

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Sede: Rua João Mendonça, 529 – 4464-501 Senhora da Hora

Capital Social 1.000.000.000 Euros

**Matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o
número único de matrícula e identificação 501 532 927**

RELATÓRIO E CONTAS

30 de junho de 2017

Relatório de Gestão**Sonae Investimentos – S.G.P.S., S.A.**

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Acionistas o Relatório de Gestão relativo à atividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros seis meses de 2017.

Atividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros seis meses de 2017, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 2.540 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 7,9% face ao verificado no período homólogo. Esta evolução beneficiou do aumento da contribuição da Sonae MC, Worten e Sports & Fashion, que mais que compensou o decréscimo do volume de negócios da Sonae RP, resultante das operações de *Sale & Lease Back* (S&LB) que ocorreram em 2016.

O cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 105 milhões de Euros, o que reflete a melhoria de performance dos negócios do retalho, quer em Portugal como em Espanha e beneficiando também da incorporação da Salsa. A evolução face ao ano anterior é, contudo, negativa, influenciada pela rubrica de itens não recorrentes que em 2016 incluía os ganhos de capital obtidos com as operações de S&LB (~63 milhões de Euros).

No total, a margem de EBITDA foi de 4.1% das vendas, decrescendo -2.9p.p. face ao ano anterior. O resultado operacional (EBIT) totalizou 11 milhões de Euros, diminuindo quando comparado com os primeiros seis meses de 2016 pelos aspetos acima mencionados.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros seis meses de 2017 foi de -3 milhões de Euros, abaixo do registado no período homólogo.

No final de junho, a Sonae Investimentos detinha um portefólio global de 1.683 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.189 mil m². Durante este período, a Sports & Fashion continuou a consolidar a sua rede de lojas que, desde junho de 2016, também reflete a integração do parque de lojas da Salsa.

Perspetivas

As linhas estratégicas de atuação da Sonae Investimentos privilegiam o crescimento e o reforço da proposta de valor, assente num investimento continuado em eficiência e inovação. Este posicionamento, adotado consistentemente pela Companhia, tem permitido combinar sólidos ritmos de crescimento com assinaláveis índices de rentabilidade, e estará novamente na base da atuação da Empresa ao longo dos próximos meses.

Nota metodológica

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

Maia, 23 de agosto de 2017

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luis Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luis Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luis Filipe Campos Dias de Castro Reis

Glossário

Volume de negócios

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

EBITDA

Underlying EBITDA + resultados pelo método de equivalência patrimonial + itens não recorrentes;

“Underlying” EBITDA

total de proveitos diretos - total de gastos – reversão de perdas de imparidade;

EBIT Direto

EBT direto - resultado financeiro;

EBT direto

Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;

Resultado direto

Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

Resultado indireto

Inclui resultados relativos a: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes;

Investimento (CAPEX)

Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições;

Fundo de manei

clientes (valor a receber resultante de vendas decorrentes do curso normal das atividades do Grupo) - fornecedores (valor a pagar resultante de aquisições decorrentes do curso normal das atividades do Grupo) + existências (mercadorias registadas ao custo de aquisição, deduzido do valor de descontos de quantidade e das perdas por imparidade) + outros ativos e passivos (Estado e outros entes públicos + empresas associadas + acréscimos e diferimentos + impostos diferidos + provisões para riscos e encargos + fornecedores de imobilizado + devedores e credores diversos).

Capital investido Líquido

Dívida líquida+ Capital próprio;

ANEXOS

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

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

Maia, 23 de agosto de 2017

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luis Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luis Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luis Filipe Campos Dias de Castro Reis

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

	Aquisições			Alienações		Posição em 30.06.2017	Saldo em 30.06.2017
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***) (****)							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Migracom, SGPS, SA (9)						Dominante	
Sonae - SGPS, SA (3)							805.730
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	31-03-2017	410.002	0,047				
Venda	03-04-2017			410.002	0,938		
Ângelo Gabriel Ribeiro dos Santos Paupério (*) (**)							
Sonae - SGPS, SA (3)							562.987
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	31-03-2017	348.739	0,047				
Enxomil - Consultoria e Gestão, SA (11)						Dominante	
Enxomil - Sociedade Imobiliária, SA (12)						Dominante	
<hr/>							
	Aquisições			Alienações		Posição em 30.06.2017	Saldo em 30.06.2017
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA							
Sonae, SGPS, SA (3)						Dominante	
Pareuro, BV (2)						Dominante	
(2) Pareuro, BV							
Sonae, SGPS, SA (3)						Dominante	
(3) Sonae, SGPS, SA							
Sonae Investments, BV (6)						Dominante	
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						Dominante	250.286.683
Sonaecenter, Serviços, SA (5)						Dominante	
(4) Sonae Investimentos, SGPS, SA							
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (8)						Dominante	
(5) Sonaecenter, Serviços, SA							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							518.269.127
(6) Sonae Investments BV							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							131.419.190
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda (7)						Dominante	
(7) Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							25.000
(8) Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							100.000.000
(9) Migracom, SGPS, SA							
Sonae, SGPS, SA (3)							2.874.339
Compra	03-04-2017	410.002	0,938				
Imparfin, SGPS, SA (10)						Minoritária	
(10) Imparfin, SGPS, SA							
Sonae, SGPS, SA (3)							4.105.280
(11) Enxomil - Consultoria e Gestão, SA							
Sonae, SGPS, SA (3)							2.021.855
(12) Enxomil - Sociedade Imobiliária, SA							
Sonae - SGPS, SA (3)							450.000
(*) administrador da sociedade							
(**) administrador da Sonae, SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante) (3)							
(****) administrador da Efanor Investimentos SGPS, SA (1)							
(*****) administrador da sociedade Imparfin, SGPS, SA (10)							

Participações qualificadas

Acionistas que detêm participação igual ou superior a 2% do capital social da Sonae Investimetnos, SGPS, SA, com indicação do número de ações detidas e percentagem de direitos de voto correspondentes, calculados nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, em cumprimento do artigo 9º nº 1, al. c), do Regulamento da CMVM n.º 05/2008:

Acionista	Nº de ações	% Capital social e direitos de voto*	% Direitos de voto passíveis de exercício**
Efanor Investimentos, SGPS, SA (I)			
Através da Sonae, SGPS, SA	250.286.683	25,03%	27,81%
Através da Sonae Investments, BV	131.419.190	13,14%	14,60%
Através da Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	25.000	0,00%	0,00%
Através da Sonaecenter, Serviços, SA	518.269.127	51,83%	57,59%
Através da Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (II)	100.000.000	10,00%	-
Total imputável à Efanor Investimentos, SGPS, SA	1.000.000.000	100,00%	100,00%

Fonte: últimas comunicações recebidas dos titulares de participações qualificadas dirigidas à Sociedade até 30 de junho de 2017

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

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

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

(II) Consideradas ações próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, dado que a Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA é detida diretamente a 100% pela Sonae Investimentos, SGPS, SA

**Demonstrações financeiras
consolidadas condensadas**

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE JUNHO DE 2017 E DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso (Nota 3)	31 dezembro 2016 Reexpresso (Nota 3)
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis	6	1.611.346.919	1.565.648.349	1.602.400.467
Ativos intangíveis	7	337.128.274	322.377.485	332.952.435
Goodwill	8	548.079.578	543.809.857	544.073.187
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	42.126.184	51.403.879	51.061.618
Outros investimentos	10	10.894.226	10.931.751	10.910.647
Ativos por impostos diferidos	13	50.560.802	61.802.395	49.861.522
Outros ativos não correntes	11	17.697.428	13.906.043	15.315.834
Total de ativos não correntes		2.617.833.411	2.569.879.758	2.606.575.710
ATIVOS CORRENTES:				
Inventários		682.582.620	652.488.221	696.012.657
Clientes e outros ativos correntes	12	344.848.062	387.425.946	299.418.239
Investimentos	10	485.192	1.701.175	4.207.972
Caixa e equivalentes de caixa	14	86.796.620	80.096.949	119.726.191
Total de ativos correntes		1.114.712.494	1.121.712.291	1.119.365.059
Ativos não correntes detidos para venda	15	-	-	19.522.549
TOTAL DO ATIVO		3.732.545.905	3.691.592.049	3.745.463.318
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	16	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		(16.341.293)	(55.138.416)	(53.307.887)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		(2.634.198)	41.117.692	80.471.632
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		661.024.509	665.979.276	707.163.745
Interesses sem controlo	17	83.574.836	79.699.152	83.289.108
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		744.599.345	745.678.428	790.452.853
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	18	714.430.823	719.000.373	623.570.841
Outros passivos não correntes	20	421.772.677	438.549.494	420.960.111
Passivos por impostos diferidos	13	104.378.444	91.846.429	102.014.515
Provisões	23	15.156.948	17.586.893	16.006.272
Total de passivos não correntes		1.255.738.892	1.266.983.189	1.162.551.739
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	18	244.769.242	198.947.687	186.327.715
Fornecedores e outros passivos	22	1.484.261.165	1.476.944.295	1.591.200.267
Provisões	23	3.177.261	3.038.450	3.204.001
Total de passivos correntes		1.732.207.668	1.678.930.432	1.780.731.983
Passivos não correntes detidos para venda	15	-	-	11.726.743
TOTAL DO PASSIVO		2.987.946.560	2.945.913.621	2.955.010.465
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		3.732.545.905	3.691.592.049	3.745.463.318

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2017	2º Trim 2016 Reexpresso	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso (Nota 3)
Vendas		1.265.126.148	1.149.265.644	2.487.070.165	2.308.997.929
Prestações de serviços		27.330.821	25.008.843	52.480.519	44.256.947
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	23	(7.485.503)	89.824	(7.485.503)	91.406
Outros rendimentos e ganhos financeiros		25.409	593.936	1.169.152	1.091.915
Outros rendimentos	25	196.853.451	180.027.525	366.473.228	407.019.529
Custo das vendas		(1.068.328.367)	(965.103.240)	(2.081.326.309)	(1.936.716.445)
Variação da produção		1.395.159	375.546	1.363.797	439.937
Fornecimentos e serviços externos		(165.839.695)	(157.303.396)	(330.297.705)	(306.606.064)
Gastos com o pessoal		(178.491.297)	(160.873.772)	(350.949.367)	(322.334.637)
Amortizações e depreciações	6 e 7	(45.963.674)	(41.103.199)	(91.481.788)	(81.313.004)
Provisões e perdas por imparidade		(925.092)	(372.940)	(1.553.894)	(7.734.679)
Gastos e perdas financeiras		(13.799.286)	(14.735.711)	(26.768.594)	(31.239.497)
Outros gastos		(15.719.737)	(15.092.262)	(31.311.869)	(31.496.568)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e	9	(799.940)	77.266	(2.395.913)	(673.313)
Resultado antes de impostos		(6.621.603)	854.064	(15.014.081)	43.783.456
Imposto sobre o rendimento	26	12.834.295	9.860.087	14.648.429	(725.390)
Resultado líquido consolidado do período		6.212.692	10.714.151	(365.652)	43.058.066
Atribuível a :					
Acionistas da empresa-mãe		4.729.630	9.613.128	(2.634.198)	41.117.692
Interesses sem controlo	17	1.483.062	1.101.023	2.268.546	1.940.374
Resultados por ação					
Básico	28	0,005255	0,010681	(0,002927)	0,045686
Diluído	28	0,005255	0,010681	(0,002927)	0,045686

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E DE 2016

<i>(Montantes expressos em Euros)</i>	2º Trim 2017	2º Trim 2016 Reexpresso	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso (Nota 3)
Resultado líquido consolidado do período	6.212.692	10.714.151	(365.652)	43.058.066
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Varição nas reservas de conversão cambial	730.667	(657.967)	863.786	(773.175)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 9.3)	(1.117.208)	1.369.038	(985.436)	1.783.926
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(2.691.393)	2.669.831	(5.603.318)	557.780
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	606.523	(651.027)	1.215.891	(135.790)
Outros	143.211	-	143.211	-
Outro rendimento integral do período	(2.328.200)	2.729.875	(4.365.866)	1.432.741
Total rendimento integral consolidado do período	3.884.492	13.444.026	(4.731.518)	44.490.807
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	2.408.957	12.259.759	(6.941.059)	42.498.694
Interesses sem controlo	1.475.535	1.184.267	2.209.541	1.992.113

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO 2017 E DE 2016

	Reservas e Resultados Transitados							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 17)	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)												
Atribuível aos acionistas da empresa-mãe												
Saldo em 1 de janeiro de 2016 reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	1.058.142	(239.492)	320.000.000	(578.351.961)	(86.593.045)	70.039.847	663.446.802	52.292.885	715.739.687
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(811.915)	408.991	-	1.783.926	1.381.002	41.117.692	42.498.694	1.992.113	44.490.807
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2015												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	70.039.847	70.039.847	(70.039.847)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	(114.810)	(40.114.810)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(493.079)	(493.079)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	39.064	39.064	-	39.064	134.197	173.261
Aquisição de filiais (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.887.826	25.887.826
Outros	-	-	-	-	-	-	(5.284)	(5.284)	-	(5.284)	20	(5.264)
Saldo em 30 de junho de 2016 reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	246.227	169.499	320.000.000	(546.494.408)	(55.138.416)	41.117.692	665.979.276	79.699.152	745.678.428
Saldo em 1 de janeiro de 2017	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	541.768	1.948.405	320.000.000	(546.738.326)	(53.307.887)	80.471.632	707.163.745	83.289.108	790.452.853
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	1.090.902	(4.387.427)	-	(1.010.336)	(4.306.861)	(2.634.198)	(6.941.059)	2.209.541	(4.731.518)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.905.502	-	-	-	76.566.130	80.471.632	(80.471.632)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.034.760)	(40.034.760)	-	(40.034.760)	(1.162.225)	(41.196.985)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.243.144)	(1.243.144)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	836.584	836.584	-	836.584	(980.013)	(143.429)
Aquisição de filiais (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.461.569	1.461.569
Saldo em 30 de Junho de 2017	1.000.000.000	(320.000.000)	174.845.768	1.632.670	(2.439.022)	320.000.000	(510.380.709)	(16.341.293)	(2.634.198)	661.024.509	83.574.836	744.599.345

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2017	2º Trim 2016	30 junho 2017	30 junho 2016
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		67.135.647	9.409.541	(43.013.067)	(147.960.398)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	12	-	-	21.009.032	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	6	482.558	311.988	1.848.950	230.284.163
Juros e rendimentos similares		7.656	535.910	445.855	814.415
Empréstimos concedidos		651.118	-	651.118	-
Dividendos		130.000	455.023	130.000	455.023
Outros		-	-	-	1.581
		1.271.332	1.302.921	24.084.954	231.555.182
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(2.135.671)	(67.470.200)	(2.135.671)	(67.844.215)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(55.527.071)	(68.563.373)	(142.024.368)	(138.210.529)
Empréstimos concedidos		(1.496.188)	-	(1.500.000)	-
		(59.158.930)	(136.033.573)	(145.660.039)	(206.054.744)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(57.887.599)	(134.730.652)	(121.575.085)	25.500.438
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		46.507	2.667.422	584.007	2.840.683
Empréstimos obtidos		1.639.961.225	1.354.655.969	2.956.554.094	2.666.301.374
		1.640.007.732	1.357.323.391	2.957.138.101	2.669.142.057
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(1.089.847)	-	(2.460.244)	-
Empréstimos obtidos		(1.626.600.523)	(1.260.394.996)	(2.815.478.025)	(2.569.172.231)
Juros e gastos similares		(5.464.296)	(10.426.656)	(8.210.548)	(13.456.185)
Dividendos		(2.440.129)	(607.868)	(2.440.129)	(607.868)
Outros		-	(35.519)	-	(459.891)
		(1.635.594.795)	(1.271.465.039)	(2.828.588.946)	(2.583.696.175)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		4.412.937	85.858.352	128.549.156	85.445.882
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		13.660.985	(39.462.759)	(36.038.996)	(37.014.078)
Efeito das diferenças de câmbio		170.967	(232.120)	136.093	(48.183)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	52.331.505	78.705.756	101.996.613	76.441.012
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	65.821.524	39.475.117	65.821.524	39.475.117

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 9 e 32 como Grupo Sonae Investimentos (“Sonae Investimentos”), cujas atividades principais se encontram descritas na Nota 5.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), tal como adotadas pela União Europeia em vigor para o exercício económico iniciado a 1 de janeiro de 2017. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e interpretações emitidas pelo IFRS Interpretations Committee (“IFRS-IC”) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (“SIC”), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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

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

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

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

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

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

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

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de junho de 2017, em virtude da sua aplicação não ser obrigatória. O Grupo encontra-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

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

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

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

IFRS 17 – (Contratos de Seguro)	01 jan 2021
---------------------------------	-------------

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

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

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

IFRS 15 (alteração) – Rédito de contratos com clientes (vêm introduzir diversas clarificações na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpretações divergentes de vários tópicos)	01 jan 2018
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------

IFRS 2 (alteração) – Pagamento com base em ações (vêm introduzir diversas clarificações na norma relacionadas como registo de transações de pagamentos com base em ações que são liquidadas com caixa; (ii) o registo de modificações em transações de pagamentos com base em ações (de liquidadas em caixa para liquidadas com instrumentos de capital próprio); (iii) a classificação de transações com características de liquidação compensada)	01 jan 2018
IFRS 4 (alteração) – Contratos de Seguro (proporcionam orientações sobre a aplicação da IFRS 4 em conjunto com a IFRS 9)	01 jan 2018
IFRS 40 (alteração) – Propriedades de investimento (clarificam que a mudança de classificação de ou para propriedade de investimento apenas deve ser feita quando existem evidências de uma alteração no uso do ativo)	01 jan 2018
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2014-2016)	01 jan 2017 e 01 jan 2018
IFRIC 22 – Transações em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transação para efeitos da determinação da taxa de câmbio do reconhecimento do réditto)	01 jan 2018
IFRIC 23 – Incerteza sobre o tratamento do imposto sobre o rendimento (procura esclarecer a contabilização de questões fiscais que ainda não foram aceites pelo fisco)	01 jan 2019

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de junho de 2017 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com exceção da IFRS 16 não se espera vir a ter impactos significativos.

3 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

A IVN – Serviços Partilhados, SA é detentora da marca Salsa, que é uma marca Portuguesa de jeanswear de renome internacional, reconhecida pela sua capacidade empreendedora e pelo desenvolvimento de produtos inovadores. Sendo uma empresa verdadeiramente internacional, os seus produtos podem ser encontrados em cerca de 2.000 pontos de venda em 32 países.

No seguimento destas aquisições foi feita uma avaliação preliminar do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos. O justo valor foi determinado através de diversas metodologias de valorização para cada tipo de ativo ou passivo, com base na melhor informação disponível.

Os principais ajustamentos ao justo valor efetuados no âmbito deste processo foram:

- (i) carteira de clientes wholesale e franchising (+13,1 milhões de euros na Losan +35,5 na Salsa) valorizadas com base na metodologia dos cash-flows descontados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento onde as empresas se inserem (11%) e considerando uma taxa média de retenção dos clientes de 84% baseado nos dados históricos no caso da Losan e 9,4% para os clientes de wholesale da Salsa. As referidas carteiras serão amortizadas linearmente com base no prazo médio estimado de retenção dos clientes (10 anos);
- (ii) marca Losan (+11,6 milhões de euros), valorizada com base na metodologia dos royalties libertados e para a qual não foi identificada vida definida;
- (iii) marca Salsa (+51 milhões de euros) valorizada com base na metodologia dos royalties libertados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento onde as empresas se inserem (11%) e uma taxa de royalties de 4%, e para a qual não foi identificada vida definida;
- (iv) ativos imobiliários na Salsa (+15,8 milhões de euros) valorizados com base numa valorização externa preliminar dos referidos ativos, a qual tinha sido obtida em data anterior à aquisição, o novo processo de avaliação foi concluído em 31 de maio de 2017; e
- (v) passivos contingentes na Salsa relativos a obrigações presentes no montante de 6 milhões de euros, sendo que sobre estes foram igualmente reconhecidos o correspondente ativo indemnizatório conforme suportado contratualmente;
- (vi) passivos contingentes na Losan relativos a obrigações presentes no montante de 0,9 milhões de euros.

Para os restantes ativos e passivos não foram identificadas diferenças significativas entre o justo valor e o respetivo valor contabilístico. Como habitualmente acontece nas concentrações de atividades empresariais, também nesta operação não foi possível atribuir, em termos contabilísticos, ao justo valor de ativos identificados e de passivos assumidos, uma parte do custo de aquisição, sendo essa componente reconhecida como Goodwill e registada na rubrica de Ativos Intangíveis.

As valorizações acima efetuadas correspondem ao Nível 3 de Justo Valor, de acordo com o IFRS 13.

Dado que estas aquisições ocorreram no final do exercício de 2015 e em 30 de junho de 2016, para a Losan e Salsa respetivamente, só no final do exercício de 2016, no caso da Losan e durante o 1º semestre de 2017 no caso da Salsa, foi possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill.

O impacto das referidas avaliações nas demonstrações financeiras consolidadas a 30 de junho de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	30 junho 2016			
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor		Após Reexpressão
		Losan	Salsa	
Ativos				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.764.599	24.363	99.064	1.888.026
Goodwill	685.221	(18.960)	(122.451)	543.810
Investimentos	62.336	-	-	62.336
Ativos por impostos diferidos	60.310	225	1.267	61.802
Outros ativos não correntes	11.442	-	2.464	13.906
Ativo não corrente	2.583.908	5.628	(19.656)	2.569.880
Inventários	653.675	-	(1.187)	652.488
Clientes	69.620	(400)	(275)	68.945
Outros ativos correntes	316.616	1.417	448	318.481
Investimentos	1.701	-	-	1.701
Caixa e equivalentes de caixa	80.097	-	-	80.097
Ativo corrente	1.121.709	1.017	(1.014)	1.121.712
Total do ativo	3.705.618	6.645	(20.670)	3.691.592
Passivos				
Empréstimos obtidos	719.000	-	-	719.000
Outros passivos não correntes	438.549	-	-	438.549
Passivos por impostos diferidos	65.359	5.991	20.496	91.846
Provisões	11.609	900	5.078	17.587
Passivos não correntes	1.234.518	6.891	25.574	1.266.983
Empréstimos obtidos	198.948	-	-	198.948
Fornecedores e outros passivos correntes	1.479.025	-	958	1.479.983
Passivo corrente	1.677.973	-	958	1.678.931
Total do passivo	2.912.491	6.891	26.532	2.945.914
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	666.226	(246)	-	665.980
Interesses sem controlo	126.901	-	(47.202)	79.699
Total do capital próprio	793.127	(246)	(47.202)	745.679
Total do capital próprio e do passivo	3.705.617	6.645	(20.670)	3.691.592

Valores em milhares de euros	30 junho 2016		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Losan	Após Reexpressão
Volume de negócios	2.353.255	-	2.353.255
Proveitos e ganhos operacionais	407.111	-	407.111
Custo das vendas	(1.936.716)	-	(1.936.716)
Variação da produção	440	-	440
Gastos e perdas operacionais	(749.157)	(328)	(749.485)
Resultados financeiros	(30.148)	-	(30.148)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(673)	-	(673)
Resultado antes de impostos	44.112	(328)	43.783
Imposto sobre o rendimento	(807)	82	(725)
Resultado líquido consolidado do período	43.304	(246)	43.058
Atribuível a :			
Acionistas da empresa-mãe	41.364	(246)	41.118
Interesses sem controlo	1.940	-	1.940

Em 31 maio de 2017, foi feita uma avaliação externa a um conjunto de imóveis da Salsa tendo por base o valor de mercado, resultando numa diminuição do justo valor calculado em 31 de dezembro de 2016 no montante de 4.384.000 euros.

O impacto desta avaliação na demonstração consolidada da posição financeira de 31 de dezembro de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	31 dezembro 2016		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Salsa	Após Reexpressão
Ativos			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.939.737	(4.384)	1.935.353
Goodwill	542.342	1.731	544.073
Outros ativos não correntes	127.150	-	127.150
Ativo não corrente	2.609.228	(2.653)	2.606.575
Ativo corrente	1.119.365	-	1.119.365
Ativos não correntes detidos para venda	19.523	-	19.523
Total do ativo	3.748.116	(2.653)	3.745.463
Passivos			
Empréstimos obtidos e outros passivos não	1.060.537	-	1.060.537
Passivos por impostos diferidos	102.935	(921)	102.014
Passivos não correntes	1.163.472	(921)	1.162.551
Passivo corrente	1.780.732	-	1.780.732
Passivos não correntes detidos para Venda	11.727	-	11.727
Total do passivo	2.955.931	(921)	2.955.010
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	707.164	-	707.164
Interesses sem controlo	85.021	(1.732)	83.289
Total do capital próprio	792.185	(1.732)	790.453
Total do capital próprio e do passivo	3.748.116	(2.653)	3.745.463

4 ALTERAÇÕES NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

4.1 As principais aquisições de subsidiárias ocorridas no período findo em 30 de junho de 2017

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

FIRMA	Sede Social	Direto	Total
Sonae MC			
Brio - Produtos de Agricultura Biológica, SA	Matosinhos	100,00%	100,00%
Go Well - Promoção de Eventos, Catering e Consultoria, SA	Lisboa	51,00%	51,00%

Em dezembro de 2016 a Sonae MC concluiu um acordo com os acionistas da GO WELL - Promoção de Eventos, Catering e Consultoria, S.A. (Go Well), para a aquisição de uma participação de 51% no capital da Go Well, a referida transação concretizou-se em maio de 2017. A Go Well opera 22 restaurantes especializados em alimentação saudável em Portugal, tipicamente localizados em centros comerciais, e possui uma variedade de conceitos como grab&go, sushibar, feitos na hora e pequenos almoços. A Go Well opera exclusivamente através da marca "Go Natural" e registou, em 2015, um Volume de Negócios de 6,4 milhões de euros.

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

Na sequência do anterior acordo com vista à aquisição de uma participação de 51% no capital social da Go Well e da abertura do primeiro supermercado inteiramente dedicado à alimentação biológica e saudável, a aquisição da BRIO permitirá à Sonae MC acelerar a sua posição na avenida estratégica de crescimento de Health & Wellness, em particular no segmento de alimentação saudável, beneficiando da rede de lojas da BRIO, do elevado grau de especialização das equipas e de uma alargada rede de fornecedores.

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

	À data de aquisição	30 junho 2017
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 6 e 7)	1.386.220	1.528.123
Existências	586.950	548.829
Outros ativos	1.265.286	1.417.525
Caixa e equivalentes de caixa	431.553	397.658
Empréstimos	(306.265)	(157.319)
Outros passivos	(3.448.730)	(3.829.741)
	(84.986)	(94.925)
Goodwill (Nota 8)	3.760.574	
Interesses sem controlo (Nota 17)	1.461.569	
Custo de aquisição	2.567.225	
Pagamentos efetuados	2.567.225	
	2.567.225	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efetuados	2.567.225	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(431.553)	
	2.135.672	
	Desde a data de aquisição	6 meses
	Desde a data de aquisição	6 meses
Vendas e prestações de serviços	2.097.890	6.228.267
Outros rendimentos	19.944	106.182
Custro das vendas	(1.004.850)	(3.148.523)
Fornecimentos e serviços externos	(448.546)	(1.385.036)
Outros gastos	(794.038)	(2.041.662)
Resultado financeiro	(1.191)	(11.838)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	-	(6.692)
Resultado antes impostos	(130.791)	(259.302)
Imposto sobre o rendimento	138.979	139.646
Resultado líquido	8.188	(119.656)

4.2 Impacto resultante da imputação de justo valor do Grupo IVN a junho de 2016

O impacto resultante da imputação do justo valor aos ativos adquiridos e passivos assumidos na aquisição do Grupo IVN em junho de 2016 é como segue:

Valores em euros	Valor da Posição Financeira antes da aquisição	Salsa		30 junho 2016
		Ajustamentos para o justo valor (Nota 3)	Justo Valor	
Ativos líquidos adquiridos				
Ativos fixos tangíveis (Nota 6)	11.448.715	12.593.828	24.042.543	11.448.715
Ativos intangíveis (Nota 7)	2.477.264	86.470.000	88.947.264	2.477.264
Inventários	21.955.255	(1.186.503)	20.768.752	21.955.255
Ativos por impostos diferidos	1.691.120	1.267.477	2.958.597	1.691.120
Outros ativos	17.073.717	172.540	17.246.257	17.073.717
Caixa e equivalentes de caixa	7.501.069	-	7.501.069	7.501.069
Empréstimos	(57.408.768)	-	(57.408.768)	(57.408.768)
Passivos por impostos diferidos	-	(20.496.392)	(20.496.392)	-
Outros passivos	(26.105.866)	(6.035.603)	(32.141.469)	(26.105.866)
Total de ativos líquidos adquiridos	(21.367.494)	72.785.347	51.417.853	(21.367.494)
Goodwill (Nota 8)		(122.451.396)	45.096.094	167.547.490
Interesses sem controlo		47.202.174	25.530.031	(73.090.000)
Ativos indemnizatórios		2.463.875	2.463.875	-
Custo de aquisição		(72.785.347)	73.090.000	73.090.000
Pagamentos efetuados			73.090.000	73.090.000
			73.090.000	73.090.000
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição				
Pagamentos efetuados			73.090.000	73.090.000
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos			(7.501.069)	(7.501.069)
			65.588.931	65.588.931

5 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

A Sonae Investimentos é um grupo de retalho com 5 segmentos principais:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 129 supermercados Continente Modelo, 83 lojas de conveniência Bom Dia, 269 lojas franqueadas Meu Super e 204 parafarmácias Well's;
- a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 230 lojas físicas na Ibéria;
- a Sports & Fashion tem uma rede de 376 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising composta por 142 lojas;
- a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário do retalho e é composta, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae;
- a Maxmat é uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim com uma rede de 30 lojas.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados na Nota 32.

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 30 de junho de 2017 e de 2016 e 31 de dezembro de 2016 é como segue:

30 junho 2017	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade diretas	EBIT direto
Sonae MC	1.777.063.443	47.907.162	311.880	26.495.529
Worten	435.108.454	13.087.323	752.191	(9.284.221)
Sports & Fashion	270.036.759	16.842.522	482.948	(19.772.709)
Sonae RP	45.826.136	12.148.826	-	27.841.175
Maxmat	36.007.305	899.582	-	1.400.788
Outros, eliminações e ajustamentos	(24.491.414)	596.373	6.876	(15.857.088)
Total consolidado	2.539.550.684	91.481.788	1.553.894	10.823.475

30 junho 2016 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade diretas	EBIT direto
Sonae MC	1.691.397.582	44.300.200	381.801	29.046.173
Worten	404.447.822	12.253.954	338.661	(13.415.581)
Sports & Fashion	209.581.097	11.465.252	475.795	(25.657.848)
Sonae RP	46.861.403	11.822.963	6.536.987	85.942.172
Maxmat	33.151.608	986.141	-	879.289
Outros, eliminações e ajustamentos	(32.184.636)	484.494	1.436	(2.456.710)
Total consolidado	2.353.254.876	81.313.004	7.734.679	74.337.494

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	30 junho 2017	30 junho 2016	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Sonae MC	67.200.415	69.430.184	679.947.673	562.784.619
worten	13.121.331	12.880.442	(4.868.263)	(65.650.434)
Sports & Fashion	16.000.652	88.660.269	381.854.203	367.960.542
Sonae RP	16.294.499	27.673.184	914.354.725	930.735.887
Maxmat	519.809	360.532	34.858.076	33.050.597
Outros, eliminações e ajustamentos	1.392.389	2.500.260	204.540	39.160.437
Total consolidado	114.529.096	201.504.871	2.006.350.953	1.868.041.647

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

Volume de negócios	30 junho 2017 Intragrupo	30 junho 2016 Intragrupo
Sonae MC	(1.045.733)	(884.845)
Worten	(2.802.347)	(2.052.779)
Sports & Fashion	(14.722.017)	(12.852.894)
Sonae RP	(41.399.492)	(41.554.351)
Total consolidado	(59.969.590)	(57.344.870)

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

	Volume de Negócios		EBIT direto	
	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(59.969.590)	(57.344.870)	-	-
Metodo equivalência patrimonial das empresas não individualizadas como segmento	-	-	(8.753.501)	(279.916)
Contributos das empresas não individualizados como segmento	20.313.937	7.960.380	536.720	(1.477.127)
Outros	15.164.239	17.199.854	(7.640.307)	(699.667)
Outros, eliminações e ajustamentos	(24.491.414)	(32.184.636)	(15.857.088)	(2.456.710)

	Investimento		Capital Investido	
	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Participações financeiras e suprimentos a associadas	-	-	43.626.185	51.712.737
Dividendos	-	-	(40.000.000)	-
Contributos das empresas não individualizados como segmento	170.907	234.566	2.369.752	3.503.912
Outros	1.221.483	2.265.694	(5.791.397)	(16.056.212)
Outros, eliminações e ajustamentos	1.392.389	2.500.260	204.540	39.160.437

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

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida Líquida + Capital próprio;

Dívida Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável, ou seja estão incluídos para além da Sonae Investimentos SGPS as empresas identificadas como “Outros” na Nota 32;

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

6 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	1.368.650.242	1.424.680.843	201.951.455	30.457.184	3.025.739.724
Justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	(4.384.000)	-	-	-	(4.384.000)
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 Reexpresso	1.364.266.242	1.424.680.843	201.951.455	30.457.184	3.021.355.724
Investimento	4.641.739	1.393.673	897.418	81.179.456	88.112.286
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	1.443.695	2.624.130	450.095	-	4.517.920
Desinvestimento	(588.589)	(29.238.703)	(4.102.226)	(1.201.564)	(35.131.082)
Variações cambiais	(6.209)	1.294	(47.533)	-	(52.448)
Transferências	7.329.471	61.130.260	7.292.171	(78.239.795)	(2.487.893)
Saldo final a 30 de junho de 2017	1.377.086.349	1.460.591.497	206.441.380	32.195.281	3.076.314.507
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	397.006.243	869.466.288	152.371.902	110.824	1.418.955.257
Depreciações do período	11.006.006	54.842.100	8.669.740	-	74.517.846
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	1.163.331	1.526.940	507.758	-	3.198.029
Desinvestimento	(553.374)	(26.346.008)	(3.838.975)	-	(30.738.357)
Variações cambiais	(3.357)	-	(33.382)	-	(36.739)
Transferências	(324.979)	(40.508)	(562.961)	-	(928.448)
Saldo final a 30 de junho de 2017	408.293.870	899.448.812	157.114.082	110.824	1.464.967.588
Valor líquido a 30 de junho de 2017	968.792.479	561.142.685	49.327.298	32.084.457	1.611.346.919
Ativos fixos tangíveis					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	1.339.900.206	1.319.040.930	180.728.612	24.060.810	2.863.730.558
Investimento	11.430.633	459.712	645.709	98.761.282	111.297.336
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	34.836.931	11.926.337	7.907.348	54.009	54.724.625
Desinvestimento	(31.977.821)	(22.616.030)	(3.381.116)	(1.075.105)	(59.050.072)
Variações cambiais	151.177	(56)	102.107	-	253.228
Transferências	17.963.919	70.255.045	7.491.882	(95.979.659)	(268.813)
Saldo final a 30 de junho de 2016 Reexpresso	1.372.305.045	1.379.065.938	193.494.542	25.821.337	2.970.686.862
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	367.696.952	816.708.115	140.185.808	-	1.324.590.875
Depreciações do período	9.949.140	51.867.014	7.519.137	-	69.335.291
Perdas por imparidade do período (Nota 23)	6.536.987	-	-	-	6.536.987
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	16.818.072	7.593.307	6.270.703	-	30.682.082
Desinvestimento	(4.956.061)	(17.660.026)	(3.244.183)	-	(25.860.270)
Variações cambiais	143.890	-	83.275	-	227.165
Transferências	349.129	(511.653)	(311.093)	-	(473.617)
Saldo final a 30 de junho de 2016 Reexpresso	396.538.109	857.996.757	150.503.647	-	1.405.038.513
Valor líquido a 30 de junho de 2016 Reexpresso	975.766.936	521.069.181	42.990.895	25.821.337	1.565.648.349

O investimento no período inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 88,1 milhões de euros (111,3 milhões de euros em 30 de junho de 2016), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas.

Durante o período findo em 30 de junho de 2016, foram registadas diversas operações de “Sale and Leaseback”. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 170,1 milhões de euros, correspondem a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha. Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 230 milhões de euros tendo gerado uma mais-valia líquida de custos retidos de aproximadamente, 63,1 milhões de euros (Nota 25).

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

	30 junho 2017	30 junho 2016
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	28.051.888	20.170.106
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	763.790	1.921.489
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	1.196.000	1.206.600
Outros	2.072.779	2.523.142
	32.084.457	25.821.337

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

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
Perdas por Imparidade					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	90.802.912	28.067.641	555.437	110.824	119.536.814
Aquisição de filiais	-	-	169.244	-	169.244
Diminuições do período	-	(3.130.418)	(50.633)	-	(3.181.051)
Transferências	3.945	144.075	(208.448)	-	(60.428)
Saldo final a 30 de junho de 2017 (Nota 23)	90.806.857	25.081.298	465.600	110.824	116.464.579

7 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	166.652.955	378.595.941	27.309.726	572.558.622
Investimento	1.000	256.518	21.574.593	21.832.111
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	13.500	138.687	-	152.187
Desinvestimento	(108.975)	(309.610)	(379.309)	(797.894)
Variações cambiais	(26.601)	(65.020)	-	(91.621)
Transferências	138.414	10.414.862	(10.983.983)	(430.707)
Saldo final a 30 de junho de 2017	166.670.293	389.031.378	37.521.027	593.222.698
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	28.141.659	211.464.528	-	239.606.187
Depreciações do período	1.012.875	15.951.067	-	16.963.942
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	6.222	79.636	-	85.858
Desinvestimento	(64.434)	(304.719)	-	(369.153)
Variações cambiais	(20.698)	(53.178)	-	(73.876)
Transferências	(38)	(118.496)	-	(118.534)
Saldo final a 30 de junho de 2017	29.075.586	227.018.838	-	256.094.424
Valor líquido a 30 de junho de 2017	137.594.707	162.012.540	37.521.027	337.128.274

	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	104.002.453	284.976.051	26.896.520	415.875.024
Justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	11.559.000	13.132.000	-	24.691.000
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 Reexpresso	115.561.453	298.108.051	26.896.520	440.566.024
Investimento	48.000	380.254	16.688.666	17.116.920
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	51.000.000	41.288.744	99.731	92.388.475
Desinvestimento	(94.666)	(15.219)	(145.743)	(255.628)
Variações cambiais	(3.478)	125.457	-	121.979
Transferências	128.901	14.664.215	(15.503.291)	(710.175)
Saldo final a 30 de junho de 2016 Reexpresso	166.640.210	354.551.502	28.035.883	549.227.595
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	27.000.338	184.475.276	-	211.475.614
Depreciações do período	404.974	11.572.739	-	11.977.713
Aquisição de filiais	-	3.441.211	-	3.441.211
Desinvestimento	(94.666)	(2.471)	-	(97.137)
Variações cambiais	(2.640)	67.830	-	65.190
Transferências	(47)	(12.434)	-	(12.481)
Saldo final a 30 de junho de 2016 Reexpresso	27.307.959	199.542.151	-	226.850.110
Valor líquido a 30 de junho de 2016 Reexpresso	139.332.251	155.009.351	28.035.883	322.377.485

8 GOODWILL

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

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

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Goodwill” tinha a seguinte composição por insígnia e país:

	30 junho 2017		
	Portugal	Espanha	Total
Sonae MC	438.868.683	-	438.868.683
Worten	53.422.018	-	53.422.018
Sports & fashion	52.358.112	341.312	52.699.424
Sonae RP	3.089.453	-	3.089.453
	547.738.266	341.312	548.079.578
	31 dezembro 2016 Reexpresso		
	Portugal	Espanha	Total
Sonae MC	435.108.109	-	435.108.109
Worten	53.422.018	-	53.422.018
Sports & fashion	52.358.112	95.495	52.453.607
Sonae RP	3.089.453	-	3.089.453
	543.977.692	95.495	544.073.187

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	549.983.175	526.058.679
Reafetação do goodwill ao justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	1.731.680	(18.960.204)
Saldo inicial reexpresso	551.714.855	507.098.475
Goodwill gerado no período (Nota 4)	3.760.574	45.096.094
Outras variações	245.817	(743.044)
Saldo final	555.721.246	551.451.525
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	7.641.668	7.641.668
Aumentos	-	-
Saldo final	7.641.668	7.641.668
Valor líquido	548.079.578	543.809.857

9 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

9.1 Decomposição do valor contabilístico de Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

Os empreendimentos conjuntos e associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2017		31 dezembro 2016 Reexpresso		30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
		Direto*	Total*	Direto*	Total*		
1) Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes	Santarém	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	2.305.240	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos						2.305.240	-
APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%	321.868	323.194
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	47,52%	47,52%	47,53%	47,53%	30.919.631	41.382.361
MOVVO, SA	Porto	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%	2.773.003	2.793.649
2) S2 Africa Limited	Valletta	30,00%	30,00%	-	-	2.939	-
S2 Mozambique, SA	Maputo	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	1.646.907	1.406.711
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	782.012	1.338.322
Ulabox, S.L.	Barcelona	40,41%	40,41%	39,18%	39,18%	3.374.584	3.817.381
Investimentos em associadas						39.820.944	51.061.618
Total						42.126.184	51.061.618

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

1) Em 2016 foi efetuado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2017, passando esta filial a ser registada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Nota 15);

2) Associada constituída no período.

Os investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas foram incluídos na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

9.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

9.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

	Sohi Meat
Empreendimentos conjuntos	30 junho 2017
Ativos	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	16.300.218
Ativos por impostos diferidos	179.254
Ativo não corrente	16.479.472
Clientes	30.440.889
Caixa e equivalentes a caixa	1.460.168
Outros ativos correntes	12.871.415
Ativo corrente	44.772.472
Total do ativo	61.251.944
Passivos	
Outros passivos não correntes	289.133
Passivos não correntes	289.133
Fornecedores	45.919.775
Outros passivos correntes	9.746.631
Passivo corrente	55.955.539
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	5.007.272
Total do capital próprio e do passivo	61.251.944

	Sohi Meat
Empreendimentos conjuntos	30 junho 2017
Volume de negócios	126.259.554
Outros rendimentos operacionais	18.835.878
	145.095.432
Fornecimentos e serviços externos	(4.151.223)
Gastos com pessoal	(3.433.799)
Gastos operacionais	(137.546.250)
	(145.131.272)
Resultados financeiros	25
Imposto sobre o rendimento	(365)
Resultado líquido consolidado do período	(36.180)
Outro rendimento integral do período	-
Total rendimento integral do período	(36.180)

9.2.2 Empresas Associadas

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

Empresas Associadas	30 junho 2017				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Ativo não corrente	57.022.046	999.814	1.357.159	3.862.464	762.713
Ativo corrente	20.377.667	8.522.227	3.049.691	2.753.542	2.457.632
Passivos não correntes	25.063.734	-	2.250.000	99.153	1.790.569
Passivo corrente	24.513.628	6.393.996	1.478.669	1.551.586	929.180
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	27.822.351	3.128.045	678.181	4.965.267	500.596

Empresas Associadas	31 dezembro 2016 Reexpresso				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Ativo não corrente	61.968.120	1.205.266	1.176.547	3.517.781	986.708
Ativo corrente	18.759.708	10.371.548	1.662.970	1.838.977	3.316.322
Passivos não correntes	24.013.978	-	-	-	2.240.946
Passivo corrente	25.520.031	6.223.527	531.941	667.722	977.842
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	31.193.819	5.353.287	2.307.575	4.689.036	1.084.243

Empresas Associadas	30 junho 2017				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Volume de negócios	23.560.265	26.547.125	4.758.931	927.768	364.710
Outros rendimentos operacionais	287.616	1.728.996	192.553	24.112	14.877
Gastos operacionais	(24.711.789)	(26.865.983)	(6.531.025)	(1.425.479)	(1.569.660)
Resultados financeiros	(456.293)	3.082	-	106.545	(4.542)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	26.626	-	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	103.874	(319.171)	-	(24.199)	(1.253)
Resultado líquido consolidado do período	(1.189.701)	1.094.049	(1.579.541)	(415.365)	(1.195.868)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(1.189.701)	1.094.049	(1.579.541)	(415.365)	(1.195.868)

Empresas Associadas	30 junho 2016			
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Volume de negócios	21.537.784	24.740.883	3.479.264	11.316
Outros rendimentos operacionais	356.697	1.884.819	109.194	-
Gastos operacionais	(21.067.922)	(25.894.249)	(5.377.075)	(214.924)
Resultados financeiros	(725.192)	5.331	-	11.280
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(96.731)	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	41.741	(167.293)	-	-
Resultado líquido consolidado do período	46.377	569.491	(1.788.618)	(192.328)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	46.377	569.491	(1.788.618)	(192.328)

9.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	30 junho 2017			30 junho 2016		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	-	-	-	-	-	-
Mudança de método de consolidação	2.703.451	-	2.703.451	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos	(398.211)	-	(398.211)	-	-	-
	2.305.240	-	2.305.240	-	-	-
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	22.403.095	28.658.523	51.061.618	21.073.725	26.508.602	47.582.327
Constituições, aumentos de capital e prestações acessórias	1.194.297	-	1.194.297	1.100.010	-	1.100.010
Transferência de "Outros Investimentos não correntes"	-	-	-	(176.938)	2.140.811	1.963.873
Alienações durante o exercício	(13.550)	-	(13.550)	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a associadas	(1.997.702)	-	(1.997.702)	(673.313)	-	(673.313)
Distribuição de dividendos	(829.823)	-	(829.823)	(352.945)	-	(352.945)
Variação nas reservas do grupo	(985.436)	-	(985.436)	1.783.927	-	1.783.927
Imparidade em empresas associadas (Nota 23)	(8.608.460)	-	(8.608.460)	-	-	-
	11.162.421	28.658.523	39.820.944	22.754.466	28.649.413	51.403.879
Total	13.467.661	28.658.523	42.126.184	22.754.466	28.649.413	51.403.879

O valor da "Mudança de método de consolidação pela perda de controlo" no valor de 2.703.451 euros refere-se à Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA. Esta empresa resulta do acordo assinado em 3 de janeiro de 2017, data em que foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir desse momento, a Sohimeat passou a ser consolidada pelo método da equivalência patrimonial (Nota 15).

10 OUTROS INVESTIMENTOS

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 são os seguintes:

	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2017		31 dezembro 2016 Reexpresso		30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Firma		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
Outros investimentos						9.956.114	9.975.474
						10.894.226	10.910.647

Em "Outros investimentos" estão incluídos 9.944.258 euros (9.966.231 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das

responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda do segmento de Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 23 e 24).

Em 30 de junho de 2017 e 2016, os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	30 junho 2017		30 junho 2016	
	Não Correntes	Correntes	Não Correntes	Correntes
Outros investimentos financeiros				
Saldo em 1 de janeiro	10.910.647	-	12.164.765	-
Aumentos durante o período	5.551	-	1.000.412	-
Transferência para "Investimentos em associadas"	-	-	(1.963.874)	-
Diminuições durante o período	(21.972)	-	(258.114)	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	-	(11.438)	-
Saldo em 30 de junho	10.894.226	-	10.931.751	-
Instrumentos financeiros derivados				
Justo valor em 1 de janeiro	-	4.207.972	-	2.506.086
Aquisições durante o período	-	-	-	175.134
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(3.722.780)	-	(980.045)
Justo valor em 30 junho (Nota 19)	-	485.192	-	1.701.175
Total de outros investimentos financeiros	10.894.226	485.192	10.931.751	1.701.175

11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, é o seguinte:

	30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Empréstimos concedidos a empresas associadas	1.500.001	651.119
Clientes e outros devedores		
Cauções (a)	4.846.927	5.043.273
Depósitos judiciais (b)	803.511	762.246
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social (c)	6.213.629	6.213.629
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	1.000.000	2.450.000
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	2.463.875
Outros	826.201	45.864
	16.154.143	16.978.887
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 23)	(48.383)	(2.450.000)
	16.105.760	14.528.887
Outros ativos não correntes	91.667	135.828
	17.697.428	15.315.834

Os “Empréstimos concedidos a empresas associadas” vencem juros a taxas de mercado e não têm maturidade definida, por terem caráter de suprimentos. Estima-se que o seu justo valor não difira significativamente do respetivo valor da demonstração da posição financeira.

Os valores registados em “Clientes e outros devedores não correntes”, correspondem fundamentalmente a:

- a) Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;

- b) Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 20), estes valores não apresentam maturidade definida;
- c) O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação tendo, contudo, sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae Investimentos razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados.

12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, é o seguinte:

	30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Clientes	75.769.735	82.195.661
Estado e outros entes públicos	52.795.703	44.761.264
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	59.766.793	35.310.075
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	39.195.294	41.190.501
Alienação de investimentos financeiros	40.000	21.585.746
IVA de imóveis e de descontos de talões	2.261.952	3.723.869
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.205.322	2.303.985
Vales e cheques oferta	1.376.812	1.924.216
Outros devedores	17.006.264	17.172.271
	62.085.644	87.900.588
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	72.022.201	35.631.051
Seguros	10.634.222	5.690.303
Rendas	7.950.355	7.220.792
Licenças software	3.882.506	1.998.476
Comissões a receber	653.583	1.678.933
Indemnizações relativas a sinistros	636.943	1.509.212
Serviços de gestão de condomínios	376.671	738.978
Juros a receber	556.277	558.540
Outros ativos correntes	12.459.089	9.204.854
	109.171.847	64.231.139
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	(14.741.660)	(14.980.488)
	344.848.062	299.418.239

Na rubrica “Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas” inclui o valor de cerca de 59,8 milhões de euros (35,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativas a valor a receber da Sonae SGPS resultante da inclusão das empresas do Grupo no Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades.

Em 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Alienação de investimentos Financeiros” inclui o valor de 21.009.032 euros relativos á alienação da subsidiária Imoconti que foi recebido em 2017.

13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso	30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.524.608	4.524.608	34.701.179	34.967.052
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.649.918	1.646.837	67.851.752	64.538.394
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	20.996.414	21.189.836	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	25.524	25.524	44.232	44.232
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	784.292	86.933	107.520	626.051
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	984.008	1.040.637
Prejuízos fiscais reportáveis	18.481.671	18.565.479	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	316.197	329.611
Benefícios fiscais	531.085	531.867	-	-
Outros	3.567.290	3.290.438	373.556	468.538
	50.560.802	49.861.522	104.378.444	102.014.515

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 junho 2017			31 dezembro 2016 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	69.902	14.680	2027	90.184	18.939	2027
Gerados em 2016	242.980	51.026	2028	242.980	51.025	2028
Gerados em 2017	479.334	100.660	2029	-	-	-
	1.986.452	417.156		1.527.400	320.754	
Sem limite de data de utilização						
	72.120.100	18.064.515		72.840.938	18.244.725	
	74.106.552	18.481.671		74.368.338	18.565.479	

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e atualizados.

O Grupo apresenta em 30 de junho de 2017 um valor de 14,1 milhões de euros (14,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, SA e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, SA em Espanha era, em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de junho de 2017, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 311,8 milhões de euros (295,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	30 junho 2017			31 dezembro 2016 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2012	1.174.055	246.552	2017	2.099.873	440.973	2017
Gerados em 2013	809.338	169.961	2018	809.338	169.961	2018
Gerados em 2016	412	87	2028	412	87	2028
	<u>1.983.805</u>	<u>416.600</u>		<u>2.909.623</u>	<u>611.021</u>	
Sem limite de data de utilização	309.716.468	78.905.969		292.183.274	74.572.733	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	84.571	17.310		34.819	6.864	
	<u>311.784.844</u>	<u>79.339.879</u>		<u>295.127.716</u>	<u>75.190.618</u>	

14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Numerário	9.173.979	9.038.215
Depósitos bancários	77.611.923	110.676.690
Aplicações de tesouraria	10.718	11.286
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	86.796.620	119.726.191
Descobertos bancários (Nota 18)	(20.975.096)	(17.729.578)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	65.821.524	101.996.613

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

15 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

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

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

16 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2017, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Sonae, SGPS, S.A.	25,029%	25,029%
Sonaecenter Serviços, SA	51,827%	51,827%
Sonae Investments, BV	13,142%	13,142%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,000%	10,000%
Libra Serviços, Lda	0,002%	0,002%

Em 30 de junho de 2017, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A, que por sua vez detêm, direta e indiretamente, 100% das restantes entidades que detêm o capital da sociedade.

A 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a Sonae Investimentos, através de subsidiária por si controlada, detém 10% de ações próprias. Na sequência da aquisição de ações da Sonae Investimentos SGPS, S.A., tornou-se indisponível, nos termos do artigo 324º do Código das Sociedades Comerciais, reservas livres de montante igual ao custo de aquisição. Esta reserva só poderá ser movimentada após a extinção ou alienação das referidas ações.

17 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o detalhe dos Interesses sem controlo é o seguinte:

	30 junho 2017				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	267.461.539	7.819.766	29.521.734	715.220	(1.243.143)
IVN - Serviços Partilhados, SA	56.387.408	1.809.643	28.193.704	904.821	(1.050.475)
Outros	52.678.205	1.016.803	25.859.398	648.505	(111.751)
Total	376.527.152	10.646.212	83.574.836	2.268.546	(2.405.369)
	31 dezembro 2016 Reexpresso				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	270.677.984	32.315.645	31.029.671	1.863.867	(1.235.677)
IVN - Serviços Partilhados, SA	60.453.882	5.930.459	28.495.261	2.965.230	-
Outros	52.019.026	4.361.367	23.764.176	1.756.499	(114.810)

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido nos interesses sem controlo foi o seguinte:

	30 junho 2017			
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	31.029.671	30.226.941	23.764.176	85.020.788
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	-	(1.731.680)	-	(1.731.680)
Saldo inicial em 1 de janeiro 2017 Reexpresso	31.029.671	28.495.261	23.764.176	83.289.108
Dividendos distribuídos	-	(1.050.475)	(111.750)	(1.162.225)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(1.243.144)	-	-	(1.243.144)
Variação de percentagem em filiais	(980.013)	-	-	(980.013)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	6.224	6.224
Aquisição de filiais (Nota 4)	-	-	1.461.569	1.461.569
Variação das reservas de cobertura	-	(162.049)	(71.356)	(233.405)
Outras variações	-	6.146	162.030	168.176
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	715.220	904.821	648.505	2.268.546
Saldo final	29.521.734	28.193.704	25.859.398	83.574.836

	30 junho 2016 Reexpresso			
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	30.390.421	-	21.902.464	52.292.885
Dividendos distribuídos	-	-	(114.810)	(114.810)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(493.079)	-	-	(493.079)
Variação de percentagem em filiais	134.197	-	-	134.197
Variação resultante da conversão cambial	-	-	38.739	38.739
Aquisição de filiais	-	25.887.826	-	25.887.826
Variação das reservas de cobertura	-	-	13.020	13.020
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.119.926	-	820.448	1.940.374
Saldo final	31.151.465	25.887.826	22.659.861	79.699.152

18 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 junho 2017		31 dezembro 2016 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	150.000.000	230.000.000	148.000.000	121.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2014/2020		50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2020		55.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2019	5.000.000	35.000.000	5.000.000	35.000.000
Sonae Investimentos 2017/2022		31.000.000	-	-
Outros	5.023.358	21.273.153	6.678.849	20.540.714
	<u>160.023.358</u>	<u>422.273.153</u>	<u>159.678.849</u>	<u>281.540.714</u>
Descobertos bancários (Nota 14)	20.975.096	-	17.729.578	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(204.611)	-	(265.801)
Empréstimos bancários	<u>180.998.454</u>	<u>422.068.542</u>	<u>177.408.427</u>	<u>281.274.913</u>
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	-	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021	3.000.000	12.000.000	3.000.000	12.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	30.000.000	5.000.000	30.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(1.483)	(1.783.828)	(1.483)	(1.993.142)
Empréstimos por obrigações	<u>57.998.517</u>	<u>290.216.172</u>	<u>7.998.517</u>	<u>340.006.858</u>
Outros empréstimos	13.208	1.335.080	12.030	1.335.080
Instrumentos derivados (Nota 19)	5.117.814	-	358.117	-
Outros empréstimos	<u>5.131.022</u>	<u>1.335.080</u>	<u>370.147</u>	<u>1.335.080</u>
Credores por locações financeiras	641.249	811.029	550.624	953.990
	<u>244.769.242</u>	<u>714.430.823</u>	<u>186.327.715</u>	<u>623.570.841</u>

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,33% (1,44% em 31 de dezembro de 2016). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 19).

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

	30 junho 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
N+1	239.652.911	185.971.081
N+2	80.518.327	78.894.669
N+3	257.249.533	47.687.327
N+4	195.649.533	274.784.071
N+5	165.501.869	207.463.717
Após N+5	17.500.000	17.000.000
	<u>956.072.173</u>	<u>811.800.865</u>

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

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos, o grupo Sonae Investimentos mantinha 355 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	30 junho 2017		31 dezembro 2016 Reexpresso	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	47.838.912	307.500.000	52.769.017	348.000.000
Montantes de linhas contratadas	168.260.000	580.000.000	218.260.000	511.000.000

Adicionalmente, à data de 30 de junho de 2017, a Sonae Investimentos dispunha conforme detalhado na Nota 14 “Caixa e equivalentes de caixa”, o valor de 86.796.620 euros (119.726.191 euros em 31 de dezembro de 2016).

19 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

No âmbito da política de gestão de riscos financeiros a Sonae Investimentos utiliza, fundamentalmente, derivados de taxa de câmbio de forma a efetuar cobertura de fluxos de caixa futuros, a ocorrerem nos próximos 12 meses.

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

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 5.117.814 euros e no ativo de 485.192 euros (358.117 euros no passivo e 4.207.972 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2016).

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

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

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

Derivados de taxa de juro

A 30 de junho de 2017, a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2017 a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	30 junho 2017	31 dezembro 2016	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	485.192	4.207.972	5.117.814	358.117
	485.192	4.207.972	5.117.814	358.117

20 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Empresas participantes	400.031.260	400.001.807
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.777.656	1.044.316
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 21)	1.634.879	1.759.823
Diferimento do réditto associado à alienação de extensões de garantia	15.531.883	15.051.644
Outros acréscimos e diferimentos	2.796.999	3.102.521
Outros passivos não correntes	421.772.677	420.960.111

A rubrica “Empresas participantes” inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 30 de junho de 2017 é de 52.654 euros (52.994 euros em 31 de dezembro de 2016) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

Em 30 de junho de 2017, a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 573.542 euros (628.119 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de “Outros ativos não correntes” (Nota 11), sendo que não tem maturidade definida.

21 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2017 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo valor	
				30 junho 2017	31 dezembro 2016	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Ações							
	2014	2017	62	-	2.269.192	-	1.983.274
	2015	2018	72	1.671.756	1.717.914	1.704.794	1.501.457
	2016	2019	80	2.198.924	2.604.753	2.160.335	2.276.555
	2017	2020	86	3.417.114	-	3.328.269	-
Total				7.287.794	6.591.859	7.193.398	5.761.286

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Valor registado em gastos com pessoal do período	1.537.624	1.144.484
Registado em períodos anteriores	1.517.916	2.598.612
	3.055.541	3.743.096
Registado em outros passivos não correntes (Nota 20)	1.634.879	1.759.823
Registado em outros passivos correntes (Nota 22)	1.420.662	1.983.273
	3.055.541	3.743.096

Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo do período que medeia a atribuição e o exercício dos mesmos em gastos com pessoal.

22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Fornecedores	975.871.191	1.123.715.076
Estado e outros entes públicos	63.787.140	70.345.394
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	35.581.487	71.890.515
Empresas participadas e participantes	90.673.157	44.396.659
Outras dívidas	44.243.073	39.551.618
	170.497.717	155.838.792
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	121.766.805	109.219.524
Outros fornecimentos e serviços externos	35.425.427	34.617.917
Extensão de garantias a clientes	46.534.001	45.073.283
Publicidade e propaganda	12.997.947	11.619.869
Encargos assumidos na alienação de imóveis	17.255.336	17.558.769
Rendas fixas debitadas antecipadamente	7.195.084	7.953.466
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 21)	1.420.662	1.983.273
Encargos financeiros a liquidar	17.808.740	1.688.638
IMI- Imposto municipal sobre imóveis	2.459.663	2.154.473
Outros	11.241.453	9.431.793
	274.105.117	241.301.005
	1.484.261.165	1.591.200.267

A rubrica “Empresas participadas e participantes” inclui:

- 40 milhões de euros relativos aos dividendos atribuídos e não pagos; e
- 50,7 milhões de euros (44,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) de valor a pagar á Sonae SGPS, SA resultante da inclusão das empresas do Grupo Sonae Investimentos no consolidado fiscal, do qual a Sonae SGPS, SA é a empresa mãe.

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 11.749.400 euros (8.344.127 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 12.567.400 euros (15.042.306 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 3.643.076 euros (3.992.919 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 30 de junho de 2017 e de 2016 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2017	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Transferencias e outros moimentos	Saldo em 30 de junho 2017
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 9.3)	-	8.608.460	-	-	-	8.608.460
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	119.536.814	-	(3.241.479)	169.244	-	116.464.579
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	-	22.925	1.519.949
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 11)	2.450.000	48.383	(2.450.000)	-	-	48.383
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 12)	14.980.488	1.505.511	(1.744.339)	-	-	14.741.660
Provisões não correntes	16.006.272	-	(849.324)	-	-	15.156.948
Provisões correntes	3.204.001	-	(26.740)	-	-	3.177.261
	157.674.599	10.162.354	(8.311.882)	169.244	22.925	159.717.240

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2016 Reexpresso	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Imputação de justo valor (Nota 3)	Saldo em 30 de junho 2016 reexpresso
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	134.000.955	6.536.987	(16.843.498)	416.568	-	124.111.012
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes	2.450.000	-	-	-	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	15.636.228	1.707.044	(2.149.380)	1.990.249	275.460	17.459.601
Provisões não correntes	12.485.642	1.490.505	(1.467.004)	-	5.077.750	17.586.893
Provisões correntes	2.819.950	-	-	218.500	-	3.038.450
	168.889.799	9.734.536	(20.459.882)	2.625.317	5.353.210	166.142.980

As rubricas “Provisões não correntes” e “Provisões correntes” incluem:

- 7.774.716 euros (8.521.318 euros em 31 de dezembro de 2016) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. A evolução da provisão entre exercícios está associada à evolução do câmbio do real face ao euro. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos gastos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor; e
- a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio Worten no valor de 1.436.070 euros (1.449.195 euros em 31 de dezembro de 2016). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

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

24 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016:

Garantias e fianças prestadas	30 junho 2017	31 dezembro 2016
por processos fiscais em curso	968.832.996	980.164.471
por processos judiciais em curso	336.310	816.509
por processos autárquicos em curso	8.650.404	8.048.110
contratuais por bom cumprimento	14.960.808	22.339.055
outras garantias	9.687.079	10.525.488

a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 553,5 milhões de euros (556,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionadas com os segmentos Sonae MC e Sonae SR para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 17,4 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 44,1 milhões de euros (165,9 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A) foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 22 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 11).

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

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

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

25 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de junho de 2017 e 2016 é a seguinte:

	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso
Proveitos suplementares	335.020.466	310.615.982
Descontos de pronto pagamento obtidos	11.753.092	12.056.089
Diferenças cambiais	9.870.257	8.964.699
Trabalhos para a própria empresa	6.502.016	6.211.676
Ganhos na alienação de ativos (Nota 6)	211.346	63.351.400
Reversão de perdas por imparidade e provisões	1.644.205	3.457.465
Subsídios à exploração	128.060	501.470
Outros	1.343.786	1.860.747
	366.473.228	407.019.529

A rubrica de “Proveitos suplementares” diz essencialmente respeito a campanhas promocionais levadas a cabo nas lojas, participadas por parceiros da Sonae Investimentos.

Em 30 de junho de 2016, na rubrica “Ganhos na alienação de ativos” estão incluídos os ganhos relativos á operação de “Sale and Leaseback” 63,1 milhões de euros (Nota 6).

26 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2017 e de 2016 são detalhados como segue:

	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso
Imposto corrente	(17.646.331)	8.077.477
Imposto diferido	2.997.902	(7.352.087)
	(14.648.429)	725.390

27 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso
Empresa - Mãe	754.520	710.308	934.022	500.743
Empreendimentos conjuntos	10.644.569	-	124.037.316	-
Empresas associadas	20.359.828	18.137.217	235.647	78.757
Outras partes relacionadas ¹⁾	26.669.605	28.674.922	32.341.764	18.275.790
	58.428.523	47.522.447	157.548.749	18.855.290

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso
Empresa - Mãe	-	-	327.976	17.070.012
Empreendimentos conjuntos	-	-	-	-
Empresas associadas	11.104	9.905	-	-
Outras partes relacionadas ¹⁾	-	-	16.109.438	149.338
	11.104	9.905	16.437.414	17.219.350

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 junho 2017	31 dezembro 2016	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Empresa - Mãe	60.038.103	35.783.208	91.474.984	46.399.686
Empreendimentos conjuntos	218.758	-	29.826.035	-
Empresas associadas	5.628.589	5.663.219	546.235	621.579
Outras partes relacionadas ¹⁾	16.173.546	43.501.277	34.507.823	29.620.444
	82.058.995	84.947.704	156.355.077	76.641.709

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 junho 2017	31 dezembro 2016	30 junho 2017	31 dezembro 2016
Empresas associadas	-	-	1.500.001	660.663
Outras partes relacionadas ¹⁾	400.000.000	400.027.000	-	-
	400.000.000	400.027.000	1.500.001	660.663

- 1) Consideram-se outras partes relacionadas as filiais ou empresas sob controlo conjunto da Efanor SGPS, SA não integradas na Sonae Investimentos, nomeadamente as empresas integradas nos Grupos Sonae, Sonae Indústria e Sonae Capital e sócios minoritários de empresas subsidiárias e filiais do Grupo.

Os montantes registados como empréstimos obtidos de “Outras partes relacionadas” correspondem a empréstimos obtidos de sócios de empresas subsidiárias os quais vencem juros à taxa de mercado.

28 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de junho de 2017 e de 2016 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 junho 2017	30 junho 2016 Reexpresso
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(2.634.198)	41.117.692
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(2.634.198)	41.117.692
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	(0,002927)	0,045686

Em 30 de junho de 2017 e 2016 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

29 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

Os Resultados indiretos incorporam: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

O valor de EBITDA é calculado apenas na componente de Resultado direto, i.e. excluindo os contributos indiretos.

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos exercícios findos em 30 de junho de 2017 e de 2016:

	30 junho 2017			30 junho 2016 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	2.539.550.684	-	2.539.550.684	2.353.254.876	-	2.353.254.876
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	130.000	-	130.000	102.077	-	102.077
Outros	(7.615.503)	-	(7.615.503)	(10.671)	-	(10.671)
Reversão de perdas por imparidade	1.646.388	-	1.646.388	1.998.137	-	1.998.137
Outros	364.693.715	-	364.693.715	341.876.579	-	341.876.579
Total de rendimentos	2.898.405.284	-	2.898.405.284	2.697.220.998	-	2.697.220.998
Total de gastos	(2.784.906.004)	(368.111)	(2.784.537.893)	(2.584.725.988)	(508.533)	(2.584.217.455)
Amortizações e depreciações	(91.481.788)	-	(91.481.788)	(81.313.004)	-	(81.313.004)
Perdas em ativos fixos tangíveis e intangíveis	(2.327.958)	-	(2.327.958)	(4.603.797)	-	(4.603.797)
Provisões e perdas por imparidade:						
Provisões para extensões de garantia	13.125	-	13.125	-	-	-
Outras	(1.553.894)	-	(1.553.894)	(7.734.679)	-	(7.734.679)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	18.148.765	(368.111)	18.516.877	18.843.530	(508.533)	19.352.064
Resultados não recorrentes	(5.167.490)	-	(5.167.490)	55.760.823	-	55.760.823
Resultados financeiros	(25.599.442)	-	(25.599.442)	(30.147.582)	-	(30.147.582)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
MDS	(860.246)	-	(860.246)	(236.409)	-	(236.409)
Ulabox	(942.636)	-	(942.636)	(535.770)	-	(535.770)
Outros	(593.030)	-	(593.030)	98.866	-	98.866
Resultados antes de impostos	(15.014.081)	(368.111)	(14.645.969)	43.783.458	(508.533)	44.291.992
Impostos sobre o rendimento	14.648.429	-	14.648.429	(725.390)	-	(725.390)
Resultado líquido do período	(365.652)	(368.111)	2.460	43.058.067	(508.533)	43.566.601
Atribuível aos acionistas	(2.634.198)	(368.111)	(2.266.087)	41.117.692	(508.533)	31.690.914
Interesses sem controlo	2.268.546	-	2.268.546	1.940.374	-	1.940.374
"Underlying" EBITDA (b)			112.104.128			110.903.329
EBITDA direto (a)			104.540.725			165.990.839
EBIT direto (c)			10.823.474			74.337.496

- (a) EBITDA direto = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas de imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial+ resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA direto – efeito do método de equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT Direto = EBT direto - resultado financeiro;
- (d) EBT direto = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados relativos a: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

30 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 25 de julho de 2017 a Sonae RP concluiu uma operação de venda e posterior arrendamento (sale and leaseback) de 4 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Esta operação totalizou 34,7 milhões de euros e gerou um ganho de capital estimado de 10,3 milhões de euros. Com efeito, o nível de detenção de ativos de retalho (freehold) da Sonae MC passou a situar-se em 48%.

31 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 23 de agosto de 2017.

32 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 junho 2017		31 dezembro 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Investimentos, SGPS, SA	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae MC					
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Brio – Produtos de Agricultura Biológica, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Seleção, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Go Well – Promoção de Eventos, Catering e Consultoria, SA	a) Lisboa	51,00%	51,00%	-	-
MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJB – Design, Lda	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Resultados 1º Semestre de 2017

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

3)	SK Skin Health Cosmetics, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
4)	Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a)	Matosinhos	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten							
	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae SR Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Worten – Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sports and Fashion							
	Aduanas Caspe, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan Polonia SP. Z.O.O.	a)	Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Global Usebti, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	IVN - Serviços Partilhados, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	IVN Asia Limited	a)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Losan Colombia, S.A.S.	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Overseas Textile, S.L	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
5)	Losan Russia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	-	-

Resultados 1º Semestre de 2017

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Losan Tekstil Urun.V E Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop – Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Salsa DE GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Salsa Distribution USA LLC	a)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Salsa France, S.A.R.L.	a)	Paris (França)	99,99%	50,00%	100,00%	50,00%
Salsa Luxembourg, Sàrl	a)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SLS Salsa - Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SLS Salsa España - Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	a)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Sport Maiz.Per.Satis.Ith.Ve tic Ltd Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (Mexico)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy – Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RP						
Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3) Asprela – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Resultados 1º Semestre de 2017

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	a)	Maia	80,40%	80,40%	80,40%	80,40%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonaes Dois	a)	Maia	98,69%	98,69%	97,91%	97,91%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Outros						
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	72,10%	72,10%	72,10%	72,10%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%

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

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

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

1) Filial adquirida em 26 de abril de 2017;

2) Filial adquirida em 16 de maio de 2017;

3) Filial constituída no período;

4) No dia 3 de janeiro de 2017, foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir deste momento, a Sohimeat é consolidada pelo método da equivalência patrimonial;

5) Filial adquirida em 22 de fevereiro de 2017.

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

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luis Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luis Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luis Filipe Campos Dias de Castro Reis

**Demonstrações financeiras
separadas condensadas**

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO 2017 E 2016
E 31 DE DEZEMBRO DE 2016**

(Montantes expressos em euros)	Notas	30.junho.2017	30.junho.2016	31.dezembro.2016
ATIVO				
ATIVO NÃO CORRENTE:				
Ativos intangíveis		151	321	215
Investimentos em empresas do grupo e associadas	4	1.613.293.805	1.681.791.219	1.625.691.885
Outros ativos não correntes	5	1.148.371.882	1.176.996.036	1.149.120.000
Total do ativo não corrente		2.761.665.838	2.858.787.576	2.774.812.100
ATIVO CORRENTE:				
Clientes e outros ativos correntes	6	1.615.550.868	2.215.606.312	1.618.633.280
Caixa e equivalentes de caixa	7	109.507	1.593.992	215.967
Total do ativo corrente		1.615.660.375	2.217.200.304	1.618.849.247
TOTAL DO ATIVO		4.377.326.213	5.075.987.880	4.393.661.347
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	8	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.796.785.082	1.758.675.056	1.758.675.056
Resultado líquido do período		(11.338.081)	6.338.854	78.110.026
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		2.785.447.001	2.765.013.910	2.836.785.082
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	9	521.216.172	532.606.740	431.006.858
Outros passivos não correntes	10	400.000.000	400.234.375	400.000.000
Total do passivo não corrente		921.216.172	932.841.115	831.006.858
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	9	208.794.815	176.787.928	153.556.224
Fornecedores e outros passivos correntes	11	461.868.225	1.201.344.927	572.313.183
Total do passivo corrente		670.663.040	1.378.132.855	725.869.407
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.377.326.213	5.075.987.880	4.393.661.347

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2017	2º trimestre 2016	30.junho.2017	30.junho.2016
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	(3.866.139)	5.466.283	(2.473.766)	5.581.093
Rendimentos e ganhos financeiros	15	7.687.431	16.888.927	15.299.950	34.454.049
Outros rendimentos		85.254	91.926	165.522	191.786
Fornecimentos e serviços externos		(765.577)	(761.678)	(1.562.412)	(1.615.794)
Gastos com o pessoal		(8.708)	(17.972)	(17.472)	(26.690)
Depreciações e amortizações		(33)	(57)	(65)	(114)
Gastos e perdas financeiras	15	(12.053.541)	(17.084.061)	(23.957.812)	(35.170.819)
Outros gastos e perdas		(10.557)	(9.847)	(26.445)	(33.435)
Resultado antes de impostos		(8.931.870)	4.573.521	(12.572.500)	3.380.076
Imposto sobre o rendimento		165.426	2.709.935	1.234.419	2.958.778
Resultado líquido do período		(8.766.444)	7.283.456	(11.338.081)	6.338.854
Resultados por ação (básico e diluído)	16	(0,0097)	0,0080	(0,0126)	0,0070

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	2º trimestre 2017	2º trimestre 2016	30.junho.2017	30.junho.2016
Resultado líquido do período	(8.766.444)	7.283.456	(11.338.081)	6.338.854
Total rendimento integral do período	(8.766.444)	7.283.456	(11.338.081)	6.338.854

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.647.891.199	1.818.831.465	(20.156.409)	2.798.675.056
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	6.338.854	6.338.854
Aplicação do resultado de 2015:						
Transferência para reservas	-	-	(20.156.409)	(20.156.409)	20.156.409	-
Distribuição de reservas livres	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Saldo em 30 de junho 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.587.734.790	1.758.675.056	6.338.854	2.765.013.910
Saldo em 1 de janeiro de 2017	1.000.000.000	170.940.266	1.587.734.790	1.758.675.056	78.110.026	2.836.785.082
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	(11.338.081)	(11.338.081)
Aplicação do resultado de 2016:						
Transferência para reservas	-	3.905.502	34.204.524	38.110.026	(38.110.026)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)
Saldo em 30 de junho 2017	1.000.000.000	174.845.768	1.621.939.314	1.796.785.082	(11.338.081)	2.785.447.001

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2017	2º trimestre 2016	30.junho.2017	30.junho.2016
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(2.166.316)	(2.898.691)	(3.706.679)	(4.750.834)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Juros e rendimentos similares		82.308	246.043	30.343.474	21.039.676
Dividendos		1.611.750	114.810	1.611.750	114.810
Outros		6.204.643	5.479.445	6.204.643	5.479.445
Empréstimos concedidos		688.451.035	677.614.281	1.403.693.081	1.412.077.599
		696.349.736	683.454.579	1.441.852.948	1.438.711.530
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(50.000)	(830.838)	(50.000)	(1.523.591)
Empréstimos concedidos		(674.936.218)	(753.571.518)	(1.411.841.764)	(1.478.154.165)
		(674.986.218)	(754.402.356)	(1.411.891.764)	(1.479.677.756)
Fluxos das atividades de investimento (2)		21.363.518	(70.947.777)	29.961.184	(40.966.226)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.921.429.000	1.667.956.228	3.516.142.000	3.358.004.556
Investimentos financeiros		1.170.954	2.540.000	3.676.987	2.540.000
		1.922.599.954	1.670.496.228	3.519.818.987	3.360.544.556
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.938.059.000)	(1.611.167.100)	(3.541.523.000)	(3.319.793.072)
Investimentos financeiros		(483.730)	(7.100.000)	(1.941.566)	(9.900.000)
Juros e gastos similares		(4.289.474)	(9.514.508)	(5.953.977)	(11.702.234)
		(1.942.832.204)	(1.627.781.608)	(3.549.418.543)	(3.341.395.306)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(20.232.250)	42.714.620	(29.599.556)	19.149.250
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(1.035.048)	(31.131.848)	(3.345.051)	(26.567.810)
Caixa e seus equivalentes no início do período		(4.651.743)	(7.758.008)	(2.341.740)	(12.322.046)
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	(5.686.791)	(38.889.856)	(5.686.791)	(38.889.856)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, “Empresa” ou “Sonae Investimentos”, é uma sociedade anónima, que tem a sua sede social na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Matosinhos, Portugal.

A Empresa tem como atividade principal a gestão de participações sociais (Nota 4).

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe dos investimentos em empresas do grupo e associadas era o seguinte:

Empresa	30.junho.2017		31.dezembro.2016	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Apor - Agência para a Modernização do Porto, SA	22,75%	300.000	22,75%	300.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	-	100,00%	-
Elergone Energia, Lda	75,00%	1.118.737	75,00%	1.118.737
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	80,40%	103.497.607	80,40%	103.497.607
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	0,78%	143.429	-	-
MCCARE, Serviços de Saúde, SA	100,00%	50.000	100,00%	50.000
MDS, SGPS, SA	47,52%	30.919.631	47,53%	41.996.920
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	21.510.614	50,00%	21.510.614
MOVVO, SA	25,58%	3.507.841	25,58%	3.252.061
Ponto de Chegada - Promoção Imobiliária, SA	-	-	100,00%	2.100.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	565.000	100,00%	565.000
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA	100,00%	380.000	100,00%	50.000
Sonae Capital Brasil, Ltda	37,00%	-	37,00%	-
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	100,00%	1.375.504.276	100,00%	1.375.504.276
Sonae Financial Services, SA	100,00%	17.330.000	100,00%	17.330.000
Sonae SR Malta Holding Limited	-	1	-	1
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimento, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
SK - Skin Health Cosmetics, SA	100,00%	50.000	-	-
Total		1.613.293.805		1.625.691.885

5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos concedidos	1.147.371.882	1.149.080.000
Outras dívidas de terceiros	1.000.000	40.000
Total	1.148.371.882	1.149.120.000

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

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 os empréstimos concedidos não se encontram vencidos.

6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	1.574.729.749	1.564.872.949
Juros por liquidar	195.765	30.448.655
Impostos - RETGS	6.365.735	5.149.159
Liquidações adicionais IRC	17.721	17.721
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	2.795.019	2.795.019
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro)	788.298	788.298
Programa Especial de Redução de Endividamento ao Estado (PERES) (DL 67/2016 de 3 de novembro)	1.002.114	1.002.114
Devedores investimentos financeiros	40.000	575.714
Estado e outros entes públicos	9.757.158	8.362.600
Acréscimos e diferimentos	19.665.214	4.542.059
Outros	194.095	78.992
Total	1.615.550.868	1.618.633.280

Os empréstimos concedidos vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor, e têm uma maturidade inferior a 1 ano.

Os montantes relativos ao regime especial de regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro, DL 151-A/2013, de 31 de outubro e DL 67/2016, de 3 de novembro), correspondem a importâncias pagas, relativas a liquidações de impostos que já se encontram na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento da Sonae Investimentos que o resultado das reclamações efetuadas lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

A rubrica de acréscimos e diferimentos inclui fundamentalmente juros a receber ainda não vencidos relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo.

7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Depósitos bancários	109.507	215.967
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	109.507	215.967
Descobertos bancários	(5.796.298)	(2.557.707)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(5.686.791)	(2.341.740)

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

8 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, com o valor nominal unitário de 1 euro.

A subsidiária, Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA, é detentora de 100.000.000 ações Sonae Investimentos. Estas ações são consideradas ações próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, encontrando-se os seus direitos suspensos.

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Sonae, SGPS, SA	25,0287%	25,0287%
Sonae Investments BV	13,1419%	13,1419%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,0000%	10,0000%
Sonaecenter Serviços, SA	51,8269%	51,8269%
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	0,0025%	0,0025%

9 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	75.000.000	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	30.000.000	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	95.000.000	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021	12.000.000	12.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.783.828)	(1.993.142)
Empréstimos obrigacionistas	260.216.172	310.006.858
Papel comercial	230.000.000	121.000.000
Outros empréstimos bancários	31.000.000	-
Empréstimos bancários	261.000.000	121.000.000
Empréstimos não correntes	521.216.172	431.006.858
	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021	3.000.000	3.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.483)	(1.483)
Empréstimos obrigacionistas	52.998.517	2.998.517
Papel comercial	150.000.000	148.000.000
Descobertos bancários	5.796.298	2.557.707
Empréstimos bancários	155.796.298	150.557.707
Empréstimos correntes	208.794.815	153.556.224

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, a empresa mantinha 343 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	153.000.000	525.000.000
Montante de linhas disponíveis	47.528.182	295.000.000

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,33% (1,43% em 31 de dezembro 2016).

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
N+1	208.796.298	153.557.707
N+2	60.500.000	60.500.000
N+3	115.500.000	10.500.000
N+4	189.200.000	163.000.000
N+5	157.800.000	199.000.000

10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe da rubrica outros passivos não correntes era o seguinte:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos obtidos	400.000.000	400.000.000
Total	400.000.000	400.000.000

O montante de 400.000.000 euros registado a 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 na rubrica empréstimos obtidos está relacionado com um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

O justo valor deste empréstimo a 30 de junho de 2017 é de 52.654 euros (52.994 euros em 31 de dezembro de 2016) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

A 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 a Sontel, BV detinha a totalidade das obrigações.

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe da rubrica fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Fornecedores	20.667	41.122
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	394.838.082	562.219.082
Impostos - RETGS	4.534.686	4.532.087
Estado e outros entes públicos	1.898.356	1.893.948
Acréscimos de gastos	20.244.971	3.324.996
Outros	331.463	301.948
Total	461.868.225	572.313.183

A rubrica acréscimo de gastos inclui fundamentalmente juros a pagar ainda não vencidos relativos a empréstimos obtidos.

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro 2016 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	84.934.460	86.763.780
Fianças prestadas pela empresa mãe	248.662.905	255.152.531
outras	5.016.098	12.403.113
Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)	62.888.849	62.888.849

a) Fianças prestadas à Administração Fiscal a favor de subsidiárias para efeito de suspensão de processos fiscais.

A rubrica garantias prestadas por processos fiscais em curso inclui garantias a favor da Administração Fiscal relativas a imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas de exercícios anteriores. Os valores mais relevantes destas garantias estão associados, a correções efetuadas pela Administração Fiscal ao resultado tributável do exercício de 2005, respeitantes a cobertura de prejuízos acumulados por sociedade participada, que tendo sido registados no custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu agora e no caso concreto, que não devia considerar esse montante no custo da participação, bem como à desconsideração da dedução de prejuízos fiscais gerados pela transação atrás mencionada, e correções efetuadas pela Administração Fiscal relacionadas com a não aceitação de perdas fiscais geradas com a venda e posterior liquidação de uma subsidiária no exercício de 2002. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes.

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

A Empresa garantiu o cumprimento das obrigações assumidas pela Sonae Capital Brasil, Ltda no âmbito da alienação de uma subsidiária no Brasil relacionadas com a resolução de processos de natureza fiscal envolvendo a subsidiária alienada, conforme descrito na Nota de ativos e passivos contingentes do anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Acionistas	4.851.910	3.671.763
Empresas subsidiárias	19.614.728	34.701.540
Empresas associadas	1.000.000	9.545
Contas a receber	25.466.638	38.382.848
Acionistas	40.579.709	1.372.154
Empresas subsidiárias	6.599.953	5.165.471
Outras partes relacionadas	16.445.747	355.747
Contas a pagar	63.625.409	6.893.372
Empresas subsidiárias	2.725.343.546	2.716.543.747
Empresas associadas	-	651.119
Empréstimos concedidos	2.725.343.546	2.717.194.866
Empresas subsidiárias	394.838.082	562.219.082
Outras partes relacionadas	400.000.000	400.000.000
Empréstimos obtidos	794.838.082	962.219.082
Transações:	30.junho.2017	30.junho.2016
Acionistas	637.296	709.466
Empresas associadas	31.438	8.295
Outras partes relacionadas	71	70
Compras e serviços recebidos	668.805	717.831
Acionistas	29.129	32.211
Empresas subsidiárias	130.190	143.198
Outros rendimentos	159.319	175.409
Empresas subsidiárias	15.285.681	33.985.571
Empresas associadas	8.753	47.351
Juros auferidos	15.294.434	34.032.922
Acionistas	327.976	17.071.012
Empresas subsidiárias	1.482.979	8.286.611
Outras partes relacionadas	16.105.540	111.892
Juros suportados	17.916.495	25.469.515
Empresas subsidiárias	1.611.750	114.810
Dividendos auferidos	1.611.750	114.810
Empresas subsidiárias	1.968.533	-
Outras partes relacionadas	6.507	-
Alienação investimentos financeiros	1.975.040	-
Empresas subsidiárias	2.000.000	-
Alienação empréstimos	2.000.000	-
Empresas subsidiárias	467.910	9.900.000
Empresas associadas	255.780	-
Aumentos investimentos financeiros	723.690	9.900.000
Empresas subsidiárias	6.204.643	5.479.445
Rendimentos unidades de participação	6.204.643	5.479.445

Consideram-se partes relacionadas todas as subsidiárias, associadas e entidades conjuntamente controladas pertencentes ao Grupo Sonae, SGPS, SA e Efanor Investimentos, SGPS, SA conforme descrito no anexo consolidado.

Durante os 6 meses findos em junho de 2017 e 2016, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2017 e 2016 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30.junho.2017	30.junho.2016
Dividendos auferidos	1.611.750	114.810
Rendimentos de investimentos financeiros	6.204.643	5.479.445
Reversão perdas de imparidade	1.000.000	-
Perdas de imparidade	(11.063.739)	-
Perdas na alienação de investimentos	(226.420)	(13.162)
Total	(2.473.766)	5.581.093

15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de junho de 2017 e 2016 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	30.junho.2017	30.junho.2016
Juros obtidos		
relativos a depósitos bancários	3.731	6.159
relativos a empréstimos concedidos	15.294.434	34.032.922
outros	1.785	21.939
Outros ganhos financeiros	-	393.029
Rendimentos e ganhos financeiros	15.299.950	34.454.049
Juros suportados		
relativos a empréstimos bancários	(1.184.122)	(1.326.383)
relativos a obrigações não convertíveis	(3.116.531)	(5.933.777)
relativos a empréstimos obtidos	(17.916.494)	(25.469.515)
Outros gastos e perdas financeiras		
encargos com emissão de dívida	(1.738.547)	(2.345.780)
outros gastos e perdas financeiras	(2.118)	(95.364)
Gastos e perdas financeiras	(23.957.812)	(35.170.819)

16 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.junho.2017	30.junho.2016
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(11.338.081)	6.338.854
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(11.338.081)	6.338.854
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	(0,0126)	0,0070

17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 23 de agosto 2017.

18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4

Durante o período findo a 30 de junho de 2017 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Capital Brasil, Ltda

Durante o período findo a 30 de junho de 2017 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

BB Food Service, SA

BRIO - Produtos de Agricultura Biológica, SA

Efanor Investimentos, SGPS, SA

MCCARE, Serviços de Saúde, SA

MDS, SGPS, SA

Sonae, SGPS, SA

As respetivas posições devedoras em 30 de junho de 2017 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>30.junho.2017</u>
BB Food Service, SA	127.000
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	6.552.000
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	254.000
BRIO - Produtos de Agricultura Biológica,SA	14.000
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	1.820.000
Continente Hipermercados, SA	201.329.082
Elergone Energia, Lda	3.000
Farmácia Seleção, SA	669.000
Infocfield - Informática, SA	325.000
Modelo Hiper Imobiliária, SA	4.695.000
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	6.614.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	12.247.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	39.565.000
Sonaesr Serviços e Logística, SA	6.112.000
Têxtil do Marco, SA	1.178.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	41.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	113.293.000
Total	394.838.082

As respetivas posições credoras em 30 de junho de 2017 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>30.junho.2017</u>
Azulino - Imobiliária, SA	95.000
Asprela - Sociedade Imobiliária, SA	2.175.000
BB Food Service, SA	246.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	296.463
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	4.876.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	36.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	80.009
Elergone Energia, Lda	931.000
Fashion Division, SA	42.634.100
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	37.000
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	202.000
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	420.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	63.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	83.000
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	67.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	58.000
Make Notes Design, Lda	1.026.000
MCCARE - Serviços de Saúde, SA	348.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	43.000
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	13.737.971
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	2.911.500
Modelo Continente Hipermercados, SA	680.685.000
Pharmaconcept - Atividades em Saúde, SA	3.000
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	2.244.000
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	240.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	1.402.169
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	252.000
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	221.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	847.000
Sonae Capital Brasil, Ltda	7.270.628
Sonae Center Serviços II, SA	46.748.000
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	1.854.513.200
Sonaerp - Retail Properties, SA	52.914.006
Sondis Imobiliária, SA	834.000
Valor N, SA	62.000
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	6.685.500
Zyevolution - Investigação e Desenvolvimento, SA	56.000
Total	2.725.343.546

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luís Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luís Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luís Filipe Campos Dias de Castro Reis