

RELATÓRIO & CONTAS

31 MARÇO 2018



SONAE CAPITAL

ÍNDICE

PARTE I - RELATÓRIO DE GESTÃO

PARTE II - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARTE III - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

PARTE I

RELATÓRIO DE GESTÃO

31 MARÇO 2018



SONAE CAPITAL

1. MENSAGEM DA CEO E PRINCIPAIS DESTAQUES

"Durante o primeiro trimestre do ano mantivemo-nos focados em prosseguir com a implementação da estratégia definida, designadamente:

- Na melhoria da posição competitiva das Unidades de Negócio, visível no crescimento de 31,0% do Volume de Negócios;*
- Na integração dos investimentos concretizados nos últimos meses, sendo de especial relevância (i) o contributo das operações adquiridas, no 2T2017, no segmento de Energia; e (ii) já no 1T2018, o contributo do PUMP, no segmento de Fitness, para a solidez e estabilidade dos resultados do Grupo. No caso da Adira, um negócio novo, ainda estamos em fase de investimento em recursos adequados à implementação da estratégia de crescimento definida;*
- Aliado à melhoria da posição competitiva, quer por via orgânica, quer por aquisição, assinala-se a melhoria de rentabilidade, visível no crescimento da margem de EBITDA das Unidades de Negócio, em 2,1pp face ao trimestre homólogo;*
- Continuamos a ter, também, como foco prioritário, a venda de activos imobiliários: (i) em Tróia, o valor de escrituras já realizadas e os montantes que ainda temos em Reservas ou CPCVs, totaliza 9,0M€; e (ii) sobre os restantes activos imobiliários, o valor das escrituras realizadas e o montante de CPCVs em carteira ascende a 5,3M€. Tendo em conta o portfolio de activos e o enquadramento favorável, continuam a ser dados passos importantes para a concretização de negócios relevantes durante o ano, condição obrigatória para continuar a implementar a estratégia corporativa definida."*

Cláudia Azevedo, CEO

PRINCIPAIS DESTAQUES DO 1T18

- Forte crescimento do Volume de Negócios das Unidades de Negócio (+31,0%), sendo de especial relevância os crescimentos verificados nos segmentos de Fitness (+52,1%) e Energia (+21,6%);
- Conclusão da aquisição e integração da cadeia de Fitness PUMP, que opera sete clubes na região de Lisboa e um no Algarve, contribuindo para a melhoria significativa da posição competitiva do segmento;
- O contributo, no 1T18, das operações adquiridas (Energia e Fitness) ascende a 5,49M€ e 1,37M€, do Volume de Negócios e Ebitda consolidado, correspondente a, respectivamente, 53% e 83% do crescimento;
- No 1T18 realizaram-se 6 escrituras de unidades residenciais turísticas, em Tróia, correspondentes a 2,4M€. Adicionalmente, à data deste relatório, já se tinha celebrado mais uma escritura e ainda existem 15 contratos em Reserva/CPCV, no montante global de 6,6M€;
- Contratos de Promessa de Compra e Venda em carteira de Activos Imobiliários (excluindo unidades de Tróia) ascende 4,5M€ a acrescer às escrituras realizadas no 1T18, no montante de 0,78M€;
- Incremento da Dívida Líquida em 15,9M€ face ao final de 2017, fortemente influenciada pelos investimentos na aquisição da cadeia de Fitness PUMP, e no início do investimento no projecto de Biomassa, que só começará a gerar retorno no segundo semestre de 2019. A Dívida Líquida mantém-se sob controlo e adequada à tipologia de negócios e activos detidos pelo Grupo: LTV de 18,3% e *Net Debt/Ebitda* de 2,70x;
- O Resultado Líquido do trimestre está penalizado de forma não recorrente em, aproximadamente, 3,0M€ devido, essencialmente, ao reconhecimento da estimativa mais recente de custo total relativo ao processo de descontinuação da operação da RACE no Brasil que ascende a 2,0M€.

2. DESEMPENHO GLOBAL

Demonstração Resultados Consolidados			
Milhões de Euros	1T 2018	1T 2017	Δ 18/17
Volume de Negócios			
Unidades de Negócio	39,06	29,81	+31,0%
Energia	11,90	9,79	+21,6%
Engenharia Industrial	3,32	-	-
Fitness	8,94	5,88	+52,1%
Hotelaria	2,86	2,76	+3,5%
Refrigeração & AVAC	10,79	10,22	+5,5%
Troia Resort - Operações	1,25	1,16	+8,0%
Activos Imobiliários	4,55	3,44	+32,1%
Troia Resort	2,87	1,31	>100%
Outros Activos Imobiliários	1,67	2,13	-21,3%
Eliminações & Ajustamentos	-1,29	-1,30	+0,6%
Volume de Negócios Consolidado	42,32	31,95	+32,4%
Outros Proventos Operacionais	0,62	0,66	-6,2%
Total Proventos Operacionais	42,94	32,62	+31,7%
EBITDA			
Unidades de Negócio	1,99	0,88	>100%
Energia	3,18	2,10	+51,5%
Engenharia Industrial	-0,22	-	-
Fitness	1,17	0,90	+30,5%
Hotelaria	-1,45	-1,50	+3,6%
Refrigeração & AVAC	-0,07	0,27	-
Troia Resort - Operações	-0,63	-0,89	+29,4%
Activos Imobiliários	0,55	0,52	+6,4%
Troia Resort	-0,07	-0,11	+32,6%
Outros Activos Imobiliários	0,62	0,62	-0,3%
Eliminações & Ajustamentos	-0,47	-1,01	+54,2%
EBITDA Consolidado	2,08	0,38	>100%
Gastos de Depreciação e Amortização	-5,81	-4,07	-42,8%
Provisões e Perdas por Imparidade	-0,14	0,29	-
Gastos/Rendimentos não recorrentes (1)	-0,68	-0,24	<-100%
EBIT			
Unidades de Negócio	-2,53	-1,37	-83,9%
Activos Imobiliários	-1,15	-1,26	+8,7%
Eliminações & Ajustamentos	-0,88	-1,00	+12,1%
EBIT Consolidado	-4,55	-3,63	-25,4%
Resultados Financeiros	-1,11	-0,99	-11,8%
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	0,20	0,07	>100%
EBT	-5,46	-4,55	-20,1%
Impostos	-0,37	-0,28	-32,8%
Resultado Líquido - Operações Correntes	-5,83	-4,82	-20,8%
Resultado Líquido - Operações Descontinuadas	-2,03	-0,02	<-100%
Resultado Líquido	-7,86	-4,85	-62,1%
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-7,47	-5,05	-47,9%
Atribuível a Interesses sem Controlo	-0,40	0,20	-

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

O Volume de Negócios consolidado do Grupo ascendeu, no 1T18, a 42,32M€. O Ebitda atingiu a 2,08M€, gerando uma margem de 4,9%, registando uma evolução de 3,7pp face ao mesmo período do ano anterior. De notar a evolução significativa de rentabilidade das Unidades de Negócios, +125%.

2.1. UNIDADES DE NEGÓCIO

O Volume de actividade das Unidades de Negócio ascendeu, no trimestre, a 39,06M€ registando um crescimento de 31,0% face ao período homólogo do ano anterior. O Ebitda mais do que duplicou, para 1,99M€, gerando uma margem de 5,1% e uma melhoria de 2,1pp face à margem registada no 1T17.

Por Unidade de Negócio deve ser destacado:

- O segmento de Energia continuou a evidenciar incrementos quer em Volume de Negócios (+21,6%) quer, principalmente, em Ebitda (+51,5%), para 11,90M€ e 3,18M€, respectivamente. As operações adquiridas em 2017 constituíram os principais contribuidores para a significativa melhoria de performance;

- O segmento de Engenharia Industrial, designadamente, a Adira, continua a efetuar o caminho de integração nos processos do Grupo, paralelamente ao investimento que está a ser executado na efectiva dotação de recursos apropriados para a implementação da estratégia de crescimento definida;
- Crescimento sustentado do Volume de Negócios do segmento de Fitness (+52,1%), fruto do continuado aumento da base de sócios activos e do plano de expansão que tem vindo a ser implementado, incluindo a aquisição da cadeia de Fitness PUMP e a abertura de 2 clubes Solinca no período, que produziu um impacto positivo ao nível do Ebitda (+30,5%);
- O segmento de Hotelaria continua a evidenciar uma performance positiva e uma melhoria dos principais indicadores, sobretudo RevPAR (+17,2%), registando um crescimento de 3,5% e 3,6% no Volume de Negócios e Ebitda, respectivamente;
- O segmento de Ref. & AVAC registou uma evolução positiva de 5,5% no Volume de Negócios, não acompanhada pelo resultado operacional penalizada pela deterioração da margem operacional nalgumas obras específicas que não decorreram conforme o planeado;
- Por fim, em relação às Operações do Tróia Resort, continuam a ser implementadas medidas de melhoria da eficiência e respectiva rentabilidade.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Relatório de Gestão

2.2. ACTIVOS IMOBILIÁRIOS

- O Troia Resort registou, no 1T18, 6 escrituras, mais 4 escrituras face às registadas em igual período do ano anterior, correspondentes a 2,38M€. À data deste relatório já se realizou mais 1 escritura e ainda se encontram em carteira 15 contratos de promessa de compra e venda e reservas, correspondentes a 6,6M€, com previsão de concretização de escrituras nos próximos trimestres para uma parte significativa deste lote de contratos;
- Relativamente aos outros Activos Imobiliários, realizou-se um conjunto de Escrituras de Venda relativas a diversos activos, no montante global de 0,78M€. Assinala-se que ainda se encontram em carteira CPCVs sobre um lote diverso de activos imobiliários, no montante global de 4,5M€.

2.3. RESULTADO LÍQUIDO CONSOLIDADO & ESTRUTURA DE CAPITALIS

O Resultado Líquido Consolidado (operações continuadas) foi negativo em 5,83M€, representando um decréscimo de 1M€ face ao período homólogo que, não obstante a melhoria evidenciada ao nível do Ebitda (+1,7M€), foi impactado, principalmente: (i) pelo maior nível de Amortizações (+1,7M€), fruto sobretudo das recentes aquisições no segmento Energia; e (ii) por Custos não Recorrentes no montante de 0,68M€ que incluem custos de reestruturação de pessoal e uma Imparidade relacionada com um negócio realizado através da RACE Brasil. As restantes rubricas, em conjunto, nomeadamente, Resultados Financeiros, Resultados de Investimentos e Impostos, não apresentam qualquer evolução face ao ano anterior.

De salientar os custos reconhecidos com a descontinuação da operação da RACE, no Brasil, no montante de 2,0M€. O reconhecimento deste custo resulta da incorporação, no 1T18, da expectativa mais recente sobre o custo total relativo ao processo de encerramento da referida operação e que inclui, para além da normal actividade, a estimativa: (i) da margem sobre as obras ainda em curso; (ii) de custos com rescisões laborais; e (iii) de todas as contingências subjacentes a um processo desta natureza na geografia em questão.

Em função do descrito acima, o Resultado Líquido Consolidado, no 1T18, registou um valor negativo de 7,86M€, 3,0M€ abaixo do registado no período homólogo, sendo a maior parte deste desvio motivado pela operação de fecho da RACE Brasil.

Investimento/Estrutura de Capitais/Rácios			
Milhões de Euros	Mar 2018	Dez 2017	Δ 18/17
Capital Investido Líquido	404.6	400.7	+1.0%
Activo Fixo	332.4	322.6	+3.0%
Investimentos Não Correntes (net)	5.7	8.6	-33.9%
Fundo Maneio	70.3	71.8	-2.2%
Investimento Bruto Período	16.2	61.6	-73.7%
% Activo Fixo	4.9%	19.1%	-14.2 pp
Dívida Líquida	125.3	109.4	+14.6%
% Capital Investido Líquido	31.0%	27.3%	+3.7 pp
Debt to Equity	44.9%	37.5%	+7.3 pp
Rácios de Estrutura de Capital			
Loan to Value (Activos Imobiliários)	18.3%	15.9%	
Net Debt/EBITDA (base recorrente)	2.70x	2.57x	

- O Investimento Bruto no período ascendeu a 16,2M€, registando um aumento de 11M€ face ao ano anterior fruto, sobretudo, dos investimentos na aquisição da cadeia de Fitness PUMP (8,4M€) e ao início do processo de investimento no projecto de desenvolvimento de uma cogeração alimentada a Biomassa (5,0M€), no segmento de Energia.

- O *Free Cash Flow* (levered), no final de Março, registou 15,8M€ negativos, em função sobretudo dos investimentos acima mencionados.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Relatório de Gestão

Balanço Consolidado			
Milhões de Euros	Mar 2018	Dez 2017	Δ 18/17
Total Activo	516.6	516.1	+0.1%
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	280.3	275.3	+1.8%
Goodwill	52.1	47.4	+10.0%
Investimentos Não Correntes	2.3	2.0	+16.5%
Outros Activos Não Correntes	30.9	34.4	-10.2%
Inventários	92.7	94.4	-1.8%
Clientes e Outros Activos Correntes	52.1	53.0	-1.7%
Caixa e Equivalentes de Caixa	4.0	7.3	-44.7%
Activos detidos para venda	2.2	2.4	-9.7%
Total Capital Próprio	279.3	291.4	-4.1%
Capital Próprio - Accionistas da Empresa-Mãe	269.6	280.5	-3.9%
Capital Próprio - interesses sem controlo	9.6	10.9	-11.6%
Total Passivo	237.3	224.8	+5.6%
Total Passivo Não Corrente	133.5	116.2	+14.9%
Empréstimos Não Correntes	106.0	88.5	+19.8%
Passivos por Impostos Diferidos	21.6	21.6	-0.1%
Outros Passivos Não Correntes	5.9	6.1	-3.5%
Total Passivo Corrente	103.8	108.6	-4.4%
Empréstimos Correntes	23.4	28.2	-17.2%
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	74.5	75.5	-1.4%
Passivos associados a Activos detidos para venda	5.9	4.8	+23.5%
Total Capital Próprio e Passivo	516.6	516.1	+0.1%

- Fruto dos investimentos referidos, a Dívida Líquida registou um incremento face ao final do ano anterior para 125,3M€ mantendo, contudo, uma estrutura de capitais adequada à tipologia de negócios em posse do Grupo: *Loan To Value* (LTV) de 18,3% e *Net Debt/Ebitda* dos negócios não Imobiliários de 2,70x.
- O Capital Investido Líquido aumentou 1,0% face ao final de 2017, para 404,6M€ motivado pelo aumento dos Activos Fixos em Gestão.
- Em função do referido aumento da dívida líquida, o rácio de *Debt to Equity* atingiu 44,9%, +7,3pp face ao final de 2017.

3. UNIDADES DE NEGÓCIO

3.1. ENERGIA



Demonstração Resultados Consolidados - Energia			
Milhões de Euros	1T 2018	1T 2017	Δ 18/17
Total Projeitos Operacionais	12,11	9,93	+22,0%
Volume de Negócios	11,90	9,79	+21,6%
Outros Projeitos Operacionais	0,21	0,14	+47,6%
Total Custos Operacionais	-8,93	-7,83	-14,0%
Custo das Vendas	-6,23	-5,73	-8,7%
Fornecimentos e Serviços Externos	-1,52	-1,32	-14,8%
Custos Pessoal	-0,77	-0,59	+30,5%
Outros Custos Operacionais	-0,42	-0,20	<-100%
EBITDA	3,18	2,10	+51,5%
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	26,7%	21,5%	+5,3 pp
EBIT	0,88	1,05	-16,2%
Margem EBIT (% Vol. Negócios)	7,4%	10,8%	-3,3 pp
Capex	5,58	3,53	+58,0%
EBITDA-Capex	-2,40	-1,43	-67,5%
Capacidade Total (MW)	65,5	57,6	+13,8%
Detida & Operada	62,3	47,4	+31,5%
Operada (não consolidada)	3,2	10,2	-68,4%

- O Volume de Negócios do segmento de Energia ascendeu a 11,90M€, registando um aumento de 21,6% face ao ano anterior em virtude, sobretudo, das operações adquiridas durante 2017 cujo impacto é de cerca de 2M€. As referidas aquisições traduzem-se, actualmente, numa capacidade detida ou operada de 65MW.
- Consequentemente ao desempenho positivo registado em Volume de Negócios, o Ebitda ascendeu a 3,18M€, uma forte subida de 51,5% face ao ano anterior que se traduz numa margem de 26,7% (+5,3pp), reforçando a contínua melhoria da performance evidenciada anteriormente.
- O contributo das operações adquiridas foi fundamental na prossecução dos resultados do trimestre tendo ascendido a 2,0M€ e 1,16M€ em Volume de Negócios e Ebitda, respectivamente.
- De notar que, não obstante a performance de Ebitda, o Ebit registou um decréscimo de 16,2%, motivado pelo incremento de 1,3M€ nas Amortizações, em função das operações adquiridas durante 2017 (que estão a ser contabilizadas linearmente quando o contributo do recurso solar é bastante assimétrico ao longo do ano).
- O Capex ascendeu a 5,58M€ e representa o início do desenvolvimento da nova central termoeléctrica de cogeração alimentada a biomassa florestal anunciada no último trimestre de 2017 e que se espera venha a operar no segundo semestre de 2019.

3.2. ENGENHARIA INDUSTRIAL



Demonstração Resultados Consolidados - Engenharia Industrial

Milhões de Euros	1T 2018	1T 2017	Δ 18/17
Total Projeitos Operacionais	3,45	-	-
Volume de Negócios	3,32	-	-
Outros Projeitos Operacionais	0,12	-	-
Total Custos Operacionais	-3,67	-	-
Custo das Vendas	-2,19	-	-
Fornecimentos e Serviços Externos	-0,37	-	-
Custos Pessoal	-0,95	-	-
Outros Custos Operacionais	-0,15	-	-
EBITDA	-0,22	-	-
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-6,6%	-	-
EBIT	-0,45	-	-
Margem EBIT (% Vol. Negócios)	-13,5%	-	-
Capex	0,25	-	-
EBITDA-Capex	-0,46	-	-

- Durante o 1T18, mantivemos o foco no investimento numa estrutura de recursos adequados e suficientes à concretização bem-sucedida da estratégia de crescimento implementada, nomeadamente, no que diz respeito à reestruturação da Equipa comercial.
- Durante o 1T18 produziram-se 42 máquinas, sendo de destacar o progresso ao nível do número de máquinas entregues on-time, um aspecto crucial na estratégia actual da Adira (sendo que 100% das máquinas *Standard* foram entregues sem atraso).
- O contributo deste segmento para os resultados consolidados do Grupo, no trimestre, foi de 3,32M€ e -0,22M€ ao nível do Volume de Negócios e Ebitda, respectivamente.
- De notar, pela sua importância, a reestruturação e reforço da Equipa comercial, incluindo a rede de Agentes. Com efeito, desde a aquisição, a ADIRA já cresceu o quadro de pessoal em 15 (11 no 1T18), colaboradores, sendo de especial relevância o reforço das estruturas Comercial, Qualidade e Engenharia.

3.3. FITNESS



Demonstração Resultados Consolidados - Fitness

Milhões de Euros	1T 2018	1T 2017	Δ 18/17
Total Projeitos Operacionais	8,99	5,95	+51,2%
Volume de Negócios	8,94	5,88	+52,1%
Outros Projeitos Operacionais	0,05	0,07	-21,3%
Total Custos Operacionais	-7,82	-5,05	-54,9%
Custo das Vendas	-0,06	-0,05	-31,9%
Fornecimentos e Serviços Externos	-4,60	-2,97	-55,1%
Custos Pessoal	-2,72	-1,72	-57,6%
Outros Custos Operacionais	-0,44	-0,31	-41,9%
EBITDA	1,17	0,90	+30,5%
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	13,1%	15,3%	-2,2 pp
EBIT	0,09	0,45	-80,0%
Margem EBIT (% Vol. Negócios)	1,0%	7,6%	-6,6 pp
Capex	9,58	0,53	>100%
EBITDA-Capex	-8,40	0,37	-
# Clubes em Operação	28	17	+11

- O segmento de Fitness continua a evidenciar performances positivas e de reforço da posição competitiva reflectidas, por um lado, no aumento do número de sócios activos (+23% *like-for-like*), e das mensalidades médias (+2% *like-for-like*) quando comparadas com o período homólogo e, por outro, na expansão da actividade com a aquisição da cadeia de clubes PUMP.
- Consequentemente, o Volume de Negócios, no período em análise, registou um aumento significativo de 52,1% face ao período homólogo do ano anterior.
- A performance verificada ao nível do Volume de Negócios reflecte-se, também, no desempenho do Ebitda que, nos 3 meses comparáveis, cresceu 30,5%, gerando uma margem de 13,1% que, sendo abaixo do 1T17, está acima dos três trimestres anteriores e do registado no ano 2017.
- De notar que a cadeia PUMP, adquirida no início do 1T18, foi responsável por 1,74M€ e 0,43M€ ao nível do Volume de Negócios e Ebitda, respectivamente, registando uma margem de 24,7%.
- Em 2018 a Equipa de Gestão continuará focada na melhoria da posição competitiva, tendo já sido materializada uma oportunidade de expansão com a aquisição da cadeia de clubes Pump (8 clubes). O investimento na abertura de novos clubes, seguindo uma lógica de *capital light*, permitiu que o segmento de Fitness tenha fechado o 1T18 com 28 clubes em operação: duas novas aberturas no trimestre - Loures e Lumiar - e a descontinuação da operação de Crossfit, em Cascais, cuja rentabilidade não estava a corresponder às expectativas (de notar que esta descontinuação implicou o registo de uma imparidade, no montante de 0,26M€, penalizando a evolução do EBIT).

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Relatório de Gestão

3.4. HOTELARIA

PORTO PALÁCIO
CONGRESS HOTEL & SPA
★★★★

UALUZ
Troia

THE ARTIST
PORTO HOTEL
48151RO

THE HOUSE
RIBEIRA HOTEL
★★★★

TROIARESIDENCE

Demonstração Resultados Consolidados - Hotelaria			
Milhões de Euros	1T 2018	1T 2017	Δ 18/17
Total Proveitos Operacionais	2.98	2.87	+3.7%
Volume de Negócios	2.86	2.76	+3.5%
Outros Proveitos Operacionais	0.12	0.11	+7.2%
Total Custos Operacionais	-4.43	-4.37	-1.4%
Custo das Vendas	-0.50	-0.44	-14.4%
Fornecimentos e Serviços Externos	-2.37	-2.38	+0.8%
Custos Pessoal	-1.39	-1.36	-2.2%
Outros Custos Operacionais	-0.17	-0.19	+6.9%
EBITDA	-1.45	-1.50	+3.6%
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-50.7%	-54.5%	+3.8 pp
EBIT	-1.55	-1.59	+2.3%
Margem EBIT (% Vol. Negócios)	-54.3%	-57.5%	+3.3 pp
Capex	0.15	0.22	-31.9%
EBITDA-Capex	-1.60	-1.72	+7.2%
# Unidades	5	5	

- Os principais indicadores operacionais no segmento Hotelaria (incluindo a exploração turística do Troia Residence) continuam a apresentar evoluções favoráveis, sobretudo o RevPAR que, no 1T18, apresentou uma melhoria de performance de 17,2%.
- De assinalar a performance positiva alcançada no período, tanto ao nível do Volume de Negócios como do Ebitda, a apresentarem crescimentos de 3,5% e 3,6%, respectivamente. Notou-se, no entanto, uma desaceleração do crescimento no 1T, à qual, as condições climáticas extremamente adversas

no trimestre e que penalizaram, sobretudo, a operação de Tróia, não são alheias. No entanto, está prevista uma retoma de maior crescimento nos próximos trimestres.

- Excluindo o valor das rendas, importa relevar que o EBITDAR do segmento de Hotelaria ascendeu a negativos 0,40M€, uma ligeira melhoria de 0,3% face ao registado no período homólogo do ano anterior. Importa salientar que, fruto da sazonalidade típica deste segmento de negócio, o primeiro e o quarto trimestres são, habitualmente, de EBITDAR negativo que são mais do que compensados pelo valor positivo verificado nos segundo e, principalmente, terceiro trimestres.
- O valor de Capex manteve-se em níveis reduzidos tendo ascendido a 0,15M€, 31,9% inferior ao registado no período homólogo, permitindo uma melhoria, em conjunto com a performance de Ebitda, de 7,2% no nível do Ebitda-Capex.

3.5. REFRIGERAÇÃO & AVAC



Demonstração Resultados Consolidados - Refrigeração & AVAC			
Milhões de Euros	1T 2018	1T 2017	Δ 18/17
Total Proveitos Operacionais	10.81	10.45	+3.5%
Volume de Negócios	10.79	10.22	+5.5%
Outros Proveitos Operacionais	0.02	0.23	-89.4%
Total Custos Operacionais	-10.88	-10.18	-6.9%
Custo das Vendas	-5.17	-4.53	-14.1%
Fornecimentos e Serviços Externos	-3.47	-3.26	-6.5%
Custos Pessoal	-2.10	-2.21	+4.8%
Outros Custos Operacionais	-0.13	-0.18	+24.3%
EBITDA	-0.07	0.27	-
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-0.7%	2.7%	-3.3 pp
EBIT	-0.43	0.01	-
Margem EBIT (% Vol. Negócios)	-3.9%	0.1%	-4.1 pp
Capex	0.10	0.06	+81.0%
EBITDA-Capex	-0.17	0.22	-

- O Volume de Negócios, no 1T18 registou um aumento de 5,5% para 10,79M€, face ao período homólogo do ano anterior. O volume de contratos em carteira, em Portugal, no final do período, ascende a 19,2M€, representando, cerca de 5 meses do volume de actividade.
- O Ebitda no 1T18 registou uma diminuição de 0,34M€ para negativos 0,07M€ impactando 3,3pp a margem Ebitda, fruto do reconhecimento de um conjunto de custos operacionais e contingências

futuras com vista a limitar as perdas a reconhecer no futuro em obras específicas que não estavam a decorrer conforme o plano inicial.

3.6. TROIA RESORT - OPERAÇÕES

Demonstração Resultados Consolidados - Troia Resort: Operações

Milhões de Euros	1T 2018	1T 2017	Δ 18/17
Total Proveitos Operacionais	1.36	1.31	+4.2%
Volume de Negócios	1.25	1.16	+8.0%
Outros Proveitos Operacionais	0.11	0.15	-26.0%
Total Custos Operacionais	-1.99	-2.19	+9.4%
Custo das Vendas	-0.08	-0.08	+9.1%
Fornecimentos e Serviços Externos	-0.99	-1.12	+11.7%
Custos Pessoal	-0.75	-0.80	+6.1%
Outros Custos Operacionais	-0.17	-0.19	+9.7%
EBITDA	-0.63	-0.89	+29.4%
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-49.9%	-76.4%	+26.4 pp
EBIT	-1.07	-1.30	+17.3%
Margem EBIT (% Vol. Negócios)	-85.7%	-111.9%	+26.2 pp
Capex	0.04	0.03	+18.7%
EBITDA-Capex	-0.67	-0.92	+27.6%

- O Volume de Negócios das operações do Troia Resort, excluindo a actividade imobiliária, ascendeu, no 1T18, a 1,25M€, um aumento de 8,0% face ao ano anterior. Todas as operações evidenciaram performances positivas, sendo de destacar o aumento de tráfego na operação de transporte fluvial Atlantic Ferries e, também, o maior volume de actividade na Marina de Troia.
- O investimento manteve-se em níveis controlados, sendo maioritariamente derivado a investimentos de renovação / melhorias na operação de transporte fluvial e marina.

4. ACTIVOS IMOBILIÁRIOS

4.1. TROIA RESORT

A Unidade de Activos Imobiliários do Tróia Resort registou um Volume de Negócios de 2,87M€, fruto dos seguintes contributos:

- Realização de 6 escrituras de unidades turísticas, correspondentes a 2,38M€, comparado às 2 escrituras e 0,8M€ registados no período homólogo. Das 6 escrituras realizadas, 5 foram ao abrigo do produto com rendimento garantido.
De notar que, já no 2T e até à data deste relatório, se realizou 1 escritura adicional e ainda estão em stock 15 contratos de Promessa de Compra e Venda e Reservas, no montante total de 6,6M€.
- As Rendas relativas à exploração dos activos detidos (Hotéis, Tróia Shopping, Parques de estacionamento, Unidades Turísticas em exploração), ascenderam a 0,4M€, em linha com o registado no ano anterior.

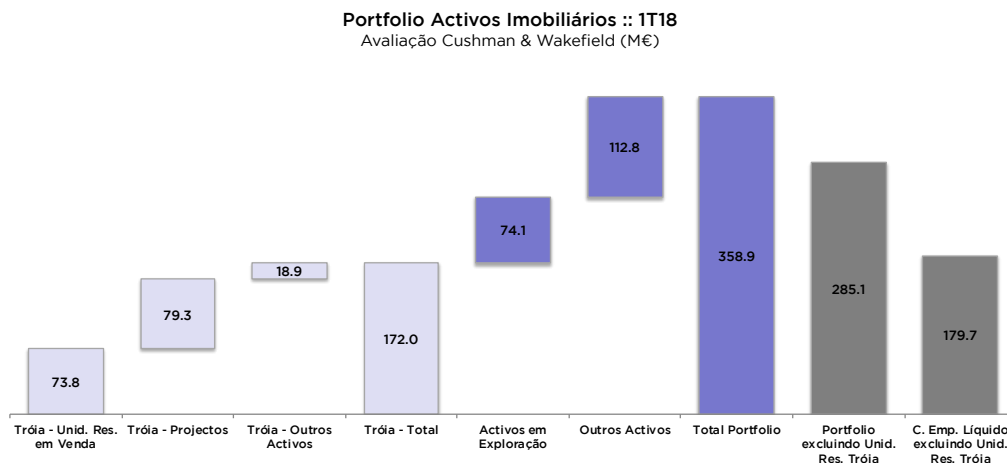
4.2. OUTROS ACTIVOS

No âmbito do actual *portfolio* imobiliário do Grupo, existem activos em diferentes estádios de licenciamento e construção, incluindo lotes de terreno com e sem viabilidade construtiva, unidades residenciais, projectos de construção residencial, turísticos e comerciais, escritórios, edifícios fabris e espaços comerciais, com grande dispersão geográfica.

Neste bloco estão considerados a totalidade dos activos imobiliários do Grupo Sonae Capital, com excepção das unidades já desenvolvidas e em comercialização, no Tróia Resort, e os activos em posse do fundo WTC.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Relatório de Gestão



- A 31 de Março de 2018, o capital empregue neste bloco de activos imobiliários ascendia a 179,7M€, e a valorização realizada no final de 2016, pela entidade de referência *Cushman & Wakefield*, avaliava estes mesmos activos em 285,1M€.
- Durante o 1T18 foram realizadas escrituras no montante global de 0,78M€, referentes a diversos activos imobiliários e, em carteira, ainda existem CPCVs assinados sobre um conjunto de activos, no montante global de 4,5M€, fornecendo boas perspectivas de concretização das respectivas escrituras nos próximos trimestres.
- De salientar que, a totalidade da portfolio de activos imobiliários da Sonae Capital, incluindo a valorização do Fundo WTC, ascende a 429,5M€.

5. INFORMAÇÃO CORPORATIVA

5.1. INFORMAÇÃO CORPORATIVA 1T18

Não se registaram, durante o 1T18, quaisquer eventos corporativos a assinalar.

5.2. EVENTOS CORPORATIVOS SUBSEQUENTES

- Em 3 de Maio de 2018, teve lugar na sede da sociedade, a Assembleia Geral de Accionistas da Sonae Capital, SGPS, SA, tendo sido aprovado, entre outras propostas, a distribuição aos accionistas de um dividendo ilíquido de 0,06 euros por acção.

6. NOTAS METODOLÓGICAS

A informação consolidada contida neste comunicado é não-auditada e está baseada em Demonstrações Financeiras preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IAS/IFRS"), emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB"), tal como adoptadas pela União Europeia.

Com o objectivo de continuar a fornecer a melhor informação financeira relativa, não só, ao Consolidado Sonae Capital, como também, de cada um dos segmentos de negócio, e alinhando com as melhores práticas de mercado, as operações internacionais (Moçambique e Brasil) do segmento de Refrigeração & AVAC, passaram a ser consideradas como activos detidos para venda e, portanto, o seu contributo para os resultados consolidados é relevado como operações descontinuadas.

GLOSSÁRIO

- AVAC = Aquecimento, Ventilação e Ar Condicionado.
- Cash Flow Operacional = EBITDA - Investimento Bruto (Capex).
- CPCV = Contrato de Promessa de Compra e Venda.
- Dívida Líquida = Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes - Caixa e Equivalentes de Caixa - Investimentos Correntes.
- EBITDA = Resultados Operacionais (EBIT) + Amortizações e Depreciações + Provisões e Perdas por Imparidade + Perdas por Imparidade de Activos Imobiliários em Existências (incluídas em Custo das Mercadorias Vendidas) - Reversão de Perdas por Imparidade e Provisões (incluídas em Outros Proveitos Operacionais).
- EBITDA, excluindo provisões do Rendimento Garantido = EBITDA + Provisões relativas à estimativa do valor actual dos potenciais encargos para a totalidade do período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no Troia Resort.
- EBITDAR = EBITDA + Rendas de Edifícios.
- Investimento Bruto = Investimento em Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis.
- Loan to Value = Endividamento Líquido dos Activos Imobiliários / Valorização dos Activos Imobiliários.
- Rácio de Gearing: Debt to Equity = Endividamento Líquido / Capitais Próprios.
- RevPAR = Receita por Quarto Disponível.

PARTE II
**DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

31 MARÇO 2018



SONAE CAPITAL

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	31/03/2018	31/12/2017
ACTIVO NÃO CORRENTES:			
Activos fixos tangíveis	8	270 620 247	265 431 974
Activos intangíveis	8	9 664 824	9 822 521
Goodwill	9	52 091 158	47 376 371
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	5	1 694 096	1 419 028
Outros activos financeiros	6	632 974	578 430
Activos por impostos diferidos	13	27 667 900	27 774 060
Outras dívidas de terceiros não correntes	10	<u>6 554 325</u>	<u>6 601 994</u>
Total de activos não correntes		<u>368 925 524</u>	<u>359 004 378</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários	11	92 655 944	94 396 634
Clientes e outros activos correntes	12	48 760 954	53 002 698
Caixa e equivalentes de caixa	14	<u>4 041 166</u>	<u>7 307 069</u>
Total de activos correntes		<u>145 458 064</u>	<u>154 706 401</u>
Activos detidos para venda		2 181 523	2 415 830
TOTAL DO ACTIVO		516 565 111	516 126 609
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	15	250 000 000	250 000 000
Acções próprias	15	(1 192 808)	(1 305 839)
Reservas e resultados transitados	15	28 294 591	38 273 437
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		<u>(7 466 372)</u>	<u>(6 513 485)</u>
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		<u>269 635 411</u>	<u>280 454 113</u>
Interesses que não controlam	16	<u>9 646 405</u>	<u>10 915 176</u>
Total do capital próprio		<u>279 281 816</u>	<u>291 369 289</u>
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos	17	105 810 452	88 468 498
Outras dívidas a terceiros não correntes	18	2 799 701	3 015 213
Passivos por impostos diferidos	13	21 619 549	21 638 983
Provisões	21	<u>3 079 824</u>	<u>3 079 824</u>
Total de passivos não correntes		<u>133 309 526</u>	<u>116 202 517</u>
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos	17	23 569 546	28 211 633
Fornecedores e outros passivos	20	70 159 357	71 146 195
Provisões	21	<u>4 324 111</u>	<u>4 403 401</u>
Total de passivos correntes		<u>98 053 014</u>	<u>103 761 230</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>231 362 540</u>	<u>219 963 747</u>
Passivos associados a activos detidos para venda		5 920 755	4 793 573
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		516 565 111	516 126 609

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

	Notas 31/03/2018	31/03/2017 Reexpresso
Vendas	24 533 422	12 563 763
Prestações de serviços	15 739 681	18 989 222
Outros rendimentos e ganhos	22 1 320 944	823 383
Custo das vendas	(12 590 750)	(10 982 080)
Variação da produção	(1 774 072)	(593 871)
Fornecimentos e serviços externos	(13 975 953)	(11 494 693)
Gastos com o pessoal	(10 222 681)	(8 122 369)
Amortizações e depreciações	(5 812 621)	(4 070 622)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/ Diminuições	(514 845)	200 708
Outros gastos e perdas	(1 254 974)	(944 217)
Resultados operacionais	(4 551 849)	(3 630 776)
Rendimentos e ganhos financeiros	50 570	57 617
Gastos e perdas financeiras	(1 156 846)	(1 047 230)
Resultados Financeiros	(1 106 276)	(989 613)
Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas	5 193 402	47 098
Resultados relativos a investimentos	24 4 816	27 596
Resultado antes de impostos	(5 459 907)	(4 545 695)
Imposto sobre o rendimento	25 370 463	279 044
Resultado consolidado do exercício - operações continuadas	(5 830 370)	(4 824 739)
Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas	(2 027 527)	(23 503)
Resultado consolidado do exercício	26 (7 857 897)	(4 848 242)
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(7 466 372)	(5 049 378)
Interesses que não controlam	16 (391 525)	201 136
Resultados por acção - operações continuadas		
Básico	28 (0,021923)	(0,020330)
Diluído	28 (0,021923)	(0,020330)
Resultados por acção - operações descontinuadas		
Básico	28 (0,008173)	(0,000095)
Diluído	28 (0,008173)	(0,000095)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

	31/03/2018	31/03/2017
Resultado líquido consolidado do período	(7 857 897)	(4 848 242)
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Varição nas reservas de conversão cambial	23 591	(5 575)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	-	-
Varição no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	1 366
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	-
Outro rendimento integral do período - operações continuadas	-	(4.209)
Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas	23 591	(63.916)
Total rendimento integral consolidado do período	<u>(7 834 306)</u>	<u>(4.916.367)</u>
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(7 442 781)	(5 095 167)
Interesses sem controlo	(391 525)	178 800

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017
 (Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital											
	Capital Social	Acções próprias	Reserva de cisão (Nota 15)	Reservas de conversão	Reservas justo valor	Reservas cobertura	Outras reservas	Sub total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2017	250 000 000	(1 404 226)	132 638 253	12 876	-	5 004	(88 414 342)	44 241 791	17 594 199	310 431 764	9 925 965	320 357 729
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(47 155)	-	1 366	-	(45 789)	(5 049 378)	(5 095 167)	178 800	(4 916 367)
Aplicação do resultado consolidado de 2015: Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	17 594 199	17 594 199	(17 594 199)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	64 609	-	-	-	-	-	-	-	64 609	-	64 609
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	337 874	337 874	-	337 874	-	337 874
Saldo em 31 de Março de 2017	250 000 000	(1 339 617)	132 638 253	(34 279)	-	6 370	(70 482 269)	62 128 075	(5 049 378)	305 739 080	10 104 765	315 843 845
	Nota 21 e 27											
Saldo em 1 de Janeiro de 2018	250 000 000	(1 305 839)	132 638 253	146 352	-	6 370	(94 517 538)	38 273 437	(6 513 485)	280 454 113	10 915 176	291 369 289
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	23 591	-	-	-	23 591	(7 466 372)	(7 442 781)	(391 525)	(7 834 306)
Aplicação do resultado consolidado de 2016: Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(6 513 485)	(6 513 485)	6 513 485	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(339 504)	(339 504)
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	113 031	-	-	-	-	-	-	-	113 031	-	113 031
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(4 116 071)	(4 116 071)	-	(4 116 071)	(537 742)	(4 653 813)
Outras variações	-	-	-	-	-	-	627 119	627 119	-	627 119	-	627 119
Saldo em 31 de Março de 2018	250 000 000	(1 192 808)	132 638 253	169 943	-	6 370	(104 519 975)	28 294 591	(7 466 372)	269 635 411	9 646 405	279 281 816
	Nota 21 e 22											

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017
 (Montantes expressos em Euros)

	Notas	31/03/2018	31/03/2017 Reexpresso
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes		43 840 868	30 779 075
Pagamentos a fornecedores		(30 894 801)	(22 668 640)
Pagamentos ao pessoal		(9 941 566)	(8 417 756)
Fluxos gerados pelas operações		3 004 501	(307 321)
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(565 100)	(156 591)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(2 533 361)	(1 419 905)
Actividades descontinuadas		(938 383)	(11 866)
Fluxos das actividades operacionais (1)		844 423	(1 871 951)
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		74 899	79 960
Activos fixos tangíveis		2 572 535	409 013
Subsídios ao Investimento			11
Juros e proveitos similares		43 177	60 525
Dividendos			73 578
Outros			1 448
Variação de perímetro		81 143	
		2 771 754	624 535
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		(8 274 667)	(1 672 703)
Activos fixos tangíveis		(8 337 265)	(1 512 407)
Activos intangíveis		(232 351)	(324 080)
Empréstimos concedidos		-	(30 042)
		(16 844 283)	(3 539 232)
Actividades descontinuadas		(28 749)	1 634
Fluxos das actividades de investimento (2)		(14 043 780)	(2 916 331)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		21 120 666	2 212 125
		21 120 666	2 212 125
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		(9 105 205)	(22 152 811)
Juros e custos similares		(870 911)	(811 080)
Dividendos		(339 504)	
		(10 315 620)	(22 963 891)
Actividades descontinuadas		896 689	(20 501)
Fluxos das actividades de financiamento (3)		9 908 357	(20 731 265)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(3 291 000)	(25 519 548)
Efeito das diferenças de câmbio		-	6 361
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	7 233 498	32 219 850
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	3 942 498	6 693 941

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

¹ Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE CAPITAL, SGPS, SA (“Empresa”, “Grupo” ou “Sonae Capital”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 6 (“Grupo Sonae Capital”) e foi constituída por escritura pública de 14 de Dezembro de 2007 em resultado do destaque da participação da SC, SGPS, SA (anteriormente denominada Sonae Capital, SGPS, SA) através de cisão simples da Sonae, SGPS, SA, cujo projecto foi aprovado pelo Conselho de Administração da Sonae, SGPS, SA em 8 de Novembro de 2007 e pela Assembleia Geral de 14 de Dezembro de 2007.

Reflectindo a actual estrutura de gestão, os segmentos de reporte, replicam as áreas de negócio estratégicas identificadas no Grupo:

- Troia Resort Operações;
- Hotelaria;
- Fitness;
- Energia;
- Refrigeração & AVAC;
- Activos Imobiliários;
- Engenharia Industrial;
- Outros Activos.

Os activos não estratégicos são para efeitos de reporte incluídos no segmento “Outros Activos”.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares são apresentadas trimestralmente, de acordo com a IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa e das suas filiais incluídas na consolidação (Notas 4 a 6), ajustadas no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto no caso de instrumentos financeiros derivados e investimentos disponíveis para venda, que se encontram registados pelo justo valor.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2018, não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de Março de 2018.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

4. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

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

Firma	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		31 de Março 2018		31 de Dezembro 2017	
		Directo	Total	Directo	Total
Sonae Capital SGPS. SA	Maia	Mãe	Mãe	Mãe	Mãe
Hotelaria					
Porto Palácio Hotel, SA	a) Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Hospitality SGPS, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
The Artist Porto Hotel & Bistrô - Actividades Hoteleiras. SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
The House Ribeira Hotel - Exploração Hoteleira. SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aqualuz Tróia, SA	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Troia Resort Operações					
Atlantic Ferries-Tráf.Loc.Flu.e Marít.SA	a) Grândola	95,77%	95,77%	95,77%	95,77%
Marina de Tróia, SA.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Market. S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Natura, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TroiareSORT-Investimentos Turísticos, SA	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TroiareSORT, SGPS, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Golf Time-Golfe e Invest. Turísticos. SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fitness					
3) Acrobatic Tittle, SA.	a) Lisboa	100,00%	100,00%	10,00%	10,00%
Solinca - Health & Fitness, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) About, SGPS, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) About Changes Investimentos, Unipessoal, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Ineditalchemy Unipessoal, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Magnetic Nature, Unipessoal, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Ocean Destiny, Unip. Lda	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Questão Magenta, Unipessoal, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
1) Rhythmdragon, Unipessoal, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%		
Energia					
Atelgen - Produção Energia,. ACE	a) Barcelos	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
CAPWATT - Brainpower, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CAPWATT - ACE, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Colombo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Engenho Novo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Hectare - Heat Power, ACE	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt II - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt III - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Maia - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Martim Longo - Solar Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Vale do Caima - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Vale do Tejo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CAPWATT - SGPS, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis, Lda	a) Barcelos	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Companhia Térmica SERRADO, ACE	a) Maia	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Companhia Térmica Tagol, Lda.	a) Oeiras	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

CTE - Central Termoelectrica do Estuário, Lda	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Enerlousado - Recursos Energéticos, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ronfegen - Recursos Energéticos, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Lusobrisa - Produção de Energia Eléctrica, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gasflow. Unipessoal, Lda	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soternix - Produção de Energia, ACE	a)	Barcelos	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Suncoutim - Solar Energy, SA	a)	Faro	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
Ventos da Serra - Produção de Energia S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais - Energia, S.A.	a)	Mangualde	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
Refrigeração e AVAC						
QCE - Desenvolvimento e fabrico de Equipamentos, SA	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
6) RACE - Refrigeration & Air Conditioning Engineering, S.A.	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
5) RACE. SGPS, SA	a)	Matosinhos	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
2) Sistavac Sistemas HVAC-R do Brasil, Ltda	a)	São Paulo	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sopair, S.A.	a)	Madrid	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
2) Spinarq Moçambique, Lda	a)	Maputo	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Activos Imobiliários						
Bloco Q-Soc.Imobil,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Casa da Ribeira-Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Centro Residencial da Maia.Urban, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cinclus Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contry Club da Maia-Imobiliaria, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Empreend.Imob.Quinta da Azenha, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo Esp.Inv.Imo.Fec. WTC	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoclub-Serviços Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imodivor - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imohotel-Emp.Turist.Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoponte - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosedas-Imobiliária e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Implantação - Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Porturbe-Edifícios e Urbanizações, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Praedium II-Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Prédios Privados Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predisedas-Predial das Sedas, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Promessa Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Assets, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sete e Meio Herdades-Inv. Agr. e Tur.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soira - Soc. Imobiliária de Ramalde, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sótaqua - Soc. de Empreend. Turisticos	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinveste-Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinveste-Gestão Imobiliária SGII, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urbisedas-Imobiliária das Sedas, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vistas do Freixo-Emp.Tur.Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soltroia-Imob.de Urb.Turismo de Tróia SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SII - Soberana Invest. Imobiliários, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tulipamar-Expl.Hoteleira Imob.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marmagno-Expl.Hoteleira Imob.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imopenínsula - Sociedade Imobiliária. SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresort - Sociedade Imobiliária. S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marvero-Expl.Hotel.Im.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Engenharia Industrial							
4) 7)	SC, INDUSTRIALS, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Adira - Metal Forming Solutions, S.A.	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Guimadira - Máquinas e Ferramentas, Lda.	a)	Vila Nova de Gaia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Outras							
	Imobeauty, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC - Sociedade de Consultadoria, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC Finance BV	a)	Amesterdão	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC For - Ser.Formação e Desenvolv.Recursos Humanos, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	UP Invest. SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC. SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Solinfitness - Club Málaga. S.L.	a)	Málaga	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium - Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Contacto Concessões, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Inparvi SGPS. SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Interlog-SGPS, SA	a)	Lisboa	98,98%	98,98%	98,98%	98,98%
	Société de Tranchage Isoroy SAS,	a)	Honfleur	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Empresa adquirida no exercício;						
2)	Operações descontinuadas;						
3)	Adquirida 90% no exercício;						
4)	Transferência do segmento Outros Activos;						
5)	Ex - Sistavac, SGPS, S.A.;						
6)	Ex - Sistavac, S.A.;						
7)	Ex - SC-Eng. e promoção imobiliária.SGPS S.A.						
a)	Controlo detido por maioria dos votos						

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

As empresas associadas e conjuntamente controladas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 são as seguintes:

31 de Março 2018										
Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido		Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço
		Directo	Total							
Empresas Conjuntamente Controladas										
Outros Activos										
Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	50,00%	50,00%	16 583 031	16 885 950	7 991	-	(302 919)	(7 991)	-
1) Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	100,00%	50,00%	16 454 890	242 561	9 918	-	16 212 328	(9 918)	-
1) Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	12 037 794	1 251	337	-	12 036 543	(337)	-
1) Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	12 042 478	1 251	337	-	12 041 227	(337)	-
Empresas Associadas										
Outros Activos										
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	17 469 928	9 631 481	4 761 483	4 787 615	7 838 447	26 133	1 516 523
Energia										
2) Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	818 220	167 923	1 407 770	2 053 857	650 297	646 087	177 573
				75 406 341	26 930 417	6 187 836	6 841 472	48 475 923	653 637	1 694 096

31 de Dezembro 2017										
Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido		Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço
		Directo	Total							
Empresas Conjuntamente Controladas										
Outros Activos										
Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	50,00%	50,00%	16 583 257	16 878 185	123 856	1 102	(294 928)	(122 754)	-
1) Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	100,00%	50,00%	16 548 484	326 238	110 974	2 423 166	16 222 246	2 312 192	-
1) Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	12 037 856	976	1 084	0	12 036 880	(1 084)	-
1) Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	12 042 540	976	1 079	0	12 041 564	(1 079)	-
Empresas Associadas										
Outros Activos										
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	18 533 396	10 335 157	20 515 836	21 812 819	8 198 240	1 296 983	1 276 788
Energia										
Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	818 220	167 923	1 407 770	2 053 857	650 297	646 087	142 240
				76 563 753	27 709 455	22 160 599	26 290 944	48 854 299	4 130 345	1 419 028

- 1) Os valores nulos de participação resultam da aplicação do método de equivalência patrimonial na Andar - Sociedade Imobiliária, SA, detentora da totalidade destas participações;
2) Dados referentes a 31 de Dezembro de 2017.

As empresas associadas e as empresas conjuntamente controladas foram incluídas na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Os valores de balanço nulos resultam da redução do valor de aquisição por aplicação do método da equivalência patrimonial, descontinuando o reconhecimento da sua parte de perdas adicionais ao abrigo da IAS 28.

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2018 e Dezembro de 2017, os movimentos ocorridos no valor dos investimentos em associadas e empresas conjuntamente controladas foi o seguinte:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Saldo em 1 de Janeiro	1 419 028	1 266 842
Liquidação durante o período	-	(31 948)
Equivalência patrimonial	275 068	391 017
Dividendos recebidos	-	(206 883)
Saldo em 31 Março	1 694 096	1 419 028
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	-	-
	1 694 096	1 419 028

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 275.068 euros em resultados relativos a empresas associadas (391.948 euros em 31 de Dezembro de 2017), e 0 euros de outras variações registadas em reservas (0 euros em reservas em 31 de Dezembro de 2017).

6. OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS

As empresas incluídas em Outros Investimentos são as empresas cujas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
		31 de Março de 2018		31 de Dezembro 2017		31 de Março de 2018	31 de Dezembro 2017
		Directo	Total	Directo	Total		
Troia Resort Operações							
Infratróia - Infraestruras de Tróia, E.M.	Grândola	25,90%	25,90%	25,90%	25,90%	64 747	64 747
Outros Activos							
Fundo de Investimento Imobiliário Imosona e Dois Net, SA	Maia	-	-	0,06%	0,06%	-	-
Fundo de Capital de Risco F-HITEC	Lisboa	0,98%	0,98%	0,98%	0,98%	23 034	23 034
Outros Investimentos	Lisboa	6,48%	6,48%	6,48%	6,48%	250 950	250 950
						294 243	239 699
Total						632 974	578 430

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

	31 de Março 2018		31 de Dezembro 2017	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Investimentos a custo				
Saldo em 1 de Janeiro	870 268	-	770 693	-
Aquisições durante o período	97 420	-	71 601	-
Alienações durante o período	(52 528)	-	(66 213)	-
Varição de perímetro	9 652	-	94 187	-
Saldo em 31 de Março	924 812	-	870 268	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(291 838)	-	(291 838)	-
	632 974	-	578 430	-
Outros investimentos	632 974	-	578 430	-

Os investimentos considerados nesta nota estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade.

7. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No exercício findo em 31 de Março de 2018 foram adquiridas as seguintes empresas:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido na data da aquisição da participação	
		Directo	Total
About, SGPS, S.A.	Maia	100,00%	100,00%
About Changes Investimentos, Unipessoal, Lda.	Maia	100,00%	100,00%
Ineditalchemy Unipessoal, Lda.	Maia	100,00%	100,00%
Magnetic Nature, Unipessoal, Lda.	Maia	100,00%	100,00%
Ocean Destiny, Unip. Lda	Maia	100,00%	100,00%
Questão Magenta, Unipessoal, Lda.	Maia	100,00%	100,00%
Rhtyhmdragon, Unipessoal, Lda.	Maia	100,00%	100,00%

As aquisições acima mencionadas tiveram o seguinte impacto nas demonstrações financeiras à data de aquisição e no consolidado a 31 de Março:

	À data de aquisição da participação	31 de Março 2018
Activos líquidos adquiridos		
Activos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 8)	5 246 221	5 019 564
Investimentos Financeiros	20 371	10 918
Outros activos	288.742	443 640
Caixa e equivalentes de caixa	81.143	148 554
Outros passivos	(3 946 802)	(3 877 400)
	1 689 675	1 745 276
Capitais próprios	1 689 675	

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

	À data de aquisição da participação	Desde a data de aquisição a 31/03/2018
Demonstração de Resultados das empresas adquiridas		
Custo das vendas	-	13 114
Fornecimentos e Serviços Externos	-	858 752
Gastos com pessoal	-	418 838
Gastos de depreciação e de amortização	-	208 619
Provisões e Perdas por Imparidade	-	-
Outros gastos e Perdas	-	159 075
Total de gastos operacionais	-	1 658 398
Vendas	-	42 993
Prestações de serviços	-	1 693 374
Outros rendimentos e ganhos	-	47 657
Total de rendimentos operacionais	-	1 784 024
Resultados operacionais	-	125 626
Rendimentos e ganhos financeiros	-	8 017
Gastos e perdas financeiras	-	25 927
Resultados financeiros	-	(17 910)
Resultados relativos a investimentos	-	-
Resultados relativos a investimentos	-	-
Resultado antes de impostos	-	107 716
Impostos	-	(52 117)
Resultado líquido	-	55 599
Ganho na aquisição	-	
Preço de aquisição	6 404 462	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efectuados	8 324 197	
Caixa e equivalente de caixa adquiridos	(81 144)	
	8 243.053	

8. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de Março de 2018, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos fixos tangíveis							Total dos Activos fixos tangíveis
	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Equipamentos	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	
Activo bruto:								
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018	49 859 173	155 688 594	285 701 503	1 244 107	4 055 064	4 795 793	6 548 831	507 893 064
Variações do perímetro (entradas)	-	5 299 212	1 380 771	77 390	270 461	61 567	48 505	7 137 906
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimento	27 816	60 820	626 351	-	-	62 061	6 781 286	7 558 335
Desinvestimento	(453 318)	(1 160 154)	(1 869 423)	(73 000)	(494)	(5 204)	-	(3 561 593)
Transferências	16 433	5 764	2 241 113	(0)	79 196	31 157	(2 433 912)	(60 248)
Saldo Final a 31 de Março de 2018	49 450 105	159 894 237	288 080 315	1 248 497	4 404 227	4 945 374	10 944 710	518 967 464
Depreciações acumuladas:								
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018	-	43 580 976	157 597 181	1 070 247	3 303 302	2 274 539	-	207 826 244
Variações do perímetro (entradas)	-	1 309 434	429 468	11 869	135 484	18 624	-	1 904 879
Operações descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciações do período	-	808 117	4 583 930	10 796	67 508	22 747	-	5 493 098
Desinvestimento	-	(200 898)	(1 038 947)	(9 125)	(1 283)	(5 204)	-	(1 255 457)
Transferências	-	5 764	(3 952)	(0)	531	(92)	-	2 252
Saldo final a 31 de Março de 2018	-	45 503 394	161 567 680	1 083 787	3 505 542	2 310 861	-	213 971 262

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Perdas por imparidades acumuladas:

Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018	6 000 391	23 414 766	5 219 689	-	-	-	-	34 634 846
Variações do perímetro (entradas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas de imparidade do período	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final a 31 de Março de 2018	5 832 918	23 333 217	5 210 065	-	-	-	-	34 376 200
Valor Líquido								
A 1 de Janeiro de 2018	<u>43 858 783</u>	<u>88 692 851</u>	<u>122 884 633</u>	<u>173 860</u>	<u>751 762</u>	<u>2 521 253</u>	<u>6 548 831</u>	<u>265 431 974</u>
A 31 de Março de 2018	<u>43 617 187</u>	<u>91 057 626</u>	<u>121 302 570</u>	<u>164 710</u>	<u>898 685</u>	<u>2 634 513</u>	<u>10 944 710</u>	<u>270 620 002</u>

Os valores mais significativos incluídos na rubrica de activos fixos tangíveis em curso referem-se aos seguintes projectos:

	31 de Março de 2018	31 de Dezembro 2017
Troiaresort	1 672 473	1 671 835
Reconstrução / remodelação de fábricas e projectos de gestão	6 830 434	2 240 148
Remodelação / Aberturas de Health Clubs	553 597	1 280 759
Engenharia Industrial	1 133 515	1 112 976
Outros	754 691	243 112
	<u>10 944 710</u>	<u>6 548 830</u>

Durante o período findo em 31 de Março de 2018, o movimento ocorrido no valor dos activos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos Intangíveis				Total dos activos Intangíveis
	Propriedade industrial e outros direitos	Software	Outros activos intangíveis	Activos intangíveis em Curso	
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018	9 336 173	4 819 214	4 004 093	1 519 682	19 679 162
Variações do perímetro (entradas)	-	-	19 790	-	19 790
Investimento	-	-	-	223 292	223 292
Desinvestimento	(162 029)	-	-	-	(162 029)
Transferências	2 941	117 623	-	(85 019)	35 545
Saldo final a 31 de Março de 2018	<u>9 177 086</u>	<u>4 936 836</u>	<u>4 023 883</u>	<u>1 657 956</u>	<u>19 795 760</u>
Amortizações acumuladas					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2018	2 656 361	3 681 794	2 828 951	-	9 167 106
Variações do perímetro (entradas)	-	-	6 596	-	6 596
Variações do perímetro (saídas)	-	-	-	-	-
Amortizações do período	101 933	161 806	55 784	-	319 523
Desinvestimento	(55 237)	-	-	-	(55 237)
Transferências	2 941	472	-	-	3 413
Saldo final a 31 de Março de 2018	<u>2 705 998</u>	<u>3 844 071</u>	<u>2 891 330</u>	<u>-</u>	<u>9 441 400</u>
Valor Líquido					
A 1 de Janeiro de 2018	<u>6 679 812</u>	<u>1 137 420</u>	<u>1 175 142</u>	<u>1 519 682</u>	<u>10 512 056</u>
A 31 de Março de 2018	<u>6 471 087</u>	<u>1 092 764</u>	<u>1 132 552</u>	<u>1 657 956</u>	<u>10 354 360</u>

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Em 31 de Março de 2018, os activos afectos à concessão da Marina de Tróia e incluídos em Propriedade Industrial e Outros Direitos, ascendem ao montante líquido de 5.066.469 euros (5.261.284 euros em 31 de Dezembro de 2017).

9. GOODWILL

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, o movimento ocorrido no valor do Goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Valor Bruto:		
Saldo inicial	72 080 082	62 194 124
Aumentos por aquisições de filiais	4 714 787	10 449 890
Diminuições por alienações de filiais	-	563 932
Saldo final	<u>76 794 869</u>	<u>72 080 082</u>
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	24 703 711	24 353 034
Aumentos	-	350 677
Saldo final	<u>24 703 711</u>	<u>24 703 711</u>
Total Acumulado	<u>52 091 158</u>	<u>47 376 371</u>

10. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

O detalhe dos Outras dívidas de terceiros não correntes em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, é o seguinte:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas		
Outros	907 655	907 655
	<u>907 655</u>	<u>907 655</u>
Perdas por imparidade (Nota 22)	(34 916)	(34 916)
	<u>872 739</u>	<u>872 739</u>
Clientes e outros devedores		
Devedores por alienação de Investimentos Financeiros	505 000	505 000
Outros	4 947 707	4 947 709
Perdas por imparidade (Nota 22)	-	-
	<u>5 452 707</u>	<u>5 452 709</u>
Gastos a reconhecer		
Comissões bancárias	228 880	276 547
	<u>228 880</u>	<u>276 547</u>
Total de instrumentos financeiros	<u>6 554 325</u>	<u>6 601 994</u>
Outras dívidas de terceiros não correntes	<u>6 554 325</u>	<u>6 601 994</u>

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

11. INVENTÁRIOS

O detalhe dos Inventários em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 é o seguinte, explicitando os valores correspondentes a empreendimentos imobiliários:

	31 de Março 2018		31 de Dezembro 2017	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	4 850 740	-	4 677 862	-
Mercadorias	14 561 968	13 045 999	14 767 604	13 282 113
Produtos acabados e intermédios	13 122 277	12 386 606	13 281 182	12 613 221
Produtos e trabalhos em curso	65 823 655	62 725 919	67 372 682	62 728 774
Adiantamentos por conta de compras	-	-	-	-
	<u>98 358 640</u>	<u>88 158 524</u>	<u>100 099 331</u>	<u>88 624 108</u>
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 22)	(5 702 697)	(5 240 945)	(5 702 697)	(5 240 945)
Total Acumulado	<u>92 655 944</u>	<u>82 917 579</u>	<u>94 396 634</u>	<u>83 383 163</u>

12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 é o seguinte:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Clientes	27 840 151	31 008 486
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 22)	(6 521 056)	(6 208 847)
	<u>21 319 096</u>	<u>24 799 640</u>
Estado e outros entes públicos	9 356 529	8 828 905
Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas	86 980	38 897
Outros activos correntes		
Fornecedores c/c - saldos devedores	2 663 929	1 153 208
Outros devedores	4 921 666	5 129 832
Devedores por alienação de investimentos financeiros	2 802 915	2 862 642
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	2 838 255	2 859 253
Juros a receber	7 548	15 434
Gastos a reconhecer - rendas	1 057 949	627 096
Gastos a reconhecer - fornecimentos e serviços externos	1 535 269	1 382 160
Outros activos correntes	4 166 743	7 301 557
	<u>19 994 275</u>	<u>21 331 182</u>
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 22)	(1 995 925)	(1 995 925)
Clientes e outros activos correntes	<u>48 760 954</u>	<u>53 002 698</u>

A rubrica de outros ativos correntes inclui acréscimo de rendimentos relativo a obras em curso no final do exercício.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

13. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Homogeneização de amortizações	262 233	267 271	4 661 332	4 618 137
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	5 137 039	5 238 117	-	-
Anulação de Activos fixos tangíveis e intangíveis	71 250	71 250	-	-
Anulação de acréscimos e diferimentos	-	-	-	-
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	93 709	93 355
Prejuízos fiscais reportáveis	20 710 838	20 710 838	-	-
Instrumentos Financeiros	-	-	-	-
Anulação de existências	-	-	393 997	393 996
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mp	-	-	6 544 704	6 544 704
Outros	1 486 541	1 486 584	9 925 807	9 988 792
	<u>27 667 900</u>	<u>27 774 060</u>	<u>21 619 549</u>	<u>21 638 983</u>

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam activos por impostos diferidos relativos a prejuízos fiscais, em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, utilizando para o efeito as taxas de imposto naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 de Março 2018			31 de Dezembro 2017		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2013	18 852 311	3 958 985	2018	18 852 311	3 958 985	2018
Gerados em 2014	13 536 168	2 842 595	2026	13 536 168	2 842 595	2026
Gerados em 2015	45 035 288	9 457 411	2027	45 035 288	9 457 411	2027
Gerados em 2016	12 025 566	2 525 369	2028	12 025 566	2 525 369	2028
Gerados em 2017	9 173 702	1 926 477	2022	9 173 702	1 926 477	2022
Gerados em 2018	-	-	2023	-	-	2023
	<u>98 623 036</u>	<u>20 710 838</u>		<u>98 623 036</u>	<u>20 710 838</u>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima						
	-	-		-	-	
	<u>98 623 036</u>	<u>20 710 838</u>		<u>98 623 036</u>	<u>20 710 838</u>	

A constituição de activos por impostos diferidos teve por base a análise da pertinência do seu reconhecimento, designadamente no que concerne à possibilidade de os mesmos virem a ser recuperados, atendendo às perspectivas de médio e longo prazo do Grupo.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Os activos por impostos diferidos reconhecidos resultantes de prejuízos fiscais são registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro.

Em 31 de Março de 2018 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 47.487.798 euros (43.912.619 euros em 31 de Dezembro de 2017), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que se detalham como segue:

	31 de Março 2018			31 de Dezembro 2017		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2013	25 043 382	5 259 110	2018	25 043 382	5 259 110	2018
Gerados em 2014	49 633	10 423	2026	49 633	10 423	2026
Gerados em 2015	14 778	3 103	2027	4 751	998	2027
Gerados em 2016	19 292	4 051	2028	19 292	4 051	2028
Gerados em 2017	6 368 844	1 337 457	2022	6 368 844	1 337 457	2022
Gerados em 2018	3 485 227	731 897	2023			2023
	<u>34 981 156</u>	<u>7 346 042</u>		<u>31 485 902</u>	<u>6 612 039</u>	
Sem limite de data de utilização	12 080 998	3 020 250		12 001 155	3 000 289	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	425 644	95 274		425 562	95 258	
	<u>12 506 642</u>	<u>3 115 524</u>		<u>12 426 717</u>	<u>3 095 547</u>	
	<u>47 487 798</u>	<u>10 461 566</u>		<u>43 912 619</u>	<u>9 707 586</u>	

14. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Numerário	221 658	30 132
Depósitos bancários	3 808 790	7 276 938
Aplicações de tesouraria	10 719	-
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>4 041 166</u>	<u>7 307 069</u>
Descobertos bancários (Nota 17)	(98 669)	(73 571)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>3 942 498</u>	<u>7 233 499</u>

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos no balanço na rubrica de Empréstimos (Nota 17).

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

15. CAPITAL PRÓPRIO

A Sonae Capital, SGPS. SA tem o capital social representado por 250.000.000 de acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de um euro.

No exercício findo em 31 de Março de 2018 a Sonae Capital SGPS. S.A., detém 4.107.623 acções próprias (4.783.433 acções em 31 de Dezembro de 2017), registadas por 1.192.808 euros (1.305.839 euros em 31 de Dezembro de 2017).

Em outras reservas estão incluídos os montantes correspondentes a uma reserva de igual montante ao das acções próprias detidas pela sociedade mãe do Grupo, reserva esta indisponível enquanto a sociedade as mantiver.

As reservas e resultados transitados do Grupo Sonae Capital incluem as seguintes rubricas:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Reserva de Cisão	132 638 253	132 638 253
Reservas de conversão	169 943	146 352
Reservas de cobertura	6 370	6 370
Outras	(104 519 975)	(94 517 536)
Outras Reservas e Resultados Transitados	28 294 591	38 273 439

Reserva de Cisão

Em consequência do projecto de cisão, foi criada uma Reserva de Cisão no valor de 132.638.253 euros a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

Reservas de conversão

A reserva de conversão monetária, resulta da transposição para euros das demonstrações financeiras de subsidiárias expressas em outra moeda funcional.

Reserva de cobertura

Nesta rubrica encontra-se considerado o justo valor relativo a instrumentos financeiros derivados de cobertura, com a devida consideração do juro corrido dos mesmos, sendo transferida para resultados quando as respectivas subsidiárias forem alienadas ou liquidadas.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

16. INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica durante os exercícios findos em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro 2017 foram os seguintes:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Saldo inicial em 1 de Janeiro	10 915 176	9 925 965
Varição das Reservas de Cobertura	-	-
Varição de percentagem em filiais	-	776 824
Varição resultante da conversão cambial		27 009
Distribuição de Dividendos	(339 504)	(926 710)
Varição de Perímetro	(537 742)	
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	(391 525)	1 112 088
Saldo final	9 646 405	10 915 176

Os interesses sem controlo resultam essencialmente das sociedades do segmento Refrigeração & AVAC.

17. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31 de Março 2018		31 de Dezembro 2017		Vencimento
	Montante utilizado		Montante utilizado		
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	
Empréstimos bancários					
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	-	-	4 500 000	-	Jun/2021
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	-	22 000 000	-	4 000 000	Out/2021
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	2 000 000	-	3 200 000	-	Mar/2018
Sonae Capital SGPS - papel comercial d)	10 000 000	-	10 000 000	-	Jun/2018
Sonae Capital SGPS - papel comercial e)	-	10 000 000	-	10 000 000	Fev/2023
Sonae Capital SGPS - papel comercial f)	6 000 000	-	5 000 000	-	Dez/2018
Custos de montagem de financiamentos	-	(14 102)	-	(16 867)	
Outros	1 913 925	2 832 213	1 966 697	3 235 083	
	19 913 925	34 818 112	24 666 697	17 218 215	
Descobertos bancários (Nota 14)	98 669	-	73 571	-	
Empréstimos bancários	20 012 594	34 818 112	24 740 268	17 218 215	
Empréstimos por Obrigações					
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 g)	-	15 000 000	-	15 000 000	Jul/2021
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 h)	-	42 500 000	-	42 500 000	Mai/2019
Custos de montagem de financiamentos	-	(197 815)	-	(254 190)	
Empréstimos por Obrigações	-	57 302 185	-	57 245 810	
Outros empréstimos	48 788	393 625	48 788	197 389	
Instrumentos derivados (Nota 18)	-	-	-	-	
Credores por locações financeiras	3 303 462	13 556 136	3 422 578	13 867 519	
Custos de montagem de locações financeiras	-	(54 903)	-	(60 437)	
	23 364 844	106 015 154	28 211 633	88 468 497	

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

- a) Programa de Emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição iniciado em 31 de Dezembro de 2013 com renovações automáticas anuais até ao máximo de sete anos e seis meses, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- b) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 29 de Setembro de 2017 e válido até Outubro de 2021;
- c) Programa de emissões de Títulos de Papel Comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido até 28 de Março de 2018, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito committed de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
- d) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- e) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019.
- f) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, sem garantia de subscrição, iniciado em 20 de Dezembro de 2017 com renovações anuais, para emissão colocadas junto de investidores.
- g) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29/Julho/2021, salvo se a emitente solicitar reembolso total ou parcial (Call Option). As obrigações vencem juros semestralmente;
- h) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2014/2019 no valor de 42.500.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28 de Maio de 2019. As obrigações vencem juros semestralmente.

Em 31 de Março de 2018 o resumo dos empréstimos obrigacionistas do Grupo era como se segue:

A taxa de juro dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários em vigor a 31 de Março de 2018 era em média 2,09% (2,27% em 31 de Dezembro de 2017).

Os empréstimos bancários mencionados vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor do respetivo prazo de cada emissão.

No caso de alguma instituição Bancária ou investidor titular de papel comercial emitido não renovar, nas datas de vencimento, as respetivas tomadas, o Grupo dispõe linhas de crédito disponíveis para fazer face a essas não renovações.

Não existem instrumentos derivados.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	31 Março 2018		31 Dezembro 2017	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	23 569 546	2 410 273	28 211 633	2 437 850
N+2	50 485 855	1 465 742	57 664 567	1 493 224
N+3	8 260 218	581 491	4 359 194	586 376
N+4	40 560 037	326 586	22 329 433	497 625
N+5	5 871 517	72 679	3 373 693	85 336
Após N+5	899 645	21 813	1 073 103	26 328
	<u>129 646 817</u>	<u>4 878 586</u>	<u>117 011 623</u>	<u>5 126 740</u>
Actividades descontinuadas	-	-	(17 368 656)	2 047 475
Total	<u>129 646 817</u>	<u>4 878 586</u>	<u>99 642 967</u>	<u>7 174 215</u>

18. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 a rubrica Outras dívidas de terceiros não correntes pode ser detalhada como segue:

	<u>31 de Março 2018</u>	<u>31 de Dezembro 2017</u>
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar a empresas relacionadas		
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA (Nota 28)	1 678 500	1 739 399
Outros	<u>232 513</u>	<u>203 172</u>
	<u>1 911 013</u>	<u>1 942 571</u>
Outros credores		
Credores do processo de reestruturação Torralta	661 284	650 478
Fornecedores de activos fixos	-	-
Outros	<u>0</u>	<u>5 349</u>
	<u>661 284</u>	<u>655 827</u>
Proveitos diferidos		
Subsídios ao Investimento	-	-
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 20)	227 405	416 815
Outros	<u>(0)</u>	<u>(0)</u>
	<u>227 405</u>	<u>416 814</u>
Outras dívidas de terceiros não-correntes	<u>2 799 701</u>	<u>3 015 213</u>

19. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS EM ACÇÕES

O Grupo Sonae Capital concedeu, a colaboradores do Grupo, prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções Sonae Capital SGPS, S.A. a adquirir, três anos após a sua atribuição. A aquisição poderá efectuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das acções, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae Capital na data de vencimento.

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, o valor de mercado do total das responsabilidades decorrentes dos planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				<u>31 de Março 2018</u>	<u>31 de Dezembro 2017</u>
Acções					
	2015	2018	5		569 471
	2016	2019	5	463 911	415 708
	2017	2020	12	460 231	419 031
	2018	2021	13	<u>409 306</u>	
Total				<u>1 333 448</u>	<u>1 404 211</u>

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Os valores registados nas demonstrações financeiras em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	227 405	416 815
Registado em outros passivos correntes	345 173	569 471
Registado em reservas	(416 815)	(277 619)
Valor registado em gastos com pessoal	155 763	708 667

20 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, os Fornecedores e outros passivos correntes tinham o seguinte detalhe:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Fornecedores	18 693 297	25 369 800
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas	641 124	608 120
Outros passivos correntes		
Fornecedores de activos fixos	1 972 965	2 392 508
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	2 903 538	1 881 047
Outros credores	17 295 575	12 743 820
Estado e outros entes públicos	4 858 605	4 469 392
Acréscimos de gastos com pessoal	7 353 500	7 590 826
Obras já facturadas mas ainda não realizadas	3 298 973	3 640 702
Acréscimos de gastos de compras - segmento Energia	517 964	397 691
Encargos financeiros a liquidar	660 584	354 584
Subsídios ao investimento	102 810	126 309
Outros passivos	11 860 421	11 571 394
	50 824 935	45 168 275
Fornecedores e outros passivos correntes	70 159 357	71 146 195

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

21 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 31 de Março de 2018 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2018	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Saldo em 31 Março 2018
Perdas por imparidade acumuladas em:					
Activos fixos tangíveis (Nota 8)	34 634 847	-	(258 645)	-	34 376 202
Activos intangíveis	689 536	-	-	-	689 536
Goodwill (Nota 9)	24 703 711	-	-	-	24 703 711
Outros investimentos	291 838	-	-	-	291 838
Outras dívidas de terceiros não correntes (Nota 10)	34 916	-	-	-	34 916
Clientes (Nota 12)	6 208 847	642 826	(330 618)	-	6 521 056
Outros activos correntes (Nota 12)	1 995 925	-	-	-	1 995 925
Inventários (Nota 11)	5 702 697	-	-	-	5 702 697
Provisões não correntes	3 079 824	-	-	-	3 079 824
Provisões correntes	4 403 401	1 163 331	(1 041 107)	(201 514)	4 324 111
Total	81 745 545	1 806 157	(1 630 370)	(201 514)	81 719 815

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe das provisões para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

	31 de Março 2018	31 de Dezembro 2017
Processos judiciais em curso	2 031 044	2 225 121
Provisões rendimento garantido	1 573 503	1 451 279
Outros	3 799 389	3 806 826
Total	7 403 936	7 483 226

O montante considerado em “Provisões rendimento garantido” corresponde à estimativa da diferença entre o valor a facturar através da exploração dos imóveis alienados em Tróia e o rendimento garantido aos proprietários dos imóveis. O valor a facturar através da exploração dos imóveis é estimado com base na média dos valores obtidos nos anos anteriores.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

22 OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 31 de Março de 2018 e em 31 de Março de 2017 é a seguinte:

	31 de Março 2018	31 de Março 2017
Trabalhos para a própria empresa	98 652	35 119
Ganhos na alienação de activos	599 230	125 548
Proveitos suplementares	136 711	109 696
Outros	486 352	553 020
Actividades Continuadas	1 320 944	823 383
Actividades Descontinuadas	-	1 163
Total acumulado	1 320 944	824 546

O montante considerado em Outros Rendimentos e Ganhos inclui no exercício findo em 31 de Março de 2018, essencialmente ganhos referentes a (i) reconhecimento de subsídios à exploração (23.500 euros); (ii) Indemnizações a receber, referente a perdas de exploração (209.460 euros) ; e outros ganhos não recorrentes relacionados com a alienação de ativos (45.000 euros).

A rubrica ganhos na alienação de ativos no exercício findo em 31 de Março de 2018 inclui mais valias obtidas na venda dos activos imobiliários localizados em Tróia.

23 ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Garantias prestadas:		
Em processos de recuperação de IVA	5 199 346	5 199 346
Em processos fiscais em curso	17 608 327	15 163 918
Em processos autárquicos em curso	1 134 224	1 134 224
Por conta de empréstimos obtidos	17 980 341	16 466 333
Outras	31 861 039	9 574 135

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 5.235.287 euros em 31 de Março de 2018 (4.222.349 euros em 31 de Dezembro de 2017) como garantias prestadas a clientes relativas a contratos de construção;
- 3.766.391 euros em 31 de Março de 2018 (3.766.391 euros em 31 de Dezembro de 2017) como garantias prestadas relativas a licenças de construção do negócio de Resorts.
- 20.070.000 euros em 31 de Março de 2018 referente a garantias prestadas a fornecedores de investimento no segmento de Energia.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

O Grupo não registou provisões para os eventos/diferendos para os quais foram prestados estas garantias por ser entendimento do Conselho de Administração que dos referidos eventos não resultarão perdas para o Grupo.

24 RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a investimentos nos períodos findos em 31 de Março de 2018 e 2017 tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2018		31 Março 2017	
Dividendos		-		-
Acerto do preço da liquidação da Sodesa SA.	4 816		1 448	
Acerto do preço da venda da Box Lines Navegação			26 150	
Resultados obtidos na alienação de investimentos em filiais		4 816		27 598
Outros				(2)
Resultados relativos a Investimentos	-	4 816	-	27 596

25 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de Março de 2018 e 2017 são detalhados como segue:

	31 Março 2018		31 Março 2017	
Imposto corrente	284 093		129 634	
Imposto diferido	86 371		149 409	
Total Imposto sobre o rendimento		370 463		279 044

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

26 RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM O RESULTADO INDIVIDUAL

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 31 de Março de 2018 e 2017 pode ser analisada como segue:

	31 Março 2018	31 Março 2017
Resultados líquidos individuais agregados - operações continuadas	(4 442 433)	(4 409 232)
Resultados líquidos individuais agregados - operações descontinuadas	(2 157 979)	(123 953)
Homogeneização de critérios	(306 719)	(362 153)
Eliminação de dividendos intra-grupo	(1 688 496)	-
Equivalência patrimonial	193 402	47 098
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	570 262	-
Reclassificação de Operações Descontinuadas	5 752	-
Eliminação de imparidade intra-grupo	-	-
Correcção das mais e menos valias na alienação de activos	-	-
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	-	-
Outros	(31 686)	(2)
Resultado consolidado do período - operações continuadas	(5 830 370)	(4 824 739)
Resultado consolidado do período - operações descontinuadas	(2 027 527)	(23 503)
Resultado consolidado do período	(7 857 897)	(4 848 242)

27 PARTES RELACIONADAS

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

Transacções	Março 2018		Março 2017	
	Vendas	Compras e serviços recebidos	Vendas	Compras e serviços recebidos
Empresa Mãe				
Empresas associadas	6 507	765	6 853	(1 903)
Feneralt - Produção de Energia, ACE	3 937	(3 855)	3 937	(6 424)
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	2 570	4 620	2 916	4 521
Entidades parceiras, accionistas e participadas	7 675 096	1 301 375	7 908 122	1 207 049
8ª Avenida - Centro Comercial, SA	6 412	-	-	-
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	648	-	626	-
Algarveshopping- Centro Comercial, S.A.	(4 443)	-	-	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	629	-	609	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	431	-	1 147	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	241 851	731	220 549	1 021
BB Food Service, SA	68 254	(1 874)	135 437	(1 759)
BOM MOMENTO - Comércio Retalhista, SA	37 849	(1 199)	26 405	-
Prod. Agric.Biológica, S.A.	81 633	(164)	-	-

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	367 403	(5)
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	83 459	317 960	142 026	56 560
Continente Hipermercados, S.A.	655 258	(59 561)	202 301	151
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva,SA	-	211	-	1 606
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	-	77 900	-	67 536
Discovery Sports, SA	-	-	648	-
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	13	-	-	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	17 024	-	16 841	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	147	-	(2 820)
Fashion Division, S.A.	82	-	1 312	-
Herco Consul.Riscos Corret.Seguros, Ltda	-	-	2 704	443
Iberosegur - Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	476	-	236	-
Fundo de Invest. Imobiliário Imosede	11 433	140 894	7 850	142 522
Imosistema-Sociedade Imobiliária,SA	-	-	(5 592)	-
Fundo Invest. Imobiliário Imosonae Dois	-	-	77 215	-
Infocfield-Informática,SA	-	-	41	-
Inovretail, S.A.	1 357	-	-	-
Insco Insular de Hipermercados, S.A.	408 811	(5 841)	62 234	(4)
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	140	-	(2 276)	-
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	1 437	-	-
NOS Sistemas S.A.	-	151 331	21 082	277 032
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	39 054	-	488	-
Modelo Continente Hipermercados,SA	4 714 677	83 848	4 413 344	(38 422)
Modelo Continente Hipermercados, Suc.	-	2 550	-	3 150
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	1 726	-	-	-
MDS Corretor de Seguros, SA	88 602	(2 503)	85 131	(1 829)
MDS Africa SGPS, S.A.	275	-	80	-
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	476	-	423	-
MDS Consulting, SA	2 785	1 450	-	-
MDS, SGPS, SA	-	-	311	-
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	66	-	11 797	-
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	224	-	375	-
Modelo Hiper Imobiliária,SA	(42)	-	-	-
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária,SA	197	-	-	-
Norteshopping-Centro Comercial, S.A.	4 534	117 504	17 000	-
Paracentro - Gest.de Galerias Com., S.A.	-	-	46 009	2 300
Parklake Shopping, S.A.	-	-	1 470 034	-
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S.A.	29	-	340	149
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	7 428	471	8 411	(505)
Público-Comunicação Social,SA	900	-	62	2 857
QCE - Desenvolvimento e Fabrico de Equipamentos, S.A.	-	(172 870)	-	(131 282)
Saphety Level - Trusted Services S.A.	-	34 942	-	31 179
SONAESR - Serviços e logistica, S.A.	6 837	-	2 348	-
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, S.A.	-	858	-	-
Sonae Financial Services, S.A.	-	378	-	-
Sondis Imobiliária,SA	22 378	-	-	-
Sonae Indústria-SGPS,SA	-	-	654	-
Sonae Arauco Portugal, S.A.	449 854	233 081	17 670	(70)
Sonae Industria de Revestimentos,SA	107 088	116 525	119 841	100 742
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	-	4 217	-	6 843
RACE - Refrigeration & Air Conditioning Engineering, S.A.	-	(36 814)	-	(31 729)
Sierra Management Portugal-Gest. CC,S.A.	(295)	36 375	3 529	413 367
Sohi Meat Solut-Distr. Carnes	155 788	1 551	14 912	897
Sonae Center Serviços II, SA	13 726	123 924	23 400	142 671
Sonae.com,SGPS,SA	-	1 650	-	-

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Sonae Investment Management-S.T.,SGPS,S.A.	-	-	333	-
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	745	58 137	720	52 281
Sonaerp - Retail Properties, SA	403 144	19 487	194 870	3 782
Sonae SGPS, SA	1 205	24 000	1 649	12 500
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	559	4 997	19 581	14 774
Sonae Arauco, S.A.	71	-	1 193	-
Textil do Marco,SA	30 287	-	30 280	-
Tableros Tradema,S.L.	239	-	1 158	-
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	-	976	-	951
We Do Consulting-SI,SA	-	23 636	-	73 724
Worten-Equipamento para o Lar,SA	7 183	33	139 215	(564)
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	4 039	-	4 166	-
	7 681 603	1 302 140	7 914 975	1 205 146

Transacções	Juros auferidos	Juros suportados	Juros auferidos	Juros suportados
Empresa Mãe				
Empresas associadas	7 543	-	13 930	-
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	7 543	-	13 930	-
Entidades parceiras, accionistas e participadas	-	19 759	-	22 482
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	-	19 759	-	22 482
	7 543	19 759	13 930	22 482

	Março 2018		Dezembro 2017	
Saldos	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar

Empresa Mãe				
Empresas associadas	32 995	1 709	34 294	17 105
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	23 624	-	16 054	-
Feneralt - Produção de Energia, ACE	6 175	-	9 333	-
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	3 196	1 709	8 907	17 105
Entidades parceiras, accionistas e participadas	6 295 998	2 230 278	7 586 105	2 117 281
8ª Avenida - Centro Comercial, SA	7 886	-	-	-
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	281	-	257	-
Algarveshopping- Centro Comercial, S.A.	16 479	-	21 943	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	2 874	-	2 866	-
Asprela - Sociedade Imobiliária, S.A.	-	-	1 513	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	330 337	143 190	85 036	53 327
BB Food Service, SA	57 972	(5 098)	101 974	1 783
BOM MOMENTO - Comércio Retalhista, SA	67 787	-	157 504	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	177	-	171	-
Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	100 212	-	163 696	-
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	116 249	98 453	75 232	199 160
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	1 200	-	-	-
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva,SA	404	993	404	993
Continente Hipermercados, S.A.	544 312	5 512	1 630 860	10 144
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	95 498	2 869	133 948	39 418
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	-	-	280	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	7 662	5 512	2 709	5 512
Sonaerp - Retail Properties, SA	65 872	46 739	390 668	34 839
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	882	-	10 160
Fashion Division, S.A.	425	-	1 364	-

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Fundo de Invest. Imobiliário Imosedo	12 436	32 259	13 502	6 410
Gaiashopping II- Centro Comercial, S.A.	(163)	(163)	-	163
Go Well, S.A.	-	3	-	635
Guimarãeshopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	163	-
Infofield-Informática,SA	1 683	-	1 683	-
Inovretail, S.A.	1 610	-	-	-
Insco Insular de Hipermercados, S.A.	509 034	-	523 525	-
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	-	-	9 372	-
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	-	1 768	-
MDS Africa SGPS, S.A.	-	-	170	-
MDS Consulting, SA	(12)	1 550	-	1 918
MDS Corretor de Seguros, SA	15 930	410 184	17 948	106 257
MDS RE-Mediador de Resseguros, S.G.P.S., S.A.	(838)	-	(838)	-
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	1 259	-	68 245	-
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	6 235	6 235	6 241	6 235
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	36 984	-	989	-
Modelo Continente Hipermercados, Suc.	-	-	160	-
Modelo Continente Hipermercados,SA	3 139 238	353 581	3 550 053	311 852
Modelo Hiper Imobiliária,SA	-	-	52	-
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	1 080	-	-	-
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária,SA	-	-	494	-
Norteshopping-Centro Comercial, S.A.	22 031	322 653	21 699	347 635
NOS Sistemas S.A.	223	153 499	-	90 938
Paracentro - Gest.de Galerias Com., S.A.	-	4 000	-	4 000
Parklake Shopping, S.A.	471 318	-	-	117 207
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S.A.	36	-	1 841	-
Plaza Mayor Parque de Ocio,SA	-	40 300	-	40 300
Prod. Agric.Biológica, S.A.	81 633	-	19 818	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	3 308	471	28 772	3 740
Público-Comunicação Social,SA	886	446	-	1 047
Rio Sul - Centro Comercial, SA	6 334	-	6 334	-
Saphety Level - Trusted Services S.A.	-	24 472	-	53 466
SEKIWI, SGPS., S.A.	25	-	273	-
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, S.A.	302	102 839	235	146 825
Sierra Management Portugal-Gest. CC,S.A.	1 111	17 139	5 357	29 276
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	-	7 417	-	7 824
Sohi Meat Solut-Distr. Carnes	(7 124)	(25 919)	119 910	27 332
Sonae Arauco Netherlands B.V.	-	538	-	-
Sonae Arauco Portugal, S.A.	350 312	247 754	19 861	10 890
Sonae Arauco, S.A.	300	-	544	-
Sonae Center Serviços II, SA	39 908	80 737	52 498	183 618
Sonae Industria de Revestimentos,SA	133 874	85 163	185 960	83 380
Sonae Indústria-SGPS,SA	-	3 187	830	-
Sonae Investment Management-S.T.,SGPS,S.A.	-	-	208	-
Sonae SGPS, SA	6 047	15 375	5 341	50 000
Sonae UK,Ltd.	-	269	-	-
Sonae.com,SGPS,SA	-	-	-	4 059
Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A	-	-	25 460	-
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	916	16 698	-	16 849
SONAESR - Serviços e logística, S.A.	14 358	-	10 289	-
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	2 178	2 218	2 178	14 337
Tableros Tradema,S.L.	385	-	215	-
Textil do Marco,SA	13 101	119	9 101	119
We Do Consulting-SI,SA	-	19 022	20 191	86 412
Worten-Equipamento para o Lar,SA	14 410	9 180	79 431	9 221
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	23	-	5 807	-
	6 328 993	2 231 987	7 620 399	2 134 386

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

31 de Março 2018

Saldos	Empréstimos obtidos	Empréstimos concedidos	Empréstimos obtidos	Empréstimos concedidos
Empresa Mãe				
Empresas associadas	-	872 739	-	872 739
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	-	872 739	-	872 739
Entidades parceiras, accionistas e participadas	1 678 500	-	1 710 059	-
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	1 678 500	-	1 710 059	-
	1 678 500	872 739	1 710 059	872 739

28 RESULTADO POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos exercícios findos em 31 de Março de 2018 e 2017 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 de Março 2018	31 March 2017
Resultados		
Resultado para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(7 466 372)	(5 049 378)
Efeito das acções potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>(7 466 372)</u>	<u>(5 049 378)</u>
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	248 085 190	247 218 671
Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	248 085 190	247 218 671
Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades continuadas	<u>(0,021923)</u>	<u>(0,020330)</u>
Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades descontinuadas	<u>(0,008173)</u>	<u>(0,000095)</u>
Resultado por acção (básico e diluído)	(0,030096)	(0,020425)

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

29 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos findos em 31 de Março de 2018 e 2017 e 31 de Dezembro de 2017 foram identificados os seguintes segmentos:

- Troia Resort Operações;
- Hotelaria;
- Fitness;
- Energia;
- Refrigeração & AVAC;
- Activos Imobiliários;
- Engenharia Industrial;
- Activos Imobiliários;
- Outros Activos.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

31 de Março 2018

Demonstração de Resultados	Troia Resort - Operações	Hoteleria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	1 217 866	2 857 739	8 940 449	11 903 228	10 785 448	3 324 301	2 438 243	1 648 978	(2 843 150)	40 273 102
Outros Rendimentos e ganhos	192 068	122 128	146 435	256 978	23 497	123 315	765 154	404	(309 035)	1 320 944
Total de rendimentos operacionais	1 409 934	2 979 867	9 086 884	12 160 206	10 808 945	3 447 616	3 203 397	1 649 382	(3 152 185)	41 594 046
Cash-flow operacional (EBITDA)	(602 402)	(1 449 613)	1 092 065	3 228 670	(411 352)	(218 375)	599 548	(714 185)	(124 735)	1 399 621

31 de Março 2017

Demonstração de Resultados	Troia Resort-Operações	Hoteleria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	1 737 638	2 668 642	5 879 167	9 790 207	10 220 758	-	2 395 323	1 405 166	(852 552)	33 244 348
Outros Rendimentos e ganhos	470 396	120 722	103 296	146 420	228 818	-	70 445	12 288	(327 839)	824 546
Total de rendimentos operacionais	2 208 033	2 789 365	5 982 463	9 936 627	10 449 576	-	2 465 768	1 417 454	(1 180 391)	34 068 894
Cash-flow operacional (EBITDA)	(970 875)	(1 553 675)	900 434	2 101 440	31 781	-	575 799	(917 710)	122 790	289 984

31 de Março 2018

Balanco	Troia Resort - Operações	Hoteleria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	69 431 442	12 798 620	20 522 603	70 711 306	9 822 883	17 095 257	134 366 508	993 032	(3 365 423)	332 376 228
Investimentos	153 771 317	10 932 664	40 920	208 616	17 544	50 498	6 157 102	450 031 297	(618 882 888)	2 327 070
Outros Activos	81 971 101	5 530 893	3 766 811	11 956 114	39 746 680	16 822 463	94 296 894	410 069 684	(482 298 827)	181 861 813
Total do Activo	305 173 860	29 262 177	24 330 334	82 876 036	49 587 107	33 968 218	234 820 504	861 094 013	(1 104 547 138)	516 565 111
Total Passivo	181 861 027	26 800 598	24 429 699	75 241 517	13 614 710	11 480 950	235 808 042	146 498 564	(484 372 563)	231 362 544
Investimento Técnico	359 219	147 166	1 155 151	5 582 444	101 206	245 875	100 438	92 153	(2 025)	7 781 627
Dívida Bruta	9 457 283	-	1 567 465	7 198 467	-	3 854 598	-	107 302 185	-	129 379 998
Dívida Líquida	9 256 960	(187 565)	1 290 384	7 028 635	(816 019)	3 793 555	(2 224 317)	107 197 198	-	125 338 832

31 de Dezembro 2017

Balanco	Troia Resort - Operações	Hoteleria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	71 505 248	12 618 277	10 476 681	67 475 147	9 763 348	17 078 211	135 293 764	1 018 191	(2 598 001)	322 630 866
Investimentos	153 770 439	10 849 159	25 662	172 389	15 484	1 912 507	6 157 005	449 240 469	(620 145 656)	1 997 458
Outros Activos	81 279 867	5 694 754	2 287 983	12 812 445	49 257 629	16 903 442	7 221 344	396 404 923	(380 364 104)	191 498 283
Total do Activo	306 555 555	29 162 190	12 790 326	80 459 981	59 306 461	35 894 160	148 672 113	846 663 583	(1 003 377 762)	516 126 607
Total Passivo	181 173 050	25 962 972	9 029 069	72 862 309	21 196 764	12 362 419	234 670 490	132 520 962	(465 020 715)	224 757 320
Investimento Técnico	1 827 798	954 495	3 232 316	4 666 123	102 031	96 682	1 392 001	474 430	(22 575)	12 723 301
Dívida Bruta	9 886 023	-	964 151	7 582 867	73 571	4 227 709	-	93 945 810	(0)	116 680 131
Dívida Líquida	9 348 956	(334 502)	838 451	7 373 986	(2 590 142)	4 032 147	(3 025 623)	93 729 788	0	109 373 062

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Consolidadas

30 EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março de 2018 até esta data que necessitem ser divulgados.

31 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 22 de Maio de 2018.

O Conselho de Administração.

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo
Presidente do Conselho de Administração

Álvaro Carmona e Costa Portela
Membro do Conselho de Administração

Francisco de La Fuente Sánchez
Membro do Conselho de Administração

Paulo José Jubilado Soares de Pinho
Membro do Conselho de Administração

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo
CEO

Ivone Pinho Teixeira
CFO

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata
Membro do Conselho de Administração

PARTE III
**DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS SEPARADAS**

31 MARÇO 2018



SONAE CAPITAL

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS INDIVIDUAIS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	31/03/2018	31/12/2017
ACTIVO NÃO CORRENTES:			
Activos fixos tangíveis		27 222	27 721
Investimentos em subsidiárias	4	301 550 125	300 257 447
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	4	1 125 301	1 125 301
Outros activos financeiros	4	275 185	275 185
Activos por impostos diferidos	7	16 764 699	16 764 699
Outras dívidas de terceiros não correntes	5	<u>314 082 495</u>	<u>314 130 162</u>
Total de activos não correntes		<u>633 825 027</u>	<u>632 580 515</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Outras dívidas de terceiros	6	78 043 359	61 331 400
Imposto sobre o rendimento	6	1 873 050	1 639 593
Outros activos correntes	6	2 534 839	4 316 836
Caixa e equivalentes de caixa	8	<u>68 303</u>	<u>171 848</u>
Total de activos correntes		<u>82 519 551</u>	<u>67 459 677</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u>716 344 578</u>	<u>700 040 192</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	9	250 000 000	250 000 000
Acções próprias	9	(1 192 808)	(1 305 839)
Reservas	10	302 145 038	301 630 917
Resultados Transitados		5 589 342	-
Resultado líquido do período		<u>1 643 923</u>	<u>5 589 342</u>
Total do capital próprio		<u>558 185 495</u>	<u>555 914 420</u>
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários de longo prazo	11	32 000 000	14 000 000
Empréstimos obrigacionistas	11	57 302 185	57 245 810
Outras dívidas a terceiros não correntes	13	<u>131 698</u>	<u>287 354</u>
Total de passivos não correntes		<u>89 433 883</u>	<u>71 533 164</u>
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários de curto prazo	11	18 000 000	22 700 000
Fornecedores	13	112 882	137 599
Outras dívidas a terceiros	12	49 268 318	48 568 841
Estado e outros entes públicos - Outros impostos	13	41 221	50 069
Outros passivos correntes	13	1 302 779	1 136 099
Provisões		-	-
Total de passivos correntes		<u>68 725 200</u>	<u>72 592 608</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>158 159 083</u>	<u>144 125 772</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		<u>716 344 578</u>	<u>700 040 192</u>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31/03/2018	31/03/2017
Outros rendimentos e ganhos	17	29 244	23 819
Fornecimentos e serviços externos	14	(356 475)	(346 629)
Gastos com o pessoal	15	(324 772)	(500 838)
Amortizações e depreciações		(499)	(470)
Outros gastos e perdas	17	<u>(15 301)</u>	<u>(8 771)</u>
Resultados operacionais		(667 803)	(832 889)
Rendimentos e ganhos financeiros	16	2 160 960	2 719 727
Gastos e perdas financeiras	16	<u>(1 016 979)</u>	<u>(941 105)</u>
Resultados Financeiros		1 143 981	1 778 622
Resultados relativos a investimentos	16	<u>902 901</u>	<u>21 424</u>
Resultado antes de impostos		1 379 079	967 157
Imposto sobre o rendimento	18	<u>264 844</u>	<u>219 055</u>
Resultado do exercício		<u>1 643 923</u>	<u>1 186 212</u>
Resultados por acção			
Básico	19	0,006626	0,004798
Diluído	19	<u>0,006626</u>	<u>0,004798</u>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

	31/03/2018	31/03/2017
Resultado líquido do período	1 643 923	1 186 212
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	-	-
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	-
Total rendimento integral do período	<u>1 643 923</u>	<u>1 186 212</u>

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E DE 2017
(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital					Sub total	Resultado líquido	Total do Capital Próprio
	Capital Social (Nota 9)	Acções próprias (Nota 9)	Reservas Legais (Nota 9)	Outras Reservas (Nota 9)	Resultados Transitados			
Saldo em 1 de Janeiro de 2017	250 000 000	(1 404 226)	10 073 164	306 815 095	-	316 888 259	8 738 316	574 222 348
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	1 186 212	1 186 212
Aplicação do resultado líquido de 2016:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	8 738 316	8 738 316	(8 738 316)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	64 609	-	338 303	-	338 303	-	402 912
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2017	250 000 000	(1 339 617)	10 073 164	307 153 398	8 738 316	325 964 878	1 186 212	575 811 472
Saldo em 1 de Janeiro de 2018	250 000 000	(1 305 839)	10 073 164	291 557 752	-	301 630 916	5 589 342	555 914 420
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	-	-	-	1 643 923	1 643 923
Aplicação do resultado líquido de 2017:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	5 589 342	5 589 342	(5 589 342)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	113 031	514 121	-	-	514 121	-	627 152
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2018	250 000 000	(1 192 808)	10 587 285	291 557 752	5 589 342	307 734 380	1 643 923	558 185 495

O Conselho de Administração

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31/03/2018	31/03/2017
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes		-	-
Pagamentos a fornecedores		420 943	235 368
Pagamentos ao pessoal		174 023	245 251
Fluxos gerados pelas operações		<u>(594 966)</u>	<u>(480 619)</u>
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		204 693	(4 014)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		<u>77 733</u>	<u>(1 489 940)</u>
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u><u>(721 926)</u></u>	<u><u>(1 966 545)</u></u>
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros	22	-	-
Activos fixos tangíveis		-	-
Juros e proveitos similares		3 941 621	8 450 547
Empréstimos concedidos	6	-	411 222
Dividendos	16	-	-
Outros		898 085	-
		<u>4 839 706</u>	<u>8 861 769</u>
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros	22	1 292 678	-
Activos fixos tangíveis		-	-
Empréstimos concedidos	6	<u>16 156 864</u>	<u>12 185 236</u>
		<u>17 449 542</u>	<u>12 185 236</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u><u>(12 609 836)</u></u>	<u><u>(3 323 467)</u></u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos	11	18 000 000	2 200 000
Venda de acções próprias		-	-
		<u>18 000 000</u>	<u>2 200 000</u>
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos	11	4 124 400	23 913 700
Juros e custos similares		647 383	629 723
Dividendos		-	-
Aquisições de acções (quotas) próprias		-	-
		<u>4 771 783</u>	<u>24 543 423</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u><u>13 228 217</u></u>	<u><u>(22 343 423)</u></u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(103 545)	(27 633 435)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	<u>171 848</u>	<u>27 861 181</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	<u><u>68 303</u></u>	<u><u>227 746</u></u>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

O Conselho de Administração

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS
PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Capital, SGPS, SA (“Sociedade” ou “Sonae Capital”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, e, foi constituída por escritura pública em 14 de Dezembro de 2007, na sequência do destaque da Sonae, SGPS, SA, na modalidade de cisão simples conforme previsto na alínea a) do artº 118º do Código das Sociedades Comerciais, da participação correspondente à totalidade do capital social da sociedade anteriormente designada Sonae Capital, SGPS, SA, actual SC, SGPS, SA.

De acordo com o permitido pelo Decreto-Lei nº 158/2009 de 13 de Julho, as demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como aprovadas na União Europeia.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

Bases de apresentação

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

Estas demonstrações financeiras foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto para alguns instrumentos financeiros que se encontram registados ao justo valor.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Não ocorreram durante o período alterações de políticas contabilísticas ou erros materiais de períodos anteriores.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe dos Investimentos financeiros era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Investimentos em empresas do grupo e associadas	350 487 407	349 194 729
Investimentos em outras empresas:		
Sonae RE - (0,04%)	1 200	1 200
Fundo Invest. Imob. Imosonae Dois - (0,001%)	-	-
Matadouro Alto Alentejo, SA - (0,89%)	1	1
NET Novas Tecnologias, SA - (0,98%)	23 034	23 034
Fundo F HITEC - (6,48%)	250 950	250 950
	350 762 592	349 469 914
Perdas por imparidade acumuladas	(47 811 981)	(47 811 981)
	<u>302 950 611</u>	<u>301 657 933</u>

4.1 Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas

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

31.03.2018				
Sociedade	% de detenção	Valor de Aquisição	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100,00%	2 725 000	5 119 588	(12 658)
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	59,87%	42 271 519	71 562 431	851 617
Troiareort, SGPS, S.A.	100,00%	167 132 793	78 502 554	(247 618)
Interlog - SGPS, S.A.	98,94%	21 658 210	21 856 033	(2 020)
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	24,50%	1 125 301	7 838 447	26 133
SC Assets S.G.P.S., SA	100,00%	25 577 659	12 968 621	(538 758)
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100,00%	5 857 175	6 272 267	509
SC Finance B.V.	100,00%	263 698	(4 849 528)	(35 442)
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100,00%	34 575 100	23 915 349	(564 452)
Race, SGPS, S.A.	70,00%	32 492 436	40 902 939	(144)
Solinca - Health & Fitness, S.A.	100,00%	15 515 838	1 145 038	(75 407)
Contacto Concessões SGPS	100,00%	1 292 678	1 289 464	(3 214)
Total		350 487 407		
Perdas por imparidade				
SC Assets S.G.P.S., SA		25 577 659		
Interlog - SGPS,S.A.		36 864		
Troiareort, SGPS, S.A.		11 140 826		
SC Finance BV		263 698		
SC, Industrials, SGPS, S.A.		10 792 934		
Total		47 811 981		

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

Sociedade	31.12.2017			
	% de detenção	Valor de Aquisição	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100,00%	2 725 000	5 132 247	2 139 631
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	59,87%	42 271 519	72 210 814	4 081 698
TroiareSORT, SGPS, S.A.	100,00%	167 132 793	78 750 172	(793 608)
Interlog - SGPS, S.A.	98,94%	21 658 210	21 858 053	5 065
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	24,50%	1 125 301	8 198 240	1 296 983
SC Assets S.G.P.S., SA	100,00%	25 577 659	13 507 379	(314 576)
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100,00%	5 857 175	6 272 267	(169 017)
SC Finance B.V.	100,00%	263 698	(4 814 085)	6 022 698
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100,00%	34 575 100	24 479 800	23 279 800
Race, SGPS, S.A.	70,00%	32 492 436	40 903 083	252 350
Solinca - Health & Fitness, S.A.	100,00%	15 515 838	1 075 719	(144 724)
Contacto Concessões SGPS	100,00%	-	-	-
Total		349 194 729		

Perdas por imparidade

SC Assets S.G.P.S., SA	25 577 659
Interlog - SGPS,S.A.	36 864
TroiareSORT, SGPS, S.A.	11 140 826
SC Finance BV	263 698
SC, Industrials, SGPS, S.A.	10 792 934
Total	47 811 981

Os investimentos registados ao custo de aquisição correspondem a investimentos não negociados em mercados regulamentados e para os quais o justo valor não é fiavelmente estimável.

Os investimentos financeiros foram sujeitos em 2017 a testes de imparidade no sentido de aferir o justo valor dos mesmos, cujo cálculo teve em conta as avaliações externas obtidas do património imobiliário das participadas, ou avaliações na óptica de Discount Cash Flows (DCF).

Estas avaliações utilizam taxas de desconto que correspondem às taxas médias ponderadas do custo de capital (WACC), calculadas em função da tipologia de negócio em que se inserem e das estruturas de capital objectivo, e situam-se no intervalo [7,1% e 10,1%]. Foram consideradas projecções de 5 anos e taxas de crescimento nulas na perpetuidade.

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, o detalhe das imparidades registadas é o abaixo indicado:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017	Varição
Interlog - SGPS,S.A.	(36 864)	(36 864)	-
TroiareSORT, SGPS, S.A.	(11 140 826)	(11 140 826)	-
SC Assets, SGPS, SA	(25 577 659)	(25 577 659)	-
SC Finance BV	(263 698)	(263 698)	-
SC, Industrials, SGPS, S.A.	(10 792 934)	(10 792 934)	-
	(47 811 981)	(47 811 981)	-

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe dos Outros Activos Não Correntes era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
SC Assets, SGPS, SA	174 450 597	174 450 597
Troiaresort, S.G.P.S., SA	138 805 637	138 805 637
SC Finance BV	5 885 000	5 885 000
Solinca - Health & Fitness, SA	-	-
SC Hospitality SGPS SA	6 155 000	6 155 000
SC, Industrials, SGPS, S.A.	661 000	661 000
	<u>325 957 234</u>	<u>325 957 234</u>
Perdas por imparidade		
SC Assets, SGPS, SA (Nota 17)	(11 640 970)	(11 640 970)
SC Finance BV (Nota 17)	(462 649)	(462 649)
	<u>(12 103 619)</u>	<u>(12 103 619)</u>
Custos de emissão ainda não amortizados	228 880	276 547
	<u>314 082 495</u>	<u>314 130 162</u>

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo superior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 31 de Março de 2018 era em média cerca de 2,349%.

Os custos diferidos, dizem respeito ao diferimento dos encargos financeiros associados aos empréstimos bancários obtidos, pelas suas datas de vencimento.

6. OUTROS ACTIVOS CORRENTES E ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS - IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe desta rubrica era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Empresas do grupo out. operações (Nota 21)	1 808 170	1 447 535
Empréstimos concedidos	74 864 665	58 707 800
Outros Devedores	<u>1 370 525</u>	<u>1 176 066</u>
	78 043 359	61 331 400
Acréscimos de proveitos	2 224 351	4 094 304
Custos diferidos	<u>310 488</u>	<u>222 532</u>
	2 534 839	4 316 836
Estado e Outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	<u>1 873 050</u>	<u>1 639 593</u>
	<u>82 451 249</u>	<u>67 287 829</u>

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

O saldo registado na Empresas do grupo out. operações, dizem respeito aos valores transferidos das subsidiárias relativos a IRC, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 a rubrica de empréstimos concedidos diz respeito a operações financeiras concedidas às seguintes empresas do grupo:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Empréstimos concedidos - Operações financeiras:	(Nota 21)	(Nota 21)
SC Assets, SGPS, SA	1 518 770	73 000
SC Hospitality, SGPS, SA	901 415	454 000
CAPWATT, SGPS, S.A.	43 437 300	41 175 000
Inparvi SGPS, SA	57 441	69 000
SC, SGPS, S.A.	14 439 855	14 269 500
Solinca - Health & Fitness, SA	10 664 000	1 186 300
Troiareort, S.G.P.S., SA	3 845 883	1 481 000
	<u>74 864 665</u>	<u>58 707 800</u>

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 31 de Março de 2018 era em média cerca de 1.36%

Em 31 de Março de 2018, a rubrica Outros Devedores inclui o saldo de 1.353.008 euros referente a acerto de preço de venda da participação da empresa, Box Lines Navegação, S.A., em exercícios passados.

O montante registado na rubrica acréscimos de proveitos inclui 2.199.656 euros relativos a juros de empréstimos concedidos a participadas bem como 24.694 euros relativos comissões de fianças prestadas a participadas.

Na rubrica Custos diferidos incluem 273.935 euros relativos a comissões bancárias, que se encontram diferidas pelo período dos financiamentos.

Estado e Outros entes públicos – imposto sobre o rendimento

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e são passíveis de correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenha havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações judiciais, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo as declarações fiscais da empresa, dos anos de 2015 a 2018, poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. No entanto, na opinião do Conselho de Administração da Sociedade, não é previsível que qualquer correcção relativa aos exercícios anteriormente referidos seja significativa para as demonstrações financeiras em 31 de Março de 2018.

A Empresa está sujeita ao regime especial de tributação de grupos de sociedades (RETGS) previsto no Artigo 69.º e seguintes do Código do IRC, integrando o grupo de tributação cuja empresa mãe é a Sonae Capital SGPS, S.A.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

No exercício fiscal de 2018, a Empresa encontra-se sujeita a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (“IRC”) à taxa normal de 21%, acrescida de derrama municipal à taxa máxima de 1,5% incidente sobre o lucro tributável.

Adicionalmente, sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000 euros sujeito e não isento de IRC incidem as seguintes taxas de derrama estadual: 3% sobre a parte superior a 1.500.000 euros e inferior a 7.500.000 euros; 5% sobre a parte superior a 7.500.000 euros e até 35.000.000 euros; e 7% que incide sobre a parte do lucro tributável que exceda 35.000.000 euros.

Nos termos do Artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas, a empresa encontra-se sujeita adicionalmente a tributação autónoma sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 a rubrica Estado e Outros entes públicos – imposto sobre o rendimento, apresentava o seguinte detalhe:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Retenções na Fonte	1 074 971	849 047
Pagamentos por conta	863 935	760 611
Imposto sobre o rendimento (IRC)	<u>(65 856)</u>	<u>29 935</u>
	<u>1 873 050</u>	<u>1 639 593</u>

7. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 Março 2018	31 Dezembro 2017	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Prejuízos fiscais reportáveis	16 764 699	16 764 699	-	-

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 foi como se segue:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	31 Março 2018	31 Dezembro 2017	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Saldo inicial	16 764 699	14 314 699	-	-
Efeito em resultados :				
Prejuízos fiscais reportáveis	-	2 450 000	-	-
Outros	-	-	-	-
Efeito em reservas:	-	-	-	-
Saldo final	<u>16 764 699</u>	<u>16 764 699</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento, das empresas incluídas no RETGS, os prejuízos fiscais reportáveis que deram origem a impostos diferidos são os seguintes:

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

	31 Março 2018			31 Dezembro 2017		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Gerados em 2013	61 175	12 847	2018	61 175	12 847	2018
Gerados em 2014	13 536 168	2 842 595	2026	13 536 168	2 842 595	2026
Gerados em 2015	45 035 288	9 457 411	2027	45 035 288	9 457 411	2027
Gerados em 2016	12 025 566	2 525 369	2028	12 025 566	2 525 369	2028
Gerados em 2017	9 173 702	1 926 477	2022	9 173 702	1 926 477	2022
Gerados em 2018	-	-	2023	-	-	2023
	<u>79 831 899</u>	<u>16 764 699</u>		<u>79 831 899</u>	<u>16 764 699</u>	

A constituição de activos por impostos diferidos teve por base a análise da pertinência do seu reconhecimento, designadamente no que concerne à possibilidade de os mesmos virem a ser recuperados, atendendo às perspectivas de médio e longo prazo do Grupo.

Os activos por impostos diferidos reconhecidos resultantes de prejuízos fiscais são registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro.

A avaliação dos activos por impostos diferidos baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo, periodicamente revistos e actualizados.

Desde o exercício fiscal de 2014, a maioria das filiais do Grupo, sediadas em Portugal, integram o perímetro do Grupo de Sociedades tributado de acordo com o Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), cuja sociedade dominante é a Sonae Capital, SGPS, S.A.. Os ganhos gerados pela aplicação deste regime de tributação ficam afectos á Sonae Capital SGPS.

Da análise efectuada, em 31 de Março de 2018, resultou que existe expectativa fundada de recuperação dos activos por impostos diferidos registados antes do respectivo prazo de caducidade.

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe de Caixa e Equivalentes de Caixa era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Caixa	-	-
Depósitos bancários	68 303	171 848
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>68 303</u>	<u>171 848</u>
Descobertos Bancários	-	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>68 303</u>	<u>171 848</u>

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2018 e 31 de Dezembro de 2017 o Capital Social está representado por 250.000.000 de acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

No período findo em 31 de Março de 2018, a Sonae Capital SGPS, S.A., detém 4.107.623 acções próprias representativas de 1,643% do capital social (4.783.433 acções em 31 de Dezembro de 2017), registadas por 1.192.808 euros (1.305.839 euros em 31 de Dezembro de 2017) (Nota 10).

10. RESERVAS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe de Outras Reservas era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Reservas legais	10 510 080	10 510 080
Reservas livres	157 803 897	157 176 745
Reserva - cisão	132 638 253	132 638 253
Reserva - acções próprias	1 192 808	1 305 839
	<u>302 145 038</u>	<u>301 630 917</u>

Reservas Livres: Estas reservas resultam da transferência dos resultados positivos apurados nos exercícios transitados e podem ser distribuídas aos accionistas desde que não sejam necessárias para cobrir perdas.

O valor global da reserva de cisão (Nota 1), corresponde ao diferencial entre o valor contabilístico da participação na SC, SGPS, SA (382.638.253 euros) que foi destacado da Sonae, SGPS, SA para a Sociedade e o valor do capital social da Sociedade (250.000.000 euros) a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

Reserva Legal: De acordo com a legislação em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital. Em 31 de Março de 2018 o valor desta rubrica ascende a 10.510.080 Euros (Dezembro 2017: 10.510.080 Euros).

Reserva acções próprias: Esta reserva, constituída nos termos do artº 342 do CSC, é de igual montante ao valor das acções próprias detidas pela sociedade, sendo indisponível enquanto as mesmas estiverem na posse da sociedade.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

11. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31 Março 2018		31 Dezembro 2017	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	-	-	4 500 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	-	22 000 000	-	4 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	2 000 000	-	3 200 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial d)	10 000 000	-	10 000 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial e)	-	10 000 000	-	10 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial f)	6 000 000	-	5 000 000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	-	-	-	-
	<u>18 000 000</u>	<u>32 000 000</u>	<u>22 700 000</u>	<u>14 000 000</u>
Descobertos bancários (Nota 8)				
	-	-	-	-
	<u>18 000 000</u>	<u>32 000 000</u>	<u>22 700 000</u>	<u>14 000 000</u>
Empréstimos por Obrigações				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 g)	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 h)	-	42 500 000	-	42 500 000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(197 815)	-	(254 190)
	-	<u>57 302 185</u>	-	<u>57 245 810</u>
	<u>18 000 000</u>	<u>89 302 185</u>	<u>22 700 000</u>	<u>71 245 810</u>

- a) Programa de Emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição iniciado em 31 de Dezembro de 2013 com renovações automáticas anuais até ao máximo de sete anos e seis meses, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- b) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 29 de Setembro de 2017 e válido até Outubro de 2021;
- c) Programa de emissões de Títulos de Papel Comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido até 28 de Março de 2018, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito committed de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
- d) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- e) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019.
- f) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, sem garantia de subscrição, iniciado em 20 de Dezembro de 2017 com renovações anuais, para emissão colocadas junto de investidores.
- g) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29/Julho/2021. As obrigações vencem juros semestralmente;
- h) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2014/2019 reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28/Maio/2019. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 31 de Março de 2018 era em média cerca de 2,11%.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

Os empréstimos bancários mencionados vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor do respectivo prazo de cada emissão.

O valor nominal dos empréstimos e a estimativa do valor nominal dos juros a liquidar, apresentam as seguintes maturidades:

	31 Março 2018		31 Dezembro 2017	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	18 000 000	(2 063 883)	22 700 000	(2 112 847)
N+2	45 500 000	(1 226 289)	52 500 000	(1 255 768)
N+3	4 000 000	(430 625)	-	(427 135)
N+4	37 000 000	(242 604)	19 000 000	(410 573)
N+5	3 000 000	(35 000)	-	(46 667)
Após N+5	-	-	-	(2 917)
	<u>107 500 000</u>	<u>(3 998 401)</u>	<u>94 200 000</u>	<u>(4 255 906)</u>

12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
<u>Outras dívidas a terceiros</u>		
Empréstimos obtidos	48 424 600	47 849 000
Outros credores diversos	843 718	719 841
	<u>49 268 318</u>	<u>48 568 841</u>

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 a rubrica de empréstimos obtidos diz respeito a operações financeiras obtidas às seguintes empresas do grupo:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Interlog-SGPS,SA	21 867 500	21 858 000
SC Industrials,SGPS,S.A.	8 876 500	9 347 000
SC For - Serv.de For.e Des. de Rec. Hum., Unip., Lda	4 000	11 000
Sistavac, SGPS, S.A.	16 389 600	16 613 000
Contacto Concessões, SGPS, S.A.	1 287 000	-
Solinca - Health & Fitness, S.A.	-	20 000
	<u>48 424 600</u>	<u>47 849 000</u>

Os empréstimos recebidos de empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 31 de Março de 2018 era em média cerca de 0,050%.

Na rubrica outros credores diversos, estão incluídos 821.807,51 euros relativos às estimativas de IRC transferidos das subsidiárias, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

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

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2018		31 Dezembro 2017	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Fornecedores	112 882	-	137 599	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos	41 221	-	50 069	-
Outros passivos correntes				
Acréscimos de custos:				
Remunerações a liquidar	595 030	131 698	750 007	287 354
Juros a liquidar	624 509	-	308 166	-
Outros acréscimos de custos	79 834	-	73 158	-
Proveitos diferidos	3 406	-	4 769	-
	1 302 779	131 698	1 136 100	287 354

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 a rubrica Juros a liquidar, apresentava o seguinte detalhe:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Juros a liquidar :		
Empréstimos bancários	616 029	305 672
Empréstimos empresas do grupo (Nota 21)	8 480	2 494
	624 509	308 166

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Dezembro de 2017 a rubrica Estado e Outros entes públicos - outros impostos, apresentava o seguinte detalhe:

	31 Março 2018	31 Dezembro 2017
Estado e outros entes publicos - Imposto s/ o rendt ⁹		
Estimativa de IRC	-	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos		
Retenção de impostos sobre rendimentos	20 765	27 300
Imposto sobre o valor acrescentado (iva)	69	69
Contribuições para a segurança social	20 387	22 700
Imposto de selo	-	-
	41 221	50 069

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Março de 2017 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Março 2017
Rendas e alugueres	(19 104)	(8 092)
Seguros	(10 709)	(10 073)
Deslocações e estadas	(9 804)	(19 767)
Trabalhos especializados	(302 169)	(293 454)
Outros fornecimentos e serviços	(14 689)	(15 243)
	<u>(356 475)</u>	<u>(346 629)</u>

Na rubrica Trabalhos especializados destacam-se os valores relativos à rubrica Fee de serviços partilhados com o valor de 47.449 euros (2017: 46.003 euros) e à rubrica Holding cost com o valor de 171.403 euros (2017: 165.831 euros), debitados pela participada SC Sociedade de Consultadoria, SA.

15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Março de 2017 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Março 2017
Remunerações dos órgãos sociais	(283 410)	(379 411)
Remunerações do pessoal	-	(67 801)
Encargos sobre remunerações	(36 780)	(48 550)
Outros custos com o pessoal	(4 583)	(5 076)
	<u>(324 772)</u>	<u>(500 838)</u>

Em 2018 o nº médio de funcionários foi 0 (zero) (2017: 1 (um)).

16. RESULTADOS FINANCEIROS E RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Março de 2017, o detalhe dos Resultados Financeiros e dos Resultados Relativos a Investimentos era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Março 2017
Custos e perdas financeiras		
Juros suportados:		
Relativos a empréstimos bancários	(85 777)	(70 142)
Relativos a obrigações não convertíveis	(480 475)	(486 106)
Outros	(6 188)	(15 540)
Outros custos e perdas financeiras	<u>(444 539)</u>	<u>(369 317)</u>
	<u>(1 016 979)</u>	<u>(941 105)</u>
Proveitos e ganhos financeiros		
Juros obtidos	<u>2 160 960</u>	<u>2 719 727</u>
	<u>2 160 960</u>	<u>2 719 727</u>
Resultados financeiros	<u><u>1 143 982</u></u>	<u><u>1 778 622</u></u>
Reversão e perdas imp. investimentos financeiros (Nota 4.1)	-	-
Dividendos obtidos	-	-
Perdas em Inv. Financeiros	-	-
Outros rendimentos e ganhos Investimentos financeiros	<u>902 901</u>	<u>21 424</u>
Resultados relativos a investimentos	<u><u>902 901</u></u>	<u><u>21 424</u></u>

Em 31 de Março de 2018 o montante registado em Juros suportados – outros refere-se na sua totalidade a juros suportados com empréstimos correntes obtidos de empresas do grupo.

Em 31 de Março de 2018 o montante registado em Juros obtidos inclui juros relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo no montante de 2.160.960 euros.

Em 31 de Março de 2018, o valor registado em Outros custos e perdas financeiras refere-se a comissões suportadas com a montagem e gestão de empréstimos bancários e obrigacionistas.

Em 31 de Março de 2018 o montante registado na rubrica, "Outros rendimentos e ganhos de Investimentos financeiros", respeita a actualização de dívida sobre a venda da participação na empresa, Box Lines – Navegação SA (4.000 euros), em exercícios passados e rendimentos obtidos com a participação no Fundo de Investimento Imobiliário Fechado WTC (898.000 euros).

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

17. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Março de 2017 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Março 2017
Proveitos Operacionais		
Outros proveitos supl.- Comissões fianças (Nota 21)	29 244	23 393
Outros	-	426
	<u>29 244</u>	<u>23 819</u>
Outros gastos e perdas		
Impostos indirectos	(15 299)	(8 771)
Outros	(1)	-
	<u>(15 301)</u>	<u>(8 771)</u>

18. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 31 de Março de 2018 e em 31 de Março de 2017 o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	31 Março 2018	31 Março 2017
Imposto corrente (Nota 6)	264 844	219 055
Imposto diferido (Nota 7)	-	-
	<u>264 844</u>	<u>219 055</u>

De acordo com o mencionado na nota 6, a Sonae Capital SGPS SA é tributada em sede de IRC pelo regime RETGS.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

19. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos findos em 31 de Março de 2018 e de 2017 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 Março 2018	31 Março 2017
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	1 643 923	1 186 212
Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	1 643 923	1 186 212
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	248 085 190	247 218 671
Resultado por acção (básico e diluído)	0,006626	0,004798

20. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Artº 5º nº 4 do Decreto-Lei nº 495/88 de 30 de Dezembro, aditado pelo artº 1º do Decreto-Lei nº 318/94 de 24 de Dezembro:

Durante o período findo em 31 de Março de 2018 não foram celebrados contratos de suprimentos.

Durante o período findo em 31 de Março de 2017 foram celebrados contratos de operações financeiras com as empresas: Companhia Térmica Tagol, Lda.; Capwatt Maia-Heat Pow.,SA; Capwatt Martim Longo,SA; Capwatt Valde Caima-H.P,SA; Capwatt, SGPS, S.A; Capwatt ACE; Soltroia - Sociedade Imobil. SA; QCE-D.Fab.Equipamentos,SA,; Sistavac SA; Soberana Invest.Imobil.SA; Troiamarket, SA; The House Ribeira Hotel SA; Soternix-Prod.Energia,ACE; Porto Palácio Hotel Exploração Hoteleira SA; Enerlousado-R.E.Unipessoal Lda; Capwatt Colombo H.P. SA; Atelgen - Prod. Energia ACE; Carvemagere - Man. E Energias Renováveis Lda; CTE - Central Térmica Estuário Lda; Capwatt Vale do Tejo H.P. SA; Capwatt Engenho Novo H.P., S.A.; Capwatt II Heat Power S.A; Capwatt III Heat Power SA; Imobeauty, SA; Troia Natura SA; Marvero Exp. Hotel. Imob. SA; Golftime - Golfe e Inv. Turisticos SA; Troiaresort SA; Tulipamar-Expl.Hoteleira Imob.SA; Imoresort - Sociedade Imobiliária, S.A.; Marmagno-Expl.Hoteleira Imob.,SA; Atlantic Ferries-Tráf.Loc,Flu.e Marít.SA; Marina de Tróia, SA; Aqualuz Tróia - Exploração Hoteleira e Imobiliária SA e Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, SA.

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2018 são as seguintes:

Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
SC Assets, SGPS, SA	175 969 367
Troiareort, S.G.P.S., SA	142 651 520
SC Finance BV	5 885 000
Solinca - Health & Fitness, SA	10 664 000
SC Hospitality SGPS SA	7 056 415
SC, Industrials, SGPS, S.A.	661 000
CAPWATT, SGPS, S.A.	43 437 300
Inparvi SGPS, SA	57 441
SC, SGPS, S.A.	14 439 855
	<u>400 821 898</u>

As respectivas posições devedoras em 31 de Março de 2018 são as seguintes:

Operações Financeiras Obtidas (Nota 21)

Empresas	Saldo Final
Interlog-SGPS,SA	21 867 500
SC Industrials,SGPS,S.A.	8 876 500
SC For - Serv.de For.e Des. de Rec. Hum., Unip., Lda	4 000
Sistavac, SGPS, S.A.	16 389 600
Contacto Concessões, SGPS,S.A.	1 287 000
Race -Refrigeration & Air Condition	1
	<u>48 424 601</u>

RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2018

Demonstrações Financeiras Separadas

21. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março de 2018 até esta data que necessitem ser divulgados.

22. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

Rui Manuel Machado Morais

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo
Presidente do Conselho de Administração

Álvaro Carmona e Costa Portela
Membro do Conselho de Administração

Francisco de La Fuente Sánchez
Membro do Conselho de Administração

Paulo José Jubilado Soares de Pinho
Membro do Conselho de Administração

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo
CEO

Ivone Pinho Teixeira
CFO

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata
Membro do Conselho de Administração