

# SONAE RESULTADOS 1º SEMESTRE 2018



IMPROVING LIFE

## 1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

---

- O volume de negócios da Sonae manteve a tendência positiva, crescendo 6,6% em termos homólogos, para €2.680 M no 1S18
- O EBITDA da Sonae atingiu €154 M no 1S18, +11,1% em termos homólogos
- A dívida líquida da Sonae reduziu €95 M em termos homólogos, para €1.324 M (-6,7%)

*“O crescimento assegurado no 2º trimestre permitiu concluir a 1ª metade de 2018 com um volume de negócios mais de 6% acima do período homólogo do ano passado, com contributos positivos de todas as nossas áreas de atividade, com destaque para o retalho alimentar que cresceu 7,2%. Assistiu-se igualmente a uma melhoria da rentabilidade global, que ao nível do EBITDA atingiu €154 M, 11,1% acima do 1º semestre de 2017.*

*Foi ainda possível diminuir a dívida líquida do grupo em mais €95 M ao mesmo tempo que aumentámos o investimento e continuámos a fazer crescer em 5% o dividendo pago aos nossos acionistas.*

*O trimestre ficou, no entanto, marcado pelos resultados obtidos no âmbito da gestão de portefólio, com decisivos avanços na preparação do potencial IPO da Sonae MC, com a alienação parcial da participação na Outsystems (detida indiretamente pela Sonae IM) e sobretudo com a aquisição de mais 20% da Sonae Sierra numa operação que contribuiu para um maior equilíbrio do nosso portefólio e para o reforço do perfil internacional do grupo que se mantém na linha da frente das prioridades estratégicas da Sonae.”*

*Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae*

## 2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Desempenho negócios Sonae						
Milhões de euros	1S17	1S18	var.	2T17	2T18	var.
<b>Volume de negócios</b>						
Sonae Retalho <sup>(1)</sup>	2.571	2.768	7,7%	1.311	1.431	9,1%
Sonae Sierra <sup>(2)</sup>	108	106	-1,8%	54	52	-3,7%
NOS <sup>(2)</sup>	768	772	0,6%	387	389	0,5%
Sonae IM	69	75	8,7%	36	42	15,6%
Sonae FS <sup>(3)</sup>	37	43	15,0%	20	22	9,9%
<b>EBITDA subjacente</b>						
Sonae Retalho <sup>(1)</sup>	128	132	3,0%	73	72	-2,5%
Sonae Sierra <sup>(2)</sup>	50	52	3,6%	25	25	-0,4%
NOS <sup>(2)</sup>	298	306	2,6%	156	159	2,1%
Sonae IM	2	3	27,5%	2	2	23,8%
Sonae FS <sup>(3)</sup>	4	6	59,5%	3	3	4,8%

(1) Sonae Retalho inclui dados da Sport Zone no 1S17 e no 1S18 dados do Iberian Sports Retail Group, devido à sua criação em 31 de janeiro de 2018;  
 (2) O volume de negócios e o EBITDA subjacente incluem 100% dos valores reportados pela NOS e pela Sonae Sierra. Nas Contas Estatutárias é usado o método de equivalência patrimonial;  
 (3) Inclui 100% do volume de negócios e EBITDA subjacente da MDS.

Resultados consolidados Sonae						
Milhões de euros	1S17 <sup>(1)</sup>	1S18 <sup>(1)</sup>	var.	2T17 <sup>(1)</sup>	2T18 <sup>(1)</sup>	var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>2.515</b>	<b>2.680</b>	<b>6,6%</b>	<b>1.280</b>	<b>1.337</b>	<b>4,5%</b>
<b>EBITDA subjacente</b>	<b>123</b>	<b>130</b>	<b>6,3%</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>2,9%</b>
Margem de EBITDA subjacente	4,9%	4,9%	0,0 p.p.	5,6%	5,5%	-0,1 p.p.
Res. método equiv. patrim. <sup>(2)</sup>	21	30	41,7%	11	17	51,8%
S. Sierra (resultado direto)	15	17	9,3%	8	8	6,2%
NOS	16	19	16,9%	9	11	17,1%
Itens não recorrentes	-5	-6	-20,7%	-4	-4	-11,2%
<b>EBITDA</b>	<b>139</b>	<b>154</b>	<b>11,1%</b>	<b>78</b>	<b>86</b>	<b>9,4%</b>
Margem EBITDA	5,5%	5,7%	0,2 p.p.	6,1%	6,4%	0,3 p.p.
D&A <sup>(3)</sup>	-93	-102	-8,8%	-48	-52	-8,3%
<b>EBIT</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>16,1%</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>11,1%</b>
Resultado financeiro líq.	-17	-16	7,4%	-10	-8	19,3%
<b>EBT</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>30,1%</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>24,9%</b>
Impostos	14	0	-98,4%	13	-2	-
<b>Resultado direto <sup>(4)</sup></b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>-13,5%</b>	<b>34</b>	<b>24</b>	<b>-28,5%</b>
<b>Resultado indireto</b>	<b>33</b>	<b>68</b>	<b>107,4%</b>	<b>33</b>	<b>59</b>	<b>81,0%</b>
<b>Resultado líquido total</b>	<b>75</b>	<b>104</b>	<b>38,8%</b>	<b>67</b>	<b>83</b>	<b>25,0%</b>
Interesses sem controlo	-2	-7	-	-2	-5	-
<b>Res. líq. atribuível a acionistas</b>	<b>73</b>	<b>98</b>	<b>34,2%</b>	<b>65</b>	<b>78</b>	<b>20,6%</b>

(1) Devido à criação do Iberian Sports Retail Group em 31 de janeiro de 2018, a Sport Zone foi registada como operação descontinuada. No 2T18 o ISRG passou a ser consolidado através do Método de Equivalência Patrimonial. Em junho de 2017, no seguimento da venda de 1.773 ações da MDS SGPS à IPL Holding, a MDS passou a ser consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial e incluída na Sonae FS. Entre 1T16 e Junho 2017, a MDS foi registada como uma operação descontinuada;

(2) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente Sonae Sierra e NOS/2ops);

(3) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;

(4) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Capital investido líquido Sonae			
Milhões de euros	1S17	1S18	var.
Capital investido líquido	3.453	3.459	0,2%
Capital próprio + Interesses s/ controlo Sonae	2.034	2.135	5,0%
Dívida líquida Sonae <sup>(1)</sup>	1.419	1.324	-6,7%
Dívida líquida / Capital investido	41,1%	38,3%	-2,8 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

Numa visão agregada dos negócios da Sonae, durante o 1S18 quase todos os negócios melhoraram o volume de negócios e o EBITDA subjacente, em relação ao mesmo período do ano passado.

Numa perspetiva estatutária, o **volume de negócios consolidado da Sonae** cresceu 6,6% em comparação com o mesmo período do ano passado, ascendendo a €2.680 M no 1S18, particularmente impactado pela Sonae Retalho que contribuiu com €167 M adicionais.

O **EBITDA consolidado** melhorou €15 M, atingindo €154 M no 1S18, suportado por um EBITDA subjacente superior (+€8 M) e por um maior resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial (+€9 M).

O **resultado direto** diminuiu para €37 M no 1S18 (apesar do crescimento de 16,1% do EBIT em termos homólogos), motivado pelo nível anormalmente alto de créditos fiscais registados no 1S17.

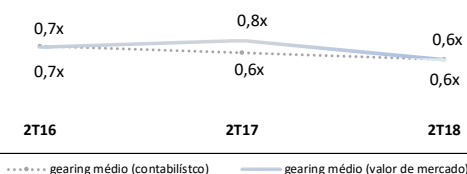
O **resultado indireto** atingiu €68 M no 1S18, mais do que duplicando o registado no 1S17, sobretudo resultante de reavaliações do portefólio e ganhos de capital da Sonae IM e do valor criado nas propriedades de investimento da Sonae Sierra.

Em suma, o **resultado líquido atribuível a acionistas** melhorou €25 M para €98 M no 1S18, + 34,2% em termos homólogos.

A **dívida líquida da Sonae** diminuiu €95 M em termos homólogos, para €1.324 M no 1S18 e o **rácio da dívida líquida face ao capital investido** situou-se em 38,3%, menos 2,8 p.p. face ao 1S17.

## 2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE (continuação)

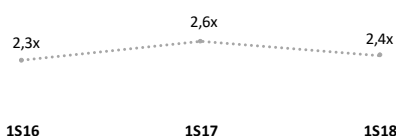
## Gearing



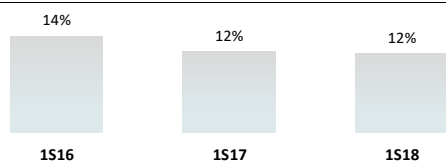
Milhões de euros	1S17	1S18	var.
<b>Dívida financeira líquida</b>	<b>1.418</b>	<b>1.324</b>	<b>-6,7%</b>
Retalho	862	812	-5,8%
Sonae IM	2	-52	-
Holding e outros	555	564	1,7%
<b>Dívida líquida Sonae</b>	<b>1.419</b>	<b>1.324</b>	<b>-6,7%</b>

## Estrutura de Capital - Retalho

Dívida líquida / EBITDA



## Estrutura de Capital

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

## Capex Sonae

Milhões de euros	1S17	1S18	% Vol. neg.
<b>Capex</b>	<b>121</b>	<b>151</b>	<b>11,3%</b>
<b>Sonae Retalho</b>	<b>105</b>	<b>132</b>	<b>10,1%</b>
Sonae MC	67	83	8,6%
Worten	13	15	6,5%
Sonae Sports & Fashion	8	13	17,9%
Sonae RP	16	19	82,2%
Maxmat	1	2	7,5%
<b>Sonae IM</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>31,6%</b>
<b>Sonae FS</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>3,2%</b>

O **gearing médio em valores de mercado** reduziu quando comparado com o mesmo período do ano passado para 0,6x, devido particularmente ao aumento da capitalização média bolsista bem como à diminuição da dívida líquida, quando comparado com o mesmo período de 2017.

A **dívida financeira líquida de retalho** reduziu €50 M, totalizando €812 M no 1S18 e o **rácio face ao EBITDA** situou-se em 2,4x, diminuindo de 2,6x no 1S17, devido à diminuição do nível da dívida líquida de retalho juntamente com a melhoria da rentabilidade. A dívida financeira líquida da Sonae IM reduziu face a 1S17 como resultado da distribuição de capital do Fundo AVP no montante de €58 M, antes de impostos.

A **dívida financeira líquida da Holding** aumentou ligeiramente para €564 M e o **rácio de *loan-to-value* da Holding** fixou-se em 12%.

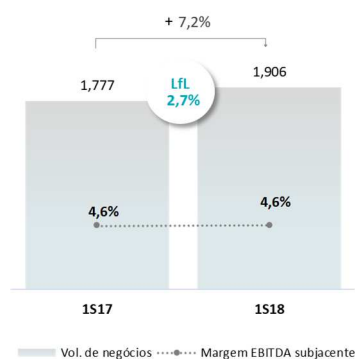
O grupo manteve a prática de estar integralmente financiado para os 18 meses seguintes tendo, simultaneamente, melhorado as suas condições gerais de financiamento. A Sonae foi capaz de reduzir o custo médio das linhas de crédito utilizadas para 1,0% sem impacto material no perfil de maturidade média da dívida.

O **capex** situou-se em €151 M, aumentando quando comparado com o ano passado, devido essencialmente a um maior nível de **capex** da Sonae MC relacionado com remodelações e da Sonae IM relacionado com M&A.

## 3 RESULTADOS SONAE RETALHO

## SONAE MC

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



O **volume de negócios da Sonae MC** aumentou 7,2% face ao 1S17, ascendendo a €1.906 M, beneficiando de uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de +2,7% e da contínua expansão da rede de lojas do Continente Bom Dia. No 2T18, a variação de vendas no universo comparável de lojas atingiu +0,2% apesar do efeito de calendário desfavorável da Páscoa.

Esta evolução permitiu à Sonae MC, uma vez mais reforçar a sua quota de mercado e demonstrar a eficácia das medidas implementadas ao longo dos últimos anos, tais como o investimento na oferta de frescos, a melhoria da perceção de preço e o desenvolvimento dos produtos de marca própria.

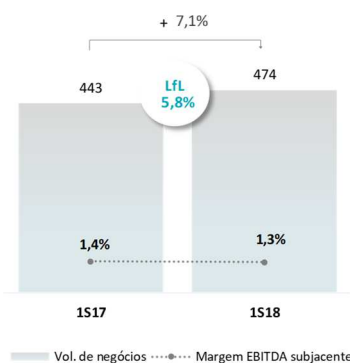
A **margem EBITDA subjacente** situou-se em 4,6%, permanecendo estável quando comparado com o 1S17, apesar do impacto da expansão da rede de lojas e do intenso ambiente competitivo. Contudo, em termos absolutos, o EBITDA subjacente aumentou €6 M em termos homólogos, atingindo €87 M no 1S18.

Sendo um dos seus objetivos estratégicos expandir a oferta de *Health & Wellness*, a Sonae MC abriu, durante o 2T18, o primeiro supermercado Go Natural no Porto, e adquiriu Amor Bio localizado em Lisboa, acrescentando assim 3 supermercados orgânicos, às 7 lojas já existentes no portefólio totalmente dedicadas à alimentação saudável. Adicionalmente, no 2T18, foram abertas 3 parafarmácias Well's totalizando 228 lojas no final de junho.

## 3 RESULTADOS SONAE RETALHO (continuação)

## WORTEN

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

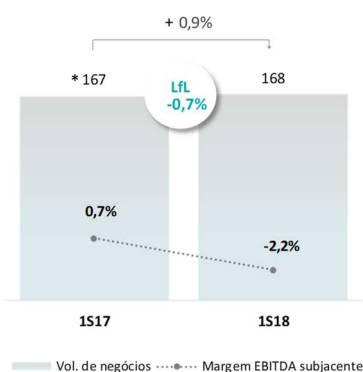


O **volume de negócios da Worten** cresceu 7,1% face ao 1S17, fixando-se em €474 M no 1S18. Esta evolução beneficiou do crescimento da operação *online* e de uma variação de **vendas no universo comparável de lojas** de +5,8%, apesar do menor volume de vendas de produtos sazonais resultante das temperaturas atipicamente baixas sentidas em maio e junho, particularmente em Espanha.

O **EBITDA subjacente** totalizou €6,1 M no 1S18, ligeiramente superior ao valor registado o ano passado.

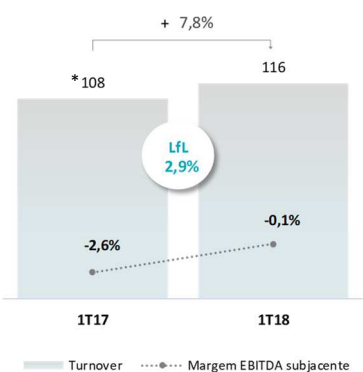
## SONAE SPORTS &amp; FASHION

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



\*Valores reexpressos. Em 2017 não existiam valores da Sonae Fashion, reportados separadamente.

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



\*Pro-forma.

## SONAE FASHION

O primeiro semestre do ano foi um dos períodos mais desafiantes de sempre para os operadores de *fashion*, com todo o sector a ser impactado negativamente por condições meteorológicas atípicas e pela antecipação da Páscoa. Neste contexto adverso, o **volume de negócios** cresceu 0,9% e a **margem EBITDA subjacente** diminuiu para -2,2%. Excluindo as marcas *start up*, a margem EBITDA subjacente teria sido ligeiramente positiva.

No 1S18 as vendas *online* cresceram 56% em termos homólogos na Zippy, 13% na Salsa e mais do que duplicaram na MO. As vendas internacionais representam atualmente 45% das vendas totais.

## IBERIAN SPORTS RETAIL GROUP

A 31 de janeiro, foi concluído o acordo para a combinação da **JD Sprinter e Sport Zone**, criando o **Iberian Sports Retail Group (ISRG)**.

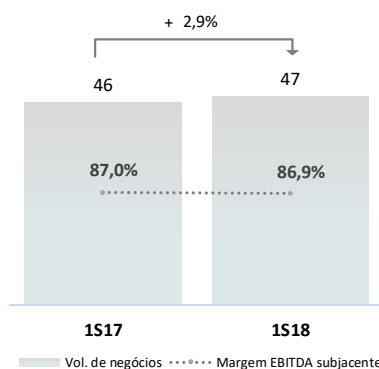
A partir deste trimestre as contas da ISRG são consolidadas através do método de equivalência patrimonial. Devido às datas de reporte da JD Sports (principal acionista da JV), os valores da ISRG referem-se ao período de 1 de fev. - 5 de maio.

Durante estes primeiros três meses, o **volume de negócios da ISRG** cresceu 7,8% em termos homólogos, atingindo €116 M devido principalmente à contribuição da JD com a sua expansão em Espanha e o **EBITDA subjacente** melhorou €2,7 M em termos homólogos, beneficiando do contributo positivo de todas as marcas. O resultado do método de equivalência patrimonial incluído nas contas da Sonae totalizou -€1,4 M, uma melhoria significativa quando comparado com o ano passado.

## 3 RESULTADOS SONAE RETALHO (continuação)

## SONAE RP

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

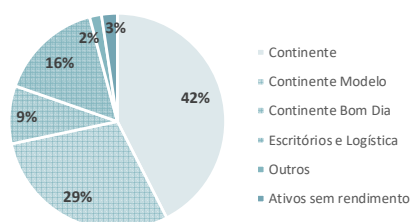


A 30 de junho, o portefólio da Sonae RP incluía 20 lojas Continente, 60 lojas Continente Modelo e 31 lojas Continente Bom Dia, representando um **valor contabilístico bruto** de €1.284 M, e a um **valor contabilístico líquido** de €908 M.

A Sonae RP não completou qualquer transação de *sale and leaseback* no primeiro semestre, contudo irá continuar a procurar novas oportunidades que possam surgir. Consequentemente, o *freehold* da Sonae MC permaneceu nos 47%.

O **volume de negócios da Sonae RP** totalizou €47 M no 1S18, +2,9% face ao 1S17 e o **EBITDA subjacente** fixou-se em €41 M, equivalente a uma margem EBITDA subjacente de 86,9%.

Portefólio RP – como % do Valor Contabilístico Bruto



## 4 RESULTADOS SONAE FS

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros	1S17	1S18	var.	2T17	2T18	var.
Produção	370	452	22,2%	189	233	23,2%
Volume de Negócios	11,1	14,2	27,5%	5,8	7,3	25,7%
EBITDA subjacente	1,4	2,2	57,9%	0,7	1,0	34,3%
Margem de EBITDA subjacente	12,3%	15,2%	2,9 p.p.	12,3%	13,2%	0,8 p.p.

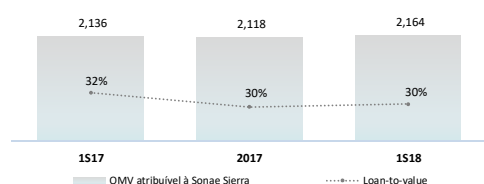
O **volume de negócios da Sonae FS** aumentou 27,5% em relação ao 1S17, atingindo €14 M no 1S18. O **EBITDA subjacente** melhorou €0,8 M para €2,2 M no 1S18, correspondendo a uma **margem EBITDA subjacente** de 15,2% no 1S18.

No que diz respeito à **operação do cartão Universo**, o primeiro semestre terminou com 667 mil subscritores e a produção aumentou 31,8% quando comparado com o 1S17, para €342 M.

## 5 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores Operacionais			
	1S17	1S18	var.
<b>Visitantes (milhões)</b>	<b>207</b>	<b>214</b>	<b>3,6%</b>
Europa & Novos Mercados	160	169	5,7%
Brasil	47	45	-3,5%
<b>Taxa de ocupação (%)</b>	<b>95,8%</b>	<b>95,8%</b>	<b>0,0 p.p.</b>
Europa	96,9%	96,7%	-0,2 p.p.
Brasil	92,3%	93,0%	0,7 p.p.
<b>Evol. Vendas de lojistas (no universo comparável)</b>			
Europa	3,4%	2,3%	-
Brasil (moeda local)	7,3%	1,3%	-
<b>Vendas de lojistas (milhões euros)</b>	<b>2.211</b>	<b>2.152</b>	<b>-2,7%</b>
Europa (milhões euros)	1.552	1.598	3,0%
Brasil (milhões euros)	659	554	-15,9%
Brasil (milhões reais)	2.259	2.289	1,3%
<b>Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)</b>			
Europa	65	65	0
Brasil	10	10	0
<b>Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)</b>			
Europa	47	45	-2
Brasil	38	36	-2
Brasil	9	9	0
<b>ABL centros geridos ('000 m<sup>2</sup>)</b>	<b>2.341</b>	<b>2.446</b>	<b>4,5%</b>
Europa e Novos Mercados	1.859	1.971	6,0%
Brasil	481	474	-1,5%

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros	1S17	1S18	var.	2T17	2T18	var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>108</b>	<b>106</b>	<b>-1,8%</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>-3,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>3,7%</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>-0,3%</b>
Margem EBIT	46,3%	48,9%	2,6 p.p.	45,9%	47,5%	1,6 p.p.
Resultado direto	30	33	9,3%	15	16	6,0%
Resultado indireto	34	26	-23,7%	33	28	-16,9%
<b>Resultado líquido</b>	<b>64</b>	<b>59</b>	<b>-8,2%</b>	<b>48</b>	<b>44</b>	<b>-9,7%</b>
... atribuível à Sonae	32	29	-8,2%	24	22	-9,7%

Valorização dos ativos (OMV) <sup>(1)</sup> e alavancagem (mil milhões de euros)

<sup>(1)</sup> Inclui propriedades de investimento a valor de mercado e propriedades em desenvolvimento a custo.

Como já anunciado a 14 de julho, a Sonae concluiu um acordo com o grupo Grosvenor para a **aquisição de uma participação adicional de 20%** da Sonae Sierra pelo valor total estimado de €255 M. Após a conclusão desta transação, que deverá ocorrer no 3T18, a **Sonae passará a consolidar integralmente as contas da Sonae Sierra.**

A 30 de junho, o **NAV** situou-se em €1.413 M, 1,4% abaixo do valor registado no final de dezembro de 2017, impactado pela distribuição de dividendos e pelo efeito adverso da depreciação do real brasileiro, que compensou totalmente o resultado líquido do período.

Relativamente à **atividade de desenvolvimento** no primeiro semestre, a Sonae Sierra assinou em fevereiro um acordo para a criação de uma *joint-venture* (50/50) com Impresa Pizzarotti para o desenvolvimento de uma área comercial em **Parma** que representa um investimento de aproximadamente €200 M. Os restantes projetos em desenvolvimento incluem: Designer Outlet McArthurGlen em Málaga (Espanha) e Jardín Plaza em Cúcuta (Colômbia) assim como, a expansão do NorteShopping e Colombo (Portugal).

Seguindo a **estratégia de reciclagem de capital**, durante o 1S18, a Sonae Sierra reduziu a sua participação no SerraShopping de 11,25% para 5% e adquiriu, através da ORES Socimi, o veículo de investimento de ativos imobiliários em parceria com o Bankinter, diversos ativos localizados na Ibéria no montante total de cerca €115 M.

Adicionalmente, durante o 1S18, a Sonae Sierra reforçou ainda mais a sua atividade de **serviços**, tendo assinado 200 novos contratos de serviços de desenvolvimento, promoção e gestão de centros comerciais equivalente a €11,5 M.

No que diz respeito ao desempenho operacional no 1S18, a **taxa de ocupação global** permaneceu estável em 95,8%. Comparado com o 1S17, as **vendas dos lojistas** cresceram 3,0% no portefólio Europeu e 1,3% no Brasil em moeda local, correspondendo a um aumento da **variação de vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** de 2,3% e 1,3% respetivamente. As **vendas dos lojistas** fixaram-se em €2.152 M, diminuindo em termos homólogos devido ao impacto adverso da depreciação do real Brasileiro.

No 1S18 o **volume de negócios da Sonae Sierra** situou-se em €106 M e o **resultado direto** cresceu 9,3%, em termos homólogos, para €33 M, explicado essencialmente pela melhoria do EBIT da divisão dos serviços que, juntamente com uma melhoria dos resultados financeiros, resultante da diminuição de custos da dívida corporativa (refinanciada em janeiro), mais do que compensou o efeito adverso da taxa de câmbio do real brasileiro. O **resultado indireto** atingiu €26 M resultante do valor criado nas propriedades de investimento, positivamente impactado pela compressão de *yields* no portefólio português.



## 6 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros	1S17	1S18	var.	2T17	2T18	var.
Receitas operacionais	768	772	0,6%	387	389	0,5%
EBITDA	298	306	2,6%	155	159	2,1%
Margem de EBITDA	38,8%	39,6%	0,8 p.p	40,1%	40,8%	0,6 p.p
Resultado líquido	72	79	9,2%	39	45	14,3%
Capex	172	179	4,3%	86	92	7,3%
Free Cash Flow	-1	-65	-	-59	-100	-

Indicadores Operacionais						
('000)	1S17	1S18	var.	2T17	2T18	var.
RGUs totais (adições líquidas)	178	87	-	99	46	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	199	136	-	77	57	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	93	55	-	62	24	-
TV por subscrição (adições líquidas)	13	0	-	5	2	-
RGUs totais	9.254	9.499	2,6%	9.254	9.499	2,6%
RGUs convergentes	3.586	3.787	5,6%	3.586	3.787	5,6%
Cientes convergentes	711	749	5,4%	711	749	5,4%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	-	-	-	45	44	-

Os resultados da **NOS** referentes ao 1S18 foram divulgados a 23 de julho de 2018 e encontram-se disponíveis em [www.nos.pt](http://www.nos.pt).

As **receitas operacionais da NOS** totalizaram €772 M no 1S18, + 0,6% acima do ano passado.

O **EBITDA da NOS** atingiu €306 M, melhorando 2,6% em relação ao 1S17 e a **margem EBITDA** aumentou 80 pontos base, para 39,6% no 1S18.

O **resultado líquido** cresceu 9,2% em termos homólogos, ascendendo a €79 M no 1S18.

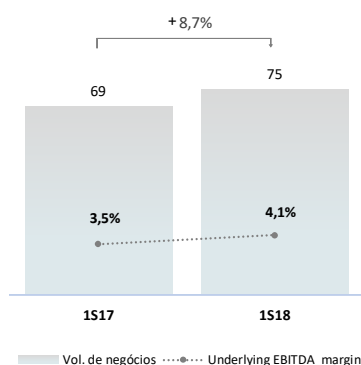
O **capex da NOS** totalizou €179 M, +4,3% em termos homólogos.

Relativamente aos indicadores operacionais, o número **total de RGUs** fixou-se em 9.499 milhares, um aumento de 2,6% quando comparado com o 1S17, enquanto que o número de **RGUs convergentes** cresceu 5,6%, atingindo 3.787 milhares, no 1S18.

## 7 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio	
Participações maioritárias	Participações minoritárias
WeDo Technologies	AVP Funds
S21Sec	Stylesage
Saphety	Probe.ly
Bizdirect	Ometria
InovRetail	Arctic Wolf
Bright Pixel	Secucloud
Nextel	Continuum Security
	Jscramber
	Nextail
	Case on It

## Evolução do Vol. de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



A **Sonae IM** continuou a implementar a sua gestão ativa de portefólio, com o claro objetivo de construir e gerir um conjunto de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho, telecomunicações e cibersegurança.

No 1S18, a Outsystems (incluída nos Fundos AVP) anunciou que captou \$360 M numa ronda de investimento da KKR e Goldman Sachs. Após esta ronda, a Sonae IM foi informada que iria receber uma distribuição de capital no montante de €58 M antes de impostos. O resultado indireto da Sonae IM foi €48 M, resultante de reavaliações de portefólio e ganhos de capital.

Adicionalmente, em junho, a Sonae IM assinou um acordo para a fusão da S21sec e **Nextel**, uma empresa sediada em Espanha especialista em cibersegurança. Esta fusão criará a maior empresa de cibersegurança na Ibéria. Ainda no 2T18, a Sonae IM entrou no capital da **Nextail**, uma empresa tecnológica que desenvolveu uma plataforma baseada em *cloud* que combina inteligência artificial e análise prescritiva, para melhorar os processos de gestão de inventário e as operações de armazenamento dos retalhistas e a **Case on It**, que desenvolveu o MedUX, uma tecnologia que obtém dados sobre a rede do operador e qualidade do serviço em tempo real sem a necessidade de acompanhar o utilizador final.

O **volume de negócios da Sonae IM** aumentou 8,7% em termos homólogos, para €75 M no 1S18, e a **margem EBITDA subjacente** situou-se em 4,1%, 61 pontos base acima do ano passado.

## 8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

### Principais eventos corporativos no 1S18

#### 3 de maio de 2018

Na Assembleia Geral Anual de Acionistas, que teve lugar a 3 de maio de 2018, os acionistas aprovaram, entre outras propostas, a distribuição de um dividendo bruto por ação, relativo ao ano fiscal de 2017, no montante de 0,042 euros. Este dividendo, pago no dia 30 de maio de 2018, corresponde a um *dividend yield* de 3,7%, com base no preço de fecho de 31 de dezembro de 2017, e a um *payout ratio* de 64% do resultado direto consolidado atribuível aos acionistas da Sonae.

#### 21 de maio de 2018

A Sonae informou que continuava a analisar a possibilidade de listar parte do portefólio de retalho da Empresa, no qual a Sonae manteria uma posição maioritária. O portefólio de retalho potencialmente sujeito à entrada em bolsa incluiria principalmente a Sonae MC e a Sonae RP. A Sonae nomeou o Barclays, o BNP Paribas e o Deutsche Bank para organizar reuniões exploratórias com potenciais investidores para uma possível entrada em bolsa. Nesta fase não foi ainda tomada qualquer decisão formal, sendo que a Sonae manterá o mercado atualizado.

#### 14 de junho de 2018

Sonae anunciou que celebrou um acordo de constituição de sociedade com os CTT – Correios de Portugal, S.A. (CTT), empresa de referência em Portugal no setor postal e de transporte expresso de encomendas, para a exploração de uma oportunidade de negócio no sector do comércio eletrónico.

### Eventos subsequentes

#### 14 de julho de 2018

A Sonae anunciou que concluiu um acordo com o grupo Grosvenor para a aquisição de uma participação de 20% da Sonae Sierra, SGPS, SA pelo valor total estimado de 255 milhões de euros. A conclusão desta transação está sujeita à aprovação das autoridades da concorrência competentes.

#### 17 de julho de 2018

Na sequência da vontade manifestada pelos Eng. Paulo Azevedo e Ângelo Paupério de, após o termo do corrente mandato, passarem o testemunho das funções executivas até agora exercidas no Conselho de Administração da Sonae, o Conselho comunicou à EFANOR, no âmbito da sua responsabilidade pela identificação de potenciais candidatos com perfil para o desempenho de funções de administrador, a sua intenção de fazer eleger a Dr.ª Cláudia Azevedo, para o cargo de Presidente da sua Comissão Executiva com efeitos a partir do termo do corrente mandato. A EFANOR, pediu à Sonae para informar o mercado que, aceitou a recomendação do Conselho de Administração da Sonae.

Os comunicados feitos nesta data estão disponíveis no seguinte endereço:

<https://www.sonae.pt/pt/investidores/comunicados/>

## 9 INFORMAÇÃO ADICIONAL

### Notas metodológicas

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

### Glossary

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

## SONAE RESULTADOS 1S18

<b>Liquidez</b>	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes.
<b>Margem EBITDA</b>	EBITDA / volume de negócios.
<b>NAV (Valor de ativo líquido)</b>	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
<b>OMV (Valor de mercado)</b>	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
<b>Outros empréstimos</b>	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
<b>Propriedades de investimento</b>	Valor dos centros comerciais em operação detidos e co-detidos pela Sonae Sierra.
<b>Resultado direto</b>	Resultado do período antes de interesses sem controlo, excluindo contributos para os resultados indiretos.
<b>Resultado indireto</b>	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, <i>joint-ventures</i> ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo <i>goodwill</i> ) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no <i>goodwill</i> , (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros <i>non-core</i> , negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia <i>mark-to-market</i> de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
<b>RGU (Revenue generating unit)</b>	Unidade geradora de receita.
<b>Vendas no universo comparável de lojas (Lfl)</b>	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.

Nota: A Sonae implementou as seguintes alterações na sua estrutura de reporte: (i) desde o 1T17, a Maxmat encontra-se reportada na divisão “Sonae Retalho”, juntamente com a Sonae MC, Worten, Sonae Sports & Fashion e Sonae RP; (ii) a MDS passou a ser consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial e incluída na Sonae FS, no seguimento da venda de 1.773 ações da MDS SGPS à IPLF Holding, em junho de 2017. Entre o 1T16 e junho 2017, a MDS foi registada como uma operação descontinuada; e (iii) de 1T17 a janeiro de 2018, a Sport Zone foi registada como uma operação descontinuada. No 2T18, o ISGR passou a ser consolidado através do Método de Equivalência Patrimonial.

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1S17	1S18	var.
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>5.427</b>	<b>5.642</b>	<b>4,0%</b>
<b>Ativos não correntes</b>	<b>4.100</b>	<b>4.220</b>	<b>2,9%</b>
Ativos tangíveis e intangíveis	1.977	1.993	0,8%
Goodwill	629	633	0,7%
Outros investimentos	1.398	1.500	7,3%
Ativos por impostos diferidos	75	73	-2,6%
Outros	21	21	-1,3%
<b>Ativos correntes</b>	<b>1.327</b>	<b>1.422</b>	<b>7,1%</b>
Inventários	683	644	-5,7%
Clientes	108	119	10,6%
Liquidez	277	355	28,2%
Outros	259	303	17,1%
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>2.034</b>	<b>2.135</b>	<b>5,0%</b>
Atribuível aos acionistas	1.877	1.966	4,7%
Interesses sem controlo	157	170	7,8%
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>3.393</b>	<b>3.507</b>	<b>3,4%</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>1.515</b>	<b>1.385</b>	<b>-8,6%</b>
Empréstimos bancários	709	767	8,2%
Outros empréstimos	654	445	-32,0%
Passivos por impostos diferidos	112	143	27,6%
Provisões	20	18	-6,8%
Outros	21	12	-41,4%
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.878</b>	<b>2.121</b>	<b>13,0%</b>
Empréstimos bancários	278	262	-5,8%
Outros empréstimos	65	217	-
Fornecedores	993	1.073	8,1%
Outros	542	569	5,1%
<b>CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO</b>	<b>5.427</b>	<b>5.642</b>	<b>4,0%</b>

## ANEXOS

Declaração nos termos do Artº 246, 1, al. c) do Código de Valores Mobiliários

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras consolidadas e individuais e demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento foram elaborados em conformidade com as normas internacionais de relato financeiro (“IFRS”) tal como adotadas pela União Europeia, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Maia, 22 de agosto de 2018

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Tsega Gebreyes

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer



**Informação sobre o Conselho de Administração de acordo com os artigos 9º, nº 1, alínea a) e 14º, nº 7 do Regulamento da CMVM nº 05/2008**

	Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2018	Saldo em 30.06.2018
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
<b>Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Migracom, SA (3)						Dominante	
Sonae - SGPS, SA							805.730
<b>Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (*)</b>							
Sonae - SGPS, SA							0
Venda	24-05-2018			212.987	1,152		
Enxomil - Consultoria e Gestão, SA (6)						Dominante	
Enxomil - Sociedade Imobiliária, SA (7)						Dominante	
<b>Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (**)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Sonae - SGPS, SA							14.901
<b>Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (**) (***)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Sonae - SGPS, SA							377.318
Linhacom, SGPS, SA (5)						Dominante	
<b>Nuno Miguel Teixeira de Azevedo (**)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	

	Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2018	Saldo em 30.06.2018
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
<b>(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>							
Sonae - SGPS, SA						Dominante	200.100.000
Pareuro, BV (2)							
<b>(2) Pareuro, BV</b>							
Sonae - SGPS, SA							849.533.095
<b>(3) Migracom, SA</b>							
Sonae - SGPS, SA							2.874.339
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA (4)						Minoritária	
<b>(4) Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA</b>							
Sonae - SGPS, SA							4.105.280
<b>(5) Linhacom, SGPS, SA</b>							
Sonae - SGPS, SA							189.314
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA (4)						Minoritária	
<b>(6) Enxomil - Consultoria e Gestão, SA</b>							
Sonae - SGPS, SA							2.021.855
<b>(7) Enxomil - Sociedade Imobiliária, SA</b>							
Sonae - SGPS, SA							662.987
Compra	24-05-2018	212.987	1,152				

(\*) administrador da Sociedade

(\*\*) administrador da Efanor Investimentos SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante) (1)

(\*\*\*) administrador da sociedade Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA (4)

## Participações qualificadas

Acionistas que detêm participação igual ou superior a 2% do capital social da Sonae - SGPS, SA, com indicação do número de ações detidas e percentagem de direitos de voto correspondentes, calculados nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, em cumprimento do artigo 9º n.º 1, al. c), do Regulamento da CMVM n.º 05/2008:

Acionista	Nº de ações	% Capital social e direitos de voto*	% Direitos de voto passíveis de exercício**
<b>Efanor Investimentos, SGPS, SA (I)</b>			
Diretamente	200.100.000	10,0050%	10,0050%
Através da Pareuro, BV (sociedade dominada pela Efanor Investimentos, SGPS, SA)	849.533.095	42,4767%	42,4767%
Através de Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	14.901	0,0007%	0,0007%
Através de Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	377.318	0,0189%	0,0189%
Através de Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (administrador da Sonae, SGPS, SA e da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	805.730	0,0403%	0,0403%
Através da Migracom, SA (sociedade dominada pelo administrador da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Duarte Paulo Teixeira de Azevedo)	2.874.339	0,1437%	0,1437%
Através da Linhacom, SGPS, SA (sociedade dominada pela administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Maria Cláudia Teixeira de Azevedo)	189.314	0,0095%	0,0095%
<b>Total imputável à Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>	<b>1.053.894.697</b>	<b>52,6947%</b>	<b>52,6947%</b>
<b>Banco BPI, SA</b>			
Banco Português de Investimento, SA	365.199	0,0183%	0,0183%
Fundos de Pensões do Banco BPI	40.071.372	2,0036%	2,0036%
BPI Vida - Companhia de Seguros de Vida, SA	4.751.416	0,2376%	0,2376%
<b>Total imputável ao Banco BPI, SA (II)</b>	<b>178.039.855</b>	<b>8,9020%</b>	<b>8,9020%</b>
<b>Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social</b>			
Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social	49.849.514	2,4925%	2,4925%
<b>Total imputável à Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social</b>	<b>49.849.514</b>	<b>2,4925%</b>	<b>2,4925%</b>
<b>Magallanes Value Investors, S.A. SGIC</b>			
Magallanes European Equity, FI	11.435.880	0,5718%	0,5718%
Magallanes Iberian Equity, FI	9.892.847	0,4946%	0,4946%
Magallanes Value Investors, UCITS European Equity	7.555.544	0,3778%	0,3778%
Magallanes Value Investors, UCITS Iberian Equity	7.237.414	0,3619%	0,3619%
Soixa SICAV	4.393.260	0,2197%	0,2197%
<b>Total imputável a Magallanes Value Investors, S.A. SGIC</b>	<b>40.514.945</b>	<b>2,0257%</b>	<b>2,0257%</b>

Fonte: últimas comunicações recebidas dos titulares de participações qualificadas dirigidas à Sociedade até 30 de junho de 2018

\* 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

(I) A Efanor Investimentos SGPS, SA deixou, com efeitos a 29 de novembro de 2017, de ter um acionista de controlo nos termos e para os efeitos dos arts. 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários.

(II) total dos direitos de voto imputáveis ao Banco BPI, SA, nos termos do artigo 20º do Código de Valores Mobiliários

# Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

## DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE JUNHO DE 2018 E DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dez 2017
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	6	1.627.897.542	1.614.295.501	1.650.873.072
Ativos intangíveis	7	365.353.265	362.774.967	367.924.247
Goodwill	8	633.324.042	629.188.747	634.363.213
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	1.472.593.303	1.383.718.558	1.414.450.837
Outros investimentos	10	27.041.237	13.791.507	19.423.775
Ativos por impostos diferidos	13	73.039.602	75.024.851	71.883.593
Outros ativos não correntes	11	21.119.341	21.391.071	23.611.943
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>4.220.368.332</b>	<b>4.100.185.202</b>	<b>4.182.530.680</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		643.932.440	682.925.923	713.253.625
Clientes e outros ativos correntes	12	422.728.063	366.994.429	343.316.395
Investimentos	10	1.596.429	485.192	179.881
Caixa e equivalentes de caixa	14	353.326.427	276.350.621	364.589.115
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>1.421.583.359</b>	<b>1.326.756.165</b>	<b>1.421.339.016</b>
Ativos não correntes detidos para venda		-	-	782.540
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>5.641.951.691</b>	<b>5.426.941.367</b>	<b>5.604.652.236</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	15	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	15	(104.204.112)	(109.249.548)	(108.567.192)
Reservas e resultados transitados		(27.888.749)	(86.889.894)	(89.958.584)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		97.830.961	72.892.586	165.753.915
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>1.965.738.100</b>	<b>1.876.753.144</b>	<b>1.967.228.139</b>
Interesses sem controlo	16	169.514.032	157.186.734	167.809.994
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>2.135.252.132</b>	<b>2.033.939.878</b>	<b>2.135.038.133</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	1.212.243.303	1.363.179.965	1.220.234.342
Outros passivos não correntes	19	12.137.653	20.699.003	13.449.318
Passivos por impostos diferidos	13	142.582.983	111.736.687	132.200.898
Provisões	21	18.236.498	19.571.343	18.955.625
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.385.200.437</b>	<b>1.515.186.998</b>	<b>1.384.840.183</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	478.751.564	343.272.401	269.078.453
Fornecedores e outros passivos	20	1.637.619.970	1.531.364.829	1.810.085.084
Provisões	21	5.127.588	3.177.261	5.610.383
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>2.121.499.122</b>	<b>1.877.814.491</b>	<b>2.084.773.920</b>
Passivos não correntes detidos para venda		-	-	-
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>3.506.699.559</b>	<b>3.393.001.489</b>	<b>3.469.614.103</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>5.641.951.691</b>	<b>5.426.941.367</b>	<b>5.604.652.236</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E DE 2017

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2018	2º Trim 2017	30 jun 2018	30 jun 2017 Reexpresso nota 3
Vendas	5	1.277.434.279	1.225.321.515	2.564.912.241	2.412.095.525
Prestações de serviços	5	59.921.336	55.045.896	114.911.798	102.751.587
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		218.316	123.095	234.224	123.095
Outros rendimentos e ganhos financeiros		2.306.983	1.640.981	4.731.123	3.878.345
Outros rendimentos	23	21.994.708	23.355.411	46.659.733	45.920.661
Custo das vendas		(891.205.817)	(874.054.410)	(1.818.881.891)	(1.722.550.763)
Variação da produção		2.399.578	1.395.159	1.282.172	1.363.797
Fornecimentos e serviços externos		(182.133.037)	(164.424.159)	(353.921.843)	(328.133.992)
Gastos com o pessoal		(198.345.529)	(184.522.730)	(392.962.537)	(363.309.121)
Amortizações e depreciações	6 e 7	(50.810.265)	(46.074.017)	(100.288.375)	(91.766.799)
Provisões e perdas por imparidade		(4.313.296)	(1.080.556)	(6.051.937)	(1.548.225)
Gastos e perdas financeiras		(10.155.956)	(11.367.731)	(20.509.013)	(20.917.010)
Outros gastos		(21.091.660)	(15.525.028)	(37.766.460)	(31.252.656)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	9.3	95.690.047	32.428.071	109.222.907	46.521.439
Resultado antes de impostos das operações continuadas		101.909.687	42.261.497	111.572.142	53.175.883
Imposto sobre o rendimento	24	(18.644.548)	12.995.890	(16.465.370)	14.464.197
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		83.265.139	55.257.387	95.106.772	67.640.080
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	3 e 4.1	-	11.356.636	9.365.284	7.604.501
Resultado líquido consolidado do período		83.265.139	66.614.023	104.472.056	75.244.581
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:					
Operações continuadas		77.824.840	53.952.253	88.544.257	66.338.917
Operações descontinuadas		-	10.560.341	9.286.704	6.553.669
		77.824.840	64.512.594	97.830.961	72.892.586
Atribuível a Interesses sem controlo					
Operações continuadas		5.440.299	1.305.134	6.562.515	1.301.163
Operações descontinuadas		-	796.295	78.580	1.050.832
	16	5.440.299	2.101.429	6.641.095	2.351.995
Resultados por ação					
Das operações continuadas					
Básico	26	0,041050	0,028541	0,046711	0,035106
Diluído	26	0,038324	0,026689	0,043601	0,032815
Das operações descontinuadas					
Básico	26	-	0,005592	0,004899	0,003468
Diluído	26	-	0,005223	0,004573	0,003242

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## SONAE RESULTADOS 1S18

### DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E DE 2017

(Montantes expressos em euros)	2º Trim 2018	2º Trim 2017	30 jun 2018	30 jun 2017
Resultado líquido consolidado do período	83.265.139	66.614.023	104.472.056	75.244.581
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Variação nas reservas de conversão cambial	1.444.955	1.776.509	1.909.040	1.876.616
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 9.3)	(22.620.886)	(16.650.150)	(28.792.472)	(13.919.016)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	1.290.078	(2.914.379)	1.346.477	(5.836.722)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	575	596.104	1.385	1.215.891
Outros	(364.537)	178.987	(147.552)	148.179
Outro rendimento integral do período	(20.249.815)	(17.012.929)	(25.683.122)	(16.515.052)
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b>63.015.324</b>	<b>49.601.094</b>	<b>78.788.934</b>	<b>58.729.529</b>
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	58.234.620	45.241.107	73.033.765	54.038.338
Interesses sem controlo	4.780.704	4.359.987	5.755.169	4.691.191

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## SONAE RESULTADOS 1S18

(Montantes expressos em euros)	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis Nota 17	Outras Reservas e Resultados Transitados	Total	Resultado Líquido do Exercício	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 16)	Total do Capital Próprio
	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2017 - Publicado	2.000.000.000	(114.738.086)	244.211.592	3.845.889	1.948.405	22.313.000	(478.988.441)	(206.669.555)	215.073.949	1.893.666.308	170.771.866	2.064.438.174
Efeito da reexpressão	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.731.680)	(1.731.680)
Saldo em 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso	2.000.000.000	(114.738.086)	244.211.592	3.845.889	1.948.405	22.313.000	(478.988.441)	(206.669.555)	215.073.949	1.893.666.308	169.040.186	2.062.706.494
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(516.987)	(4.387.427)	-	(13.949.834)	(18.854.248)	72.892.586	54.038.338	4.691.191	58.729.529
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.065.011	-	-	-	212.008.938	215.073.949	(215.073.949)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(75.796.304)	(75.796.304)	-	(75.796.304)	(3.520.576)	(79.316.880)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.959)	(65.959)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	(902.902)	(902.902)	-	(902.902)	1.165	(901.737)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 15)	-	5.488.538	-	-	-	-	(577.419)	(577.419)	-	4.911.119	-	4.911.119
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	836.585	836.585	-	836.585	(980.014)	(143.429)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.461.569	1.461.569
Alteração do método de consolidação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.440.828)	(13.440.828)
Saldo em 30 de junho de 2017 - Reexpresso	2.000.000.000	(109.249.548)	247.276.603	3.328.902	(2.439.022)	22.313.000	(357.369.377)	(86.889.894)	72.892.586	1.876.753.144	157.186.734	2.033.939.878
Saldo em 1 de janeiro de 2018	2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	174.419	22.313.000	(363.726.038)	(89.958.584)	165.753.915	1.967.228.139	167.809.994	2.135.038.133
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	1.786.767	1.029.634	-	(27.613.597)	(24.797.196)	97.830.961	73.033.765	5.755.169	78.788.934
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	4.661.164	-	-	-	161.092.751	165.753.915	(165.753.915)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(79.790.936)	(79.790.936)	-	(79.790.936)	(2.478.709)	(82.269.645)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(155.135)	(155.135)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	(433.291)	(433.291)	-	(433.291)	(21.747)	(455.038)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 15)	-	4.363.080	-	-	-	-	262.240	262.240	-	4.625.320	-	4.625.320
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	1.936.341	1.936.341	-	1.936.341	(383.192)	1.553.149
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	-	-	-	-	(578.200)	(578.200)	-	(578.200)	-	(578.200)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000	80.000
Alteração do método de consolidação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.211.039)	(1.211.039)
Impacto da aplicação da IFRS 15	-	-	-	-	-	-	(285.344)	(285.344)	-	(285.344)	(54.877)	(340.221)
Outros	-	-	-	-	-	-	2.306	2.306	-	2.306	173.568	175.874
Saldo em 30 de junho de 2018	2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	5.790.199	1.204.053	22.313.000	(309.133.768)	(27.888.749)	97.830.961	1.965.738.100	169.514.032	2.135.252.132

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## SONAE RESULTADOS 1S18

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E DE 2017

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2018	2º Trim 2017	30 Jun 2018	30 Jun 2017
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		25.688.050	62.082.553	(38.134.159)	(48.271.310)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	25	16.768.281	-	45.396.431	21.009.032
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		531.952	843.906	1.469.699	2.217.249
Juros e rendimentos similares		274.780	19.860	353.624	501.532
Empréstimos concedidos		127	900	659	1.500
Dividendos		17.898.775	46.533.243	17.898.775	46.533.243
Outros		50.178.106	17.302.750	50.178.106	29.771.285
		85.652.021	64.700.659	115.297.294	100.033.841
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	25	(8.800.837)	(2.192.575)	(37.642.542)	(2.194.825)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(67.138.390)	(54.569.654)	(154.454.577)	(138.785.088)
Empréstimos concedidos		-	(1.495.421)	-	(1.982.464)
Outros		(181.652)	(3.493.652)	(363.127)	(12.387.366)
		(76.120.879)	(61.751.302)	(192.460.246)	(155.349.743)
Fluxos das atividades de investimento (2)		9.531.142	2.949.357	(77.162.952)	(55.315.902)
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		(14.339)	46.507	-	584.007
Empréstimos obtidos		1.460.657.947	2.192.525.224	2.609.461.807	3.886.068.094
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		1.633.149	-	1.633.149	-
Outros		1.423.670	-	1.503.670	-
		1.463.700.427	2.192.571.731	2.612.598.626	3.886.652.101
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		271.570	(2.777.009)	-	(4.147.406)
Empréstimos obtidos		(1.406.162.465)	(2.167.308.124)	(2.408.033.010)	(3.738.560.755)
Juros e gastos similares		(7.477.172)	(8.328.154)	(12.083.943)	(12.903.477)
Dividendos		(85.185.007)	(83.631.331)	(85.305.111)	(83.631.331)
Outros		1.674	-	(231.633)	(303.134)
		(1.498.671.503)	(2.262.044.618)	(2.505.653.697)	(3.839.546.103)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(34.971.076)	(69.472.887)	106.944.929	47.105.998
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		248.116	(4.440.977)	(8.352.182)	(56.481.214)
Efeito das diferenças de câmbio		94.854	353.314	116.767	245.482
Efeito das atividades descontinuadas	4.1	-	(3.670.795)	(6.062.386)	(11.088.316)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	347.085.411	263.840.301	361.770.008	323.190.227
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	347.238.673	255.375.215	347.238.673	255.375.215

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.



## SONAE, SGPS, SA

### ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018

(Montantes expressos em Euros)

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A SONAE, SGPS, SA (“Sonae Holding”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 30 e 31 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 5.

## 2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

### 2.1 Bases de apresentação

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

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

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões algumas das quais entraram em vigor durante 2018:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9	Instrumentos financeiros (estabelece os novos requisitos relativamente à classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros, à metodologia de cálculo de imparidade e para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura)	01 jan 2018
IFRS 15	Receitas de contratos com clientes (vem introduzir uma estrutura de reconhecimento do rédito baseada em princípios e assente num modelo a aplicar a todos os contratos celebrados com clientes)	01 jan 2018
IFRS 15 (alteração)	Rédito de contratos com clientes (vem introduzir diversas clarificações na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpretações divergentes de vários tópicos)	01 jan 2018
IFRS 4 (alteração)	Contratos de Seguro (proporcionam orientações sobre a aplicação da IFRS 4 em conjunto com a IFRS 9)	01 jan 2018
IFRS 2 (alteração)	Pagamento com base em ações (vem introduzir diversas clarificações na norma relacionadas como registo de transações de pagamentos com base em ações que são liquidadas com caixa; (ii) o registo de modificações em transações de pagamentos com base em ações (de liquidadas em caixa para liquidadas com instrumentos de capital próprio); (iii) a classificação de transações com características de liquidação compensada)	01 jan 2018
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2014-2016)		01 jan 2017 e 01 jan 2018

Estas normas foram aplicadas pelo Grupo em 2018, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras anexas.

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 (alteração)	Características de pré-pagamento com compensação negativa	01 jan 2019
IFRIC 22	Transações em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transação para efeitos da determinação da taxa de câmbio do reconhecimento do rédito)	01 jan 2019
IFRS 16	Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
IFRS 40 (alteração)	Propriedades de investimento (clarificam que a mudança de classificação de ou para propriedade de investimento apenas deve ser feita quando existem evidências de uma alteração no uso do ativo)	01 jan 2019

A IFRS 16 define os princípios para o reconhecimento, mensuração e apresentação de locações, substituindo a IAS 17 – Locações e respetivas orientações interpretativas.

A IFRS 16 distingue locações e contratos de serviços tendo em consideração se é identificado um ativo que passe a ser controlado. As distinções de locações operacionais (fora do balanço) e as locações financeiras (incluídas no balanço) são eliminadas ao nível do locatário e são substituídas por um modelo em que é contabilizado um ativo identificado com um direito de uso e um passivo correspondente para todos os contratos de locação, exceto para os contratos de curto prazo (até 12 meses) e de baixo valor.

O “direito de uso” é inicialmente mensurado ao custo e subsequentemente ao custo líquido de depreciações e imparidades, ajustado pela remensuração do passivo da locação. O passivo da locação é inicialmente mensurado a com base no valor presente das responsabilidades da locação à data. Subsequentemente, o passivo da locação é ajustado pela atualização financeira do referido valor, bem como das possíveis modificações dos contratos de locação.

À data da publicação destas demonstrações financeiras consolidadas a Sonae estar a proceder à inventariação dos contratos de locação existentes, estando em curso a sua análise e enquadramento técnicos tendo em consideração as disposições da IFRS 16.

Adicionalmente, encontra-se a rever os sistemas de informação existentes por forma a aferir em que medida será necessário proceder à sua adaptação face aos requisitos desta norma. Nesta fase, não é possível estimar a magnitude dos impactos inerentes à sua adoção.

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de junho de 2018 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória. O Grupo encontra-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17	( Contratos de seguros)	01 jan 2021
IAS 19 (alteração)	Alteração, redução ou liquidação dos planos de benefícios de emprego	01 jan 2019
IFRIC 23	Incerteza sobre o tratamento do imposto sobre o rendimento (procura esclarecer a contabilização de questões fiscais que ainda não foram aceites pelo fisco)	01 jan 2019
IAS 28 (alteração)	Juros de longo prazo em investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	01 jan 2019
	Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2015-2017)	01 jan 2019

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de junho de 2018 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

### 3 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Impacto da combinação da Sport Zone com a JD Sports Holdings como atividade descontinuada

Em 9 de março de 2017 a Sonae, através de uma das suas subsidiárias, assinou um Memorando de Entendimento (MoU) com a JD Sports Fashion Plc (JD Group), retalhista líder no Reino Unido em marcas de desporto, moda e outdoor, e a JD Sprinter Holdings 2010 (JD Sprinter), que previa a combinação dos negócios na Península Ibérica da JD Group e da JD Sprinter com a SDRS – Sports Division SR, SA (Sport Zone). Este MoU estabelecia os parâmetros principais para a criação de um Grupo Ibérico de desporto que teria como acionistas a JD Group, a Sonae e a família acionista da JD Sprinter, com posições de aproximadamente 50%, 30% e 20%, respetivamente. Conforme acordo celebrado iniciaram-se procedimentos de determinação dos ativos, passivos e operações a ser objeto desta transação.

Em 14 de setembro de 2017 a Sonae MC Modelo continente SGPS, SA chegou a um acordo com a com a JD Sports Fashion Plc, a Balaico Firaja Invest S.L. e a JD Sprinter Holdings 2010, S.L. (JD Sprinter) que prevê a combinação da JD Sprinter e da Sport Zone nos termos acima descritos. No entanto a concretização desta transação encontrava-se sujeita ao cumprimento de condições suspensivas dependentes de terceiros, nomeadamente aprovação por parte da Direção Geral da Concorrência da Comissão Europeia, a autorização da alteração acionista por parte dos proprietários das lojas locados do negócio Sport Zone bem como das garantias bancárias.

A aprovação por parte da Direção Geral da Concorrência ocorreu em 18 janeiro de 2018 e o cumprimento das restantes condições suspensivas ocorreu até 31 de janeiro de 2018, data em que o Grupo considerou que se concretizou a transação e a respetiva perda de controlo.

Conforme previsto pelo IFRS 5, foram efetuadas alterações nas Demonstrações consolidadas dos resultados por natureza para os períodos findos em 30 de junho de 2017 e de 2018 para refletir numa única rubrica (Resultado líquido

## SONAE RESULTADOS 1S18

consolidado do período das operações descontinuadas), na face da demonstração dos resultados, os lucros ou prejuízos após impostos das unidades operacionais descontinuadas.

O impacto na demonstração consolidada dos resultados, da reclassificação da atividade da Sport Zone para operações descontinuadas, em 30 de junho de 2017 é como segue:

Valores em milhares de euros	30 jun 2017		
	Antes da Reexpressão	Operações descontinuadas Sport Zone	Após Reexpressão
Vendas	2.512.379.917	(100.284.392)	2.412.095.525
Prestações de serviços	90.149.246	12.602.341	102.751.587
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	123.095	-	123.095
Outros rendimentos e ganhos financeiros	3.181.622	696.723	3.878.345
Outros rendimentos	46.464.750	(544.089)	45.920.661
Custo das vendas	(1.782.802.333)	60.251.570	(1.722.550.763)
Variação da produção	1.363.797	-	1.363.797
Fornecimentos e serviços externos	(346.081.372)	17.947.380	(328.133.992)
Gastos com o pessoal	(379.951.971)	16.642.850	(363.309.121)
Amortizações e depreciações	(96.634.384)	4.867.585	(91.766.799)
Provisões e perdas por imparidade	(1.581.939)	33.714	(1.548.225)
Gastos e perdas financeiras	(20.964.571)	47.561	(20.917.010)
Outros gastos	(31.810.729)	558.072	(31.252.657)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	46.521.439	-	46.521.439
<b>Resultado antes de impostos das operações continuadas</b>	<b>40.356.567</b>	<b>12.819.315</b>	<b>53.175.882</b>
Imposto sobre o rendimento	16.777.185	(2.312.988)	14.464.197
<b>Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas</b>	<b>57.133.752</b>	<b>10.506.327</b>	<b>67.640.079</b>
<b>Resultado depois de impostos das operações descontinuadas</b>	<b>18.110.829</b>	<b>(10.506.327)</b>	<b>7.604.502</b>
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>75.244.581</b>	<b>-</b>	<b>75.244.581</b>
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:			
Operações continuadas	55.726.900	10.612.016	66.338.916
Operações descontinuadas	17.165.686	(10.612.016)	6.553.670
	<b>72.892.586</b>	<b>-</b>	<b>72.892.586</b>
Atribuível a Interesses sem controlo:			
Operações continuadas	1.406.852	(105.689)	1.301.163
Operações descontinuadas	945.143	105.689	1.050.832
	<b>2.351.995</b>	<b>-</b>	<b>2.351.995</b>

## 4 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

### 4.1 Conclusão do acordo para a combinação da Sport Zone com a JD Sprinter Holdings

Em 2018, e considerando a perda de controlo na Sport Zone, a Sport Zone e suas participadas deixaram de ser incluídas pelo método de consolidação integral nas demonstrações financeiras consolidadas da Sonae, e passou a ser incluído a participação na nova parceria, a Iberian Sports Retail Group, pelo método da equivalência patrimonial. À data da perda de controlo, o valor da referida participação é de 78,1 milhões de euros que representa o justo valor da participação à data da transação, a referida parceria com a perda de controlo na Sport Zone gerou um ganho de capital no montante de 11 milhões de euros.

## SONAE RESULTADOS 1S18

As operações descontinuadas incluem as seguintes empresas:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de mudança método	
		Direto	Total
<b>Sports &amp; Fashion</b>			
SDSR – Sports Division SR, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%
Sport Zone Canárias, SL	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%
Sport Zone España - Comércio de Artículos de Deporte, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%

Os efeitos desta transação nas demonstrações financeiras consolidadas podem ser analisados como segue:

Valores em euros	31 jan 2018 Data perda controlo	31 dez 2017
<b>Ativos líquidos</b>		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	54.323.790	54.659.282
Goodwill (Nota 8)	3.642.946	3.642.943
Ativos por impostos diferidos	6.872.143	6.593.675
Inventários	53.449.595	54.408.789
Clientes e outros ativos	12.476.345	9.836.456
Caixa e equivalentes de caixa	6.062.386	6.679.540
Empréstimos obtidos	(6.445.557)	(45.948.953)
Passivos por impostos diferidos	(973.004)	(963.072)
Empréstimos obtidos	(2.236.375)	(21.619.782)
Fornecedores e outros passivos correntes	(53.071.092)	(52.809.981)
Suprimentos dos accionistas	-	60.883.601
<b>Total de ativos líquidos</b>	<b>74.101.177</b>	<b>75.362.498</b>
Ajuste ao preço	(5.039.083)	
Justo valor de recebimentos futuros estimados	5.000.000	
Ganho na operação	11.090.755	
<b>Justo valor da contrapartida recebida</b>	<b>85.152.849</b>	

	30 jun 2018
Investimentos financeiro na ISRG (nota 9.3)	78.085.756
Valores a receber	5.000.000
Valores recebidos	2.067.093
	<b>85.152.849</b>

Montantes expressos em euros	31 jan 2018
Prestações de serviços	19.075.708
Outros rendimentos	409.025
Custo das Vendas	(11.911.628)
Fornecimentos e serviços externos	(4.966.459)
Gastos com o pessoal	(3.261.694)
Amortizações e depreciações	(876.205)
Outros gastos	(398.779)
Rendimentos e ganhos financeiros	(58.079)
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>(1.988.111)</b>
Imposto sobre o rendimento	262.640
<b>Resultados depois de impostos</b>	<b>(1.725.471)</b>
Rendimentos ou perdas relativos à perda de	11.090.755
<b>Resultado líquido do período das operações descontinuadas</b>	<b>9.365.284</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

O detalhe das operações descontinuadas na demonstração dos fluxos de caixa pode ser analisado como segue:

Fluxos de Caixa do período das operações descontinuadas	31 jan 2018
Fluxos de atividades operacionais	5.796.552
Fluxos de atividades de investimento	(1.613.005)
Fluxos de atividades de financiamento	1.309.488
<b>Variação de caixa e seus equivalentes</b>	<b>5.493.035</b>

### 4.2 As principais aquisições de subsidiárias ocorridas no período findo em 30 de junho de 2018

As aquisições de empresas incluídas na consolidação pelo método integral, podem ser analisadas como segue:

FIRMA	Sede social	Porcentagem de capital detido	
		À data de aquisição	
		Direto	Total
<b>Sonae MC</b>			
Amor Bio, Mercado Biológico, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%
<b>Sonae IM</b>			
Mxtel SA de CV	Cidade do México (México)	100,00%	72,78%
Nextel, SA	Bilbao (Espanha)	100,00%	72,78%

As subsidiárias Nextel e Mxtel foram adquiridas pelo grupo em junho de 2018 e têm como principal atividade a prestação de serviços de engenharia e consultoria em sistemas de informação, especializada em segurança de informação e gestão de serviços de telecomunicações.

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

Valores em euros	Sonae MC		Sonae IM	
	À data de aquisição	30 jun 2018	À data de aquisição	30 jun 2018
<b>Ativos líquidos adquiridos</b>				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	323.987	323.987	161.038	161.038
Inventários	134.878	134.878	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	3.930.008	3.930.008
Clientes e outros ativos	55.936	46.849	5.780.060	5.780.060
Caixa e equivalentes de caixa	6.266	13.845	1.371.559	1.371.559
Empréstimos	(206.821)	(255.438)	(4.639.541)	(4.639.541)
Fornecedores e outros passivos	(364.334)	(358.428)	(4.246.305)	(4.246.305)
<b>Total de ativos líquidos adquiridos</b>	<b>(50.088)</b>	<b>(94.307)</b>	<b>2.356.819</b>	<b>2.356.819</b>
Goodwill	850.088		1.696.330	
Custo de aquisição	800.000		4.053.149	
Pagamentos efetuados	544.000		2.684.250	
Valores em dívida	256.000		1.368.899	
	800.000		4.053.149	
<b>Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição</b>				
Pagamentos efetuados	(544.000)		(2.684.250)	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	6.266		1.371.559	
	<b>(537.734)</b>		<b>(1.312.691)</b>	

À data de apresentação destas demonstrações financeiras ainda não foi possível finalizar a análise para atribuir, em termos contabilísticos, o justo valor de ativos identificados e de passivos assumidos, uma parte do custo de aquisição,

sendo essa componente reconhecida como Goodwill e registada na rubrica de Ativos intangíveis. No entanto, a alocação do preço de compra irá ser realizada até conclusão do período de um ano a contar desde a data de aquisição, conforme permitido pelo IFRS 3 – Concentrações Empresariais.

## 5 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

---

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

- A Sonae Retalho tem 5 divisões:
  - a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 123 supermercados Continente Modelo, 101 lojas de conveniência Bom Dia, 27 restaurantes Go Natural, 293 lojas franqueadas Meu Super e 228 parafarmácias Well's;
  - a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 248 lojas físicas na Ibéria;
  - a Sonae Sports & Fashion tem uma rede de 267 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising composta por 114 lojas;
  - a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário do retalho e é composta, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae;
  - a Maxmat que opera no mercado da bricolage, construção, banho e jardim com uma rede de 31 lojas.
- A Sonae Sierra é a parceria dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais.
- A Nos é a parceria que o Grupo detém através da Zopt dedicada às telecomunicações.
- A Sonae IM possui uma estratégia de gestão ativa do portfólio, com o objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e às telecomunicações.
- A Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados nas Notas 30 e 31.



## SONAE RESULTADOS 1S18

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 30 de junho de 2018 e de 2017 e 31 de dezembro de 2017 é como segue:

30 jun 2018	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros <sup>(2)</sup>	Imposto sobre o rendimento <sup>(2)</sup>
Sonae MC	1.905.576.183	53.661.226	261.162	27.421.656	-	-
Worten	474.180.447	14.013.538	677.249	(9.842.006)	-	-
Sports & Fashion	168.484.972	10.955.759	431.746	(20.284.276)	-	-
Sonae RP	47.133.234	12.803.938	20.111	27.981.465	-	-
Maxmat	40.172.618	867.402	977	1.955.977	-	-
<b>Sonae Retalho</b>	<b>2.635.547.454</b>	<b>92.301.863</b>	<b>1.391.245</b>	<b>27.232.816</b>	<b>(7.679.104)</b>	<b>12.318.869</b>
Sonae Sierra	-	-	-	16.503.255	-	-
NOS	-	-	-	18.992.500	-	-
Sonae IM	75.426.750	4.422.766	208.479	(1.701.411)	162.008	261.523
Sonae FS	14.160.949	418.024	109.091	98.652	43.109	44.520
Outros, eliminações e ajustamentos	(45.311.114)	3.145.722	(264.759)	(8.757.745)	(8.303.903)	(12.852.143)
<b>Total consolidado</b>	<b>2.679.824.039</b>	<b>100.288.375</b>	<b>1.444.056</b>	<b>52.368.067</b>	<b>(15.777.890)</b>	<b>(227.231)</b>

30 jun 2017 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros <sup>(2)</sup>	Imposto sobre o rendimento <sup>(2)</sup>
Sonae MC	1.777.063.443	47.907.162	232.099	26.495.529	-	-
Worten	442.808.382	13.087.323	752.191	(9.284.221)	-	-
Sports & Fashion	166.973.121	10.007.365	449.234	(20.894.835)	-	-
Sonae RP	45.800.649	12.148.826	-	27.841.175	-	-
Maxmat	36.007.305	899.582	-	1.400.788	-	-
<b>Sonae Retalho</b>	<b>2.468.652.900</b>	<b>84.050.258</b>	<b>1.433.524</b>	<b>25.558.436</b>	<b>(8.453.472)</b>	<b>(4.110.211)</b>
Sonae Sierra	-	-	-	15.094.216	-	-
NOS	-	-	-	16.240.000	-	-
Sonae IM	69.395.128	4.819.064	286.659	(2.481.484)	(116.215)	(1.613.827)
Sonae FS	11.105.593	247.309	-	2.427.384	(38)	(369.137)
Outros, eliminações e ajustamentos	(34.306.509)	2.650.168	(171.958)	(11.723.396)	(8.468.940)	(8.371.022)
<b>Total consolidado</b>	<b>2.514.847.112</b>	<b>91.766.799</b>	<b>1.548.225</b>	<b>45.115.156</b>	<b>(17.038.665)</b>	<b>(14.464.197)</b>

	Dívida Líquida Total <sup>(2)</sup>	
	30 jun 2018	31 dez 2017
Sonae Retalho	811.982.278	628.698.342
Sonae IM	(51.842.574)	(465.854)
Holding <sup>(1)</sup>	563.855.107	484.077.881
<b>Total consolidado</b>	<b>1.323.994.811</b>	<b>1.112.310.369</b>

<sup>1)</sup> Inclui as contas individuais da Sonae;

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

## SONAE RESULTADOS 1S18

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	30 jun 2018	30 jun 2017 Reexpresso	30 jun 2018	31 dez 2017
Sonae MC	83.162.777	67.200.415	751.706.817	697.071.753
Worten	15.169.874	13.121.331	5.184.589	(90.641.251)
Sports & Fashion	12.992.159	8.000.166	344.697.280	355.988.594
Sonae RP	19.459.927	16.294.499	908.253.995	902.627.242
Maxmat	1.571.176	519.809	33.444.437	32.639.857
Sonae Retalho	132.355.913	105.136.220	2.043.287.117	1.897.686.195
Sonae IM	13.327.526	5.460.000	115.586.849	159.330.000
Sonae FS	457.839	234.566	21.026.433	20.126.477
Outros, eliminações e ajustamentos	4.736.134	9.990.510	1.279.498.683	1.170.360.921
<b>Total consolidado</b>	<b>150.877.413</b>	<b>120.821.296</b>	<b>3.459.399.083</b>	<b>3.247.503.593</b>

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

Volume de negócios	30 jun 2018 Intragrupo	30 jun 2017 Intragrupo
Sonae MC	(1.127.405)	4.439.660
Worten	(14.244)	2.985.634
Sports & Fashion	(9.560.309)	(14.722.017)
Sonae RP	(41.505.858)	(41.399.492)
Sonae Retalho	(52.207.816)	(48.696.215)
Sonae IM	(10.200.362)	(9.673.879)
Outros, eliminações e ajustamentos	(222.270)	(211.953)
<b>Total consolidado</b>	<b>(62.630.448)</b>	<b>(58.582.047)</b>

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 jun 2018	30 jun 2017 Reexpresso	30 jun 2018	30 jun 2017 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(62.630.448)	(58.582.047)	-	-
Contributos das empresas não incluídas nos segmentos	17.319.334	24.275.538	(6.210.611)	(5.801.781)
Outros	-	-	(2.547.134)	(5.921.615)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>(45.311.114)</b>	<b>(34.306.509)</b>	<b>(8.757.745)</b>	<b>(11.723.396)</b>

	Investimento		Capital Investido	
	30 jun 2018	30 jun 2017 Reexpresso	30 jun 2018	31 dez 2017
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	4.736.134	9.990.510	79.851.106	(24.887.601)
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	-	-	1.268.095.989	1.289.028.845
Outros investimentos	-	-	9.895.433	9.919.677
Cash settled equity swap <sup>(3)</sup>	-	-	(103.217.055)	(103.700.000)
Dividendos disponíveis (Nota 12)	-	-	24.873.210	-
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>4.736.134</b>	<b>9.990.510</b>	<b>1.279.498.683</b>	<b>1.170.360.921</b>

<sup>3)</sup> Instrumento financeiro explicitado da Nota 15.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na Nota 27.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

## SONAE RESULTADOS 1S18

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável, ou seja estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 30;

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

## 6 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos tangíveis
<b>Ativo bruto</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.370.528.263	1.521.434.347	226.138.300	39.949.699	3.158.050.609
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	-	(110.473.385)	(8.013.217)	(712.317)	(119.198.919)
Investimento	9.126.652	2.808.073	864.252	101.224.675	114.023.652
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	77.981	754.998	783.675	-	1.616.654
Desinvestimento	(210.103)	(19.284.393)	(2.488.025)	(776.240)	(22.758.761)
Variações cambiais	(31.971)	3.090	(75.250)	-	(104.131)
Transferências	8.629.045	77.440.581	9.695.438	(103.509.515)	(7.744.451)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2018</b>	<b>1.388.119.867</b>	<b>1.472.683.311</b>	<b>226.905.173</b>	<b>36.176.302</b>	<b>3.123.884.653</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	415.435.082	920.710.779	170.898.687	132.989	1.507.177.537
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	-	(63.819.917)	(5.968.478)	-	(69.788.395)
Depreciações do período	11.707.468	55.927.155	9.493.323	-	77.127.946
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	9.928	583.627	593.688	-	1.187.243
Desinvestimento	(81.862)	(16.811.348)	(2.314.166)	-	(19.207.376)
Variações cambiais	(35.793)	2.089	(57.517)	-	(91.221)
Transferências	(67.944)	(170.090)	(180.589)	-	(418.623)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2018</b>	<b>426.966.879</b>	<b>896.422.295</b>	<b>172.464.948</b>	<b>132.989</b>	<b>1.495.987.111</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2018</b>	<b>961.152.988</b>	<b>576.261.016</b>	<b>54.440.225</b>	<b>36.043.313</b>	<b>1.627.897.542</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos tangíveis
<b>Ativo bruto</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 publicado	1.371.092.975	1.438.240.754	217.886.293	30.984.493	3.058.204.515
Efeito do ajustamento a justo valor dos ativos adquiridos	(4.384.000)	-	-	-	(4.384.000)
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 Reexpresso</b>	<b>1.366.708.975</b>	<b>1.438.240.754</b>	<b>217.886.293</b>	<b>30.984.493</b>	<b>3.053.820.515</b>
Atividades descontinuadas	(489.027)	(2.829.332)	(3.965.896)	(566.767)	(7.851.022)
Investimento	4.812.251	1.447.378	1.166.894	81.516.712	88.943.235
Aquisição de filiais	1.443.695	2.624.130	450.095	-	4.517.920
Desinvestimento	-	(29.238.703)	(4.156.671)	(1.200.674)	(34.596.048)
Variações cambiais	(45.423)	(64.364)	(382.251)	(12.278)	(504.316)
Transferências	7.622.692	61.221.425	7.417.003	(78.504.363)	(2.243.243)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2017</b>	<b>1.380.053.163</b>	<b>1.471.401.288</b>	<b>218.415.467</b>	<b>32.217.123</b>	<b>3.102.087.041</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	397.973.790	881.497.880	166.152.543	110.824	1.445.735.037
Atividades descontinuadas	(226.791)	(1.777.593)	(3.212.180)	-	(5.216.564)
Depreciações do período	11.106.205	55.090.433	9.115.042	-	75.311.680
Aquisição de filiais	1.163.331	1.526.940	507.759	-	3.198.030
Desinvestimento	-	(26.346.008)	(3.882.466)	-	(30.228.474)
Variações cambiais	(30.826)	(31.619)	(290.408)	-	(352.853)
Transferências	(34.949)	(40.186)	(580.181)	-	(655.316)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2017</b>	<b>409.950.760</b>	<b>909.919.847</b>	<b>167.810.109</b>	<b>110.824</b>	<b>1.487.791.540</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2017</b>	<b>970.102.403</b>	<b>561.481.441</b>	<b>50.605.358</b>	<b>32.106.299</b>	<b>1.614.295.501</b>

O investimento no período findo em 30 de junho de 2018 e de 2017 inclui principalmente a aquisição de ativos de cerca de 101 milhões de euros (88,1 milhões de euros 30 de junho de 2017), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Na rubrica de depreciações do período estão incluídos 826.205 euros em 2018 (3.408.892 euros em 2017) relativo às depreciações das atividades descontinuadas.

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

	30 jun 2018	30 jun 2017
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	29.306.411	24.878.161
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	1.519.587	1.131.165
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados	1.296.000	1.196.000
Outros	3.921.315	4.900.973
	<b>36.043.313</b>	<b>32.106.299</b>

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

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Total ativos fixos tangíveis
<b>Perdas por Imparidade</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	90.556.668	23.168.012	654.331	114.379.011
Atividades descontinuadas	-	(4.451.474)	(58.701)	(4.510.175)
Diminuições do período	(87.564)	(915.518)	(41.524)	(1.044.606)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2018 (nota 21)</b>	<b>90.469.104</b>	<b>17.801.020</b>	<b>554.106</b>	<b>108.824.230</b>

## 7 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
<b>Ativo bruto</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	178.064.353	497.255.214	29.512.753	704.832.320
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(2.312.244)	(5.688.233)	(2.794.741)	(10.795.218)
Investimento	99.811	998.791	25.202.831	26.301.433
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	-	1.108.528	-	1.108.528
Desinvestimento	(375)	(1.675.072)	(463.481)	(2.138.928)
Variações cambiais	127.452	(51.831)	(2.477)	73.144
Transferências	64.602	19.917.685	(19.847.980)	134.307
<b>Saldo final a 30 de junho de 2018</b>	<b>176.043.599</b>	<b>511.865.082</b>	<b>31.606.905</b>	<b>719.515.586</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	40.973.388	295.934.685	-	336.908.073
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(2.230.423)	(3.651.529)	-	(5.881.952)
Depreciações do período	1.280.101	22.756.533	-	24.036.634
Aquisição de filiais (nota 4.2)	-	1.052.914	-	1.052.914
Desinvestimento	(256)	(1.955.652)	-	(1.955.908)
Variações cambiais	133.288	(113.534)	-	19.754
Transferências	(17.797)	603	-	(17.194)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2018</b>	<b>40.138.301</b>	<b>314.024.020</b>	<b>-</b>	<b>354.162.321</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2018</b>	<b>135.905.298</b>	<b>197.841.062</b>	<b>31.606.905</b>	<b>365.353.265</b>
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	181.013.190	493.383.747	28.060.990	702.457.927
Atividades descontinuadas	(1.991.644)	(34.165.793)	(103.663)	(36.261.100)
Investimento	23.152	419.036	25.351.158	25.793.346
Aquisição de filiais	13.500	138.687	-	152.187
Desinvestimento	(108.975)	(321.635)	(721.130)	(1.151.740)
Variações cambiais	(507.402)	(2.976.699)	(23.462)	(3.507.563)
Transferências	123.314	13.519.038	(14.084.809)	(442.457)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2017</b>	<b>178.565.135</b>	<b>469.996.381</b>	<b>38.479.084</b>	<b>687.040.600</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	40.763.712	288.184.727	-	328.948.439
Atividades descontinuadas	(1.098.292)	(24.111.717)	-	(25.210.009)
Depreciações do período	1.301.999	21.952.219	-	23.254.218
Aquisição de filiais	6.222	79.636	-	85.858
Perdas por imparidade do período	-	382.139	-	382.139
Desinvestimento	(64.434)	(565.863)	-	(630.297)
Variações cambiais	(480.311)	(1.938.973)	-	(2.419.284)
Transferências	8.556	(153.987)	-	(145.431)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2017</b>	<b>40.437.452</b>	<b>283.828.181</b>	<b>-</b>	<b>324.265.633</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2017</b>	<b>138.127.683</b>	<b>186.168.200</b>	<b>38.479.084</b>	<b>362.774.967</b>

## 8 GOODWILL

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

- Sonae Retalho - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Sonae MC, Worten, Sonae Sports & Fashion e Maxmat, e alocados a cada um dos grupos homogêneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a cada uma das insígnias do segmento repartido por país, e a cada um dos imóveis no caso do segmento Sonae RP;

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

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	30 jun 2018				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	481.388.885	-	-	-	481.388.885
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Sports & Fashion	68.557.880	245.817	-	-	68.803.697
Sonae RP	2.142.168	-	-	-	2.142.168
Sonae IM	2.686.758	-	7.090	13.011.912	15.705.760
	<b>620.059.223</b>	<b>245.817</b>	<b>7.090</b>	<b>13.011.912</b>	<b>633.324.042</b>

Insígnia	31 dez 2017				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	487.853.697	-	-	-	487.853.697
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Sports & Fashion	64.885.922	245.817	-	-	65.131.739
Sonae RP	2.142.168	-	-	-	2.142.168
Sonae IM	2.686.758	-	7.090	11.258.229	13.952.077
	<b>622.852.077</b>	<b>245.817</b>	<b>7.090</b>	<b>11.258.229</b>	<b>634.363.213</b>

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 jun 2018	30 jun 2017
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	645.031.970	669.955.930
Recalculo do goodwill por efeito da variação do justo valor dos ativos adquiridos	-	1.731.680
Saldo inicial - Reexpresso	645.031.970	671.687.610
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(5.082.341)	(33.674.270)
Goodwill gerado no período (Notas 4.2)	2.546.418	3.760.574
Outras variações	-	245.817
Variação cambial	57.357	(2.168.291)
Saldo final	<b>642.553.404</b>	<b>639.851.440</b>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	10.668.757	16.203.262
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(1.439.395)	(5.534.505)
Variação cambial	-	(6.064)
Saldo final	<b>9.229.362</b>	<b>10.662.693</b>
Valor líquido	<b>633.324.042</b>	<b>629.188.747</b>

## 9 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

### 9.1 Decomposição do valor contabilístico de investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

FIRMA	30 jun 2018	31 dez 2017
<b>Sonae MC</b>		
Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	3.176.005	2.361.045
<b>Sonae Sierra</b>		
Sonae Sierra SGPS, S.A. (consolidado)	589.137.117	600.833.979
<b>NOS</b>		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	678.958.871	688.194.866
<b>Sonae IM</b>		
Unipress - Centro Gráfico, Lda	699.045	608.237
<b>Sonae FS</b>		
MDS SGPS, S.A.	28.905.432	31.495.372
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>	<b>1.300.876.470</b>	<b>1.323.493.499</b>
<b>Sonae MC</b>		
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	262.265	290.475
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	691.320	1.050.793
S2 Mozambique, SA	756.743	1.592.748
Ulabox, S.L.	3.139.556	4.046.829
<b>Sonae Sports &amp; Fashion</b>		
1) ISRG - Iberian Sports Retail Group	76.708.226	-
<b>Sonae IM</b>		
2) Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	-	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	52.066.794	44.333.718
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	23.920.396	24.920.506
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Secucloud GMBH	9.387.222	9.431.245
Secucloud GMBH	4.355.124	4.819.257
Probe.Ly - Soluções de Cibersegurança, Lda	429.187	471.766
<b>Investimentos em associadas</b>	<b>171.716.833</b>	<b>90.957.338</b>
<b>Total</b>	<b>1.472.593.303</b>	<b>1.414.450.837</b>

1) Em 2017 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2018, passando esta filial a ser consolidada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Notas 3 e 4.1);

2) No período findo em 30 de junho de 2018, a Sonae IM alienou a totalidade da participação de 35%.

## 9.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

### 9.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	30 jun 2018				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
<b>Ativos</b>					
Propriedades de investimento	805.723.154	660.000	846.257	-	629
Ativos fixos tangíveis	1.744.685	1.088.737.000	2.544.198	20.683.636	499.194
Ativos intangíveis	1.426.261	646.202.327	7.636.678	424.350	11.253
Goodwill	4.273.688	1.746.817.673	29.455.708	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.227.125.535	141.186.000	10.325.395	-	-
Outros ativos não correntes	83.720.647	114.497.000	2.126.485	7.263	-
<b>Ativo não corrente</b>	<b>2.124.013.970</b>	<b>3.738.100.000</b>	<b>52.934.722</b>	<b>21.115.249</b>	<b>511.075</b>
Caixa e equivalentes a caixa	114.690.683	8.305.000	11.399.368	858.954	59.945
Outros ativos correntes	138.088.764	592.739.000	9.535.314	39.681.512	1.626.090
<b>Ativo corrente</b>	<b>252.779.447</b>	<b>601.044.000</b>	<b>20.934.683</b>	<b>40.540.466</b>	<b>1.686.035</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>2.376.793.417</b>	<b>4.339.144.000</b>	<b>73.869.405</b>	<b>61.655.715</b>	<b>2.197.110</b>
<b>Passivos</b>					
Empréstimos obtidos	173.705.431	999.571.000	11.291.667	-	-
Outros passivos não correntes	249.967.155	238.645.000	8.702.272	-	183.882
<b>Passivos não correntes</b>	<b>423.672.586</b>	<b>1.238.216.000</b>	<b>19.993.939</b>	<b>-</b>	<b>183.882</b>
Empréstimos obtidos	115.716.044	225.207.000	9.051.244	-	26.262
Outros passivos correntes	119.125.280	571.117.000	17.535.154	56.254.705	1.129.417
<b>Total do passivo corrente</b>	<b>234.841.324</b>	<b>796.324.000</b>	<b>26.586.397</b>	<b>56.254.705</b>	<b>1.155.679</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>658.513.910</b>	<b>2.034.540.000</b>	<b>46.580.336</b>	<b>56.254.705</b>	<b>1.339.561</b>
Capital próprio atribuível a acionistas da	1.127.138.793	1.199.654.000	23.760.135	5.401.010	857.549
Interesses sem controlo	591.140.713	1.104.949.000	3.528.934	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>1.718.279.506</b>	<b>2.304.604.000</b>	<b>27.289.069</b>	<b>5.401.010</b>	<b>857.549</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>2.376.793.417</b>	<b>4.339.144.000</b>	<b>73.869.405</b>	<b>61.655.715</b>	<b>2.197.110</b>



## SONAE RESULTADOS 1S18

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2017				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
<b>Ativos</b>					
Propriedades de investimento	781.879.364	661.000	857.259	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.885.203	1.181.572.000	2.376.935	20.771.255	548.080
Ativos intangíveis	1.456.440	567.506.327	9.605.565	309.299	6.451
Goodwill	4.273.688	1.746.817.673	29.202.474	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.222.965.224	216.619.000	9.098.383	-	518
Outros ativos não correntes	137.615.774	117.430.000	3.426.579	204.757	-
<b>Ativo não corrente</b>	<b>2.150.075.693</b>	<b>3.830.606.000</b>	<b>54.567.195</b>	<b>21.285.311</b>	<b>555.049</b>
Caixa e equivalentes a caixa	68.144.912	5.493.000	10.448.200	367.901	215.122
Outros ativos correntes	103.862.911	541.971.000	8.897.932	35.969.285	1.721.532
<b>Ativo corrente</b>	<b>172.007.823</b>	<b>547.464.000</b>	<b>19.346.132</b>	<b>36.337.186</b>	<b>1.936.654</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>2.322.083.516</b>	<b>4.378.070.000</b>	<b>73.913.327</b>	<b>57.622.497</b>	<b>2.491.703</b>
<b>Passivos</b>					
Empréstimos obtidos	198.185.930	997.423.000	15.575.000	-	463.240
Outros passivos não correntes	144.521.632	243.613.000	9.357.967	-	11.121
<b>Passivos não correntes</b>	<b>342.707.562</b>	<b>1.241.036.000</b>	<b>24.932.967</b>	<b>-</b>	<b>474.361</b>
Empréstimos obtidos	171.613.095	210.175.000	6.419.272	-	26.262
Outros passivos correntes	78.723.282	543.178.000	15.787.509	53.517.354	1.232.829
<b>Total do passivo corrente</b>	<b>250.336.377</b>	<b>753.353.000</b>	<b>22.206.781</b>	<b>53.517.354</b>	<b>1.259.091</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>593.043.939</b>	<b>1.994.389.000</b>	<b>47.139.748</b>	<b>53.517.354</b>	<b>1.733.452</b>
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.150.533.916	1.218.544.000	24.734.144	4.105.143	758.251
Interesses sem controlo	578.505.661	1.165.137.000	2.039.435	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>1.729.039.577</b>	<b>2.383.681.000</b>	<b>26.773.579</b>	<b>4.105.143</b>	<b>758.251</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>2.322.083.516</b>	<b>4.378.070.000</b>	<b>73.913.327</b>	<b>57.622.497</b>	<b>2.491.703</b>

Empreendimentos conjuntos	30 jun 2018				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	75.692.256	758.604.000	27.423.119	133.524.373	1.805.588
Outros rendimentos operacionais	24.615.337	13.682.000	383.813	8.358.356	12.374
	100.307.593	772.286.000	27.806.932	141.882.729	1.817.962
Custo das Vendas	-	(27.597.000)	-	(128.047.206)	(287.659)
Fornecimentos e serviços externos	(28.805.474)	(81.470.000)	(13.075.833)	(5.265.621)	(750.546)
Amortizações	(464.458)	(212.432.000)	(1.531.697)	(1.889.439)	(56.785)
Outros gastos operacionais	(26.672.016)	(344.126.000)	(11.597.956)	(5.137.903)	(534.820)
	(55.941.948)	(665.625.000)	(26.205.486)	(140.340.169)	(1.629.810)
Rendimentos e ganhos financeiros	4.244.720	-	61.591	-	-
Gastos e perdas financeiras	(6.178.225)	(22.605.000)	(293.946)	(17.196)	(2.635)
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(1.933.505)</b>	<b>(22.605.000)</b>	<b>(232.355)</b>	<b>(17.196)</b>	<b>(2.635)</b>
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	65.789.462	-	47.432	-	-
Outros rendimentos / gastos	-	-	-	-	-
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>108.221.601</b>	<b>84.056.000</b>	<b>1.416.523</b>	<b>1.525.365</b>	<b>185.517</b>
Imposto sobre o rendimento	(9.920.837)	(11.237.000)	(50.608)	(229.497)	389
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>98.300.764</b>	<b>72.819.000</b>	<b>1.365.915</b>	<b>1.295.867</b>	<b>185.906</b>
<b>Atribuível a :</b>					
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	58.937.367	37.944.000	1.061.500	1.295.867	185.906
Interesses que não controlam	39.363.397	34.875.000	304.415	-	-
	98.300.764	72.819.000	1.365.915	1.295.867	185.906
Outro rendimento integral do período	(32.869.000)	(68.275.000)	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>65.431.764</b>	<b>4.544.000</b>	<b>1.365.915</b>	<b>1.295.867</b>	<b>185.906</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

Empreendimentos conjuntos	30 jun 2017				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	89.463.606	762.416.000	23.560.265	126.259.554	1.863.201
Outros rendimentos operacionais	23.460.934	6.953.000	287.616	18.835.878	20.150
	112.924.540	769.369.000	23.847.881	145.095.432	1.883.351
Custo das Vendas	-	(21.466.000)	-	(117.830.608)	(293.044)
Fornecimentos e serviços externos	(44.230.964)	(89.016.000)	(11.939.188)	(4.151.223)	(693.093)
Amortizações	(490.496)	(217.248.000)	(1.942.514)	(938.902)	(355.747)
Outros gastos operacionais	(26.775.954)	(364.402.000)	(10.830.087)	(22.210.539)	(525.634)
	(71.497.414)	(692.132.000)	(24.711.789)	(145.131.272)	(1.867.518)
Rendimentos e ganhos financeiros	3.350.257	-	46.512	43	-
Gastos e perdas financeiras	(7.198.404)	(12.778.000)	(506.442)	(18)	(1.827)
Resultados financeiros	(3.848.147)	(12.778.000)	(459.930)	25	(1.827)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	80.136.799	6.450.000	30.263	-	(16)
Resultados antes de impostos	117.715.778	70.909.000	(1.293.575)	(35.815)	13.990
Imposto sobre o rendimento	(11.132.626)	(7.326.000)	103.874	(365)	(1.897)
Resultado líquido consolidado do período	106.583.152	63.583.000	(1.189.701)	(36.180)	12.093
Atribuível a :					
Acionistas da empresa mãe	64.171.131	32.480.000	(1.155.178)	(36.180)	12.093
Interesses que não controlam	42.412.021	31.103.000	(34.523)	-	-
	106.583.152	63.583.000	(1.189.701)	(36.180)	12.093
Outro rendimento integral do período	(28.575.751)	1.032.000	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>78.007.401</b>	<b>64.615.000</b>	<b>(1.189.701)</b>	<b>(36.180)</b>	<b>12.093</b>

### 9.2.2 Associadas

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

Associadas	30 jun 2018				
	Sonae MC				Sonae Sports & Fashion
	Apor	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox	ISRG
Ativo não corrente	13.671	526.099	6.110.559	1.815.734	280.590.165
Ativo corrente	1.172.883	8.463.404	2.557.561	2.578.165	140.694.369
Passivos não correntes	-	-	-	-	28.819.319
Passivo corrente	33.741	6.224.228	5.115.997	1.693.397	160.003.068
<b>Capital próprio</b>	<b>1.152.813</b>	<b>2.765.275</b>	<b>3.552.123</b>	<b>2.700.502</b>	<b>232.462.147</b>

Associadas	31 dez 2017			
	Sonae MC			
	Apor	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox
Ativo não corrente	678.593	725.966	5.677.724	1.654.169
Ativo corrente	2.356.130	10.326.802	2.383.755	1.253.456
Passivos não correntes	1.955.112	-	-	-
Passivo corrente	831.108	6.849.597	2.959.516	1.284.421
<b>Capital próprio</b>	<b>248.503</b>	<b>4.203.171</b>	<b>5.101.963</b>	<b>1.623.204</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

30 jun 2018				
Sonae IM				
Associadas	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Outros
Ativo não corrente	119.748.732	65.176.195	32.062.957	2.442.877
Ativo corrente	5.809.628	2.377.046	56.773	1.987.040
Passivos não correntes	18.039.960	-	6.251.329	701.097
Passivo corrente	4.895.174	11.441.516	863.084	1.955.853
<b>Capital próprio</b>	<b>102.623.226</b>	<b>56.111.725</b>	<b>25.005.317</b>	<b>1.772.967</b>

31 dez 2017					
Sonae IM					
Associadas	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Armilar	Outros
Ativo não corrente	91.385.627	66.583.123	32.012.958	19.431	1.696.324
Ativo corrente	1.356.789	3.111.491	46.268	4.889.088	4.321.426
Passivos não correntes	-	-	6.280.655	-	717.697
Passivo corrente	5.361.017	11.350.315	655.990	677.581	4.034.788
<b>Capital próprio</b>	<b>87.381.399</b>	<b>58.344.299</b>	<b>25.122.581</b>	<b>4.230.938</b>	<b>1.265.265</b>

30 jun 2018					
Sonae MC					Sonae Sports & Fashion
Associadas	Apor	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox	ISRG
Volume de negócios	179.594	26.658.928	3.583.716	2.522.473	116.462.417
Outros rendimentos operacionais	-	1.419.778	133.649	101.945	578.333
Custo das vendas	-	(21.222.599)	(2.681.374)	(1.880.260)	(64.093.073)
Fornecimentos e serviços externos	(162.969)	(5.423.018)	(1.438.956)	(774.795)	(21.810.232)
Amortizações	(1.095)	(204.258)	(271.494)	(128.928)	(5.487.937)
Gastos operacionais	(112.952)	(284.115)	(984.727)	(734.112)	(30.592.939)
Resultados financeiros	986	1.825	(225.809)	-	(347.728)
Imposto sobre o rendimento	(29)	(215.263)	-	-	699.391
Resultado líquido do período	(96.465)	731.278	(1.884.995)	(893.677)	(4.591.768)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>(96.465)</b>	<b>731.278</b>	<b>(1.884.995)</b>	<b>(893.677)</b>	<b>(4.591.768)</b>

30 jun 2017				
Sonae MC				
Associadas	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Volume de negócios	26.547.125	4.758.931	977.768	364.710
Outros rendimentos operacionais	1.728.996	192.553	24.112	14.877
Custo das vendas	(21.058.574)	(3.555.492)	(641.311)	(24.161)
Fornecimentos e serviços externos	(5.375.347)	(2.101.406)	(490.141)	(209.267)
Amortizações	(206.322)	-	(28.108)	(167.923)
Gastos operacionais	(225.740)	(874.127)	(265.919)	(1.168.309)
Resultados financeiros	3.082	-	106.545	(4.542)
Imposto sobre o rendimento	(319.171)	-	(24.199)	(1.253)
Resultado líquido do período	1.094.049	(1.579.541)	(341.253)	(1.195.868)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>1.094.049</b>	<b>(1.579.541)</b>	<b>(341.253)</b>	<b>(1.195.868)</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

Associadas	30 jun 2018			
	Sonae IM			
	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Outros
Volume de negócios	-	-	-	458.891
Outros rendimentos operacionais	150.372.802	891.693	29.326	629.103
Custo das vendas	-	-	-	(207.405)
Fornecimentos e serviços externos	(208.401)	(649.333)	(150.247)	(18.446)
Amortizações	-	-	-	(246.987)
Gastos operacionais	(20.769.529)	(2.727.756)	(6.700)	(2.374.546)
Resultados financeiros	33.695	139.988	10.357	45
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	-
Resultado líquido do período	129.428.567	(2.345.408)	(117.264)	(1.759.345)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>129.428.567</b>	<b>(2.345.408)</b>	<b>(117.264)</b>	<b>(1.759.345)</b>

Associadas	30 jun 2017				
	Sonae IM				
	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Armilar	Outros
Volume de negócios	128.310	-	74.631	622.407	867.854
Outros rendimentos operacionais	-	-	-	-	11.594
Custo das vendas	-	-	-	-	-
Fornecimentos e serviços externos	(219.158)	(326.208)	(74.094)	(101.829)	-
Amortizações	-	-	-	(976)	(37.634)
Gastos operacionais	(36.108)	(514.218)	(78)	(274.974)	(756.335)
Resultados financeiros	(80.345)	62.720	22.317	-	3.225
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	(61.000)	(6.200)
Resultado líquido do período	(207.301)	(777.706)	22.776	183.628	82.504
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>(207.301)</b>	<b>(777.706)</b>	<b>22.776</b>	<b>183.628</b>	<b>82.504</b>

### 9.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

## SONAE RESULTADOS 1S18

	30 jun 2018			30 jun 2017		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	757.716.434	565.777.065	1.323.493.499	716.500.627	566.650.040	1.283.150.667
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo	-	-	-	35.237.454	-	35.237.454
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	48.015.642	-	48.015.642	47.928.546	-	47.928.546
Dividendos distribuídos	(42.129.093)	-	(42.129.093)	(46.429.241)	-	(46.429.241)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(28.503.580)	-	(28.503.578)	(13.914.054)	-	(13.914.054)
	<b>735.099.403</b>	<b>565.777.065</b>	<b>1.300.876.470</b>	<b>739.323.332</b>	<b>566.667.869</b>	<b>1.305.991.201</b>
<b>Investimentos em associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	84.335.315	6.622.023	90.957.338	75.105.164	4.015.059	79.120.223
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo (Nota 4)	78.085.756	-	78.085.756	(532.545)	(481.659)	(1.014.204)
Aumentos do período	118.745	-	118.745	1.834.354	-	1.834.354
Aquisições durante o período	-	-	-	2.250	-	2.250
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	61.207.265	-	61.207.265	(1.380.481)	-	(1.380.481)
Dividendos distribuídos	(542.293)	-	(542.293)	(829.823)	-	(829.823)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(288.892)	-	(288.892)	(4.962)	-	(4.962)
Devolução de capital investido	(16.477.366)	-	(16.477.366)	-	-	-
Outros	(41.343.720)	-	(41.343.720)	-	-	-
	<b>165.094.810</b>	<b>6.622.023</b>	<b>171.716.833</b>	<b>74.193.957</b>	<b>3.533.400</b>	<b>77.727.357</b>
<b>Total</b>	<b>900.194.213</b>	<b>572.399.088</b>	<b>1.472.593.303</b>	<b>813.517.289</b>	<b>570.201.269</b>	<b>1.383.718.558</b>

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

O valor de dividendos distribuídos relativos a Investimentos em Empreendimentos Conjuntos é essencialmente referente à Sonae Sierra 24.873.210 euros (37.391.100 euros em junho de 2017) e à ZOPT 17.255.883 euros (9.012.005 euros em junho de 2017).

O valor da “Mudança de método de consolidação pela perda de controlo” é composto por:

- 78.085.756 euros referente à ISRG pelo acordo assinado em 2018 entre a Sonae e a JD Group (Notas 3.2 e 4) passando a partir do final de janeiro e passou a ser incluído a participação na nova parceria, a Iberian Sports Retail Group, pelo método da equivalência patrimonial. À data de apresentação destas demonstrações financeiras ainda não foi possível finalizar a análise de justo valor dos ativos e passivos assumidos na parceria. A referida alocação irá ser realizada até perfazer um ano a contar da data de alteração.
- 32.534.003 euros referente à MDS SGPS, S.A. pelo acordo assinado entre a Sonae e a IPLF Holding em junho de 2017. À data de apresentação destas demonstrações financeiras foi finalizada a análise de justo valor dos ativos e passivos assumidos no empreendimento conjunto. Foi efetuada uma valorização de ativos intangíveis relacionados com carteira de clientes, conforme prática habitual de indústria, e que anula, quase na totalidade o valor de goodwill gerado na aquisição. A referida carteira de clientes encontra-se a ser amortizada em 12 anos; e
- 2.703.451 euros referente à Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA em 2017. Esta empresa resulta do acordo assinado em 3 de janeiro de 2017, data em que foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir desse momento, a Sohimeat passou a ser consolidada pelo método da equivalência patrimonial.

### Armilar, Armilar II, Armilar III e Armilar I+

Em março de 2017 foi aprovado um aumento de unidades de participação no fundo Armilar III, tendo a Sonae IM subscrito e realizado o montante de 622.996 euros, correspondente a 0,41%, em julho de 2017 foi aprovado novo aumento de unidades de participação no fundo Armilar III tendo a Sonae IM subscrito e realizado o montante de 302.598 euros, correspondente a 0,20% e em novembro de 2017 foi aprovado outro aumento de unidades de participação no fundo Armilar III tendo a Sonae IM subscrito e realizado o montante de 484.103 euros, correspondente a 0,04%, passando a deter no período findo em 31 de março de 2018 uma participação de 42,64% no fundo Armilar III. Ainda em julho de 2017 ocorreu a alteração do número de unidades de participação no fundo Armilar II pela saída de um dos Acionistas passando assim a Sonae IM a deter no período findo em 30 de junho de 2018 uma participação de 50,74% neste fundo.

No período findo em 30 de junho de 2018, a Sonae IM procedeu à venda da totalidade da participação (35%) da Sociedade de Capital de Risco (Armilar).

No período findo em 30 de junho de 2018, a variação do valor da proporção de capitais próprios relativo a devolução de capital investido e outros resulta da distribuição de capital do Fundo Armilar II na sequência da última ronda de financiamento da Outsystems

### ZOPT

As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de participações financeiras que o grupo detém em associadas que operam nos mercados angolano e moçambicano, e que se dedicam, essencialmente, à prestação de serviços de televisão por satélite e por fibra. O valor líquido contabilístico destas associadas nas demonstrações financeiras da empresa em 30 de junho de 2018 ascende a, aproximadamente, 120 milhões de Euros.

Durante o último trimestre de 2017, Angola foi considerada uma economia hiperinflacionária, sendo que as demonstrações financeiras individuais das participadas em Angola foram reexpressas (para efeitos de consolidação) de acordo com a IAS 29 - Relato Financeiro em Economias Hiperinflacionárias. Durante o 1º semestre de 2018, o efeito da hiperinflação sobre as participadas angolanas foi novamente ajustado, tendo por outro lado o kwanza registado uma desvalorização excecional face ao euro de aproximadamente 30% o que gerou o reconhecimento de perdas cambiais sobre as referidas participadas.

No exercício findo em 2017, 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 14,5% (Angola) e 8,1% (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.

## SONAE RESULTADOS 1S18

Os planos de negócios consideraram ainda uma taxa de crescimento na perpetuidade de 9,5% (Angola) e 5,5% (Moçambique) e uma taxa de desconto ("Wacc") na perpetuidade de 20,1% (Angola) e de 21% (Moçambique). A taxa de desconto ao longo do período de 2018 a 2022 variou entre um máximo de 43,8% e um mínimo de 20,1% (em 2022), para Angola, e um máximo de 35% e um mínimo de 21% (2022) em Moçambique, em linha com as previsões de inflação consideradas mais adequadas (fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI)).

Os testes de imparidade efetuados em 2017, com base nos pressupostos acima identificados, desconsiderando o efeito do ajustamento aos efeitos da hiperinflação no montante do investimento financeiro, sustentam o valor dos ativos, pelo que não foi registada qualquer imparidade adicional face ao efeito decorrente da economia hiperinflacionária. Contudo, deve ser tido em consideração que as atuais condições económicas de incerteza daqueles mercados, nomeadamente no mercado cambial e limitação de transferência de divisas, em particular em Angola, introduz um grau adicional de variabilidade aos pressupostos, o que poderá impactar, significativamente, as estimativas consideradas, nomeadamente, em termos da taxa de inflação e da capacidade de refletir, nos aumentos de preços, a referida taxa. A 30 de junho de 2018 foi entendido que os pressupostos assumidos nos testes de imparidade realizados em 2017 não tiveram variações relevantes.

## 10 OUTROS INVESTIMENTOS

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor da demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Porcentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		30 jun 2018		31 dez 2017		30 jun 2018	31 dez 2017
		Direto	Total	Direto	Total		
<b>Sonae MC</b>							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insc - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
<b>Sonae IM</b>							
1) Advert.io, Ltd.	Aveiro	7,23%	3,26%	-	-	150.000	-
Arctic Wolf Networks, Inc	Delaware	4,68%	4,21%	4,68%	4,21%	3.830.113	3.830.113
1) Binary Answer, Ltd.	Aveiro	2,68%	1,21%	-	-	25.000	-
Continuum Security SL	Saragoça	6,66%	5,99%	6,66%	5,99%	299.802	299.802
1) Jscrambler, SA	Porto	10,00%	9,00%	-	-	1.250.000	-
1) Nextail	Delaware	7,43%	6,68%	-	-	2.300.000	-
1) Case on IT	Madrid	12,01%	10,80%	-	-	2.280.000	-
1) EGI Factory	Barcelona	7,78%	7,00%	-	-	50.000	-
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	35.462	35.462
Ometria, Ltd.	Londres	4,54%	4,08%	4,54%	4,08%	854.165	854.165
2) StyleSage, Inc.	Delaware	15,70%	14,12%	5,00%	4,50%	1.680.538	448.834
Outros investimentos						13.350.984	13.020.226
						<b>27.041.237</b>	<b>19.423.775</b>

- 1) Participações adquiridas no período;
- 2) Aumento de percentagem no período.

## SONAE RESULTADOS 1S18

Em 30 de junho de 2018 estão incluídos em “Outros investimentos”, entre outros 9.895.433 euros (9.919.677 euros em 31 de dezembro de 2017), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Notas 23 e 24).

Durante o período findo a 30 de junho de 2018, as aquisições de participações mais significativas realizadas pela Sonae IM foram:

- 7,43% no capital da Nextail, pelo montante de 2.300.000 euros, esta participada detém um software baseado numa cloud que usa algoritmos avançados de análise e otimização baseados em paradigmas de fast fashion para melhorar a alocação de stock e operações de armazenamento;
- 12,01% no capital da Case on IT, pelo montante de 2.280.000 euros, esta participada é detentora de um produto denominado MedUX que é uma solução em tempo real que fornece informações sobre qualidade de serviços de redes fixas e móveis e TV Customer Experience; e
- 10% no capital da Jscrambler, pelo montante de 1.250.000 euros, a atividade desta participada é implementar soluções de segurança para alterar aplicações web.

Em 30 de junho de 2018 e de 2017 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	30 jun 2018		30 jun 2017	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b>Outros investimentos</b>				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	19.423.775	-	20.784.450	161.050
Aumentos durante o período	8.011.736	-	1.080.865	-
Diminuições durante o período	(318.661)	-	-	-
Aumento/(diminuição) do justo valor	(24.244)	-	(43.874)	(161.050)
Atividades descontinuadas	(51.369)	-	(8.029.934)	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de junho	27.041.237	-	13.791.507	-
<b>Instrumentos financeiros derivados (Nota 18)</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	179.881	-	4.207.972
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	1.416.548	-	(3.722.780)
Justo valor em 30 junho	-	1.596.429	-	485.192
	27.041.237	1.596.429	13.791.507	485.192

Em 30 de junho de 2017 o valor incluído na rubrica “Atividades descontinuadas” inclui o valor da participação financeira na Ed Broking LLP que, entretanto, foi transferida para investimentos em associadas através da perda de controlo na MDS, SGPS, SA em junho de 2017.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos.



## 11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 é o seguinte:

	30 jun 2018			31 dez 2017		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (nota 23)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (nota 21)	Valor líquido
<b>Cientes e outros devedores</b>						
Depósitos judiciais	3.467.148	-	3.467.148	3.916.334	-	3.916.334
Cauções	4.165.584	-	4.165.584	5.120.591	-	5.120.591
Regime excepcional de regulariz.dividas ao fisco e à Segurança social	6.181.878	-	6.181.878	6.397.435	-	6.397.435
Depósitos de lojistas	1.437.102	-	1.437.102	787.615	-	787.615
Devedores por alienação de investimentos financeiros	1.000.000	-	1.000.000	1.000.000	-	1.000.000
Dívida a receber relativa aos Fundos Armilar	1.274.358	-	1.274.358	2.778.017	-	2.778.017
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	-	2.463.875	2.463.875	-	2.463.875
Outros	646.216	-	646.216	463.340	-	463.340
	<b>20.636.161</b>	<b>-</b>	<b>20.636.161</b>	<b>22.927.207</b>	<b>-</b>	<b>22.927.207</b>
<b>Provisões técnicas de resseguro cedido</b>	412.943	-	412.943	412.943	-	412.943
<b>Outros ativos não correntes</b>	70.237	-	70.237	271.793	-	271.793
	<b>21.119.341</b>	<b>-</b>	<b>21.119.341</b>	<b>23.611.943</b>	<b>-</b>	<b>23.611.943</b>

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

## 12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 é o seguinte:

## SONAE RESULTADOS 1S18

	30 jun 2018	31 dez 2017
Clientes	131.928.853	142.558.529
Estado e outros entes públicos	82.750.479	86.571.966
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	33.072.176	37.512.048
Dividendos a receber de empreendimento conjuntos	24.873.210	-
IVA de imóveis e de descontos de talões	5.578.637	6.371.632
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.184.394	2.142.406
Vales e cheques oferta	1.040.524	2.237.906
Adiantamentos a fornecedores	4.202.395	697.627
Alienação de investimentos financeiros	3.319.738	-
Outros devedores	25.524.979	20.902.355
	<b>99.796.053</b>	<b>69.863.974</b>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	71.959.016	25.221.050
Faturação a emitir	14.339.880	8.807.168
Fornecimentos e serviços externos	24.275.648	10.065.624
Rendas	6.059.606	6.986.698
Indemnizações relativas a sinistros	100.462	122.335
Outros ativos correntes	11.586.075	12.865.520
	<b>128.320.687</b>	<b>64.068.395</b>
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (nota 21)	(20.068.009)	(19.746.469)
	<b>422.728.063</b>	<b>343.316.395</b>

## 13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos “Ativos e passivos por impostos diferidos” em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 jun 2018	31 dez 2017	30 jun 2018	31 dez 2017
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.933.142	4.933.142	33.213.660	33.865.461
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.227.956	1.527.715	71.806.616	69.044.445
Diferenças temporárias em goodwill negativo e aplicação do método da equivalência patrimonial	-	-	15.324.473	10.243.448
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	20.773.497	23.215.181	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	29.198	28.517	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	113.346	11.702	146.967	41.952
Amortização do goodwill para efeitos fiscais em Espanha	-	-	20.358.379	17.457.039
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	861.357	916.509
Prejuízos fiscais reportáveis	38.300.208	37.631.860	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	289.954	302.963
Benefícios fiscais	4.560.689	986.686	-	-
Outros	3.101.566	3.548.790	581.577	329.081
	<b>73.039.602</b>	<b>71.883.593</b>	<b>142.582.983</b>	<b>132.200.898</b>

O Supremo Tribunal espanhol decidiu a favor da Sonae a amortização do goodwill para efeitos fiscais, referente ao ano de 2008 pelo que, a partir de 2017 o Grupo procedeu à dedução fiscal da amortização do goodwill gerado em exercícios anteriores para os exercícios de 2008, 2016, 2017 e 2018, tendo reconhecido 20,4 milhões de euros em passivos por impostos diferidos.

## SONAE RESULTADOS 1S18

Tendo em consideração os processos fiscais pendentes no tribunal em Espanha relativos aos exercícios de 2009 a 2011, bem como pelo facto do Grupo ter sido impedido de reconhecer a amortização fiscal do goodwill, relativo aos exercícios de 2012 a 2015, poderá vir a ser reconhecido o direito da entidade deduzir amortizações fiscais de goodwill no montante de 69,8 milhões de euros.

Em 30 de junho de 2018 a rubrica benefícios fiscais inclui essencialmente créditos fiscais do segmento Sonae IM no valor de 4.044.667 euros.

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	País	30 jun 2018			31 dez 2017		
		Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização							
Gerados em 2013	Portugal	1.186.143	249.090	2018	1.220.382	256.280	2018
Gerados em 2014	Portugal	1.707.794	358.636	2026	1.673.556	351.447	2026
Gerados em 2015	Portugal	69.902	14.680	2027	69.902	14.680	2027
Gerados em 2016	Portugal	21.550.140	4.525.529	2028	21.550.140	4.525.529	2028
Gerados em 2017	Portugal	26.207.240	5.503.521	2022	21.264.154	4.465.472	2022
Gerados em 2018	Portugal	19.779.021	4.153.594	2023	-	-	
		<b>70.500.240</b>	<b>14.805.050</b>		<b>45.778.134</b>	<b>9.613.408</b>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima							
	Espanha	3.464.916	866.229	2028 a 2029	3.464.916	866.229	2028 a 2029
	Estados Unidos da América	8.048.567	2.293.842	2030 a 2035	7.823.749	2.229.769	2030 a 2035
	México	2.861.231	858.369	2021 a 2027	2.178.019	653.406	2021 a 2027
		<b>14.374.714</b>	<b>4.018.440</b>		<b>13.466.684</b>	<b>3.749.404</b>	
Sem limite de data de utilização							
	Espanha	75.106.872	19.476.718		97.076.194	24.269.048	
	Brasil				-	-	
		<b>75.106.872</b>	<b>19.476.718</b>		<b>97.076.194</b>	<b>24.269.048</b>	
		<b>159.981.826</b>	<b>38.300.208</b>		<b>156.321.012</b>	<b>37.631.860</b>	

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

Em 30 de junho de 2018, o Grupo apresenta no segmento do Retalho um valor de 20,7 milhões de euros (20 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, SA e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, SA em Espanha era, em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, é a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de junho de 2018, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

## SONAE RESULTADOS 1S18

	País	30 jun 2018			31 dez 2017		
		Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>							
Gerados em 2013	Portugal	661.573	138.930	2018	21.578	4.531	2018
Gerados em 2014	Portugal	3.894.647	817.876	2026	3.538.124	743.006	2026
Gerados em 2015	Portugal	1.135.675	238.492	2027	534.927	112.335	2027
Gerados em 2016	Portugal	1.286.862	270.241	2028	49.793	10.457	2028
Gerados em 2017	Portugal	705.382	148.130	2022	570.677	119.842	2022
Gerados em 2018	Portugal	356.072	74.775	2023	-	-	
		<b>8.040.211</b>	<b>1.688.444</b>		<b>4.715.099</b>	<b>990.171</b>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>							
	Colômbia	43.435	14.334	2019 a 2030			
	Espanha	6.418.637	1.604.661	2020 a 2032	6.310.255	1.577.566	2020 a 2032
	Holanda	46.190.174	11.487.543	2017 a 2025	56.209.973	13.987.824	2017 a 2025
	México	3.057.978	917.391	2018 a 2027	2.294.563	688.368	2018 a 2027
	Estados Unidos da América	3.542.112	1.009.502	2037 a 2038	2.499.672	712.405	2037 a 2038
		<b>59.252.336</b>	<b>15.033.431</b>		<b>67.314.463</b>	<b>16.966.163</b>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>							
	Austrália	893.738	245.778		788.220	224.643	
	Brasil	18.097.008	6.152.983		18.980.307	6.453.304	
	Colômbia	505.835	166.925		630.032	189.010	
	Espanha	321.537.230	80.384.308		336.368.571	84.092.143	
	Malta	18.529	6.485		12.752	4.463	
	Reino Unido	4.522.742	859.321		4.324.097	821.578	
	Irlanda	318.609	39.826		562.925	70.366	
		<b>345.893.691</b>	<b>87.855.626</b>		<b>361.666.904</b>	<b>91.855.507</b>	
		<b>413.186.238</b>	<b>104.577.501</b>		<b>433.696.466</b>	<b>109.811.841</b>	

## 14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Numerário	10.165.141	10.467.637
Depósitos bancários	294.962.197	283.561.778
Aplicações de tesouraria	48.199.089	70.559.700
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	<b>353.326.427</b>	<b>364.589.115</b>
Descobertos bancários (nota 17)	(6.087.753)	(2.819.107)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	<b>347.238.674</b>	<b>361.770.008</b>

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

## 15 CAPITAL SOCIAL

### Capital Social

Em 30 de junho de 2018, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

### Cash Settled Equity Swap

## SONAE RESULTADOS 1S18

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

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

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

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae Holding optou por manter as ações próprias no sua demonstração da posição financeira consolidada tendo registado um passivo na rubrica de "Fornecedores e outros passivos correntes" (Nota 20), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.

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

Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas. No exercício de 2017 o Grupo solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 5.934.409 ações Sonae SGPS.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 103.207.055 euros (103.700.000 euros em 31 de dezembro de 2017) (Nota 20) relativo ao valor de mercado das ações de 100.210.733 ações Sonae SGPS (104.406.608 ações a 31 de dezembro de 2017).

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

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

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

### Estrutura de Capital

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de junho de 2018:

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

## 16 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

	30 jun 2018				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
<b>Sonae Retalho</b>					
Sonae MC	5.023.978	713.957	4.895.950	156.403	-
Worten	2.371.566	(384.744)	948.625	(153.897)	-
Sonae Sports & Fashion	63.061.215	(859.424)	30.294.920	(183.325)	(1.326.684)
Sonae RP	120.501.191	4.421.399	2.523.343	95.928	(171.941)
Maxmat	45.905.879	1.535.388	22.943.703	767.694	-
<b>Sonae IM</b>					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	1.055.464.204	64.186.697	107.645.652	6.284.397	(1.135.219)
<b>Sonae FS</b>					
-					
<b>Outros</b>					
Outros	3.502.951	(2.677.380)	261.839	(326.105)	-
<b>Total</b>	<b>1.295.830.984</b>	<b>66.935.893</b>	<b>169.514.032</b>	<b>6.641.095</b>	<b>(2.633.844)</b>
	31 dez 2017				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
<b>Sonae Retalho</b>					
Sonae MC	3.666.888	766.953	4.592.402	212.251	-
Worten	2.756.310	751.757	1.102.522	300.702	-
Sonae Sports & Fashion	67.870.269	7.806.086	32.826.507	3.935.968	(1.050.475)
Sonae RP	124.016.739	15.965.998	2.601.245	336.708	(408.900)
Maxmat	44.394.344	4.198.323	22.187.936	2.099.161	-
<b>Sonae IM</b>					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	1.012.610.908	26.239.058	104.097.279	2.739.449	(2.442.162)
<b>Sonae FS</b>					
MDS, SGPS, SA	-	1.890.664	-	945.143	(173.339)
<b>Outros</b>					
Outros	5.876.431	(7.231.383)	402.103	(2.114.226)	-
<b>Total</b>	<b>1.261.191.889</b>	<b>50.387.456</b>	<b>167.809.994</b>	<b>8.455.156</b>	<b>(4.074.876)</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controle foi o seguinte:

	30 jun 2018								
	Sonae Retailho					Sonae IM	SonaeFS	Outros	Total
	Sonae MC	Worten	Sonae Sports & Fashion	Sonae RP	Maxmat	Sonaeacom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018	4.592.402	1.102.522	32.826.507	2.601.245	22.187.936	104.097.279	-	402.103	167.809.994
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimen	-	-	(1.326.684)	(171.941)	-	(1.135.219)	-	-	(2.633.844)
Aquisição de filiais	-	-	80.000	-	-	-	-	-	80.000
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	-	-	99.502	-	22.770	122.272
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	(1.101.014)	-	-	(1.101.014)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	(1.889)	(19.858)	-	-	-	(21.747)
Variação das reservas de cobertura	174.989	-	137.018	-	6.220	-	-	-	318.227
Alteração do método de consolidação (Nota 4.1)	-	-	(1.211.039)	-	-	-	-	-	(1.211.039)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	(383.192)	-	-	(383.192)
Impacto da aplicação da IFRS 15	-	-	-	-	-	(54.877)	-	-	(54.877)
Outras variações	(27.844)	-	(27.557)	-	1.711	(161.224)	-	163.071	(51.843)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	156.403	(153.897)	(183.325)	95.928	767.694	6.284.397	-	(326.105)	6.641.095
<b>Saldo final em 30 de junho de 2018</b>	<b>4.895.950</b>	<b>948.625</b>	<b>30.294.920</b>	<b>2.523.343</b>	<b>22.943.703</b>	<b>107.645.652</b>	<b>-</b>	<b>261.839</b>	<b>169.514.032</b>

	30 jun 2017								
	Sonae Retailho					Sonae IM	Sonae FS	Outros	Total
	Sonae MC	Worten	Sonae Sports & Fashion	Sonae RP	Maxmat	Sonaeacom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2017 Publicado	526.934	801.820	31.302.349	2.783.406	20.117.859	102.772.762	11.630.167	836.569	170.771.866
Efeito da reexpressão	-	-	(1.731.680)	-	-	-	-	-	(1.731.680)
<b>Saldo inicial em 1 de janeiro de 2017 Reexpresso</b>	<b>526.934</b>	<b>801.820</b>	<b>29.570.669</b>	<b>2.783.406</b>	<b>20.117.859</b>	<b>102.772.762</b>	<b>11.630.167</b>	<b>836.569</b>	<b>169.040.186</b>
Dividendos distribuídos	-	-	(1.050.475)	(65.959)	-	(2.442.163)	-	(27.938)	(3.586.535)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	(980.015)	-	-	-	-	(980.015)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	-	-	(137.618)	2.524.932	6.289	2.393.603
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	37.766	-	-	37.766
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	1.461.569	-	-	-	-	-	-	-	1.461.569
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	(15.198)	-	17.869	(1.506)	1.165
Variação das reservas de cobertura	18.781	-	(162.049)	-	(90.137)	-	-	-	(233.405)
Alteração do método de consolidação (Nota 4.1)	-	-	-	-	-	-	(13.440.828)	-	(13.440.828)
Outras variações	160.608	-	-	-	-	(27.714)	(113.529)	121.868	141.233
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	27.953	(75.095)	1.002.545	69.939	662.353	1.470.945	(618.611)	(188.034)	2.351.995
<b>Saldo final em 30 de junho de 2017</b>	<b>2.195.845</b>	<b>726.725</b>	<b>29.360.690</b>	<b>1.807.371</b>	<b>20.674.877</b>	<b>101.673.978</b>	<b>-</b>	<b>747.248</b>	<b>157.186.734</b>

## 17 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	30 jun 2018		31 dez 2017	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	79.500.000	195.000.000	36.390.000	166.250.000
Sonae SGPS, SA /2016/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	86.700.000	334.500.000	7.500.000	182.500.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2020	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	5.000.000	30.000.000	5.000.000	30.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2017/2022	-	31.000.000	-	31.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2017/2025	-	20.000.000	-	-
Sonae Investimentos /2018	30.000.000	-	-	-
Sonae Investimentos /2017/2018	-	-	100.000.000	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	40.000.000	-	40.000.000	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	10.000.000	20.000.000	10.000.000	20.000.000
Outros	4.505.684	17.094.509	6.144.402	24.093.006
	<b>255.705.684</b>	<b>767.594.509</b>	<b>205.034.402</b>	<b>573.843.006</b>
Descobertos bancários (Nota 14)	6.087.753	-	2.819.107	-
Custos de montagem de financiamentos	(56.522)	(317.536)	(105.502)	(402.455)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>261.736.915</b>	<b>767.276.973</b>	<b>207.748.007</b>	<b>573.440.551</b>
<b>Empréstimos por obrigações:</b>				
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	205.269.467	-	-	203.466.710
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	-	-	50.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Setembro 2016/2021	3.000.000	9.000.000	3.000.000	9.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	25.000.000	5.000.000	25.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(45.204)	(2.673.064)	(29.194)	(3.799.668)
<b>Empréstimos por obrigações</b>	<b>213.224.263</b>	<b>441.326.936</b>	<b>57.970.806</b>	<b>643.667.042</b>
Outros empréstimos	2.538.629	3.009.559	1.278.626	2.244.793
Instrumentos derivados (Nota 18)	458.053	-	1.248.119	-
<b>Outros empréstimos</b>	<b>2.996.682</b>	<b>3.009.559</b>	<b>2.526.745</b>	<b>2.244.793</b>
<b>Credores por locações financeiras</b>	<b>793.704</b>	<b>629.836</b>	<b>832.895</b>	<b>881.956</b>
	<b>478.751.564</b>	<b>1.212.243.303</b>	<b>269.078.453</b>	<b>1.220.234.342</b>

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

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

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



## SONAE RESULTADOS 1S18

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,616 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,0280 euros por ação.

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

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2018 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,03% (1,27% em 31 de dezembro de 2017). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 18).

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

	30 jun 2018	31 dez 2017
N+1 <sup>a)</sup>	483.625.770	267.965.030
N+2	188.555.464	266.186.915
N+3	266.005.848	242.942.827
N+4	293.615.858	296.490.957
N+5	364.996.342	278.889.510
Após N+5	102.060.391	146.959.544
	<b>1.698.859.673</b>	<b>1.499.434.783</b>

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

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

À data de 30 de junho de 2018, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de “Caixa e equivalentes de caixa”, do valor de 353 milhões de euros (365 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	30 jun 2018		31 dez 2017	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	241.453.526	193.000.000	242.245.201	292.750.000
Montantes de linhas contratadas	256.260.000	732.500.000	257.955.242	753.750.000

## 18 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de câmbio

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

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

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 458.053 euros, e no ativo de 1.580.729 euros (1.248.119 euros no passivo e 179.881 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2017).

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

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

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

### Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro a 30 de junho de 2018.

### Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2018, a Sonae não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

### Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	30 jun 2018	31 dez 2017	30 jun 2018	31 dez 2017
Derivados de cobertura				
Taxa de juro	-	-	-	-
Taxa de câmbio	1.580.729	179.881	458.053	1.248.119
	1.580.729	179.881	458.053	1.248.119

## 19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Acionistas	152.122	155.732
Fornecedores de ativos fixos	1.239.521	1.151.347
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.591.231	1.771.080
Diferimento do réditto associado à alienação das extensões de garantia	8.016.106	7.551.397
Outros acréscimos e diferimentos	1.138.673	2.819.762
<b>Outros passivos não correntes</b>	<b>12.137.653</b>	<b>13.449.318</b>

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

## 20 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Fornecedores	1.073.288.068	1.192.499.941
Estado e outros entes públicos	73.819.175	98.367.443
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	43.153.329	67.664.713
Empresas participadas e participantes	1.837.963	-
Outras dívidas	153.523.113	153.565.166
	<b>198.514.405</b>	<b>221.229.879</b>
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	131.384.176	128.309.674
Outros fornecimentos e serviços externos	36.245.268	39.766.899
Diferimento do réditto de extensões de garantia	59.250.334	57.862.718
Encargos assumidos na alienação de imóveis	17.523.955	17.728.428
Rendas e alugueres	5.220.748	7.028.035
Publicidade e propaganda	11.752.060	15.660.724
Receitas antecipadas de clientes	9.587.830	9.993.106
Encargos financeiros a liquidar	2.401.291	2.079.044
Gastos com compras	3.912.704	4.133.909
Seguros a liquidar	1.773.592	513.698
Outros	12.946.384	14.911.586
	<b>291.998.322</b>	<b>297.987.821</b>
	<b>1.637.619.970</b>	<b>1.810.085.084</b>

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 103.207.055 euros (103.700.000 euros em 31 de dezembro de 2017) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 15;
- 12.889.465 euros (10.421.939 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do “Cartão Cliente”, ainda não rebatidos;

## SONAE RESULTADOS 1S18

- 12.858.320 euros (16.150.935 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e

- 3.052.425 euros (3.447.882 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

## 21 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas “Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas” durante o período findo em 30 de junho de 2018 e de 2017 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2018	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas Nota 4.1	Saldo em 30 jun 2018
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos	3.319.692	-	-	-	3.319.692
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	114.379.011	-	(1.044.606)	(4.510.175)	108.824.230
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.396.643	-	(437.639)	-	1.959.004
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 12)	19.746.469	1.920.808	(1.599.269)	-	20.068.008
Provisões não correntes	18.955.625	687.743	(1.406.870)	-	18.236.498
Provisões correntes	5.610.383	3.856.881	(4.339.676)	-	5.127.588
	<b>164.407.823</b>	<b>6.465.432</b>	<b>(8.828.060)</b>	<b>(4.510.175)</b>	<b>157.535.020</b>

Rubricas	Saldo em 01 jan 2017	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas Nota 4.1	Entradas no perímetro	Saldo em 30 jun 2017
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	9.054.576	21.906	(11.294)	(8.683.892)	-	381.296
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	119.100.221	-	(3.241.479)	-	169.244	116.027.986
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.638.761	382.139	(235.771)	(382.139)	-	2.402.990
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	17.871.034	1.677.598	(1.962.043)	(45.178)	-	17.541.411
Provisões não correntes	25.848.118	469.729	(2.992.213)	(3.754.291)	-	19.571.343
Provisões correntes	3.558.708	-	(215.427)	(166.020)	-	3.177.261
	<b>178.071.418</b>	<b>2.551.372</b>	<b>(8.658.227)</b>	<b>(13.031.520)</b>	<b>169.244</b>	<b>159.102.287</b>

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Provisões técnicas de resseguros	1.499.757	786.208
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	8.643.067	7.358.151
Garantias a clientes	681.110	1.056.471
Processos judiciais em curso	2.442.064	4.577.787
Passivos contingentes relativos ás filiais adquiridas	7.811.959	7.811.959
Outras responsabilidades	2.232.342	2.975.432
	<b>23.364.086</b>	<b>24.566.008</b>

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

## 22 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas, prestações de serviços e outros rendimentos		Compras e serviços recebidos	
	30 jun 2018	30 jun 2017	30 jun 2018	30 jun 2017
Empresa - Mãe	127.177	93.689	288.717	332.966
Empreendimentos conjuntos	14.166.783	21.450.754	158.086.256	143.034.781
Empresas associadas	17.459.025	17.400.250	677	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	28.088.775	25.655.254	8.175.070	8.326.293
	59.841.760	64.599.947	166.550.720	151.694.040

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 jun 2018	30 jun 2017	30 jun 2018	30 jun 2017
Empresa - Mãe	-	-	-	16.651
Empreendimentos conjuntos	98	159	-	-
Empresas associadas	13.479	4.585	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	-	-
	13.577	4.744	-	16.651

SalDOS	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 jun 2018	31 dez 2017	30 jun 2018	31 dez 2017
Empresa - Mãe	26.989	51.947	268.647	512.593
Empreendimentos conjuntos	37.718.470	14.904.259	73.117.810	42.584.035
Empresas associadas	10.545.878	8.479.551	(6.078)	1.843
Entidades parceiras, acionistas e participadas	13.729.502	19.066.434	7.483.595	7.631.440
	62.020.839	42.502.191	80.863.974	50.729.911

SalDOS	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 jun 2018	31 dez 2017	30 jun 2018	31 dez 2017
Empreendimentos conjuntos	-	-	-	-
Empresas associadas	-	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	152.569	160.586	3.570	3.570
	152.569	160.586	3.570	3.570

## 23 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017 foi a seguinte:

	30 jun 2018	30 jun 2017 reexpresso
Rendimentos suplementares	11.220.989	13.192.694
Descontos de pronto pagamento obtidos	12.168.286	11.676.534
Diferenças câmbio favoráveis	10.077.548	9.795.848
Trabalhos para a própria empresa	6.988.787	7.251.192
Ganhos na alienação de ativos	295.608	207.673
Reversão de perdas de imparidade e provisões	3.714.602	1.633.659
Outros	2.193.913	2.163.061
	46.659.733	45.920.661

## 24 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017 são detalhados como segue:

	30 jun 2018	30 jun 2017 reexpresso
Imposto corrente	9.035.869	(2.625.093)
Imposto diferido	7.429.501	(11.839.104)
	16.465.370	(14.464.197)

## 25 RECEBIMENTOS / PAGAMENTOS DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Os recebimentos e pagamentos de investimentos financeiros ocorridos no período findo em 30 de junho de 2018 e 2017:

Recebimentos	30 jun 2018	30 jun 2017
Alienação de participações da Sport Zone (Nota 4.1)	28.628.150	-
Devolução capital investido no Fundo Armilar II (Nota 9.3)	16.477.366	-
Recebimento da alienação da Imoconti em 2016	-	21.009.032
Outros	290.915	-
	45.396.431	21.009.032

Pagamentos	30 jun 2018	30 jun 2017
Subscrição ações JD Sprinter (Nota 4.1)	26.546.230	-
Aquisição de ações da Nextel (Nota 4.2)	2.684.250	-
Aquisição de ações preferenciais Nextail (Nota 10)	2.300.000	-
Aquisição de ações na Case on IT (Nota 10)	2.280.000	-
Aquisição de ações na Jscrambler (Nota 10)	1.250.000	-
Aumento capital Style Sage (Nota 10)	812.414	-
Aquisição da Amor Bio, Mercado Biológico, Lda	550.266	-
Aquisição da Brio, SA	-	752.929
Aquisição da GoWell, SA	-	1.382.743
Aumento capital na Ulabox, SL	-	499.839
Aumento de capital na Movvo	-	255.780
Aumento capital Fundo (FCRESVIII)	-	622.996
Aquisição de participação na Probe.ly	-	199.983
Aquisição de participação OMETRIA, Ltd	-	854.165
Prestação suplementar da S2 Mozambique, SA	118.745	435.739
Outros	1.100.637	69.171
	37.642.542	5.073.345

## 26 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30 jun 2018		30 jun 2017 Reexpresso	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas Reexpresso (Nota 3)
<b>Resultados</b>				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	88.544.257	9.286.704	66.338.916	6.553.670
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	4.071.024	-	3.959.126	-
<b>Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído</b>	<b>92.615.281</b>	<b>9.286.704</b>	<b>70.298.042</b>	<b>6.553.670</b>
<b>Número de ações</b>				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.895.593.392	1.895.593.392	1.889.658.983	1.889.658.983
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	127.113.527	127.113.527	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	10.310.145	10.310.145	13.649.823	13.649.823
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(2.251.699)	(2.251.699)	(8.800.105)	(8.800.105)
<b>Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído</b>	<b>2.030.765.365</b>	<b>2.030.765.365</b>	<b>2.021.622.228</b>	<b>2.021.622.228</b>
<b>Resultado por ação</b>				
Básico	0,046711	0,004899	0,035106	0,003468
Diluído	0,043601	0,004573	0,032815	0,003242

## 27 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

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

## SONAE RESULTADOS 1S18

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017:

	30 jun 2018			30 jun 2017 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	2.679.824.039	-	2.679.824.039	2.514.847.112	-	2.514.847.112
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	100.450	-	100.450	130.138	-	130.138
Imparidades	15.900	-	15.900	-	-	-
Outros	117.874	-	117.874	(7.043)	-	(7.043)
Outros rendimentos						
Reversão de provisões para extensões de garantia	1.921.006	-	1.921.006	13.125	-	13.125
Reversão de perdas por imparidade	1.796.838	-	1.796.838	1.635.267	-	1.635.267
Outros	42.941.889	-	42.941.889	44.272.269	-	44.272.269
<b>Total de rendimentos</b>	<b>2.726.717.996</b>	<b>-</b>	<b>2.726.717.996</b>	<b>2.560.890.868</b>	<b>-</b>	<b>2.560.890.868</b>
<b>Total de gastos</b>	<b>(2.594.125.796)</b>	<b>(1.257.167)</b>	<b>(2.592.868.630)</b>	<b>(2.436.791.958)</b>	<b>(368.111)</b>	<b>(2.436.423.847)</b>
Amortizações e depreciações	(100.288.375)	-	(100.288.375)	(91.766.799)	-	(91.766.799)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(1.680.504)	-	(1.680.504)	(1.751.564)	-	(1.751.564)
Provisões e perdas por imparidade						
Provisões para extensões de garantia	(1.545.645)	-	(1.545.645)	-	-	-
Outras	(4.506.292)	(3.062.236)	(1.444.056)	(1.548.225)	-	(1.548.225)
<b>Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas</b>	<b>24.571.383</b>	<b>(4.319.403)</b>	<b>28.890.786</b>	<b>29.032.322</b>	<b>(368.111)</b>	<b>29.400.433</b>
Resultados não usuais	(6.444.258)	-	(6.444.258)	(5.339.214)	-	(5.339.214)
Resultados financeiros	(15.777.890)	-	(15.777.890)	(17.038.665)	-	(17.038.665)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	29.468.673	12.965.418	16.503.255	32.085.566	16.991.350	15.094.216
Armillar Venture Funds	64.510.028	64.510.028	-	(269.649)	(269.649)	-
ZOPT	18.992.500	-	18.992.500	16.240.000	-	16.240.000
Outros	(3.748.294)	-	(3.748.294)	(1.534.478)	-	(1.534.478)
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>111.572.142</b>	<b>73.156.044</b>	<b>38.416.098</b>	<b>53.175.882</b>	<b>16.353.590</b>	<b>36.822.292</b>
Impostos sobre o rendimento	(16.465.370)	(16.692.601)	227.231	14.464.197	-	14.464.197
<b>Resultado líquido das operações continuadas</b>	<b>95.106.772</b>	<b>56.463.443</b>	<b>38.643.329</b>	<b>67.640.079</b>	<b>16.353.590</b>	<b>51.286.489</b>
<b>Resultado líquido das operações descontinuadas</b>	<b>9.365.284</b>	<b>11.090.755</b>	<b>(1.725.471)</b>	<b>7.604.502</b>	<b>16.220.165</b>	<b>(8.615.663)</b>
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>104.472.056</b>	<b>67.554.198</b>	<b>36.917.858</b>	<b>75.244.581</b>	<b>32.573.755</b>	<b>42.670.826</b>
Atribuível aos acionistas	97.830.961	67.554.198	30.276.763	72.892.586	30.221.760	42.670.826
Interesses sem controlo	6.641.095	-	6.641.095	2.351.995	2.351.995	-
<b>"Underlying" EBITDA (b)</b>			<b>130.406.433</b>			<b>122.701.615</b>
<b>EBITDA Direto (a)</b>			<b>153.984.164</b>			<b>138.546.477</b>
<b>EBIT Direto (c)</b>			<b>52.368.067</b>			<b>45.115.156</b>

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



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

## 28 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 22 de agosto de 2018.

## 29 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 14 de julho de 2018 a Sonae concluiu um acordo com o grupo Grosvenor para a aquisição de uma participação de 20% da Sonae Sierra, SGPS, SA pelo valor total estimado de 255 milhões de euros. A Sonae Sierra é uma empresa internacional de imobiliário de retalho dedicada ao desenvolvimento, gestão e investimento em ativos de retalho sustentáveis, assim como ao fornecimento de serviços de investimento, desenvolvimento e gestão de ativos imobiliários.

A Sonae Sierra gere e co-controla um portfólio de 7 mil milhões de euros (valor de mercado) de 46 centros comerciais na Europa e na América do Sul, com uma Área Bruta Locável de 1,9 milhões de m<sup>2</sup>. Este acordo permite à Sonae reforçar a sua participação e influência num player de referência no setor do imobiliário de retalho, simultaneamente aumentando o perfil internacional do grupo. O grupo Grosvenor continuará a ser um parceiro estratégico da Sonae Sierra, estando, no entanto, assegurados os direitos de saída adequados à sua futura condição de acionista minoritário. A conclusão desta transação está sujeita à aprovação das autoridades da concorrência competentes.

## 30 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		30 jun 2018		31 dez 2017	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae - SGPS, S.A.</b>	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE

## SONAE RESULTADOS 1S18

### Sonae MC

1)	Amor Bio, Mercado Biológico, Lda	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
	BB Food Service, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bom Momento - Restauração, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Brio – Produtos de Agricultura Biológica, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Continente Hipermercados, SA	a)	Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Elergone Energias, Lda	a)	Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
	Farmácia Seleção, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Go Well – Promoção de Eventos, Caterings e Consultoria, SA	a)	Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
	MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Make Notes Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SK – Skin Health Cosmetics, S.A.	a)	Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

### Worten

	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infocfield – Informática, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Worten - Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Wrt Business – Distribuição de Eletrodomésticos, Eletrónica e Informática, S.A.,	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-

### Sports and Fashion

	Bright Brands SportsGoods, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan Polonia SP Z.O.O	a)	Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

## SONAE RESULTADOS 1S18

	IVN – Serviços Partilhados, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	IVN Asia Limited	b)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Losan Colombia, S.A.S	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Overseas Textile, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Rusia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Modalfa Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	-	-
	Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Salsa Canarias, SL	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Salsa DE GmbH	b)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Distribution USA LLC	b)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa France, S.A.R.L.	b)	Paris (França)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
	Salsa Luxembourg, Sàrl	b)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3)	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SLS Salsa – Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SLS Salsa España – Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	b)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3)	Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
3)	Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses (Portugal)	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
	Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (México)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Sonae RP</b>							
	Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Asprela Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## SONAE RESULTADOS 1S18

Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonaes Dois	a)	Maia (Portugal)	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar- Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Maxmat</b>						
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
<b>Sonae IM</b>						
Bright Development Studio, SA	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Bright Ventures Capital SCR	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Bright Vector I – Fundo Capital de Risco	a)	Lisboa (Portugal)	50,13%	45,10%	50,13%	45,10%

## SONAE RESULTADOS 1S18

	Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	75,00%	67,47%	75,10%	67,56%
	Inovretail, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
1)	Mxtel SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	72,78%	-	-
1)	Nextel, SA	a)	Bilbao (Espanha)	100,00%	72,78%	-	-
	Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	89,96%	99,99%	89,96%
	S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra (Espanha)	80,90%	72,78%	100,00%	89,97%
	S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	72,78%	100,00%	89,97%
	S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México(México)	100,00%	72,78%	100,00%	89,97%
	S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	72,78%	100,00%	89,97%
	Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
	Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
	Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
	Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom - Serviços Partilhados, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
	Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
	We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
	We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
4)	WE DO Technologies España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Tecnologias Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Tecnologias BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
<b>Sonae FS</b>							
5)	SFS – Gestão e Consultoria, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## SONAE RESULTADOS 1S18

	Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	<b>Outros</b>						
	Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6)	Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	SCBRASIL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
7)	Sonae MC, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
	Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
8)	Sonae – Shared Service Center, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sontel, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae SR Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonaegest - Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
	Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	70,71%	70,71%	70,71%	70,71%
	Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%
	Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%

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

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

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

1) Filial adquirida no período;

2) Filial constituída no período;

## SONAE RESULTADOS 1S18

- 3) Em 2017 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2018, passando esta filial a ser consolidada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Notas 3 e 4.1);
- 4) Ex - Sonaecom - Sistemas de Información España, SL;
- 5) Ex- SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA;
- 6) EX – Sonae MC - Modelo Continente SGPS, SA;
- 7) EX - Sonae Investimentos, SGPS, SA;
- 8) Ex- ZYEvolution-Invest.Desenv., SA.

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

## 31 EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS INCLUÍDOS NA CONSOLIDAÇÃO

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 são as seguintes:

### 31.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 jun 2018		31 dez 2017	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae MC</b>					
Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
<b>Sonae Sierra</b>					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia (Portugal)	20,00%	10,00%	20,00%	10,00%
8ª Avenida Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 1, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 2, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	Dusseldorf (Alemanha)	9,00%	4,50%	9,00%	4,50%
ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

## SONAE RESULTADOS 1S18

Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Area Sur Shopping, S.L	Madrid (Espanha)	15,00%	7,50%	15,00%	7,50%
ARP Alverca Retail Park, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Axnae Spain Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Candotal Spain S,L,U,	Madrid (Espanha)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãesshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	10,00%	100,00%	10,00%
Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Haciarrriba – Projetos, negócios e Promoções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	10,00%	5,00%	10,00%	5,00%
Iberian Holdings Spain, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%



## SONAE RESULTADOS 1S18

Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
LCC – Leiriasshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	10,00%	5,00%	10,00%	5,00%
Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	Dusseldorf (Alemanha)	9,00%	4,50%	9,00%	4,50%
Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
Luz del Tajo, BV in liquidation	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	10,00%	100,00%	10,00%
Microcom Doi, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Olimpo Asset 2, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Olimpo Real Estate Socimi, SA	Madrid (Espanha)	3,75%	1,88%	3,75%	1,88%
Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Park Avenue Development of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
1) Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	16,66%
Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%

## SONAE RESULTADOS 1S18

Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plenerg Srl	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Portitail – Investimentos Imobiliários, S.A	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Project Guia, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 11 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 12 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 8, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Project Sierra Cúcuta, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Four, SA	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Rio Sul – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Serra Shopping – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Sierra Asia Limited	Hong Kong	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	24,50%	49,00 %	24,50%

## SONAE RESULTADOS 1S18

2)	Sierra Core Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	-	-	50,00%	25,05%
	Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
	Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra GP, Limited	Guernesey (U.K.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Maroc, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Maroc Services, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Parma Project BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Retail Ventures BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Zenata Project B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
	Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%

## SONAE RESULTADOS 1S18

Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	22,50%	11,25%	22,50%	11,25%
Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
VdG Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	11,00%	5,5%	11,00%	5,5%

### ZOPT (NOS)

Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
Big Picture Films, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	4,69%	100,00%	4,69%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Portugal)	83,82%	19,66%	83,82%	19,66%
NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Comunicações, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Inovação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Internacional SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Portugal)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%

## SONAE RESULTADOS 1S18

NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	52,15%	23,46%	52,15%	23,46%
NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Sistemas, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sport TV Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	25,00%	5,86%	25,00%	5,86%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
<b>Sonae IM</b>					
Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
<b>Sonae FS</b>					
Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,00%
Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	10,00%	20,00%	10,00%
BUZZEE Insure, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Filhet Allard EspañaCorreduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	22,50%	45,00%	22,50%
Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Herco, Consultoria de Risco, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
3) ISEM – Corretora de seguros e resseguros, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	25,00%	-	-
Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
MDS África, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
MDS - Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

## SONAE RESULTADOS 1S18

	MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
4)	MDS Link Solutions, Lda	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	-	-
	MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3)	MDS MG Corretora e Administradora de Seguros, Ltda	Minas Gerais (Brasil)	50,00%	25,00%	-	-
	MDS Partners Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	MDS, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
4)	Moneris Correctores de Seguros Limitada	Maputo (Moçambique)	50,00%	50,00%	-	-
	Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
3)	Reinsurance Solutions, Soc. Corretora de Resseguros, SA	Luanda (Angola)	50,00%	33,33%	-	-
<b>Outros</b>						
	Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
	SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

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

- 1) Filial extinta por fusão na filial Sierra Investimentos Brasil Ltda;
- 2) Filial liquidada no período;
- 3) Filial adquirida no período.
- 4) Filial constituída no período;

### 31.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 jun 2018		31 dez 2017	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae MC</b>					
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sonae S2 Africa Limited	La Valeta (Malta)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
S2 Mozambique, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	41,89%	41,89%	41,89%	41,89%

#### Sonae IM

## SONAE RESULTADOS 1S18

1)	Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	Lisboa (Portugal)	-	-	35,00%	31,49%
	Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	Lisboa (Portugal)	50,74%	45,65%	50,74%	45,65%
	Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	Lisboa (Portugal)	42,64%	38,36%	42,64%	38,36%
	Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	Lisboa (Portugal)	37,54%	33,77%	37,54%	33,77%
	MOVVO, SA	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%
	Probe.ly	Lisboa (Portugal)	22,88%	20,58%	22,88%	20,58%
	Secucloud Network GmbH	Hamburgo (Alemanha)	27,45%	24,70%	27,45%	24,70%
2)	ISRG - Iberian Sports Retail Group, SL	Alicante (Espanha)	33,33%	33,33%	-	-
<b>Outros</b>						
	APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto (Portugal)	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%

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

- 1) Em junho foi vendida a participação do fundo.
- 2) Em 2017 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2018, passando esta filial a ser consolidada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Notas 3.2 e 4).

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

### Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Tsega Gebreyes

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

## Demonstrações financeiras separadas condensadas



**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017**

(Montantes expressos em euros)	Notas	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dez 2017
<b>ATIVO</b>				
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis		56.323	82.320	68.906
Ativos intangíveis		7	33	20
Investimentos em empresas do grupo, associadas e empreendimentos conjuntos	4	3.825.945.504	3.806.520.407	3.824.883.407
Outros investimentos	5	49.880	49.880	49.880
Ativos por impostos diferidos		12.980.992	16.045.314	7.755.724
Outros ativos não correntes	6	89.439.867	173.092.867	110.649.867
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>3.928.472.573</b>	<b>3.995.790.821</b>	<b>3.943.407.804</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	7	76.790.563	80.369.726	44.824.180
Caixa e equivalentes de caixa	8	1.290.472	383.694	170.739
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>78.081.035</b>	<b>80.753.420</b>	<b>44.994.919</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>4.006.553.608</b>	<b>4.076.544.241</b>	<b>3.988.402.723</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.400.373.888	1.391.115.961	1.391.353.911
Resultado líquido do período		29.290.121	52.581.892	93.223.270
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>3.429.664.009</b>	<b>3.443.697.853</b>	<b>3.484.577.181</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	403.717.799	375.766.003	374.741.901
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>403.717.799</b>	<b>375.766.003</b>	<b>374.741.901</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	79.500.000	96.800.000	36.390.000
Fornecedores e outros passivos	11	93.671.800	160.280.385	92.693.641
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>173.171.800</b>	<b>257.080.385</b>	<b>129.083.641</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>4.006.553.608</b>	<b>4.076.544.241</b>	<b>3.988.402.723</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017**

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2018	2º trimestre 2017	30 jun 2018	30 jun 2017
Prestações de serviços		130.766	119.916	261.533	239.831
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	2.392.473	7.750.695	27.299.295	56.321.523
Rendimentos e ganhos financeiros		473.526	853.375	953.955	1.659.493
Outros rendimentos		376.565	518.576	802.908	990.911
Fornecimentos e serviços externos		(1.018.709)	(883.574)	(1.965.626)	(1.765.243)
Gastos com o pessoal		(467.123)	(506.807)	(882.952)	(1.055.250)
Depreciações e amortizações		(5.486)	(7.819)	(12.711)	(15.740)
Gastos e perdas financeiras		(1.585.068)	(1.785.005)	(3.137.757)	(3.496.679)
Outros gastos e perdas		(203.808)	(176.455)	(427.663)	(288.978)
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>93.136</b>	<b>5.882.902</b>	<b>22.890.982</b>	<b>52.589.868</b>
Imposto sobre o rendimento		(7.943.947)	(293.831)	6.399.139	(7.976)
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>(7.850.811)</b>	<b>5.589.071</b>	<b>29.290.121</b>	<b>52.581.892</b>
<b>Resultados por ação</b>					
Básico	15	(0,003925)	0,002795	0,014645	0,026291
Diluído	15	(0,003925)	0,002792	0,014641	0,026286

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017**

(Montantes expressos em euros)	2º trimestre 2018	2º trimestre 2017	30 jun 2018	30 jun 2017
Resultado líquido do período	(7.850.811)	5.589.071	29.290.121	52.581.892
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>(7.850.811)</b>	<b>5.589.071</b>	<b>29.290.121</b>	<b>52.581.892</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

## SONAE RESULTADOS 1S18

### DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Outras reservas			Resultados transitados	Resultado líquido	Total
				Reservas para planos de pagamento baseados em ações	Reservas livres	Total de outras reservas			
Saldo em 1 de janeiro de 2017	2.000.000.000	-	244.211.592	1.078.568	1.063.555.682	1.064.634.250	146.534.851	15.940.218	3.471.320.911
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	-	52.581.892	52.581.892
Aplicação do resultado de 2016:									
Transferência para reserva legal	-	-	3.065.011	-	-	-	-	(3.065.011)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(58.235.207)	(58.235.207)
Distribuição de reservas livres	-	-	-	-	(21.764.793)	(21.764.793)	-	-	(21.764.793)
Transferência para resultados transitados efeito reexpressão de 2016	-	-	-	-	-	-	(45.360.000)	45.360.000	-
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(466.211)	-	-	-	-	-	-	(466.211)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	466.211	-	(541.400)	98.500	(442.900)	-	-	23.311
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	237.950	-	237.950	-	-	237.950
<b>Saldo em 30 de junho de 2017</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>247.276.603</b>	<b>775.118</b>	<b>1.041.889.389</b>	<b>1.042.664.507</b>	<b>101.174.851</b>	<b>52.581.892</b>	<b>3.443.697.853</b>
Saldo em 1 de janeiro de 2018	2.000.000.000	-	247.276.603	1.013.068	1.041.889.389	1.042.902.457	101.174.851	93.223.270	3.484.577.181
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	-	29.290.121	29.290.121
Aplicação do resultado de 2017:									
Transferência para reserva legal	-	-	4.661.164	-	-	-	-	(4.661.164)	-
Transferência para reservas livres	-	-	-	-	4.562.106	4.562.106	-	(4.562.106)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	-	(578.200)	162.473	(415.727)	-	-	(415.727)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	212.434	-	212.434	-	-	212.434
<b>Saldo em 30 de junho de 2018</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>251.937.767</b>	<b>647.302</b>	<b>1.046.613.968</b>	<b>1.047.261.270</b>	<b>101.174.851</b>	<b>29.290.121</b>	<b>3.429.664.009</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.



## DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2018	2º trimestre 2017	30 jun 2018	30 jun 2017
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(893.990)	(1.898.047)	(914.477)	(1.695.783)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		222.309	-	222.309	-
Juros e rendimentos similares		132.225	183.938	2.889.805	372.768
Dividendos		3.031.462	43.685.743	3.031.462	43.685.743
Outros		-	1.511.927	-	1.511.927
Empréstimos concedidos		569.255.000	604.517.000	922.412.000	1.161.011.000
		572.640.996	649.898.608	928.555.576	1.206.581.438
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(1.889.783)	-	(1.889.783)	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	(2.695)	(111)	(32.668)
Empréstimos concedidos		(548.086.000)	(604.517.000)	(901.243.000)	(1.161.011.000)
		(549.975.783)	(604.519.695)	(903.132.894)	(1.161.043.668)
Fluxos das atividades de investimento (2)		22.665.213	45.378.913	25.422.682	45.537.770
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		876.529.000	1.612.916.000	1.456.205.000	2.576.150.000
		876.529.000	1.612.916.000	1.456.205.000	2.576.150.000
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(811.527.244)	(1.574.507.000)	(1.392.942.244)	(2.537.653.000)
Juros e gastos similares		(1.643.412)	(1.600.799)	(2.670.132)	(2.924.183)
Dividendos		(83.981.096)	(79.981.996)	(83.981.096)	(79.981.996)
		(897.151.752)	(1.656.089.795)	(1.479.593.472)	(2.620.559.179)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(20.622.752)	(43.173.795)	(23.388.472)	(44.409.179)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		1.148.471	307.071	1.119.733	(567.192)
Caixa e seus equivalentes no início do período		142.001	76.623	170.739	950.886
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	1.290.472	383.694	1.290.472	383.694

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

# SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018

(Montantes expressos em euros)

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017, exceto quanto à adoção das novas normas cuja aplicação se tornou efetiva a 1 de janeiro de 2018 sendo que a aplicação das IFRS 9 e IFRS 15 não teve impacto significativo nestas demonstrações financeiras.

## 4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	% de detenção	30 jun 2018				Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	
Arat Inmuebles, SAU	100,00%	-	1.827.149	-	-	1.827.149
Interlog, SGPS, SA	-	106.686	-	(106.686)	-	-
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	19,60%	30.000.544	-	-	-	30.000.544
Sonae MC, SGPS, SA (Ex Sonae Investimentos, SGPS, SA)	25,03%	532.246.696	-	-	-	532.246.696
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	1.481.059	-	-	(721.000)	760.059
Sonae Sierra SGPS, SA	50,00%	490.113.339	-	-	-	490.113.339
Sonae - Shared Service Center, SA	100,00%	-	62.634	-	-	62.634
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter, Serviços, SA	100,00%	1.537.221.545	-	-	-	1.537.221.545
Sontel, BV	35,87%	286.755.099	-	-	-	286.755.099
<b>Total</b>		<b>3.824.883.407</b>	<b>1.889.783</b>	<b>(106.686)</b>	<b>(721.000)</b>	<b>3.825.945.504</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

Empresa	% de detenção	31 dez 2017				Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	19,60%	30.000.544	-	-	-	30.000.544
Sonae MC, SGPS, SA (Ex Sonae Investimentos, SGPS, SA)	25,03%	532.246.696	-	-	-	532.246.696
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	1.232.059	-	-	249.000	1.481.059
Sonae Sierra SGPS, SA	50,00%	490.113.339	-	-	-	490.113.339
Sonaeacom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaeagest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter, Serviços, SA	100,00%	1.530.231.545	-	-	6.990.000	1.537.221.545
Sontel, BV	35,87%	275.631.099	-	-	11.124.000	286.755.099
<b>Total</b>		<b>3.806.520.407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.363.000</b>	<b>3.824.883.407</b>

## 5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	30 jun 2018			
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	49.880
<b>Total</b>	<b>49.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.880</b>

Empresa	31 dez 2017			
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	49.880
<b>Total</b>	<b>49.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.880</b>

## 6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	89.439.867	110.649.867
<b>Total</b>	<b>89.439.867</b>	<b>110.649.867</b>

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

## 7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Cientes	-	531.855
Empresas do grupo:		
Dividendos	24.873.210	-
Empréstimos	41.000	-
Juros	-	2.630.955
Impostos - RETGS	43.993.019	25.532.297
Estado e outros entes públicos	5.312.598	13.704.653
Acréscimos e diferimentos	2.387.812	2.245.319
Outros	182.924	179.101
<b>Total</b>	<b>76.790.563</b>	<b>44.824.180</b>

## SONAE RESULTADOS 1S18

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

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

## 8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Numerário	1.703	953
Depósitos bancários	1.288.769	169.786
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	1.290.472	170.739
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	1.290.472	170.739

## 9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

## 10 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	60.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.042.709)	(1.241.289)
Empréstimos obrigacionistas	158.957.291	158.758.711
Sonae SGPS - Papel comercial	195.000.000	166.250.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(239.492)	(266.810)
Empréstimos bancários	244.760.508	215.983.190
Empréstimos não correntes	403.717.799	374.741.901
Sonae SGPS - Papel comercial	79.500.000	36.390.000
Empréstimos bancários	79.500.000	36.390.000
Empréstimos correntes	79.500.000	36.390.000

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 177 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	149.500.000	225.000.000
Montante de linhas disponíveis	147.000.000	30.000.000

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2018 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média 0,76% (1,01% em 31 de dezembro de 2017).



## Perfil de maturidade da dívida

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30 jun 2018	31 dez 2017
N+1	79.500.000	36.390.000
N+2	2.500.000	4.000.000
N+3	72.500.000	76.750.000
N+4	140.000.000	83.000.000
N+5	140.000.000	113.000.000
após N+5	50.000.000	99.500.000

## 11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Fornecedores	319.114	286.234
Empresas do grupo:		
Empréstimos	68.897.000	77.494.244
Impostos - RETGS	16.897.913	3.690.603
Estado e outros entes públicos	5.459.716	8.919.178
Acréscimos de custos	1.863.061	2.204.063
Outros	234.996	99.319
<b>Total</b>	<b>93.671.800</b>	<b>92.693.641</b>

## 12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	30 jun 2018	31 dez 2017
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	146.570.558	146.570.558
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias a)	374.487.291	375.078.359

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

## 13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos	30 jun 2018	31 dez 2017
Empresas subsidiárias	45.546.979	29.929.831
Empresas controladas conjuntamente	24.984.743	218.605
Outras partes relacionadas	79.755	98.000
Contas a receber	70.611.477	30.246.436
Empresa mãe	268.272	512.593
Empresas subsidiárias	17.143.859	4.241.261
Outras partes relacionadas	369.214	6.941
Contas a pagar	17.781.345	4.760.795
Empresas subsidiárias	89.480.867	110.649.867
Empréstimos concedidos	89.480.867	110.649.867
Empresas subsidiárias	68.897.000	77.494.244
Empréstimos obtidos	68.897.000	77.494.244

Transações	30 jun 2018	30 jun 2017
Empresas subsidiárias	875.119	1.029.289
Empresas controladas conjuntamente	111.533	109.831
Outras partes relacionadas	54.806	50.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	1.041.458	1.189.120
Empresa mãe	288.717	332.966
Empresas subsidiárias	795.667	751.989
Empresas controladas conjuntamente	116	-
Outras partes relacionadas	19.047	25.226
Compras e serviços recebidos	1.103.547	1.110.181
Empresas subsidiárias	901.919	1.659.493
Juros auferidos	901.919	1.659.493
Empresas subsidiárias	446.732	472.292
Juros suportados	446.732	472.292
Empresas subsidiárias	3.031.462	17.418.496
Empresas controladas conjuntamente	24.873.210	37.391.100
Dividendos recebidos (Nota 14)	27.904.672	54.809.596
Empresas subsidiárias	1.889.783	-
Aquisição investimentos financeiros	1.889.783	-
Empresas subsidiárias	-	1.511.927
Rendimentos unidades de participação	-	1.511.927

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

## 14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2018 e de 2017 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30 jun 2018	30 jun 2017
Dividendos	27.904.672	54.809.596
Perdas de imparidade	(721.000)	-
Outros ganhos /(perdas) em investimentos	115.623	1.511.927
<b>Total</b>	<b>27.299.295</b>	<b>56.321.523</b>

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonaegest, SA (33.612 euros), Sonae Sierra, SGPS, SA (24.873.210 euros) e Sonaecom, SGPS, SA (2.997.850 euros).

## 15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30 jun 2018	30 jun 2017
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	29.290.121	52.581.892
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	29.290.121	52.581.892
<b>Numero de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	2.000.000.000
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.195.751	1.149.412
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(580.801)	(807.414)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.614.950	2.000.341.998
<b>Resultado por ação</b>		
Básico	0,014645	0,026291
Diluído	0,014641	0,026286

## 16 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em de julho de 2018 a Sonae concluiu um acordo com o grupo Grosvenor para a aquisição de uma participação de 20% da Sonae Sierra, SGPS, SA pelo valor total estimado de 255 milhões de euros. A conclusão desta transação está sujeita à aprovação das autoridades da concorrência competentes.

## 17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 22 de agosto de 2018.

## 18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

### Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 30 de junho de 2018 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Investments, BV

Durante o período findo em 30 de junho de 2018 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Arat Inmuebles, SAU

Público – Comunicação Social, SA

Público, Comunicação e Jornalismo, SA

## SONAE RESULTADOS 1S18

Sonae MC, SGPS, SA (Ex Sonae Investimentos, SGPS, SA)

Sonaecom – Serviços Partilhados, SA

Sonaecom, SGPS, SA

Sonae RE, SA

Sonae - Shared Service Center, SA

Sontel, BV

As respetivas posições credoras a 30 de junho de 2018 são as seguintes:

	Saldo final
Sonae Investments, BV	89.439.867
Sonae - Shared Service Center, SA	41.000
<b>Total</b>	<b>89.480.867</b>

As respetivas posições devedoras a 30 de junho de 2018 são as seguintes:

	Saldo final
Arat Inmuebles, SAU	1.436.000
Sonaecenter, Serviços, SA	56.638.000
Sonae RE, SA	932.000
Sontel, BV	9.891.000
<b>Total</b>	<b>68.897.000</b>

Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 22 de agosto de 2018

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Tsega Gebreyes

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

## ADVERTÊNCIAS

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

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

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

Relatório disponível no Website Institucional da Sonae  
[www.sonae.pt](http://www.sonae.pt)

### Contactos para os Media e Investidores

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

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

Maria João Oliveira  
Comunicação Externa  
[mjfoliveira@sonae.pt](mailto:mjfoliveira@sonae.pt)  
Tel.: + 351 22 010 4745

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

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

O Conselho de Administração: