixos são capitalizados fazendo parte do custo do ativo. A capitalização destes encargos inicia-se com a preparação das atividades de construção ou desenvolvimento do ativo e é interrompida após o início de utilização ou no final de produção ou construção do ativo ou ainda, quando o projeto em causa se encontra suspenso.

k) Instrumentos financeiros derivados

A empresa utiliza derivados na gestão dos seus riscos financeiros unicamente como forma de garantir a cobertura desses riscos. Derivados para negociação (especulação) não são utilizados pela empresa.

Os instrumentos financeiros derivados ('cash flow hedges') utilizados normalmente pela empresa respeitam a:

(i) 'swaps' de taxa de juro para cobertura do risco de taxa de juro em empréstimos obtidos. O montante dos empréstimos, prazos de vencimento dos juros e planos de reembolso dos empréstimos subjacentes aos 'swaps' de taxa de juro são em tudo idênticos às condições estabelecidas para os empréstimos contratados. A variação no justo valor dos 'swaps' de cobertura de 'cash-flow' é registada no ativo ou no passivo por contrapartida da rubrica dos capitais próprios 'Reservas de cobertura'.

(ii) forward's cambiais para cobertura do risco cambial. Os valores e prazos envolvidos são idênticos aos valores faturados e aos respetivos prazos de vencimento.

Nos casos em que o instrumento de cobertura se revela ineficaz, os montantes gerados por ajustamentos ao justo valor são registados diretamente na demonstração dos resultados.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a empresa não se encontra a utilizar qualquer instrumento financeiro derivado.

l) Provisões e contingências

As provisões são reconhecidas quando, e somente quando, a empresa tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante dum evento passado e é provável que, para a resolução dessa obrigação, ocorra uma saída de recursos e que o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado.

As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir a melhor estimativa a essa data.

Provisões para reestruturações apenas são registadas caso a empresa possua um plano detalhado e este já tenha sido devidamente comunicado às partes envolvidas.

As responsabilidades contingentes não são reconhecidas nas demonstrações financeiras, sendo as mesmas divulgadas no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota.

Um ativo contingente não é reconhecido nas demonstrações financeiras, mas divulgado no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

m) Imposto sobre o rendimento

O 'Imposto sobre o rendimento' inclui o imposto corrente e o imposto diferido, de acordo com a IAS 12-'Impostos sobre o Rendimento'.

O grupo Sonaecom foi abrangido, desde janeiro de 2008, pelo regime especial de tributação dos grupos de sociedades, em que o imposto corrente era calculado com base nos resultados tributáveis das empresas incluídas na consolidação e no



referido regime especial, de acordo com as regras do mesmo. Contudo, no exercício findo em 2015, o grupo Sonaecom deixou de ter um grupo autónomo de sociedades abrangido pelo regime especial de tributação em virtude de ter passado a integrar o regime especial de tributação de grupos de sociedades da Sonae.

Desta forma, a Sonaecom encontra-se abrangida pelo regime especial de tributação de grupos de sociedades, do qual a Sonae é sociedade dominante desde 1 de janeiro de 2015. A Empresa regista o imposto sobre o rendimento nas suas contas individuais sendo o imposto apurado registado por contrapartida da rubrica de empresas do grupo. O regime especial de tributação dos grupos de sociedades engloba todas as empresas participadas direta ou indiretamente, e ainda que por intermédio de sociedades residentes noutro Estado Membro da União Europeia ou do Espaço Económico Europeu, desde que, neste último caso, exista obrigação de cooperação administrativa, em pelo menos, 75% do capital, desde que tal participação lhe confira mais de 50% dos direitos de voto, desde que cumpridos determinados requisitos.

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade de balanço e refletem as diferenças temporárias entre o montante dos ativos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os seus respetivos montantes para efeitos de tributação.

Os impostos diferidos ativos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para utilizar esses impostos diferidos ativos. No final de cada exercício é efetuada uma revisão dos impostos diferidos registados, bem como dos não reconhecidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura ou registados, desde que, e até ao ponto em que, se torne provável a geração de lucros tributáveis no futuro que permitam a sua recuperação (Nota 9).

Os impostos diferidos são calculados à taxa que se espera que vigore no período em que se prevê que o ativo ou o passivo seja realizado, com base nas taxas que tenham sido decretadas ou substancialmente decretadas à data do relato.

Nos casos em que os impostos diferidos são relativos a ativos ou passivos registados diretamente no capital próprio, o seu registo também é efetuado na rubrica de capital próprio. Nas outras situações, os impostos diferidos são sempre registados na demonstração dos resultados.

n) Especialização de exercícios

Os custos e os proveitos são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento. Os custos e os proveitos cujo

valor real não seja conhecido são contabilizados por estimativa.

Nas rubricas 'Outros ativos correntes', 'Outros ativos não correntes', 'Outros passivos correntes' e 'Outros passivos não correntes' são registados os custos e os proveitos imputáveis ao exercício corrente e cujas despesas e receitas apenas ocorrerão em exercícios futuros, bem como as despesas e as receitas que já ocorreram, mas que respeitam a exercícios futuros e que serão imputadas aos resultados de cada um desses exercícios, pelo valor que lhes corresponde.

Os custos, imputáveis ao exercício corrente e cujas despesas apenas ocorrerão em exercícios futuros, são estimados e registados em 'Outros passivos correntes' e 'Outros passivos não correntes', sempre que seja possível estimar com grande fiabilidade o montante, bem como o momento da concretização da despesa. Se existir incerteza quer relativamente à data da saída de recursos, quer quanto ao montante da obrigação, o valor é classificado como Provisões (Nota 1.I)).

o) Rédito

O rédito compreende o justo valor da consideração recebida ou a receber pela venda ou prestação de serviços decorrentes da atividade normal da empresa. O rédito é reconhecido líquido de imposto sobre o valor acrescentado, de quaisquer descontos comerciais e de quantidades concedidas pela empresa.

Dividendos

Os dividendos apenas são reconhecidos quando o direito dos acionistas ao seu recebimento já estiver devidamente estabelecido e comunicado.

p) Justo valor

A mensuração do justo valor presume que o ativo ou o passivo é trocado numa transação ordenada entre participantes do mercado para vender o ativo ou transferir o passivo, na data de mensuração, sob as condições atuais de mercado. A mensuração do justo valor é baseada no pressuposto de que a transação de vender o ativo ou transferir o passivo pode ocorrer:

- (i) No mercado principal do ativo e do passivo, ou
- (ii) Na ausência de um mercado principal, presume-se que a transação aconteça no mercado mais vantajoso.

A empresa utiliza as técnicas de avaliação apropriadas às circunstâncias e para as quais existam dados suficientes para mensurar o justo valor, maximizando a utilização de dados



relevantes observáveis e minimizando a utilização de dados não observáveis.

Todos os ativos e passivos mensurados ao justo valor ou para os quais a sua divulgação é obrigatória são classificados segundo uma hierarquia de justo valor, que classifica em três níveis os dados a utilizar na mensuração pelo justo valor, detalhados abaixo:

Nível 1 – Preços de mercado cotados, não ajustados, em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos, que a entidade pode aceder na data de mensuração;

Nível 2 – Técnicas de valorização que utilizam *inputs* que não sendo cotados, são direta ou indiretamente observáveis;

Nível 3 – Técnicas de valorização que utilizam *inputs* não baseados em dados de mercado observáveis, ou seja, baseados em dados não observáveis.

A mensuração do justo valor é classificada integralmente no nível mais baixo do *input* que é significativo para a mensuração como um todo.

q) Reservas
Reserva legal

A legislação comercial Portuguesa estabelece que pelo menos 5% do resultado líquido anual tem que ser destinado ao reforço da 'reserva legal' até que esta represente pelo menos 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível, a não ser em caso de liquidação, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos, depois de esgotadas todas as outras reservas, e para incorporação no capital.

Reserva de prémios de emissão de ações

Os prémios de emissão correspondem a ágios obtidos com a emissão ou aumentos de capital. De acordo com a legislação comercial portuguesa, os valores incluídos nesta rubrica seguem o regime estabelecido para a 'reserva legal', isto é, os valores não são distribuíveis, a não ser em caso de liquidação, mas podem ser utilizados para absorver prejuízos, depois de esgotadas todas as outras reservas, e para incorporação no capital.

Reservas de cobertura

As reservas de cobertura refletem as variações de justo valor dos instrumentos derivados de cobertura de 'cash flow' que se consideram eficazes (Nota 1. k)) sendo que as mesmas não são passíveis de ser distribuídas ou ser utilizadas para absorver prejuízos.

Reservas de ações próprias

As reservas de ações próprias refletem o valor das ações próprias adquiridas e seguem um regime legal equivalente ao da reserva legal.

Adicionalmente, os incrementos decorrentes da aplicação do justo valor através de componentes de capital próprio, incluindo os da sua aplicação através do resultado líquido do exercício, apenas podem ser distribuídos quando os elementos que lhes deram origem sejam alienados, exercidos liquidados ou quando terminar o seu uso, no caso de ativos fixos tangíveis ou intangíveis. Assim, a 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom, dispunha de reservas livres distribuíveis no montante de cerca de 67,3 milhões de euros. Para este efeito foram consideradas como distribuíveis os incrementos decorrentes da aplicação do justo valor através de componentes do capital próprio já exercidos durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Outras reservas

Esta rubrica inclui os resultados transitados de exercícios anteriores, que se encontram disponíveis para distribuição.

r) Ações próprias

As ações próprias são contabilizadas pelo seu valor de aquisição como uma dedução ao capital próprio. Os ganhos ou perdas inerentes à alienação das ações próprias são registadas na rubrica 'Outras reservas'.

s) Saldos e transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional à taxa de câmbio da data da transação. A cada data de fecho é efetuada a atualização cambial de saldos em aberto, aplicando a taxa de câmbio em vigor a essa data.

As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transações e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data do relato, são registadas como proveitos e custos na demonstração dos resultados em resultados financeiros.

As cotações utilizadas para conversão em euros foram as seguintes:

| | 2016 | | 2015 | |
|-----------------|-------------|--------|-------------|--------|
| | 31 dezembro | Média | 31 dezembro | Média |
| Libra inglesa | 1,1680 | 1,2239 | 1,3625 | 1,3780 |
| Dólar americano | 0,9487 | 0,9041 | 0,9185 | 0,9018 |

t) Imparidade de ativos

Sempre que o montante pelo qual um ativo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração dos resultados na rubrica de "Amortizações e depreciações" nos casos de ativos fixos tangíveis e ativos intangíveis, para os

outros ativos, na rubrica de "Provisões e perdas de imparidade".

Imparidade de ativos não financeiros

São efetuados testes de imparidade para os ativos com vidas úteis indefinidas, anualmente, ou sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indique que o montante pelo qual um ativo se encontra registado possa não ser recuperado.

A quantia recuperável é a mais alta do preço de venda líquido e do valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do ativo numa transação ao alcance das partes envolvidas, deduzido dos custos diretamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que são esperados que surjam do uso continuado do ativo e da sua alienação no final da sua vida útil.

A quantia recuperável é estimada para cada ativo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o ativo pertence.

Para investimentos em empresas associadas, a quantia recuperável, calculada em termos de valor de uso, é determinada com base nos últimos planos de negócio devidamente aprovados pelo Conselho de Administração da empresa. Para investimentos em empresas controladas conjuntamente, a quantia recuperável é determinada tendo em consideração diversas informações como o plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração e a média de avaliações efetuadas por analistas externos (*researches*).

Os ativos não financeiros, relativamente aos quais tenham sido reconhecidas perdas de imparidade, são revistos a cada data de reporte para reanálise dessas perdas.

Imparidade de ativos financeiros

A empresa avalia a cada data de reporte a existência de imparidade nos ativos financeiros ao custo amortizado.

Um ativo financeiro está em imparidade se eventos ocorridos após o reconhecimento inicial tiverem um impacto nos *cash flows* estimados do ativo que possa ser razoavelmente estimado.

Evidência da existência de imparidade nas contas a receber surge quando:

- (i) a contraparte apresenta dificuldades financeiras significativas;
- (ii) se verificam atrasos significativos no pagamento de juros e outros pagamentos principais por parte da contraparte; e

- (iii) se torna provável que o devedor vá entrar em liquidação ou em reestruturação financeira.

Para determinadas categorias de ativos financeiros para as quais não é possível determinar a imparidade em termos individuais, esta é calculada em termos coletivos. Evidência objetiva de imparidade para um portefólio de contas a receber pode incluir a experiência passada em termos de cobranças, aumento do número de atrasos nos recebimentos, assim como alterações nas condições económicas nacionais ou locais que estejam correlacionadas com a capacidade de cobrança.

Para as dívidas a receber, a empresa utiliza informação histórica e estatística, que lhe permite efetuar uma previsão dos montantes em imparidade.

u) Planos de incentivo de médio prazo

O tratamento contabilístico dos planos de incentivo de médio prazo é baseado na IFRS 2 - 'Pagamentos com Base em Ações'.

De acordo com a IFRS 2, quando os planos estabelecidos pela empresa são liquidados através da entrega de ações próprias, a responsabilidade estimada é registada a crédito na rubrica de 'Reservas para planos de incentivo de médio prazo', no Capital próprio, por contrapartida da rubrica de 'Gastos com o pessoal' da demonstração dos resultados do exercício.

Essa responsabilidade é quantificada com base no justo valor das ações à data de atribuição do plano e reconhecida durante o período de diferimento de cada plano (desde a data de atribuição do plano até à sua data de vencimento). A responsabilidade total é calculada proporcionalmente ao período de tempo decorrido desde a data de atribuição até à data da contabilização.

Quando as responsabilidades são abrangidas por um contrato de cobertura, isto é, quando são substituídas pelo pagamento de uma verba fixa a uma entidade externa à empresa, que assume a responsabilidade de entrega das ações na data de vencimento de cada plano, o tratamento contabilístico acima referido, sofre as seguintes adaptações:

- (i) O valor total a pagar é registado na demonstração da posição financeira nas rubricas 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes';
- (ii) A parte da responsabilidade ainda não reconhecida na demonstração dos resultados (relacionada com o período ainda a decorrer até à data de exercício) é diferida e registada na demonstração da posição

financeira nas rubricas 'Outros ativos não correntes' e 'Outros ativos correntes';

- (iii) O efeito líquido dos registos referidos em i) e ii) anulam o impacto, acima mencionado, em capitais próprios;
- (iv) Na demonstração dos resultados, o custo referente à parte já decorrida do período de diferimento, continua a ser registado na rubrica 'Gastos com o pessoal'.

Para os planos liquidados em dinheiro, a responsabilidade estimada é registada na demonstração da posição financeira nas rubricas de 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes', por contrapartida da rubrica de 'Gastos com o pessoal' da demonstração dos resultados do exercício, para o custo referente à parte já decorrida do período de diferimento. A responsabilidade é quantificada com base no justo valor das ações à data de cada relato.

Quando estas responsabilidades são abrangidas por um contrato de cobertura, a contabilização é efetuada da mesma forma, mas com a responsabilidade quantificada com base no valor fixado no contrato.

Os planos liquidados através da entrega de ações da Sonae são contabilizados como se se tratassem de planos liquidados em dinheiro, ou seja, a responsabilidade estimada é registada na demonstração da posição financeira nas rubricas de 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes', por contrapartida da rubrica de 'Gastos com o pessoal' da demonstração dos resultados do exercício, para o custo referente à parte já decorrida do período de diferimento. A responsabilidade é quantificada com base no justo valor das ações à data de cada relato.

A 31 de dezembro de 2016, os planos atribuídos durante o ano 2014, 2015 e 2016 não estão cobertos, estando registada a responsabilidade ao justo valor. A responsabilidade de todos os planos encontra-se registada nas rubricas de 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes' (Notas 17 e 19). Na demonstração dos resultados, o custo está contabilizado na rubrica de 'Gastos com o pessoal'.

v) Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data do relato que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do relato (*'adjusting events'*) são refletidos nas demonstrações financeiras. Os eventos após a data do relato que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do relato (*'non adjusting events'*), se materiais, são divulgados no anexo às demonstrações financeiras.

w) Julgamentos e estimativas

As estimativas contabilísticas mais significativas refletidas nas demonstrações financeiras dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 incluem:

- (i) Vidas úteis do ativo tangível e intangível (Nota 1a)) e (Nota 1b));
- (ii) Análises de imparidade de investimentos em empresas do grupo e empreendimentos conjuntos e de outros ativos tangíveis e intangíveis;
- (iii) Registo de ajustamentos aos valores do ativo (contas a receber e inventários), provisões e análise de passivos contingentes;
- (iv) Recuperabilidade de ativos por impostos diferidos (Nota 9); e
- (v) Valorização a justo valor de ativos, passivos e passivos contingentes em operações de concentração de atividades empresariais.

As estimativas foram determinadas com base na melhor informação disponível à data da preparação das demonstrações financeiras e com base no melhor conhecimento e na experiência de eventos passados e/ou correntes. No entanto, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data, não foram considerados nessas estimativas. As alterações a essas estimativas, que ocorram posteriormente à data de aprovação das demonstrações financeiras, serão corrigidas na demonstração dos resultados de forma prospetiva, conforme disposto pelo IAS 8- 'Políticas Contabilísticas, Alterações nas Estimativas Contabilísticas e Erros'.

As principais estimativas e os pressupostos relativos a eventos futuros incluídos na preparação das demonstrações financeiras são descritos nas correspondentes notas anexas, quando aplicável.

x) Gestão do risco financeiro

A atividade da empresa está exposta a uma variedade de riscos financeiros, tais como o risco de mercado, o risco de liquidez e o risco de crédito.

Este conjunto de riscos deriva da incerteza característica dos mercados financeiros, a qual se reflete na capacidade de projeção de fluxos de caixa e rentabilidades. A política de gestão dos riscos financeiros da empresa, subjacente a uma perspetiva de continuidade das operações no longo prazo, procura minimizar eventuais efeitos adversos decorrentes dessas incertezas, recorrendo, sempre que possível e aconselhável, a instrumentos derivados de cobertura (Nota 1.k)).



A empresa encontra-se ainda exposta aos riscos decorrentes do valor dos investimentos realizados nas suas participações financeiras, contudo estes são efetuados geralmente tendo em conta objetivos estratégicos.

Risco de mercado

a) Risco da taxa de câmbio

A política de gestão de risco de taxa de câmbio procura minimizar a volatilidade dos investimentos e operações expressos em moeda externa, contribuindo para uma menor sensibilidade dos resultados a flutuações cambiais.

Sempre que possível, a empresa tenta realizar coberturas naturais dos valores em exposição, compensando os créditos concedidos e recebidos expressos na mesma moeda. Quando tal não se revele possível, a empresa recorre a outros instrumentos derivados de cobertura (Nota 1.k)).

Considerando os reduzidos valores de ativos e passivos em moeda estrangeira, o impacto da variação da taxa de câmbio não é significativo.

b) Risco de taxa de juro

A totalidade do endividamento da Sonaecom encontra-se indexado a taxas variáveis, expondo o custo da dívida a um risco elevado de volatilidade. O impacto desta volatilidade nos resultados ou no capital próprio da empresa é mitigado pelo efeito dos seguintes fatores: (i) relativamente baixo nível de alavancagem financeira; (ii) possibilidade de utilização de instrumentos derivados de cobertura do risco de taxa de juro, conforme referido abaixo; (iii) possível correlação entre o nível de taxas de juro de mercado e o crescimento económico, com este a ter efeitos positivos em outras linhas dos resultados da empresa, por essa via parcialmente compensando os custos financeiros acrescidos ('natural hedge'); e (iv) existência de liquidez ou disponibilidades igualmente remuneradas a taxas variáveis.

A empresa apenas utiliza instrumentos derivados ou transações semelhantes para efeitos de cobertura de riscos de taxas de juro considerados significantes. Três princípios são utilizados na seleção e determinação dos instrumentos de cobertura do risco de taxa de juro:

- (i) Para cada derivado ou instrumento de cobertura utilizado para proteção de risco associado a um determinado financiamento, existe coincidência entre as datas dos fluxos de juros pagos nos financiamentos objeto de cobertura e as datas de liquidação ao abrigo do instrumento de cobertura;
- (ii) Equivalência perfeita entre as taxas base: o indexante utilizado no derivado ou instrumento de cobertura

deverá ser o mesmo que o aplicável ao financiamento/transação que está a ser coberta;

- (iii) Desde o início da transação, o custo máximo do endividamento, resultante da operação de cobertura realizada, é conhecido e limitado, mesmo em cenários de evoluções extremas das taxas de juro de mercado, procurando-se que o nível de taxas daí resultante seja enquadrável no custo de fundos considerado no plano de negócios da empresa.

No exercício de 2016, a Sonaecom não apresenta endividamento. Contudo apresenta linhas de crédito (Nota 15) que se encontram indexados a taxas variáveis, *swaps* de taxa de juro e outros derivados são utilizados como forma de proteção contra as variações dos fluxos de caixa futuros associados aos pagamentos de juros, quando tal se entenda necessário. Quando os *swaps* de taxa de juro são contratados têm o efeito económico de converter os respetivos empréstimos associados a taxas variáveis para taxas fixas. Ao abrigo destes contratos, a empresa acorda com terceiras partes (bancos) a troca, em períodos de tempo pré-determinados, da diferença entre o montante de juros calculados à taxa fixa contratada e à taxa variável da altura de refixação, com referência aos respetivos montantes nominais acordados.

As contrapartes dos instrumentos de cobertura estão limitadas a instituições de crédito de elevada qualidade creditícia, sendo política da empresa privilegiar a contratação destes instrumentos com entidades bancárias que formem parte das suas operações de financiamento.

Para efeitos de determinação da contraparte das operações pontuais, a Sonaecom solicita a apresentação de propostas e preços indicativos a um número representativo de bancos de forma a garantir a adequada competitividade dessas operações.

Na determinação do justo valor das operações de cobertura, a empresa utiliza determinados métodos, tais como modelos de avaliação de opções e de atualização de fluxos de caixa futuros, e utiliza determinados pressupostos que são baseados nas condições de taxas de juro de mercado prevalentes à data de relato. Cotações comparativas de instituições financeiras, para instrumentos específicos ou semelhantes, são utilizadas como referencial de avaliação.

O justo valor dos derivados contratados, que não se qualifiquem como de cobertura de justo valor ou que não sejam considerados suficientemente eficazes na cobertura de fluxos de caixa (conforme definições da IAS 39 – 'Instrumentos Financeiros'), é reconhecido na demonstração da posição financeira, sendo as variações do seu justo valor reconhecidas



diretamente na demonstração dos resultados do exercício. O justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa, considerados eficazes de acordo com o definido pela IAS 39, é reconhecido nas rubricas de empréstimos e as variações registadas no capital próprio.

O Conselho de Administração da Sonaecom aprova os termos e condições dos financiamentos considerados materiais para a empresa, analisando para tal a estrutura da dívida, os riscos inerentes e as diferentes opções existentes no mercado, nomeadamente quanto ao tipo de taxa de juro (fixo/variável). No âmbito da política acima definida, cabe à Comissão Executiva, através do acompanhamento permanente das condições e das alternativas existentes no mercado, a decisão sobre a contratação pontual de instrumentos financeiros derivados destinados à cobertura do risco de taxa de juro.

Em 31 de dezembro de 2016 não estão contratados quaisquer instrumentos derivados da cobertura de variações da taxa de juro.

Risco de liquidez

A existência de liquidez implica que sejam definidos parâmetros de atuação na função de gestão dessa mesma liquidez que permitam maximizar o retorno obtido e minimizar os custos de oportunidade associados à detenção dessa mesma liquidez, de uma forma segura e eficiente.

A gestão de risco de liquidez tem um triplo objetivo: (i) Liquidez, isto é, garantir o acesso permanente e da forma mais eficiente a fundos suficientes para fazer face aos pagamentos correntes nas respetivas datas de vencimento, bem como a eventuais solicitações de fundos nos prazos definidos para tal, ainda que não previstos; (ii) Segurança, ou seja, minimizar a probabilidade de incumprimento no reembolso de qualquer aplicação de fundos; e (iii) Eficiência Financeira, isto é, garantir que a empresa maximiza o valor / minimiza o custo de oportunidade da detenção de liquidez excedentária no curto prazo.

Os principais parâmetros subjacentes a tal política correspondem ao tipo de instrumentos permitidos, ao nível de risco máximo aceitável, ao montante máximo de exposição por contraparte e aos prazos máximos de investimento.

A liquidez existente deverá ser aplicada nas alternativas abaixo descritas e pela ordem de prioridade apresentada:

- (i) Amortização de dívida de curto prazo – após comparação do custo de oportunidade de amortização e custo de oportunidade inerente aos investimentos alternativos;

- (ii) Gestão consolidada de liquidez – a liquidez existente nas empresas do grupo, deverá ser prioritariamente aplicada em empresas do grupo, para que de uma forma consolidada seja reduzida a utilização de dívida bancária;
- (iii) Recurso ao mercado.

O investimento por recurso ao mercado está limitado à contratação de operações com contrapartes elegíveis, isto é, que cumpram com determinadas notações de *rating* previamente definidas pelo Conselho de Administração e limitada a determinados montantes máximos por contraparte.

A definição de limites máximos por contraparte tem como objetivo garantir que as aplicações de excedentes são realizadas de uma forma prudente e em observância dos princípios de gestão de relacionamento bancário.

A maturidade das aplicações a realizar deverá coincidir com os pagamentos previstos (ou ser suficientemente líquida, no caso de investimentos em ativos, para permitir liquidações urgentes e não programadas), incluindo uma margem para cobrir eventuais erros de previsão. A margem de erro necessária dependerá do grau de confiança na previsão de tesouraria e será determinado pelo negócio. A fiabilidade das previsões de tesouraria é uma variável determinante para calcular os montantes e prazos das operações de tomada de fundos/aplicações no mercado.

A maturidade das outras dívidas a terceiros é apresentada nas Notas 10 e 18.

Tendo em conta o baixo valor do passivo da Sociedade entende-se que o risco de liquidez é muito reduzido.

Risco de crédito

A exposição da empresa ao risco de crédito está maioritariamente associada às contas a receber decorrentes da sua atividade operacional e às aplicações de tesouraria. O risco de crédito associado às relações com as instituições financeiras é limitado pela gestão da concentração de riscos e uma rigorosa seleção de contrapartes que apresentem um elevado prestígio e reconhecimento nacional e internacional e baseada nas respetivas notações de *rating* tendo em consideração a natureza, maturidade e dimensão das operações.

A gestão deste risco tem por objetivo garantir a efetiva cobrança dos seus créditos nos prazos estabelecidos sem afetar o equilíbrio financeiro do grupo. A empresa recorre a agências de avaliação de crédito e possui departamentos específicos de controlo de crédito, cobrança e de gestão de



processos em contencioso, assim como seguros de crédito, que contribuem para mitigar tal risco.

O montante relativo a clientes e outros devedores apresentados nas demonstrações financeiras, os quais se encontram líquidos de imparidades, representam a máxima exposição da empresa ao risco de crédito.

Não existem situações de concentrações de risco de crédito.

Risco de capital

A estrutura de capital da Sonaecom, determinada pela proporção de capital próprio e dívida líquida, é gerida de forma a assegurar a continuidade e desenvolvimento das suas atividades operacionais, maximizar o retorno dos acionistas e otimizar do custo de financiamento.

A Sonaecom monitoriza periodicamente a sua estrutura de capital, identificando riscos, oportunidades e as necessárias medidas de ajustamento com vista à concretização dos objetivos referidos.

A Sonaecom apresentou em 2016 um *gearing* médio (contabilístico) de -21,1%. O *gearing* médio em valores de mercado em 2016 foi de -30,6%.

2. Ativos fixos tangíveis

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas de imparidade acumuladas, foi o seguinte:

| | | | | | | | | 2016 |
|---|--------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------|
| | Edifícios e outras construções | Equipamento básico | Equipamento de transporte | Ferramentas e utensílios | Equipamento administrativo | Outros ativos fixos tangíveis | Ativos fixos tangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 347.208 | 43.858 | 22.060 | 171 | 243.696 | 104 | - | 657.097 |
| Adições | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Alienações | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final em 31 de dezembro 2016 | 347.208 | 43.858 | 22.060 | 171 | 243.696 | 104 | - | 657.097 |
| Depreciações e perdas de imparidade acumuladas | | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 334.022 | 43.787 | 13.328 | 171 | 240.708 | 104 | - | 632.120 |
| Depreciações do exercício | 4.213 | 71 | 5.516 | - | 1.761 | - | - | 11.561 |
| Saldo final em 31 de dezembro 2016 | 338.235 | 43.858 | 18.844 | 171 | 242.469 | 104 | - | 643.681 |
| Valor líquido | 8.973 | - | 3.216 | - | 1.227 | - | - | 13.416 |

| | | | | | | | | 2015 |
|---|--------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------|
| | Edifícios e outras construções | Equipamento básico | Equipamento de transporte | Ferramentas e utensílios | Equipamento administrativo | Outros ativos fixos tangíveis | Ativos fixos tangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 347.208 | 43.858 | 22.060 | 171 | 242.718 | 104 | 1.600 | 657.719 |
| Adições | - | - | - | - | 978 | - | - | 978 |
| Alienações | - | - | - | - | - | - | (1.600) | (1.600) |
| Saldo final em 31 de dezembro 2015 | 347.208 | 43.858 | 22.060 | 171 | 243.696 | 104 | - | 657.097 |
| Depreciações e perdas de imparidade acumuladas | | | | | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 329.809 | 43.715 | 7.813 | 171 | 237.435 | 104 | - | 619.047 |
| Depreciações do exercício | 4.213 | 72 | 5.515 | - | 3.273 | - | - | 13.073 |
| Saldo final em 31 de dezembro 2015 | 334.022 | 43.787 | 13.328 | 171 | 240.708 | 104 | - | 632.120 |
| Valor líquido | 13.186 | 71 | 8.732 | - | 2.988 | - | - | 24.977 |

3. Ativos intangíveis

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas de imparidade acumuladas, foi o seguinte:

| | | | | 2016 |
|---|------------------------|----------|-----------------------------|---------|
| | Propriedade industrial | Software | Ativos intangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 9.719 | 192.552 | 183 | 202.454 |
| Adições | 70 | 168 | 224 | 462 |
| Transferências | - | 407 | (407) | - |
| Saldo final em 31 de dezembro 2016 | 9.789 | 193.127 | - | 202.916 |
| Amortizações e perdas de imparidade acumuladas | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2015 | 9.719 | 188.828 | - | 198.547 |
| Amortizações do exercício | 64 | 2.101 | - | 2.165 |
| Saldo final em 31 de dezembro 2016 | 9.783 | 190.929 | - | 200.712 |
| Valor líquido | 6 | 2.198 | - | 2.204 |

| | | | | 2015 |
|---|------------------------|----------|-----------------------------|---------|
| | Propriedade industrial | Software | Ativos intangíveis em curso | Total |
| Ativo bruto | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 9.719 | 192.404 | 498 | 202.621 |
| Adições | - | - | (167) | (167) |
| Transferências | - | 148 | (148) | - |
| Saldo final em 31 de dezembro 2015 | 9.719 | 192.552 | 183 | 202.454 |
| Amortizações e perdas de imparidade acumuladas | | | | |
| Saldo em 31 dezembro 2014 | 9.719 | 186.817 | - | 196.536 |
| Amortizações do exercício | - | 2.011 | - | 2.011 |
| Saldo final em 31 de dezembro 2015 | 9.719 | 188.828 | - | 198.547 |
| Valor líquido | - | 3.724 | 183 | 3.907 |

4. Classes de instrumentos financeiros

A 31 de dezembro de 2016 e 2015, as classes de instrumentos financeiros eram como segue:

| | | | | | | 2016 |
|---|--------------------------------|---|---------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| | Empréstimos e contas a receber | Inv. registrados ao justo valor através de resultados | Outros ativos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total |
| Ativos não correntes | | | | | | |
| Outros ativos não correntes (Nota 8) | 212.467.355 | - | - | 212.467.355 | - | 212.467.355 |
| | 212.467.355 | - | - | 212.467.355 | - | 212.467.355 |
| Ativos correntes | | | | | | |
| Imposto sobre o rendimento a receber | - | - | - | - | 803.609 | 803.609 |
| Outras dívidas de terceiros (Nota 10) | 17.681.309 | - | - | 17.681.309 | 115.825 | 17.797.134 |
| Outros ativos correntes (Nota 11) | - | - | 440.356 | 440.356 | 38.505 | 478.861 |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 12) | 210.933.723 | - | - | 210.933.723 | - | 210.933.723 |
| | 228.615.032 | - | 440.356 | 229.055.388 | 957.939 | 230.013.327 |

| | | | | | | 2015 |
|---|--------------------------------|---|---------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| | Empréstimos e contas a receber | Inv. registrados ao justo valor através de resultados | Outros ativos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total |
| Ativos não correntes | | | | | | |
| Investimentos registrados ao justo valor através de resultados (Nota 7) | - | 144.477 | - | 144.477 | - | 144.477 |
| Outros ativos não correntes (Nota 8) | 165.849.237 | - | - | 165.849.237 | - | 165.849.237 |
| | 165.849.237 | 144.477 | - | 165.993.714 | - | 165.993.714 |
| Ativos correntes | | | | | | |
| Investimentos registrados ao justo valor através de resultados (Nota 7) | - | 79.796.807 | - | 79.796.807 | - | 79.796.807 |
| Imposto sobre o rendimento a receber | - | - | - | - | 541.716 | 541.716 |
| Outras dívidas de terceiros (Nota 10) | 2.405.350 | - | - | 2.405.350 | 58.195 | 2.463.545 |
| Outros ativos correntes (Nota 11) | - | - | 321.428 | 321.428 | 57.124 | 378.552 |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 12) | 179.448.314 | - | - | 179.448.314 | - | 179.448.314 |
| | 181.853.664 | 79.796.807 | 321.428 | 261.971.899 | 657.035 | 262.628.934 |

| | | | | | | 2016 |
|---|--|-----------------------------|----------|-----------------------------------|-------|-----------|
| | Passivos registrados pelo custo amortizado | Outros passivos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total | |
| Passivo não corrente | | | | | | |
| Outros passivos não correntes (Nota 17) | - | - | - | 133.633 | - | 133.633 |
| | - | - | - | - | - | - |
| Passivo corrente | | | | | | |
| Outras dívidas a terceiros (Nota 18) | - | 332.169 | 332.169 | 27.254 | - | 359.423 |
| Outros passivos correntes (Nota 19) | - | 405.501 | 405.501 | 246.232 | - | 651.733 |
| | - | 737.670 | 737.670 | 273.486 | - | 1.748.826 |

| | | | | | | 2015 |
|---|--|-----------------------------|----------|-----------------------------------|-------|-----------|
| | Passivos registrados pelo custo amortizado | Outros passivos financeiros | Subtotal | Outros não abrangidos pela IAS 39 | Total | |
| Passivo não corrente | | | | | | |
| Outros passivos não correntes (Nota 17) | - | - | - | 222.526 | - | 222.526 |
| | - | - | - | 222.526 | - | 222.526 |
| Passivo corrente | | | | | | |
| Outras dívidas a terceiros (Nota 18) | - | 187.429 | 187.429 | 13.264 | - | 200.693 |
| Outros passivos correntes (Nota 19) | - | 582.763 | 582.763 | 497.180 | - | 1.079.943 |
| | - | 770.192 | 770.192 | 510.444 | - | 1.280.636 |

Os saldos a receber e a pagar do Estado e outros entes públicos, bem como os custos especializados com o plano de ações, dada a sua natureza, foram considerados como instrumentos financeiros não abrangidos pela IAS 39. Por sua vez, os custos e proveitos diferidos registrados nas rubricas de outros ativos/passivos correntes e não correntes foram considerados como instrumentos não financeiros.

É entendimento do Conselho de Administração da Sonaecom que o justo valor das classes de instrumentos financeiros registrados ao custo amortizado e dos registrados ao valor presente dos pagamentos não difere de forma significativa do seu valor contábilístico, atendendo às condições contratuais de cada um desses instrumentos financeiros.

5. Investimentos em empresas do grupo

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica incluía as partes de capital detido em empresas do grupo e tinha a seguinte composição:

| Empresa | 2016 | 2015 |
|--|--------------|---------------|
| Sonae IM* | 52.241.587 | 52.241.587 |
| Público - Comunicação Social S.A. ('Público') | 21.305.000 | 10.227.595 |
| PCJ - Público Comunicação e Jornalismo S.A. ('PCJ') | 13.690.000 | 11.850.557 |
| Sonaecom - Serviços Partilhados S.A. ('Sonaecom SP') | 50.000 | 50.000 |
| Sonaetelecom BV | - | 73.460.618 |
| Sonaecom BV | - | 10.100.000 |
| | 87.286.587 | 157.930.357 |
| Perdas de imparidade (Nota 16) | (34.995.000) | (108.583.215) |
| Total de investimentos em empresas do grupo | 52.291.587 | 49.347.142 |

* Esta empresa alterou a sua denominação de Sonaecom Sistemas de Informação, SGPS, S.A. para Sonae Investment Management – Software and Technology, SGPS, S.A. em 2015.

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como segue:

| Empresa | Saldo a 31 dezembro 2015 | Aumentos | Diminuições | Transferências e utilizações | Saldo a 31 dezembro 2016 |
|---|--------------------------|-------------|--------------|------------------------------|--------------------------|
| Sonaetelecom BV | 73.460.618 | - | (73.460.618) | - | - |
| Sonae IM* | 52.241.587 | - | - | - | 52.241.587 |
| PCJ | 11.850.555 | 1.839.445 | - | - | 13.690.000 |
| Sonaecom BV | 10.100.000 | - | (10.100.000) | - | - |
| Público | 10.227.595 | 11.077.405 | - | - | 21.305.000 |
| Sonaecom Sp | 50.000 | - | - | - | 50.000 |
| | 157.930.355 | 12.916.850 | (83.560.618) | - | 87.286.587 |
| Perdas de imparidade (Nota 16) | (108.583.213) | (3.530.000) | 83.560.618 | (6.442.405) | (34.995.000) |
| Total de investimentos em empresas do grupo | 49.347.142 | 9.386.850 | - | (6.442.405) | 52.291.587 |

* Esta empresa alterou a sua denominação de Sonaecom Sistemas de Informação, SGPS, S.A. para Sonae Investment Management – Software and Technology, SGPS, S.A. em 2015.

| Empresa | Saldo a 31 dezembro 2014 | Aumentos | Diminuições | Transferências e utilizações | Saldo a 31 dezembro 2015 |
|---|--------------------------|-------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Sonaetelecom BV | 73.460.618 | - | - | - | 73.460.618 |
| Sonae IM* | 52.241.587 | - | - | - | 52.241.587 |
| PCJ | 11.850.557 | - | - | - | 11.850.557 |
| Sonaecom BV | 10.300.000 | - | (200.000) | - | 10.100.000 |
| Público | 10.227.595 | - | - | - | 10.227.595 |
| Sonaecom Sp | 50.000 | - | - | - | 50.000 |
| | 158.130.357 | - | (200.000) | - | 157.930.357 |
| Perdas de imparidade (Nota 16) | (105.338.215) | (3.445.000) | 200.000 | - | (108.583.215) |
| Total de investimentos em empresas do grupo | 52.792.142 | (3.445.000) | - | - | 49.347.142 |

* Esta empresa alterou a sua denominação de Sonaecom Sistemas de Informação, SGPS, S.A. para Sonae Investment Management – Software and Technology, SGPS, S.A. em 2015.

O valor de 6.442.405 euros refere-se à realocação da imparidade da rubrica 'Outros ativos não correntes' para a rubrica de 'Investimentos em empresas do grupo' (Nota 16).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, os valores de 11.077.405 euros e 1.839.445 euros de aumentos no Público e PCJ, respetivamente, correspondem a aumentos de capital para cobertura de prejuízos.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o valor de 3.530.000 euros de aumentos corresponde à provisão de investimentos financeiros na PCJ (Nota 16).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, os valores de 73.460.618 euros e 10.100.000 euros de diminuições correspondem à liquidação da Sonaetelecom BV e Sonaecom BV, respetivamente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, do total de 200.000 euros de diminuição na Sonaecom BV corresponde ao reembolso do prémio de emissão.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a principal informação financeira (preparada de acordo com as normas IFRS) sobre as filiais e empreendimentos conjuntos detidas diretamente pela empresa é como segue:

| Empresa | Sede | 2016 | | | 2015 | | |
|--------------------|------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | | % Participação | Capitais Próprios | Resultado Líquido | % Participação | Capitais Próprios | Resultado Líquido |
| ZOPT (a) (Nota 6)* | Matosinhos | 50% | 2.350.555 | 68.261 | 50% | 2.505.350 | 71.809 |
| Sonae IM (a) | Maia | 100% | 105.109.058 | 7.963.952 | 100% | 63.650.315 | (257.269) |
| PCJ | Maia | 100% | 26.067 | (3.150.525) | 100% | 26.593 | (2.127.415) |
| Sonaecom BV** | Amesterdão | - | - | - | 100% | 109.229 | (48.050) |
| Sonaetelecom BV** | Amesterdão | - | - | - | 100% | 4.595 | (41.922) |
| Sonaecom SP | Maia | 100% | 209.891 | 83.573 | 100% | 126.318 | 42.325 |
| Público | Maia | 100% | 70.497 | (3.704.383) | 100% | 34.880 | (5.948.383) |

(a) Demonstrações financeiras consolidadas.

*A 31 de dezembro de 2016 a capitalização bolsista da NOS ascende a 2.904 milhões de euros.

** Empresas liquidadas em dezembro de 2016.

A aferição da existência, ou não, de imparidade para os principais valores de participações em empresas do grupo registados nas demonstrações financeiras anexas é efetuada tendo em conta as unidades geradoras de caixa, com base nos últimos planos de negócio aprovados pelo Conselho de Administração do grupo efetuados numa base anual exceto se existirem indícios de imparidade, os quais são preparados recorrendo à utilização de fluxos de caixa projetados para períodos de 5 anos. No setor de sistemas de informação, os pressupostos utilizados têm por base essencialmente os vários negócios do grupo e os crescimentos das várias áreas geográficas onde o grupo opera. Para o setor do Multimédia, a taxa de crescimento média considerada foi de cerca de 2%. As taxas de desconto utilizadas têm por base os custos médios ponderados de capital estimado com base nos segmentos onde as empresas se inserem, conforme tabela abaixo. Na perpetuidade são consideradas taxas de crescimento entre 1% e 3% no setor de sistemas de informação e de 0% no setor do Multimédia. Nas situações em que a aferição da existência, ou não, de imparidade é efetuada com base no preço de venda líquido, são utilizados valores de transações semelhantes e outras propostas efetuadas.

| | Sonae IM (Sistemas de Informação) | Público e PCJ (Multimédia) |
|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Pressupostos | | |
| Base da quantia recuperável | Valor de uso | Valor de uso |
| Taxa de desconto | 10,5% | 9,0% |
| Taxa de crescimento na perpetuidade | 1,0% | 0,0% |

Para o setor dos sistemas de informação, na área da segurança digital (Cibersecurity), foi utilizada uma taxa de crescimento de 3%. Adicionalmente, para a empresa Digitmarket foi utilizada uma taxa de crescimento de 2%.

A análise de indícios de imparidade e revisão das projeções e testes de imparidade não conduziram ao apuramento de perdas, no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, para além das registadas na demonstração dos resultados. Da análise de sensibilidade efetuada, exigida pelas IAS 36 – Imparidade de Ativos, não conduziu a variações materiais dos valores de recuperação, pelo que não resultariam imparidades materiais adicionais.

6. Investimentos em empreendimentos conjuntos

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica incluía as partes de capital detidas em empreendimentos conjuntos e tinha a seguinte composição:

| Empresa | 2016 | 2015 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| ZOPT SGPS S.A. ('ZOPT') | 597.666.944 | 597.666.944 |

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante os exercicios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como segue:

| Empresa | Saldo a 31 dezembro 2015 | Aumentos | Diminuições | Transferências | Saldo a 31 dezembro 2016 |
|---------|--------------------------|----------|-------------|----------------|--------------------------|
| ZOPT | 597.666.944 | - | - | - | 597.666.944 |

| Empresa | Saldo a 31 dezembro 2014 | Aumentos | Diminuições | Transferências | Saldo a 31 dezembro 2015 |
|---------|--------------------------|----------|-------------|----------------|--------------------------|
| ZOPT | 597.666.944 | - | - | - | 597.666.944 |

A ZOPT é um empreendimento conjunto da Sonaecom, da Kento Holding Limited e da Unitel International Holdings, BV, criado para a detenção de participação na sociedade NOS SGPS, S.A. ("NOS"). No final do exercicio findo em 31 de dezembro de 2016 a ZOPT detinha 52,15% (50,01% em dezembro de 2015) de participação na NOS. A 14 de junho de 2016, a Sonaecom vendeu a totalidade da sua participação direta na NOS (2,14%) para a ZOPT, conforme previsto no acordo parassocial entre a Sonaecom, a Kento Holding Limited e a Jadeium BV (atualmente denominada Unitel International Holdings, BV), por 82.840.847 euros. Esta operação originou a alteração do titulo de imputação de direitos de voto da participação, passando a ZOPT a ser titular direta de 52,15% do capital social da NOS (Nota 7).

A aferição da existência ou não de imparidade para o valor desta participação é determinada tendo em consideração diversas informações como o plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração da NOS, cuja taxa de crescimento média implícita da margem operacional ascende a 4,8%, e a média de avaliações efetuadas por analistas externos (researches).

| | NOS SGPS |
|-------------------------------------|--------------|
| Pressupostos | |
| Base da quantia recuperável | Valor de uso |
| Taxa de desconto | 7,3% |
| Taxa de crescimento na perpetuidade | 1,5% |

7. Investimentos registados ao justo valor através de resultados

Em resultado do processo de fusão entre a Optimus SGPS e Zon, a Sonaecom passou a deter ações NOS registadas ao justo valor através de resultados, uma vez que se trata da classificação inicial de um ativo detido com o propósito de venda no curto prazo. Conforme acordo parassocial, estas ações não conferem qualquer direito de voto adicional nem interferem na situação de controlo partilhado na NOS.

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercicio findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foram como segue:

| | | | | | 2016 |
|---|---------------|--------------|--|---|-------------|
| | | | Aumento e diminuições do justo valor (Nota 23) | Aumento e diminuições do justo valor de ações destinadas à cobertura MTIP | Saldo final |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | Saldo inicial | Diminuições | | | |
| NOS | 79.796.807 | (64.114.961) | (15.681.846) | - | - |
| Sonae SGPS | 144.477 | (146.683) | 2.206 | - | - |
| | 79.941.284 | (64.261.644) | (15.679.640) | - | - |

| | | | | | 2015 |
|---|---------------|-------------|--|---|-------------|
| | | | Aumento e diminuições do justo valor (Nota 23) | Aumento e diminuições do justo valor de ações destinadas à cobertura MTIP | Saldo final |
| Investimentos registados ao justo valor através de resultados | Saldo inicial | Diminuições | | | |
| NOS | 57.661.618 | - | 22.135.189 | - | 79.796.807 |
| Sonae SGPS | 2.303.954 | (2.736.246) | 209.672 | 367.097 | 144.477 |
| | 59.965.572 | (2.736.246) | 22.344.861 | 367.097 | 79.941.284 |
| Registado em ativos não correntes | | | | | 144.477 |
| Registado em ativos correntes | | | | | 79.796.807 |

Os aumentos e diminuições do justo valor são registados por contrapartida da rubrica 'Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados' da demonstração dos resultados (Nota 23). Com exceção dos aumentos e diminuições do justo valor de ações destinadas à cobertura dos planos de incentivo de médio prazo cujo valor é registado na rubrica "Outros custos operacionais" e "Outros custos financeiros" da demonstração dos resultados.

As diminuições a 31 de dezembro de 2016 e 2015, do investimento em ações Sonae, correspondem essencialmente ao pagamento do plano de incentivos de médio prazo vencido no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015.

A 31 de dezembro de 2016, as diminuições do investimento em ações NOS correspondem à venda da totalidade da participação direta da Sonaecom na NOS (2,14%) para a ZOPT, conforme referido na nota 6 'Investimentos em empreendimentos conjuntos'. Para a determinação do justo valor das ações NOS na data da venda, foi utilizada a cotação do dia 14 de Junho de 2016 (5,822) para as 11.012.532 ações em carteira no momento da venda. Por conseguinte, esta operação gerou uma mais-valia de 18.725.886 euros registada na rubrica de 'Ganhos e perdas em Investimentos ao justo valor através de resultados' (Nota 23).

A determinação do justo valor do investimento no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 detalha-se como segue:

| 2015 | NOS | Sonae SGPS |
|--|-----------------------|------------|
| Ações | 11.012.532 | 137.860 |
| Nível de inputs na hierarquia de justo valor | Nível 1** | |
| Método de valorização | Preço cotado em bolsa | |
| Preço cotado* | 7,246 | 1,048 |
| Justo valor | 79.796.807 | 144.477 |

* Utilizada a cotação de 31 de dezembro de 2015 no apuramento do justo valor.

** Nível 1: O Justo valor é determinado com base em preços de mercado ativo

8. Outros ativos não correntes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ativos financeiros | | |
| Empréstimos de médio e longo prazo concedidos a empresas do grupo e empreendimentos conjuntos: | | |
| Sonae IM | 32.415.000 | 15.315.000 |
| Público | 2.335.000 | 165.000 |
| PCJ | - | 3.690.000 |
| Sonaecom SP | - | 160.000 |
| | 34.750.000 | 19.330.000 |
| Prestações acessórias: | | |
| Zopt | 115.000.000 | 115.000.000 |
| Sonae IM | 64.049.791 | 29.519.792 |
| Público | 3.740.000 | 11.077.405 |
| PCJ | 3.150.000 | 1.839.445 |
| | 185.939.791 | 157.436.642 |
| | 220.689.791 | 176.766.642 |
| Perdas de imparidade acumuladas (Nota 16) | (8.222.436) | (10.917.405) |
| | 212.467.355 | 165.849.237 |

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os movimentos ocorridos em 'Empréstimos de médio e longo prazo concedidos a empresas do grupo e empreendimentos conjuntos' foram os seguintes:

| | | | | 2016 |
|-------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Empresa | Saldo inicial | Aumentos | Diminuições | Saldo final |
| Sonae IM | 15.315.000 | 18.665.000 | (1.565.000) | 32.415.000 |
| PCJ | 3.690.000 | - | (3.690.000) | - |
| Público | 165.000 | 3.010.000 | (840.000) | 2.335.000 |
| Sonaecom SP | 160.000 | - | (160.000) | - |
| | 19.330.000 | 21.675.000 | (6.255.000) | 34.750.000 |



| | | | | 2015 |
|-------------|---------------|-----------|-------------|-------------|
| Empresa | Saldo inicial | Aumentos | Diminuições | Saldo final |
| Sonae IM | 12.220.000 | 3.095.000 | - | 15.315.000 |
| PCJ | 4.345.000 | - | (655.000) | 3.690.000 |
| Público | 2.435.000 | - | (2.270.000) | 165.000 |
| Sonaecom SP | 420.000 | - | (260.000) | 160.000 |
| | 19.420.000 | 3.095.000 | (3.185.000) | 19.330.000 |

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os movimentos ocorridos em 'Prestações acessórias' foram os seguintes:

| | | | | 2016 |
|----------|---------------|------------|--------------|-------------|
| Empresa | Saldo inicial | Aumentos | Diminuições | Saldo final |
| ZOPT | 115.000.000 | - | - | 115.000.000 |
| Sonae IM | 29.519.791 | 34.530.000 | - | 64.049.791 |
| Público | 11.077.405 | 3.740.000 | (11.077.405) | 3.740.000 |
| PCJ | 1.839.445 | 3.150.000 | (1.839.445) | 3.150.000 |
| | 157.436.641 | 41.420.000 | (12.916.850) | 185.939.791 |

| | | | | 2015 |
|----------|---------------|-----------|-------------|-------------|
| Empresa | Saldo inicial | Aumentos | Diminuições | Saldo final |
| ZOPT | 115.000.000 | - | - | 115.000.000 |
| Sonae IM | 32.476.791 | - | (2.956.999) | 29.519.792 |
| Público | 5.362.405 | 5.715.000 | - | 11.077.405 |
| PCJ | 1.189.445 | 650.000 | - | 1.839.445 |
| | 154.028.641 | 6.365.000 | (2.956.999) | 157.436.642 |

Os suprimentos têm prazo de reembolso superior a um ano, não estando definido, pelo que não é apresentada informação sobre a sua maturidade.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os empréstimos a empresas do grupo e empreendimentos conjuntos venceram juros a uma taxa média de 2,48% e 3,06%, respetivamente. As prestações acessórias não vencem juros e não têm prazo de reembolso.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, os valores de 11.077.405 euros e 1.839.445 euros de diminuições no Público e PCJ, respetivamente, correspondem a devolução de Prestações Acessórias.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015, o grupo procedeu à reavaliação dos termos e condições praticados no mercado, numa perspetiva de renegociar em concordância, os termos e condições inerentes aos financiamentos acordados com subsidiárias. Neste sentido, procedeu-se à atualização das taxas de juro para todos os empréstimos entre empresas do grupo.

A aferição da existência ou não de imparidade para os principais empréstimos concedidos a empresas do grupo registados nas demonstrações financeiras anexas é efetuada com base nos últimos planos de negócio aprovados pelos respetivos Conselhos de Administração, os quais são preparados recorrendo à utilização de fluxos de caixa projetados para períodos de 5 anos, tendo por base as taxas de desconto e de crescimento em perpetuidade apresentadas na Nota 5 e 6.

9. Impostos diferidos

O movimento ocorrido nos ativos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foi como segue:

| | 2016 | 2015 |
|--|--------|------|
| Saldo inicial | - | - |
| Efeito em resultados | - | - |
| Registo de ativos por impostos diferidos | 94.475 | - |
| Saldo final | 94.475 | - |



Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foi efetuada uma avaliação dos impostos diferidos a reconhecer, de que decorrem, essencialmente, ativos por impostos diferidos, tendo os mesmos sido registados apenas na extensão em que era provável, com razoável segurança, que lucros tributáveis futuros estariam utilizáveis e contra os quais pudessem ser utilizadas as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos últimos planos de negócio aprovados pelo respetivo Conselho de Administração da empresa, periodicamente revistos e atualizados.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os valores de impostos diferidos de prejuízos fiscais não registados eram de 1.989.007 euros e 2.166.277 euros, respetivamente - gerados em 2014. Adicionalmente existem perdas por imparidade no valor de 43.577.323 euros (120.683.314 euros em 2015) que não deram origem ao registo de impostos diferidos ativos, mas que poderão ser utilizados no caso de liquidação das respetivas sociedades. Em 31 de dezembro de 2015 havia ainda 151 euros relativos ao CFEI não registados.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a taxa de imposto utilizada para o apuramento dos impostos diferidos ativos relativos a prejuízos fiscais foi de 21%. No caso das diferenças temporárias, nomeadamente das provisões não aceites e perdas de imparidade, a taxa utilizada em 2016 e 2015 foi de 22,5%.

Os benefícios fiscais, por se tratar de deduções à coleta, são considerados a 100%, sendo que em alguns casos, a sua integral aceitação se encontra dependente da aprovação das autoridades concedentes de tais benefícios.

Não foi considerada a derrama estadual, por não se entender como provável a tributação das diferenças temporárias no período estimado de aplicação da referida taxa.

A reconciliação entre o resultado antes de imposto e o imposto registado nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é como se segue:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|----------------|
| Resultado antes de imposto | 16.841.912 | 33.937.480 |
| Imposto | (3.536.802) | (7.126.871) |
| Tributação autónoma derrama e correção de imposto do ano anterior | 709.178 | 451.582 |
| Provisão para impostos (Notas 16 e 25) | 63.539 | - |
| Impacto da liquidação de sociedades | 17.547.730 | - |
| Diferenças temporárias do exercício sem registo de impostos diferidos ativos | (1.563.632) | (1.154.598) |
| Ajustamentos aos resultados não aceites fiscalmente | 4.847.302 | 8.280.219 |
| Registo de ativos por impostos diferidos | 94.475 | - |
| Utilização de prejuízos de anos anteriores cujos impostos diferidos não estavam registados | - | 1.250 |
| Impostos sobre o rendimento do exercício (Nota 25) | 18.161.790 | 451.582 |

A taxa fiscal aplicável na reconciliação entre o gasto de impostos e o lucro contabilístico é de 21% para 2016 e 2015, por serem estas as taxas normais de IRC em Portugal em 2016 e 2015.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a rubrica "Impacto da liquidação de sociedades" respeita ao impacto fiscal da liquidação das subsidiárias Sonaecom BV e Sonaetelecom BV.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a rubrica "Ajustamentos aos resultados não aceites fiscalmente" inclui o montante de 3.932.436 euros relativos à mais valia gerada na venda da participação direta da Sonaecom na NOS (2,14%) para a Zopt (Nota7). Adicionalmente, em 2016 e 2015 esta rubrica inclui 3.293.188 euros negativos e 4.648.390 euros, respetivamente, referente ao impacto do justo valor das ações NOS (Nota 7) e ainda 4.215.530 euros e 3.645.023 euros, respetivamente, relativos a dividendos recebidos da ZOPT e NOS (Nota 23), entre outros ajustamentos que não concorrem para a formação do lucro tributável do exercício.

A Administração Fiscal tem a possibilidade de rever a situação fiscal da empresa durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenham ocorrido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. É convicção do Conselho de Administração que eventuais correções àquelas declarações de impostos não produzirão efeitos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras anexas.

Conforme convicção do Conselho de Administração da empresa corroborada pelos advogados e consultores fiscais da Sociedade, não existem passivos materiais associados a contingências fiscais prováveis que não se encontrem provisionadas e que devessem ser alvo de divulgação no Anexo ou de registo de provisões nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

10. Outras dívidas de terceiros

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|------------|-----------|
| Estado e outros entes públicos | 115.825 | 58.195 |
| Outros devedores (Nota 26) | 17.681.309 | 2.405.350 |
| | 17.797.134 | 2.463.545 |

A 31 de dezembro de 2016 a rubrica de "Outros devedores" inclui o montante de 17.285.277 euros (425.833 euros a 31 de dezembro de 2015) a receber da Sonae, relativamente aos IRC a receber das empresas que incluem o RETGS do qual essa empresa é líder. O valor a receber de 2016 está associado ao efeito fiscal da liquidação das sociedades Sonaecom BV e Sonaetelecom BV (17.547.730 euros).

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Outros devedores' incluía ainda saldos a receber de diversas empresas do grupo, relativos a juros de suprimentos, juros de aplicações de tesouraria e de diversos serviços prestados (Notas 24 e 26).

O valor registado em 'Estado e outros entes públicos', em 31 de dezembro de 2016 e 2015, refere-se essencialmente ao Imposto sobre Valor Acrescentado.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a antiguidade dos saldos de 'Outros devedores' pode ser detalhada como segue:

| | Vencido sem imparidade | | | | | Vencido com imparidade | | | |
|------------------|------------------------|-------------|-------------|--------------|-----------------|------------------------|---------------|----------------|------------------|
| | Total | Não vencido | Até 30 dias | 30 a 90 dias | Mais de 90 dias | Até 90 dias | 90 a 180 dias | 180 a 360 dias | Mais de 360 dias |
| 2016 | | | | | | | | | |
| Outros devedores | 17.681.309 | 16.726.119 | 913.635 | 6.485 | 35.070 | - | - | - | - |
| 2015 | | | | | | | | | |
| Outros devedores | 2.405.350 | 50.246 | 259.936 | 1.377.569 | 717.599 | - | - | - | - |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, os montantes vencidos sem imparidade a mais de 90 dias dizem respeito essencialmente a valores a receber do grupo.

Por não se tratarem de ativos financeiros, as dívidas do Estado e outros entes públicos não foram objeto do detalhe acima.

11. Outros ativos correntes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|---------|---------|
| Acréscimos de proveitos | | |
| Juros a receber | 223.818 | 169.051 |
| Valores a debitar | 213.377 | 145.608 |
| Outros acréscimos de proveitos | 3.159 | 6.769 |
| | 440.354 | 321.428 |
| Custos plurianuais | | |
| Seguros | 31.274 | 28.693 |
| Rendas | - | 7.133 |
| Outros custos plurianuais | 7.233 | 21.298 |
| | 38.507 | 57.124 |
| | 478.861 | 378.552 |

12. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o detalhe de 'caixa e seus equivalentes' era o seguinte:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Numerário | 679 | 475 |
| Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis | 83.913.044 | 22.762.839 |
| Aplicações de tesouraria | 127.020.000 | 156.685.000 |
| | 210.933.723 | 179.448.314 |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o detalhe da rubrica 'Aplicações de tesouraria' é como segue:

| | 2016 | 2015 |
|----------------------|-------------|-------------|
| Aplicações bancárias | 123.000.000 | 155.400.000 |
| Sonae IM* | 3.165.000 | - |
| Público | 855.000 | 610.000 |
| Sonaecom SP | - | 665.000 |
| PCJ | - | 10.000 |
| | 127.020.000 | 156.685.000 |

* Esta empresa alterou a sua denominação de Sonaecom Sistemas de Informação S.A. para Sonae Investment Management-Software and Technology, SGPS, S.A. em 2015

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a Sonaecom celebrou contratos de operações financeiras com a Sonae, a Sonae Investment Management – Software and Technology, SGPS, S.A., o Público- Comunicação Social, S.A., a PCJ – Público, Comunicação e Jornalismo, S.A. e a Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A.. As aplicações de tesouraria, imediatamente disponíveis, acima referidas são remuneradas, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, venceram juros a uma taxa média de 0,76% (0,64% em 2015).

13. Capital social

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o capital social da Sonaecom estava representado por 311.340.037 ações, correspondentes a ações ordinárias escriturais nominativas, com o valor unitário de 0,74 euros. Nessas datas, a estrutura acionista era a seguinte:

| | 2016 | | 2015 | |
|--------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------|
| | Número de ações | % | Número de ações | % |
| Sontel BV | 194.063.119 | 62,33% | 194.063.119 | 62,33% |
| Sonae SGPS | 81.022.964 | 26,02% | 81.022.964 | 26,02% |
| Ações dispersas em Bolsa | 30.682.940 | 9,86% | 30.682.940 | 9,86% |
| Ações próprias (Nota 14) | 5.571.014 | 1,79% | 5.571.014 | 1,79% |
| | 311.340.037 | 100,00% | 311.340.037 | 100,00% |

A totalidade das ações que representam o capital social da Sonaecom corresponde a ações autorizadas, subscritas e pagas. Todas as ações têm os mesmos direitos, correspondendo um voto a cada uma.

14. Ações próprias

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom não adquiriu, alienou ou entregou ações próprias, pelo que o montante detido à data é de 5.571.014 ações próprias representativas de 1,79% do seu capital social, a um preço médio de 1,515 euros.

15. Empréstimos

Empréstimos de curto prazo e outros empréstimos

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a Sonaecom não se encontra a utilizar linha de curto prazo embora disponha de uma linha de crédito bancário sob a forma de descoberto em conta, no montante global de 1 milhão de euros. Esta linha de crédito tem prazo de até um ano, automaticamente renovável exceto em caso de denúncia de qualquer das partes, com determinados períodos de pré-aviso.

A linha de crédito vence juros a taxas de mercado, indexadas à Euribor do respetivo prazo.



À data de 31 de dezembro de 2016 e 2015, as linhas de crédito disponíveis eram como se segue:

| Tipo de crédito | Limite | Montante utilizado | Montante disponível | Maturidade | |
|-------------------------|-----------|--------------------|---------------------|--------------|------------------|
| | | | | Até 12 meses | Mais de 12 meses |
| 2016 | | | | | |
| Descobertos autorizados | 1.000.000 | - | 1.000.000 | x | |
| | 1.000.000 | - | 1.000.000 | | |
| 2015 | | | | | |
| Descobertos autorizados | 1.000.000 | - | 1.000.000 | x | |
| | 1.000.000 | - | 1.000.000 | | |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 não existem instrumentos financeiros de cobertura de taxa de juro.

16. Provisões e perdas de imparidade acumuladas

O movimento ocorrido nas provisões e perdas de imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foi o seguinte:

| | Saldo Inicial | Aumentos | Reduções | Transferências e utilizações | Saldo Final |
|--|---------------|-----------|--------------|------------------------------|-------------|
| 2016 | | | | | |
| Perdas de imparidade acumuladas em investimentos em empresas do grupo (Notas 5 e 23) | 108.583.213 | 3.530.000 | (83.560.618) | 6.442.405 | 34.995.000 |
| Perdas de imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Notas 8 e 23) | 10.917.405 | 3.747.436 | - | (6.442.405) | 8.222.436 |
| Provisões para outros riscos e encargos | 241.811 | 36.505 | (63.539) | - | 214.777 |
| | 119.742.429 | 7.313.941 | (83.624.157) | - | 43.432.213 |
| 2015 | | | | | |
| Perdas de imparidade acumuladas em investimentos em empresas do grupo (Notas 5 e 23) | 105.338.215 | 3.425.000 | (200.000) | 20.000 | 108.583.215 |
| Perdas de imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Notas 8 e 23) | 7.797.405 | 3.140.000 | - | (20.000) | 10.917.405 |
| Provisões para outros riscos e encargos | 304.811 | 46.490 | (109.490) | - | 241.811 |
| | 113.440.431 | 6.611.490 | (309.490) | - | 119.742.431 |

Os incrementos em provisões e perdas de imparidade são registados por contrapartida da rubrica 'Provisões e perdas de imparidade' da demonstração dos resultados, com exceção dos incrementos em perdas de imparidade em investimentos em empresas do grupo e em outros ativos não correntes que, dada a sua natureza, são registados por contrapartida da rubrica 'Ganhos e perdas em investimentos em empresas do grupo' (Nota 23).

Em 31 de dezembro de 2016, as reduções da rubrica "Perdas de imparidade acumuladas em investimentos em empresas do grupo" correspondem à liquidação da Sonaetelecom BV e Sonaecom BV nos valores de 73.460.618 euros e 10.100.000 euros, respetivamente.

Em 31 de dezembro de 2016, a variação da rubrica "Provisões para outros riscos e encargos", inclui o montante de 63.539 euros, registado, na demonstração dos resultados, em 'Imposto sobre o rendimento do exercício', atendendo à natureza da mesma (Nota 25), e o montante negativo de 36.505 euros, registado na demonstração dos resultados, em "Provisões e perdas de imparidade".

Em 31 de dezembro de 2016, o reforço da rubrica 'Perdas de imparidade acumuladas em outros ativos não correntes' inclui, montantes referentes a imparidades e ajustamentos de investimentos financeiros no Público e na PCJ.

Em 31 de dezembro de 2015, o reforço da rubrica 'Perdas de imparidade acumuladas em outros ativos não correntes' inclui, montantes referentes a imparidades e ajustamentos de investimentos financeiros na PCJ.

Em 31 de dezembro de 2015, a variação da rubrica "Provisões para outros riscos e encargos" no montante de 63.000 euros encontra-se registado na demonstração dos resultados em "Outros proveitos operacionais".

17. Outros passivos não correntes

Esta rubrica, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, era composta pelos valores relativos aos planos de incentivo de médio prazo, exigíveis a médio e longo prazo, nos montantes de 133.633 euros e 222.526 euros, respetivamente (Nota 29).

18. Outras dívidas a terceiros

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|---------|---------|
| Outros credores (Nota 26) | 332.169 | 187.429 |
| Estado e outros entes públicos | 27.254 | 13.264 |
| | 359.423 | 200.693 |

As outras dívidas a terceiros tinham a seguinte maturidade:

| | Total | Até 90 dias | 90 a 180 dias | Mais de 180 dias |
|-----------------|---------|-------------|---------------|------------------|
| 2016 | | | | |
| Outros credores | 332.169 | 332.169 | - | - |
| | 332.169 | 332.169 | - | - |
| 2015 | | | | |
| Outros credores | 187.429 | 187.429 | - | - |
| | 187.429 | 187.429 | - | - |

19. Outros passivos correntes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|---------|-----------|
| Acréscimos de custos | | |
| Custos com pessoal | 176.888 | 382.998 |
| Planos de incentivo de médio prazo (Nota 29) | 246.232 | 497.180 |
| Consultoria | 75.582 | 113.179 |
| Outros acréscimos de custos | 153.031 | 86.586 |
| | 651.733 | 1.079.943 |

20. Prestações de serviços

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as Prestações de serviços correspondiam ao débito, às empresas participadas, de fees de gestão (Nota 26).

21. Outros proveitos operacionais

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica de 'Outros proveitos operacionais' tinha a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------|---------|---------|
| Proveitos Suplementares | 20.229 | 74.496 |
| Outros | 118.772 | 166.589 |
| | 139.001 | 241.085 |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica de 'Proveitos Suplementares' é, essencialmente, composta por proveitos associados a fianças que a Sonaecom garantiu em nome das suas subsidiárias.

22. Fornecimentos e serviços externos

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|---------|---------|
| Trabalhos especializados | 492.383 | 525.856 |
| Deslocações e estadas | 86.279 | 48.137 |
| Outros fornecimentos e serviços externos | 84.863 | 62.956 |
| Seguros | 48.980 | 49.467 |
| Rendas e alugueres | 34.056 | 15.194 |
| Comunicação | 31.341 | 21.131 |
| Honorários | - | 500 |
| | 777.902 | 723.241 |

Os compromissos assumidos, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, com contratos de locação operacional são como seguem:

| | 2016 | 2015 |
|--|---------|-------|
| Pagamentos mínimos de locação operacional: | | |
| 2016 | - | 7.473 |
| 2017 | 22.429 | 518 |
| 2018 | 24.880 | 518 |
| 2019 | 24.880 | 518 |
| 2020 | 24.880 | 518 |
| 2021 | 24.880 | - |
| Renováveis por 1 ano | - | - |
| | 121.949 | 9.545 |

23. Ganhos e perdas relativos a investimentos

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, estas rubricas “Ganhos e perdas em investimentos em empresas do grupo e em empreendimentos conjuntos” e “Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados” apresentavam a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------|-------------|
| Ganhos e perdas em investimentos em empresas do grupo e empreendimentos conjuntos | | |
| Perdas relativas a empresas do grupo (Notas 5 8 e 16) | (7.284.746) | (6.565.000) |
| Ganhos relativos a empresas do grupo (Nota 16) | 92.608 | 200.000 |
| Dividendos obtidos (Nota 26) | 18.311.947 | 15.815.500 |
| | 11.119.809 | 9.450.500 |
| Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados | | |
| Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados (Nota 7) | (15.679.641) | 22.344.861 |
| Dividendos obtidos (Nota 26) | 1.762.005 | 1.541.754 |
| Ganhos na alienação de investimentos registados ao justo valor através de resultados (Nota 7) | 18.725.886 | - |
| | 4.808.250 | 23.886.615 |

Em 31 de dezembro de 2016, as perdas relativas a empresas do Grupo incluem o reforço de perdas de imparidade em outros ativos não correntes (Notas 8 e 16), no valor de 3.747.436 euros (3.140.000 euros em 2015), o reforço de perdas de imparidade em investimentos em empresas do Grupo no valor de 3.530.000 euros (3.425.000 euros em 2015) (Notas 5 e 16) e ainda a perda resultante da liquidação da Sonaetelecom BV no valor de 7.310 euros.

Em 31 de dezembro de 2016, os ganhos relativos a empresas do grupo incluem o ganho resultante da liquidação da Sonaecom BV no valor de 92.608 euros e em 31 de dezembro de 2015 incluem a reversão de perdas por imparidade em investimentos em empresas do grupo no valor de 200.000 euros.

No exercício findo a 31 de dezembro de 2016 a rubrica 'Ganhos na alienação de investimentos registados ao justo valor através de resultados' inclui a mais-valia gerada com a venda das ações da NOS (18.725.886 euros) tal como descrito na Nota 7 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados'.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os ganhos relativos a dividendos obtidos de investimentos em empresas do grupo e empreendimentos conjuntos dizem respeito a dividendos recebidos da Zopt. Os ganhos relativos a dividendos obtidos de investimentos registados ao justo valor através de resultados dizem respeito a dividendos recebidos da NOS (Nota 26).

24. Resultados financeiros

Os resultados financeiros, dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, têm a seguinte composição ((custos)/proveitos):

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Outros custos financeiros | | |
| Juros suportados: | | |
| Outros empréstimos | - | (6.340) |
| Outros | - | (25.250) |
| | - | (31.590) |
| Diferenças de câmbio desfavoráveis | (669) | - |
| Outros custos financeiros | (97.788) | (103.464) |
| | (98.457) | (135.054) |
| Outros proveitos financeiros | | |
| Juros obtidos (Nota 26) | 2.188.901 | 1.765.463 |
| Diferenças de câmbio favoráveis | - | 702 |
| Outros proveitos financeiros | 85.102 | 347.259 |
| | 2.274.003 | 2.113.424 |

25. Imposto sobre o rendimento

O imposto sobre o rendimento reconhecido nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é composto como segue ((custos)/proveitos):

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------------------|------------|---------|
| Imposto corrente (Nota 9) | 18.003.776 | 451.582 |
| Provisão para impostos (Notas 9 e 16) | 63.539 | - |
| Imposto diferido ativo | 94.475 | - |
| Saldo final | 18.161.790 | 451.582 |

26. Entidades relacionadas

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os principais saldos e transações mantidos com entidades relacionadas são como se segue:

| | Contas a receber (Nota 10) | Contas a pagar (Nota 18) | Aplicações de tesouraria (Nota 12) | Outros ativos / (passivos) (Nota 11 e 19) | Saldos a 31 de dezembro de 2016 Empréstimos concedidos (Nota 8) |
|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|---|---|
| Empresa-mãe | 17.500.764 | - | - | (153) | - |
| Empresas conjuntamente controladas | 657.869 | - | - | - | - |
| Empresas associadas | - | - | - | - | - |
| Outras partes relacionadas | (14.210) | 15.161 | - | 695.300 | - |
| Subsidiárias | (471.224) | 40.209 | 4.020.000 | (452.253) | 34.750.000 |
| | 17.673.199 | 55.370 | 4.020.000 | 242.894 | 34.750.000 |



| | Contas a receber (Nota 10) | Contas a pagar (Nota 18) | Aplicações de tesouraria (Nota 12) | Outros ativos / (passivos) (Nota 11 e 19) | Saldos a 31 de dezembro de 2015 Empréstimos concedidos (Nota 8) |
|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|---|---|
| Empresa-mãe | - | (324.543) | - | (130.048) | - |
| Empresas conjuntamente controladas | 14.391 | - | - | - | - |
| Empresas associadas | - | - | - | - | - |
| Outras partes relacionadas | 44.311 | 103.242 | - | 636.015 | - |
| Subsidiárias | 2.345.882 | 397.480 | 1.285.000 | (307.988) | 19.330.000 |
| | 2.404.584 | 176.179 | 1.285.000 | 197.979 | 19.330.000 |

| | Vendas e prestações de serviços (Nota 20) | Fornecimento e serviços externos (Nota 22) | Juros obtidos / (suportados) (Nota 24) | Transações a 31 de dezembro de 2016 Proveitos suplementares (Nota 21) |
|------------------------------------|---|--|--|---|
| Empresa-mãe | - | - | 1.192.276 | (26) |
| Empresas conjuntamente controladas | - | - | 6.842 | - |
| Empresas associadas | - | - | - | - |
| Outras partes relacionadas | - | 131.773 | - | 14.891 |
| Subsidiárias | 253.325 | 103.932 | 945.761 | 3.133 |
| | 253.325 | 235.705 | 2.144.879 | 17.998 |

| | Vendas e prestações de serviços (Nota 20) | Fornecimento e serviços externos (Nota 22) | Juros obtidos / (suportados) (Nota 24) | Transações a 31 de dezembro de 2015 Proveitos suplementares (Nota 21) |
|------------------------------------|---|--|--|---|
| Empresa-mãe | - | 50.000 | 851.073 | 56.806 |
| Empresas conjuntamente controladas | - | - | - | - |
| Empresas associadas | - | - | - | - |
| Outras partes relacionadas | 15.867 | 97.694 | (46.842) | 71.294 |
| Subsidiárias | 322.373 | 291.306 | 740.427 | 3.177 |
| | 338.240 | 439.000 | 1.544.658 | 131.277 |

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom vendeu a participação direta na NOS (2,14%) à ZOPT. Esta operação gerou uma mais-valia de 18.725.887 euros registada na rubrica de 'Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados' (Nota 23).

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a empresa distribuiu a título de dividendos o montante de 4.699.332 euros, à Sonae (3.646.033 euros em 31 de dezembro de 2015) e 11.255.661 euros à Sontel BV (8.732.840 euros em 31 de dezembro de 2015)

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a empresa reconheceu o montante de 18.311.947 euros e 15.815.000 euros, respetivamente, referente a dividendos da Zopt (Nota 23).

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a empresa reconheceu o montante de 1.762.005 euros e 1.541.754 euros, respetivamente, referente a dividendos da NOS (Nota 23).

Todas as transações acima referidas foram efetuadas a preços de mercado.

As contas a receber e a pagar a empresas relacionadas, serão liquidadas em numerário e não se encontram cobertas por garantias.

As remunerações atribuídas ao pessoal chave da gestão estão divulgadas na nota 30.



27. Responsabilidades por garantias prestadas

O valor das garantias emitidas a favor de terceiros, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, tinha a seguinte composição:

| Beneficiário da garantia | Descrição | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|--|---------|---------|
| Direção de Contribuições e Impostos | Liquidações adicionais de IS IRC e IVA | 222.622 | 222.622 |
| | | 222.622 | 222.622 |

Adicionalmente a estas garantias foram constituídas fianças relativas a processos fiscais em curso. A Sonae constituiu-se fiadora da Sonaecom, até ao montante de 28.727.104 euros e a Sonaecom do Público até ao montante de 564.900 euros.

Em 31 de dezembro de 2016, é convicção do Conselho de Administração da empresa que do desfecho dos processos judiciais e fiscais em curso não irão surgir impactos materialmente relevantes para as demonstrações financeiras anexas.

28. Resultados por ação

Os resultados por ação, básicos e diluídos, são calculados dividindo o resultado líquido do exercício (35.003.700 euros em 2016 e 34.389.062 euros em 2015) pelo número médio de ações existente durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, deduzidas das ações próprias (305.769.023 em 2016 e 2015).

29. Planos de incentivo de médio prazo

Em junho de 2000, o grupo Sonaecom implementou um sistema de incentivos em ações a colaboradores acima de determinado nível de função, que veio a assumir a forma de opções e ações da Sonaecom e ações da Sonae, tendo a 10 de março de 2014 os planos da Sonaecom sido convertidos para ações Sonae. O exercício dos direitos ocorre três anos após a sua atribuição, desde que o colaborador se mantenha na empresa durante esse período.

O plano 2011 foi entregue em março de 2015 para todas as empresas exceto para os colaboradores da Sonaecom, cuja entrega foi efetuada em maio de 2015. O plano de 2012 foi entregue em março de 2016 para todas as empresas.

Desta forma, os planos em aberto a 31 de dezembro de 2016 são os seguintes:

| | Cotação 31 dezembro 2016 | Período de Diferimento | | 31 dezembro 2016 | |
|-------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------|
| | | Data de atribuição | Data de vencimento | Número agregado de participantes | Número de ações |
| Ações Sonae SGPS | | | | | |
| Plano 2013 | 0,874 | 10-mar-14 | 10-mar-17 | 2 | 303.888 |
| Plano 2014 | 0,874 | 10-abr-15 | 10-abr-18 | 2 | 167.408 |
| Plano 2015 | 0,874 | 10-mar-16 | 10-mar-19 | 2 | 227.525 |

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

| | Ações Sonae SGPS | |
|---------------------------|----------------------------------|-----------------|
| | Número agregado de participantes | Número de ações |
| Saldo a 31 dezembro 2015: | | |
| Ainda diferidas | 8 | 943.219 |
| Total | 8 | 943.219 |
| Movimentos no exercício: | | |
| Atribuídas | 2 | 227.525 |
| Vencidas | (4) | (471.923) |
| Saldo a 31 dezembro 2016: | | |
| Ainda diferidas | 6 | 698.821 |
| Total | 6 | 698.821 |



A responsabilidade dos planos foi registada na rubrica de 'Outros passivos correntes' e 'Outros passivos não correntes'.

Para os planos de ações Sonae, exceto para os planos convertidos de ações Sonaecom, o grupo celebrou contratos de cobertura com entidades externas, sendo a responsabilidade calculada com base no preço acordado. Os contratos de cobertura acima referidos foram utilizados para cobrir a entrega do plano de 2011 e do plano de 2012. Desta forma no exercício findo a 31 de dezembro de 2016 não existem contratos de cobertura em aberto.

Os custos dos planos de ações são reconhecidos ao longo do período que mede a atribuição e o exercício das mesmas. Os custos reconhecidos para os planos em aberto e para o plano entregue no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 são como se segue:

| | Valor |
|---|----------------|
| Custos reconhecidos em exercícios anteriores | 669.098 |
| Custos reconhecidos no exercício | 195.907 |
| Custos dos planos exercidos no exercício | (485.140) |
| Total de custos dos Planos | 379.865 |
| Registados em 'Outros passivos correntes' (Nota 19) | 246.232 |
| Registados em 'Outros passivos não correntes' (Nota 17) | 133.633 |

30. Gastos com pessoal

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica 'Gastos com o pessoal' apresentava a seguinte composição:

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|------------------|
| Remunerações | 431.172 | 615.962 |
| Encargos sobre remunerações | 113.261 | 118.512 |
| Planos de Incentivo de Médio Prazo (Nota 29) | 135.419 | 382.510 |
| Outros | 16.619 | 38.790 |
| | 696.471 | 1.155.774 |

Durante os exercícios de 2016 e 2015, as remunerações atribuídas aos membros do Conselho de Administração e outros membros chave da gerência da Sonaecom, foi como segue:

| | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Benefícios de empregados de curto prazo | 569.100 | 705.252 |
| Pagamentos com base em ações | 205.400 | 220.700 |
| | 774.500 | 925.952 |

Os valores referidos foram calculados numa base de acréscimo para os Benefícios de empregados de curto prazo, que incluem a Remuneração Fixa e o Prémio de Desempenho. O valor de Pagamentos com base em ações para 2016 e 2015 corresponde ao valor do plano de incentivo de médio prazo a ser atribuído em 2017 e relativo à performance de 2016 (e atribuído em 2016 relativo à performance de 2015, para o valor de 2015), cujas ações, ou o correspondente valor em dinheiro, serão entregues em março de 2020 e março de 2019, respetivamente, e para a qual o gasto é registado durante o período de 2017 a 2020 (2016 a 2019 para o valor de 2015).

31. Trabalhadores ao serviço

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o número médio de trabalhadores ao serviço da empresa era de 3 nos dois anos. A 31 de dezembro de 2016 o número de trabalhadores ascendia a 3.



32. Honorários do Revisor Oficial de Contas

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a empresa pagou, a título de honorários ao ROC, PricewaterhouseCoopers SROC o montante de 17.138 euros. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015 pagou, a título de honorários ao ROC, Deloitte SROC, o montante de 17.416 euros.

O detalhe dos serviços prestados durante o exercício de 2016 é o seguinte:

| | 2016 |
|-------------------------|--------|
| Revisão legal de contas | 17.138 |
| Total | 17.138 |

33. Eventos subsequentes

A 13 de março de 2017, o Conselho de Administração da Sociedade deliberou proceder à constituição de uma Comissão Executiva e nomear, para integrar a referida Comissão no mandato em curso relativo ao quadriénio de 2016-2019 os seguintes membros do Conselho de Administração: i) Presidente – Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério; e ii) Vogal – Maria Cláudia Teixeira de Azevedo.

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 13 de março de 2017, estando contudo sujeitas a aprovação pela Assembleia geral de Acionistas.

RELATÓRIO
& CONTAS
2016

IV



CERTIFICAÇÃO
LEGAL DE
CONTAS,
E RELATÓRIO
DE AUDITORIA



Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da Sonaecom, S.G.P.S., S.A. (o Grupo), que compreendem a demonstração consolidada da posição financeira em 31 de dezembro de 2016 (que evidencia um total de 1.104.460.838 euros e um total de capital próprio de 1.033.130.174 euros, incluindo um resultado líquido consolidado do exercício de 48.131.541 euros), a demonstração consolidada dos resultados por natureza, a demonstração consolidada do rendimento integral, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira consolidada da Sonaecom, S.G.P.S., S.A. em 31 de dezembro de 2016 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISAs) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas" abaixo. Somos independentes das entidades que compõem o Grupo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras consolidadas do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras consolidadas como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

*PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
o'Porto Bessa Leite Complex, Rua António Bessa Leite, 1430 - 5º, 4150-074 Porto, Portugal
Tel +351 225 433 000 Fax +351 225 433 499, www.pwc.pt
Matriculada na CRC sob o NUPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000
Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 20161485*

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda. pertence à rede de entidades que são membros da PricewaterhouseCoopers International Limited, cada uma das quais é uma entidade legal autónoma e independente.
Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1059-316 Lisboa, Portugal

Matérias relevantes de auditoria**Síntese da abordagem de auditoria**

Mensuração de investimentos em empresas associadas e controladas conjuntamente

Conforme referido na Nota 8 das demonstrações financeiras consolidadas, o grupo detém investimento no empreendimento conjunto ZOPT no valor de 676,8 milhões de euros (o qual, por sua vez, detém investimentos nas associadas angolanas e moçambicanas Finstar, Mistar e Zap Media, no valor de 172,7 milhões de euros) e nas associadas Armilar II, Armilar III e ESVINT no valor de 68,5 milhões de euros, adquiridas no final do exercício de 2016, e de cuja aquisição resultou um ganho de Goodwill negativo provisório no valor de 36,7 milhões de euros (Notas 3.c) e 33).

Conforme referido na Nota 1.b) os investimentos em associadas e em empreendimentos conjuntos são registados pelo método de equivalência patrimonial. Conforme preconizado na IAS 36 são efetuados testes de imparidade aos investimentos sempre que se verifique a existência de indícios de imparidade, sendo para o efeito preparados planos de negócio.

Considerando a subjetividade inerente aos pressupostos utilizados na determinação da recuperação dos valores referidos, os quais, no caso de Angola e Moçambique, estão ainda sujeitos a questões específicas dos respetivos países, assim como aos pressupostos utilizados na determinação do justo valor das participadas das associadas acima referidas, consideramos estes investimentos como um tema relevante de auditoria.

Obtivemos as demonstrações financeiras das empresas associadas e controladas conjuntamente. Para a ZOPT obtivemos também a respetiva certificação legal de contas emitida por outro auditor.

Sendo as demonstrações financeiras do empreendimento conjunto auditadas por outro auditor, interagimos com o respetivo auditor, avaliámos a estratégia e o plano de auditoria, assim como os testes realizados para as áreas significativas e as conclusões obtidas.

Realizamos também alguns procedimentos de auditoria, dos quais salientamos:

- análise da razoabilidade dos pressupostos utilizados nos testes de imparidade do empreendimento conjunto;
- comparação do valor contabilístico com o valor de mercado da NOS;
- validação dos efeitos resultantes das análises de sensibilidade, em particular no que se relaciona com as componentes africanas, tendo verificado que os seus efeitos podem alterar o seu valor para 74% a 157% do seu valor contabilístico. Conforme referido na Nota 8 das demonstrações financeiras consolidadas, as atuais condições económicas de incerteza daqueles mercados podem impactar significativamente as estimativas consideradas;
- validação da aplicação do método de equivalência patrimonial;
- validação da correção do cálculo do Goodwill negativo, assim como os motivos justificativos de se considerar o seu cálculo ainda como provisório;
- verificação da adequacidade das divulgações relativas aos empreendimentos conjuntos e associadas, constantes das Notas 1.b), 3.c), 8 e 33 das demonstrações financeiras consolidadas.

Matérias relevantes de auditoria**Síntese da abordagem de auditoria**

Recuperabilidade do Goodwill

Conforme divulgado na Nota 7 das demonstrações financeiras consolidadas, a demonstração da posição financeira apresenta um Goodwill no valor de 23,7 milhões de euros e a demonstração consolidada dos resultados inclui 4,9 milhões de euros de imparidade (ver Nota 7).

Conforme referido na Nota 1.f), o Goodwill não é amortizado, sendo testado anualmente, ou sempre que existam indícios de imparidade, para verificar se existem perdas a ser reconhecidas. A quantia recuperável é determinada com base nos planos de negócio utilizados pela gestão da Sonaecom.

Considerando a expressão do montante em causa e a complexidade e nível de julgamento inerente ao modelo adotado para o cálculo de imparidade e à identificação e agregação das unidades geradoras de caixa (UGC's), este tema constituiu uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria.

De forma a avaliar a recuperabilidade destes ativos obtivemos e analisámos os testes de imparidade preparados pelo Grupo.

Considerando a identificação e agregação das UGC's, efetuámos os seguintes procedimentos de auditoria:

- análise da razoabilidade dos pressupostos utilizados nas previsões efetuadas, as condições de mercado, as análises de sensibilidade e a acuidade histórica do Grupo na elaboração de previsões e orçamentos;
- análise da razoabilidade das taxas de desconto utilizadas, bem como das taxas de crescimento;
- reexecução dos cálculos do modelo;
- validação das divulgações incluídas nas Notas 1.f), e 7 das demonstrações financeiras consolidadas.

Reconhecimento do rédito

Conforme divulgado na Nota 28 das demonstrações financeiras consolidadas, o rédito resultante de projetos da área de sistemas de informação ascende a 78,9 milhões de euros.

Conforme referido na Nota 1.s) os rendimentos e gastos dos projetos de consultoria são reconhecidos em cada exercício em função da percentagem de acabamento, a qual é obtida através da percentagem de gastos incorridos sobre os gastos estimados da transação, sendo para o efeito preparados orçamentos com base no melhor conhecimento da gestão em relação a cada um dos projetos.

Os mapas de projetos que sustentam o reconhecimento do rédito com base na percentagem de acabamento dos projetos de consultoria têm diversos pressupostos, essencialmente no que diz respeito ao orçamento global de gastos com o projeto e gastos a incorrer. Dada a incerteza inerente às estimativas dos gastos a incorrer, as mesmas têm que ser continuamente revistas e, como tal, consideramos uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria.

Obtivemos os mapas de projetos e executamos os seguintes procedimentos de auditoria:

- conciliação dos mapas com os valores da demonstração da posição financeira e da demonstração dos resultados;
- revisão de contratos de suporte aos mapas de projetos;
- análise da razoabilidade da percentagem de acabamento considerada, tendo em conta os pressupostos subjacentes;
- comparação dos resultados obtidos com o rédito registado
- para validação dos pressupostos da Gestão, no que se refere à margem reconhecida, análise da informação disponível, essencialmente no que se relaciona com os termos dos contratos, as últimas projeções, o estado de conclusão dos projetos, a faturação efetuada e a razoabilidade dos orçamentos efetuados no passado, face aos valores reais;
- validação das respetivas divulgações incluídas nas Notas 1.s) e 28 das demonstrações financeiras consolidadas.

Matérias relevantes de auditoria**Síntese da abordagem de auditoria**

Capitalização de gastos de desenvolvimento

O grupo tem ativos intangíveis desenvolvidos internamente. Conforme referido nas Notas 6 e 40 das demonstrações financeiras consolidadas, o valor de gastos capitalizados no ano de 2016 ascendeu a 5,5 milhões de euros.

Conforme referido na Nota 1.d), as despesas com ativos intangíveis gerados internamente são capitalizadas na medida em que se demonstre a capacidade para completar o ativo a fim de o mesmo estar disponível para uso ou comercialização.

A decisão de capitalizar ou despende os gastos associados envolve um julgamento significativo pelo órgão de gestão, na aferição do momento em que se inicia o desenvolvimento do projeto, a sua viabilidade económica e a determinação do montante dos gastos a capitalizar.

De forma a validar a razoabilidade dos valores capitalizados, executámos os seguintes procedimentos de auditoria:

- avaliação dos controlos relevantes no processo de capitalização de ativos;
- aferição da adequacidade das políticas de capitalização de despesas, de acordo com o normativo contabilístico aplicável;
- avaliação da natureza dos gastos capitalizados e o seu enquadramento como desenvolvimento de ativos intangíveis;
- realização de testes de detalhe aos montantes de gastos capitalizados no período;
- validação das divulgações associadas à capitalização de gastos de desenvolvimento, constantes nas Notas 1.d) e 6 das demonstrações financeiras consolidadas.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras consolidadas

O órgão de gestão é responsável pela:

- a) preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Grupo de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;
- b) elaboração do relatório de gestão, incluindo o relatório de governo societário, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade do Grupo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Grupo.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISAs detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISAs, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- a) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- b) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do Grupo;
- c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- d) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Grupo descontinue as suas atividades;
- e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- f) obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela orientação, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e somos os responsáveis finais pela nossa opinião de auditoria;

g) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;

h) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras consolidadas do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;

i) declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras consolidadas e as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451.º do Código das Sociedades Comerciais.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, alínea e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas auditadas e, tendo em conta o conhecimento e apreciação sobre o Grupo, não identificámos incorreções materiais.

Sobre o relatório de governo societário

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 4 do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de governo societário inclui os elementos exigíveis ao Grupo nos termos do artigo 245º-A do Código dos Valores Mobiliários, não tendo sido identificadas incorreções materiais na informação divulgada no mesmo, cumprindo o disposto nas alíneas c), d), f), h), i) e m) do referido artigo.

Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- a) Fomos nomeados auditores da Sonaecom, S.G.P.S., S.A. pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 29 de abril de 2016 para um mandato compreendido entre 2016 e 2019;
- b) O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISAs mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras consolidadas devido a fraude;
- c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização do Grupo nesta mesma data;
- d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Grupo durante a realização da auditoria.

24 de março de 2017

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:



Hermínio António Paulos Afonso, R.O.C.



Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da Sonaecom, S.G.P.S., S.A. (a Entidade), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2016 (que evidencia um total de 1.092.549.308 euros e um total de capital próprio de 1.091.189.742 euros, incluindo um resultado líquido de 35.003.700 euros), a demonstração dos resultados por naturezas, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira da Sonaecom, S.G.P.S., S.A. em 31 de dezembro de 2016 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISAs) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes da Entidade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

*PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
o'Porto Bessa Leite Complex, Rua António Bessa Leite, 1430 - 5º, 4150-074 Porto, Portugal
Tel +351 225 433 000 Fax +351 225 433 499, www.pwc.pt
Matriculada na CRC sob o NUPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000
Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 20161485*

Matérias relevantes de auditoria**Síntese da abordagem de auditoria**

Recuperação das participações financeiras

Conforme referido nas Notas 5 e 6 das demonstrações financeiras, em 31 de dezembro de 2016, a Sonaecom, S.G.P.S., SA detém participações financeiras em empresas do grupo e empreendimentos conjuntos no valor de 52,3 milhões de euros e 597,7 milhões de euros, respetivamente, as quais se encontram mensuradas ao custo de aquisição.

Conforme referido nas Notas 1.c) e 1.d) é efetuada uma avaliação dos investimentos quando existem indícios de que o ativo possa estar em imparidade ou quando as imparidades reconhecidas em exercícios anteriores deixam de existir.

A valorização das participações financeiras é considerada uma matéria relevante de auditoria, uma vez que alterações causadas por eventos ou circunstâncias que influenciem de forma adversa o desempenho das participadas pode originar a não recuperabilidade do valor contabilístico destes ativos. O modelo de avaliação utilizado é o modelo de fluxos de caixa descontados. Para construção deste modelo, a gestão incorpora julgamentos baseados em pressupostos sobre projeções de fluxos de caixa, taxas de crescimento e taxa de desconto a aplicar.

De modo a validar os pressupostos e julgamentos assumidos pela Administração na valorização das participações financeiras, efetuámos os seguintes procedimentos:

- a) apreciação da existência ou não de indícios de imparidade nas participações financeiras; e
- b) obtenção e análise dos testes de imparidade dos investimentos financeiros, nos casos aplicáveis.

A análise dos testes de imparidade, baseados em modelos de fluxos de caixa descontados, envolveu procedimentos de auditoria que incluíram (a) a avaliação do método utilizado para a quantificação do justo valor da participação financeira, assim como; (b) a avaliação dos pressupostos utilizados no respetivo cálculo, no sentido de aferir acerca da razoabilidade desses pressupostos, em particular o crescimento das vendas, margem bruta e taxa de desconto implícitos no modelo de avaliação.

Comparámos o valor recuperável obtido nas avaliações com o valor contabilístico do investimento e apreciamos a razoabilidade das imparidades registadas pela Entidade. Foi ainda dado particular enfoque à adequabilidade das divulgações nas Notas 1.c), 1.d), 5 e 6 das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- a) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;
- b) elaboração do relatório de gestão, incluindo o relatório de governo societário, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Entidade.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISAs detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISAs, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- a) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- b) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade;

- c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- d) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- f) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- g) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;
- h) declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percebidas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras, e as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451.º do Código das Sociedades Comerciais.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, alínea e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e apreciação sobre a Entidade, não identificámos incorreções materiais.

Sobre o relatório de governo societário

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 4 do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de governo societário inclui os elementos exigíveis à Entidade nos termos do artigo 245º-A do Código dos Valores Mobiliários, não tendo sido identificadas incorreções materiais na informação divulgada no mesmo, cumprindo o disposto nas alíneas c), d), f), h), i) e m) do referido artigo.

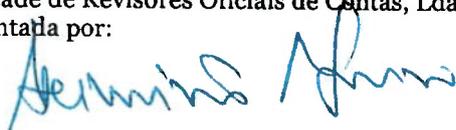
Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- a) Fomos nomeados auditores da Sonaecom, S.G.P.S., S.A. pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 29 de abril de 2016 para um mandato compreendido entre 2016 e 2019;
- b) O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISAs mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade nesta mesma data;
- d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Entidade durante a realização da auditoria.

24 de março de 2017

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:



Hermínio António Paulos Afonso, R.O.C.

RELATÓRIO
& CONTAS
2016

V

RELATÓRIO
DO CONSELHO
FISCAL

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal da Sonaecom, SGPS,SA

Aos Senhores Acionistas

1 – Relatório

1.1 – Introdução

Em cumprimento das disposições legais e estatutárias aplicáveis e de acordo com os termos do mandato que nos foi conferido, o Conselho Fiscal emite o presente relatório sobre a ação fiscalizadora realizada e, bem assim, o parecer sobre os documentos de prestação de contas individuais e consolidadas, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

1.2 – Fiscalização

No decurso do exercício, o Conselho Fiscal acompanhou nos termos das suas competências a gestão da sociedade e das suas participadas, analisou a evolução dos negócios, a regularidade dos registos contabilísticos, a qualidade do processo de preparação e divulgação da informação financeira e a observância dos normativos legais e estatutários. Verificou, ainda, a eficácia dos sistemas de gestão de risco e de controlo interno. Efetuou reuniões com periodicidade trimestral, nas quais, contou com a presença da administração, de responsáveis dos departamentos administrativo e financeiro, do planeamento e controlo de gestão, da tesouraria e finanças e de elementos da auditoria interna. Reuniu, ainda, com o Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo no sentido de obter todas as informações e esclarecimentos, quer sobre o processo de planeamento, quer em relação à natureza e conclusões dos relatórios sobre as auditorias realizadas, e prestou ao Conselho de Administração informações relativas às conclusões e à qualidade do processo de revisão legal de contas bem como à intervenção do Conselho Fiscal nesse processo. Adicionalmente, participou na reunião do Conselho de Administração que aprovou o relatório e as contas do exercício.

No decurso do exercício, o Conselho Fiscal acompanhou com particular atenção o tratamento contabilístico das operações que, materialmente, influenciaram a evolução da atividade expressa nas demonstrações financeiras e exerceu as suas competências quanto às qualificações e independência do Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo e, nestes termos, analisou, em termos favoráveis, a prestação de serviços adicionais aos de auditoria e garantia de fiabilidade.

No âmbito das suas atribuições, o Conselho Fiscal examinou os Balanços individual e consolidado, as Demonstrações individual e consolidada dos resultados, dos fluxos de caixa, do rendimento integral, das alterações do capital próprio e os correspondentes anexos, em relação ao exercício económico em apreço.

O Conselho Fiscal observou a Recomendação V.2 da CMVM, nos termos dos critérios por si estabelecidos nos números 3 a 5 do art.º 4º do seu Regulamento, com vista à caracterização do nível relevante de transações celebradas com acionistas detentores de participações qualificadas ou com entidades com estes em qualquer uma das relações estatuidas no n.º1 do art.º 20º do Código de Valores Mobiliários, não tendo identificado a concretização de



transações relevantes à luz daqueles critérios, nem identificou a presença de conflitos de interesses.

O Conselho Fiscal observou as Recomendações da CMVM II.2.1, II.2.2, II.2.3, II.2.4 e II.2.5, relativas ao Governo das Sociedades. Sendo um órgão totalmente integrado por membros independentes à luz dos critérios legais e profissionalmente habilitados ao exercício das respetivas funções, o Conselho Fiscal desenvolveu as suas competências e inter-relações com os demais órgãos sociais e serviços da sociedade de acordo com os princípios e as condutas recomendadas nos referidos dispositivos.

O Conselho Fiscal apreciou o Relatório do Governo da Sociedade, anexo ao Relatório de Gestão relativo às demonstrações financeiras consolidadas, nos termos e para os efeitos do nº5 do art. 420º do Código das Sociedades Comerciais, tendo analisado que o mesmo contém os elementos referidos no art. 245º - A do Código dos Valores Mobiliários.

Adicionalmente, o Conselho Fiscal procedeu à análise do Relatório de Gestão e demais documentos de prestação de contas individuais e consolidadas, preparados pelo Conselho de Administração, considerando que a informação divulgada satisfaz as normas legais em vigor e é apropriada para a compreensão da posição financeira e dos resultados da sociedade e do universo de consolidação e procedeu à apreciação da Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria, emitido pelo Revisor Oficial de Contas, que mereceu o seu acordo.

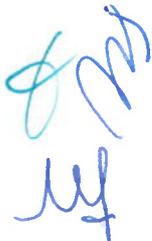
2 - Parecer

Em face do exposto, o Conselho Fiscal é de opinião que estão reunidas as condições para que a Assembleia Geral aprove:

- a) O Relatório de Gestão;
- b) As Demonstrações individual e consolidada da posição financeira, dos resultados, do rendimento integral, das alterações do capital próprio e dos fluxos de caixa e os correspondentes anexos, relativamente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016;
- c) A proposta de aplicação dos resultados apresentada pelo Conselho de Administração.

3- Declaração de responsabilidade

Nos termos previstos na alínea c) do nº 1 do art. 245º do Código dos Valores Mobiliários declaramos que, tanto quanto é do nosso conhecimento, a informação constante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi elaborada em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da Sonaecom, SGPS, SA e das empresas incluídas no perímetro de consolidação e que o Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição financeira da Sonaecom, SGPS, SA e das empresas incluídas no perímetro de consolidação e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam. Mais se declara que o relatório sobre o governo da sociedade cumpre o disposto no art. 245º -A do Código dos Valores Mobiliários.



Maia, 24 de março de 2017

O Conselho Fiscal



João Manuel Gonçalves Bastos



Maria José Martins Lourenço da Fonseca



Óscar José Alçada da Quinta

A Sonaecom SGPS está admitida à negociação na Euronext Stock Exchange. Informação sobre a sociedade pode também ser consultada na Reuters através do símbolo SNC.LS e na Bloomberg através do símbolo SNC:PL.

ADVERTÊNCIAS

Este documento pode conter informações e indicações futuras, baseadas em expectativas atuais ou em opiniões da gestão. Indicações futuras são indicações que não são 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 do setor das telecomunicações, condições económicas e alterações da concorrência. Indicações futuras podem ser identificadas por palavras tais como "acredita", "espera", "antecipa", "projeta", "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 utilizadores 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 em, ou subentendidos, ou projetados pelas informações e indicações futuras. Todos são advertidos a não dar uma inapropriada importância às informações e indicações futuras. Não assumimos nenhuma obrigação de atualizar qualquer informação ou indicação futura.

Relatório disponível no website da Sonaecom

www.sonae.com

Contacto para os Investidores

investor.relations@sonae.com

Tlf: +351 22 013 23 49