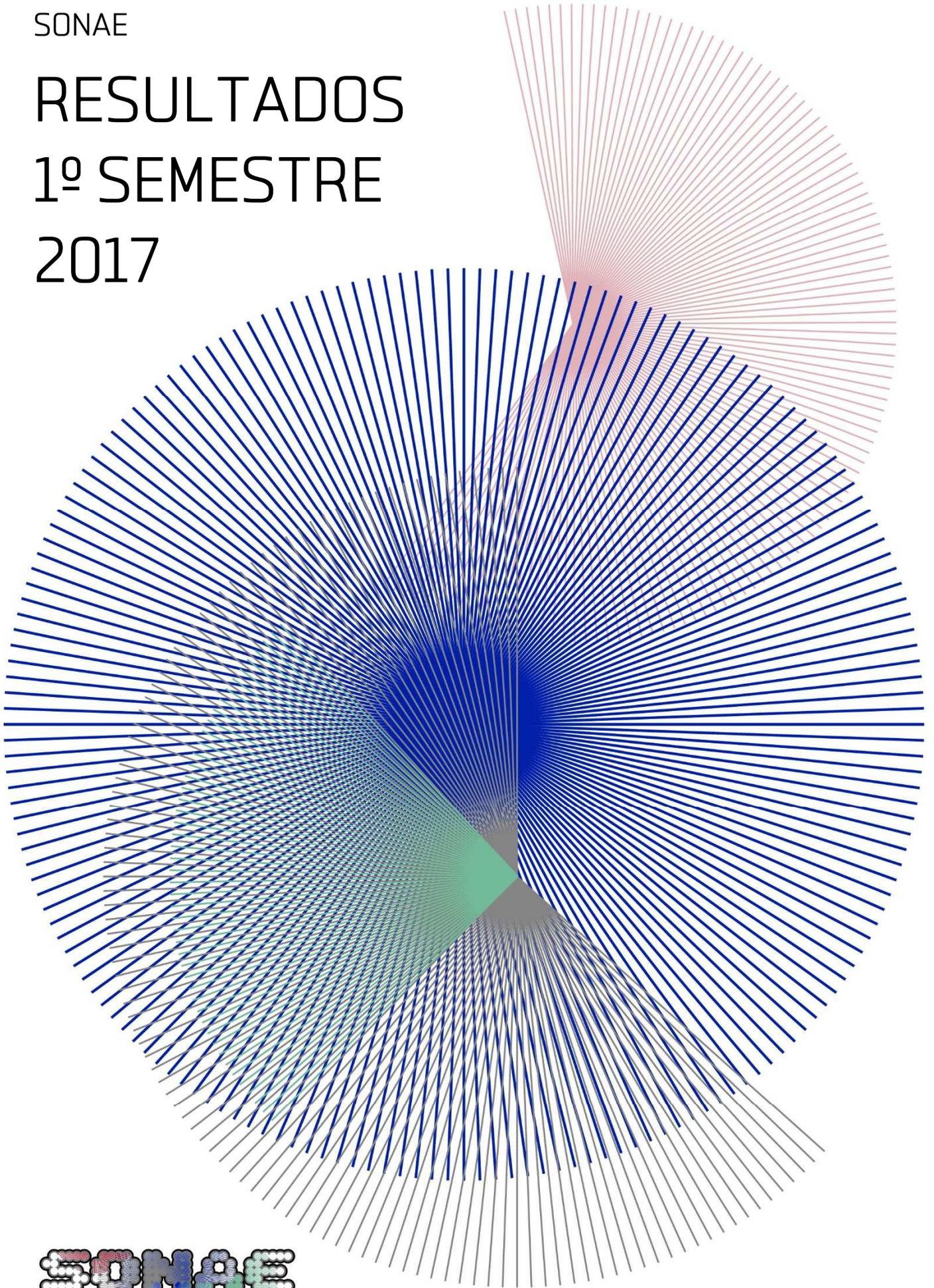


SONAE

RESULTADOS 1º SEMESTRE 2017



1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

- Sonae aumenta o volume de negócios em 8,0% no 1S17, para €2.603 M, impulsionado por um crescimento de 10,0% no 2T17
- EBITDA subjacente da Sonae cresce para €116 M no 1S17, uma variação de +9,2%
- Contribuição das empresas consolidadas pelo método de equivalência patrimonial aumenta 24,5% no 1S17, para €32 M, e 36,9% no 2T17, para €17 M

“O 2.º trimestre decorreu de acordo com as nossas expectativas, com contributos positivos de todas as atividades, permitindo uma performance global do 1.º semestre com significativo crescimento do volume de negócios (+8%) e aumento de rentabilidade recorrente (+12%) em comparação com o período homólogo.

O aumento de competitividade verificado nas diferentes áreas de negócio tem vindo a exigir aumentos de produtividade agressivos, acompanhados de níveis de investimento elevados que têm permitido o reforço das posições competitivas nos nossos principais setores.

A forte aposta na transformação digital das nossas empresas e a melhoria da proposta de valor que oferecem online ficou também evidente nos resultados obtidos.

A par da evolução operacional positiva e dos avanços na execução estratégica, melhorámos uma vez mais a estrutura do nosso balanço que já é financiado em perto de 60% por capitais próprios.”

Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Desempenho negócios Sonae

Milhões de euros	1S16	1S17	var.	2T16	2T17	var.
Volume de negócios						
Sonae Retalho	2.385	2.564	7,5%	1.185	1.307	10,3%
Sonae Sierra ⁽¹⁾	100	108	8,1%	48	54	12,1%
NOS ⁽¹⁾	743	769	3,5%	373	388	4,2%
Sonae IM	61	69	14,5%	34	36	7,1%
Sonae FS	8	11	39,5%	4	6	51,1%
EBITDA subjacente						
Sonae Retalho	116	128	10,3%	65	74	13,6%
Sonae Sierra ⁽¹⁾	48	50	5,8%	22	25	14,2%
NOS ⁽¹⁾	287	300	4,8%	149	157	5,4%
Sonae IM	1,9	2,4	29,0%	1,4	1,8	28,9%
Sonae FS	-1,1	1,4	-	0,1	0,7	-

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

Resultados consolidados Sonae

Milhões de euros	1S16	1S17	var.	2T16	2T17	var.
Volume de negócios	2.410	2.603	8,0%	1.204	1.324	10,0%
EBITDA subjacente	106	116	9,2%	63	67	6,8%
Margem de EBITDA subjacente	4,4%	4,5%	0,0 p.p.	5,2%	5,0%	-0,2 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽¹⁾	25	32	24,5%	13	17	36,9%
S. Sierra (resultado direto)	13	15	12,5%	6	8	25,4%
NOS	10	16	59,0%	5	9	70,2%
Itens não recorrentes	56	-5	-	-6	-4	-
EBITDA	187	142	-24,0%	69	80	16,9%
Margem EBITDA	7,8%	5,5%	-2,3 p.p.	5,7%	6,1%	0,4 p.p.
D&A ⁽²⁾	-96	-99	-3,2%	-46	-51	-9,9%
EBIT	92	44	-52,4%	23	30	31,1%
Resultado financeiro líq.	-25	-18	28,6%	-11	-10	8,1%
EBT	67	26	-61,2%	12	20	67,3%
Impostos	-1	17	-	11	14	31,8%
Resultado direto ⁽³⁾	66	43	-35,5%	23	34	50,3%
Resultado indireto	11	33	195,4%	26	33	27,1%
Resultado líquido total	77	75	-2,5%	48	67	38,0%
Interesses sem controlo	-1	-2	-163,8%	-2	-2	0,8%
Res. líq. atribuível a acionistas	76	73	-4,4%	46	65	39,7%

(1) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos; relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente Sonae Sierra e NOS);
 (2) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;
 (3) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Capital investido líquido Sonae

Milhões de euros	1S16	1S17	var.
Capital investido líquido	3.281	3.453	5,2%
Capital próprio + Interesses s/ controlo Sonae	1.892	2.034	7,5%
Dívida líquida Sonae ⁽¹⁾	1.389	1.419	2,1%
Dívida líquida / Capital investido	42,3%	41,1%	-1,2 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

Destaques dos negócios da Sonae

- Aceleração do crescimento do volume de negócios nos principais negócios no 2T17;
- EBITDA subjacente a crescer em todos os negócios.

De um ponto de vista estatutário, o **volume de negócios consolidado da Sonae** atingiu €2.603 M no 1S17, registando um aumento de 8,0% em termos homólogos, com todos os negócios a contribuir positivamente para esta evolução: Sonae Retalho, Sonae IM e Sonae FS.

O **EBITDA subjacente da Sonae** aumentou 9,2%, para €116 M, impulsionado pela evolução positiva do EBITDA subjacente de todos os negócios. A **margem de EBITDA subjacente da Sonae** atingiu 4,5%, aumentando face à margem de 4,4% registada no 1S16.

O **EBITDA da Sonae** totalizou €142 M, correspondendo a uma **margem EBITDA** de 5,5%, diminuindo face a 7,8%, no 1S16, devido ao impacto positivo, no último ano, da rubrica de itens não recorrentes (beneficiando, sobretudo, dos ganhos de capital obtidos com as operações de *sale and leaseback* concluídas pela Sonae RP no 1S16), não obstante o maior EBITDA subjacente e resultado do método de equivalência patrimonial obtidos no 1S17. É de referir que o resultado do método de equivalência patrimonial atingiu €17 M no 2T17, o resultado mais alto de sempre a nível trimestral.

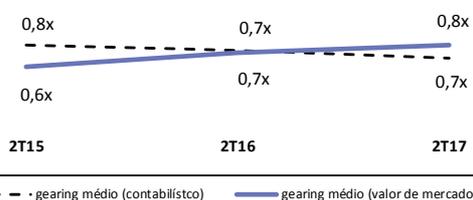
O **resultado financeiro líquido da Sonae** situou-se em €18 M negativos, melhorando €7 M quando comparado com o 1S16, devido à diminuição, em termos homólogos, do custo das linhas de crédito. O custo médio das linhas de crédito utilizadas situou-se em 1,3% a 30 de junho de 2017, diminuindo 30 pontos base face ao 1S16. De destacar que os resultados financeiros da Sonae excluem os negócios da Sonae Sierra e da NOS.

O **resultado direto da Sonae** totalizou €43 M, diminuindo €23 M quando comparado com o 1S16 devido, sobretudo, à rubrica de itens não recorrentes e, marginalmente, ao nível de Amortizações e Depreciações, uma vez que o EBITDA subjacente, o resultado do método equivalência patrimonial, resultado financeiro líquido e impostos registaram uma evolução favorável. O **resultado indireto da Sonae** melhorou €22 M no 1S17, atingindo €33 M. Esta evolução beneficiou do efeito positivo da avaliação de ativos da Sonae Sierra, assim como do ganho de capital associado à desconsolidação da MDS.

A Sonae continuou a reforçar a sua estrutura de capital. O **rácio da dívida líquida face ao capital investido** diminuiu de 42,3% para 41,1%, menos 120 pontos base. A **dívida líquida da Sonae totalizou** €1.419 M, aumentando 2,1% face ao 1S16. Tal deveu-se, maioritariamente, ao pagamento de €80 M em dividendos, em maio de 2017. É de referir que, no 1S16, a dívida líquida da Sonae beneficiou de uma atividade de monetização de ativos significativa.

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Gearing



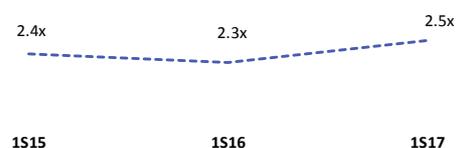
O **gearing médio contabilístico** atingiu 0,7x, permanecendo estável em comparação com o 2T16. O **gearing médio em valores de mercado** fixou-se em 0,8x, aumentando 0,1x em termos homólogos devido, principalmente, à evolução da cotação média no período.

A Sonae continua focada em apresentar uma **estrutura de capital robusta**, otimizando os custos de financiamento e, ao mesmo tempo, mantendo reservas de liquidez e melhorando o perfil de maturidade da dívida. A Sonae continuou, este trimestre, a cumprir a prática de não possuir necessidades de refinanciamento para os 18 meses seguintes tendo, ao mesmo tempo, melhorado as suas condições gerais de financiamento. No 1S17, o perfil de maturidade média da dívida permaneceu próximo de 4 anos.

Milhões de euros	1S16	1S17	var.
Dívida financeira líquida	1.385	1.418	2,4%
Retalho	826	862	4,3%
Sonae IM	2	2	7,9%
Holding e outros	557	555	-0,4%
Dívida líquida Sonae	1.389	1.419	2,1%

Estrutura de Capital - Retalho

Dívida líquida / EBITDA

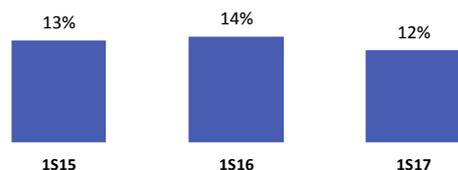


A **dívida líquida do retalho** atingiu €862 M no 1S17, 4,3% acima da registada no 1S16. O **rácio da dívida líquida face ao EBITDA** situou-se em 2,5x, aumentando 0,2x face ao 1S16, impactado pelo menor EBITDA ao longo dos últimos 12 meses e pela superior dívida líquida de retalho.

A **dívida líquida da Holding** totalizou €555 M, uma variação neutral face ao 1S16, apesar do efeito do pagamento de dividendos, este ano. O rácio de **loan-to-value** da **Holding** situou-se em 12%, o que compara com 14%, no 1S16, devido ao maior **Net Asset Value**.

Estrutura de Capital

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



O **Capex da Sonae** totalizou €121 M no 1S17, €87 M abaixo do relativo ao 1S16. Este desvio deve-se, principalmente, à Sonae Sports & Fashion, muito devido ao Capex relacionado com a aquisição da Salsa, no final do 2T16, combinado com um nível ligeiramente menor de Capex na Sonae MC e Sonae RP, em ambos consequência de um atraso na expansão no retalho alimentar face aos níveis do ano anterior. No 1S17, o rácio do **Capex face ao volume de negócios** situou-se em 4,6%.

Capex Sonae

Milhões de euros	1S16	1S17	% Vol. neg.
Capex	208	121	4,6%
Sonae Retalho	198	113	4,4%
Sonae MC	69	67	3,8%
Worten	13	13	3,0%
Sonae Sports & Fashion	89	16	5,9%
Sonae RP	28	16	35,6%
Maxmat	0,4	0,5	1,4%
Sonae IM	6	5	7,9%
Sonae FS	0,17	0,23	2,1%

3 RESULTADOS SONAE RETALHO

Desempenho por negócio Sonae Retalho

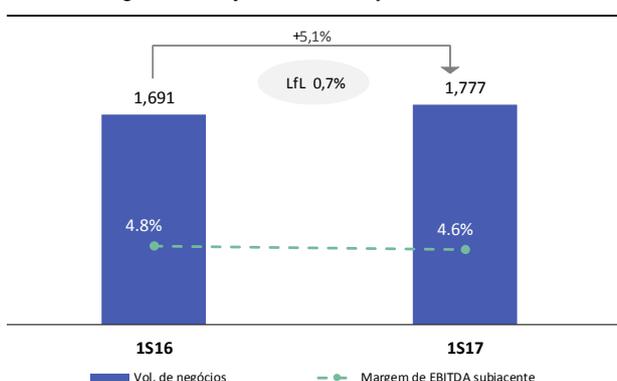
Milhões de euros	1S16	1S17	var.	2T16	2T17	var.
Volume de negócios	2.385	2.564	7,5%	1.185	1.307	10,3%
Sonae MC	1.691	1.777	5,1%	862	922	7,0%
Worten	404	435	7,6%	188	217	15,7%
Sonae Sports & Fashion	210	270	28,8%	95	126	32,5%
Sonae RP	47	46	-2,2%	22	23	2,0%
Maxmat	33	36	8,6%	18	19	6,9%
EBITDA subjacente	116	128	10,3%	65	74	13,6%
Sonae MC	81	81	0,1%	49	50	2,5%
Worten	3	6	93,4%	1	3	285,0%
Sonae Sports & Fashion	-11	-1	91,6%	-7	-2	71,4%
Sonae RP	41	40	-3,1%	20	20	1,1%
Maxmat	2	2	24,0%	2	2	9,3%
Margem de EBITDA subjacente (%)	4,9%	5,0%	0,1 p.p.	5,5%	5,6%	0,2 p.p.

O volume de negócios do retalho da Sonae cresceu 7,5% no 1S17, para €2.564 M, impulsionado por um forte desempenho no 2T17, em que o volume de negócios aumentou 10,3% beneficiando, em parte, do efeito de calendário favorável. O 1S17 beneficiou do crescimento de todas as divisões com exceção da Sonae RP, impactada pelo menor nível de *freehold*. De referir que, numa base trimestral, todas as divisões contribuíram positivamente para o volume de negócios.

O EBITDA subjacente do retalho aumentou de €116 M para €128 M, +10,3% em termos homólogos. Esta evolução beneficiou da Sonae MC, da Worten, Sonae Sports & Fashion e da Maxmat que, no seu conjunto, mais do que compensaram a contribuição ligeiramente inferior da Sonae RP.

SONAE MC

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



O volume de negócios da Sonae MC aumentou 5,1% no 1S17, atingindo €1.777 M e reforçando, mais uma vez, a sua quota de mercado. No 1S17, o volume de negócios beneficiou de uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 0,7% e, ainda, de uma maior contribuição de metros quadrados, nomeadamente através da abertura de 6 lojas Continente Bom Dia.

Após o 1T17, marcado por efeitos adversos de calendário como a ausência de Páscoa, o ano bissexto e um sábado a menos, o 2T17 evidenciou uma tendência particularmente positiva ao nível das vendas, com o volume de negócios a crescer 7,0%, para €922 M, impulsionado por uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 2,6%.

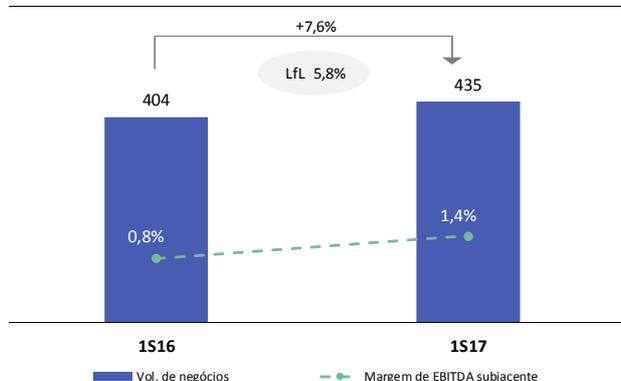
A **margem de EBITDA subjacente da Sonae MC** atingiu 4,6%, diminuindo 20 pontos base quando comparada com o 1S16. Este desempenho reflete as dificuldades inerentes ao ambiente competitivo, que se mantém muito exigente, assim como a expansão da rede de lojas através de formatos de conveniência.

A Sonae MC tem investido ativamente no sentido de fortalecer a sua posição no segmento de *Health and Wellness*. É de destacar que as transações da Brio (detida a 100%) e da Go Natural (detida a 51%) foram concluídas no 2T17. Como parte desta estratégia, a Sonae MC possui já 7 supermercados biológicos e encontra-se a desenvolver áreas de restauração com a mesma marca. Além disso, a Sonae MC inaugurou, em maio 2017, a Dr Well's, a primeira clínica especializada em medicina dentária e estética, dando um passo além na extensão de serviços fornecidos pelas parafarmácias Well's.

3 RESULTADOS RETALHO SONAE (continuação)

WORTEN

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



O **volume de negócios da Worten** ascendeu a €435 M na Ibéria no 1S17, um aumento de €31 M face ao período homólogo de 2016, beneficiando de uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 5,8%. No 2T17, o volume de negócios cresceu 15,7%, beneficiando de uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 12,4% - um aumento explicado, em parte, pelo efeito positivo de calendário e, numa escala menor, pela contribuição de novas lojas no portefólio.

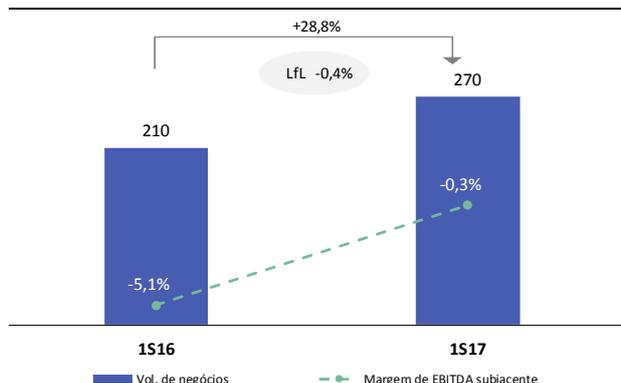
Assim, a **Worten** continuou a fortalecer a liderança de mercado em Portugal e melhorou a sua posição competitiva em Espanha (tanto no 2T17 como no 1S17 como um todo).

Num mercado em constante evolução, tanto em Espanha como em Portugal, a operação de *e-commerce* da Worten teve um desempenho positivo, crescendo mais de 50% em Portugal e mais de 70% em Espanha – em ambos os casos melhorando, de forma significativa, a quota de mercado digital, consolidando os benefícios da plataforma web recentemente atualizada, assim como melhorias nas funcionalidades omni-canal.

O **EBITDA subjacente** alcançou €6 M no 1S17, praticamente duplicando face ao 1S16, com ambas as geografias a contribuir positivamente, especialmente em Espanha.

SONAE SPORTS & FASHION

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



Na **Sonae Sports & Fashion**, o **volume de negócios** aumentou 28,8% no 1S17, para €270 M, com todos os negócios a contribuir de forma positiva e devido à consolidação da Salsa. A **variação de vendas no universo comparável de lojas** situou-se em -0,4% no 1S17, +2,7% no 2T17.

A MO e a Zippy tiveram um 2T17 particularmente forte, com uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 13% e 15%, respetivamente. A Sport Zone teve um desempenho positivo ao nível do volume de negócios, tanto no 1S17 como no 2T17.

Na Salsa, é de destacar o trimestre positivo da operação em Espanha, em que a **variação de vendas no universo comparável de lojas** ascendeu a 16%, assim como o desempenho da operação de *e-commerce*, que tem vindo a crescer de forma consistente acima de 40%.

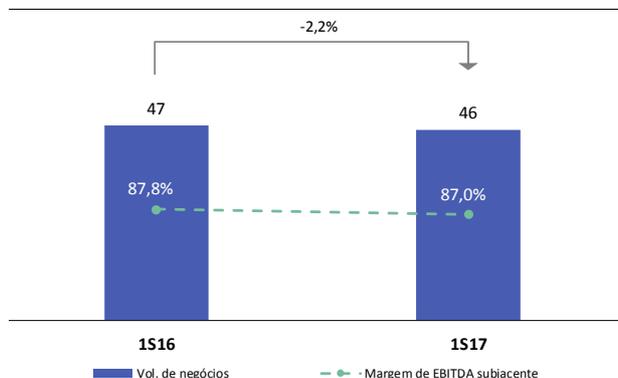
O **EBITDA subjacente da Sonae Sports & Fashion** aumentou cerca de €10 M face ao 1S16, atingindo -€0,9 M. A consolidação da Salsa foi responsável por cerca de metade desta melhoria, sendo o remanescente proveniente de melhorias nas restantes insignias – em especial a Sport Zone e a Zippy, sendo que na MO se verificou, igualmente, uma melhoria significativa.

A operação de franquia da Zippy tem vindo a tornar-se cada vez mais relevante, totalizando 59 lojas em 19 países, no final do 2T17, e beneficiando das lojas abertas recentemente em Abu Dhabi, Dubai e Indonésia.

3 RESULTADOS RETALHO SONAE (continuação)

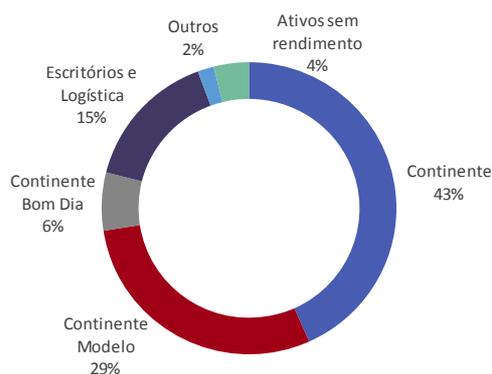
SONAE RP

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



Portefólio da RP

como % do Valor Contabilístico Bruto



A **Sonae RP** é a unidade de negócio responsável pela gestão do portefólio de imobiliário de retalho da Sonae. No final de junho de 2017, o portefólio da Sonae RP incluía 21 lojas Continente, 62 lojas Continente Modelo e 26 lojas Continente Bom Dia, correspondendo a um **valor contabilístico bruto** de €1.272 M, equivalente a um **valor contabilístico líquido** de €914 M.

Nos últimos anos, a **Sonae RP** implementou uma estratégia de monetização de ativos com vista a reduzir o nível de *freehold*. No 1S16, em particular, a Sonae RP concluiu 3 transações de *sale and leaseback* no montante de €230 M, que se traduziram num ganho de capital de €64 M (com um impacto positivo na rubrica de itens não recorrentes). No 1S17, a Sonae RP não efetuou qualquer transação de *sale and leaseback*. No entanto, já em julho de 2017, a **Sonae RP** concluiu uma transação de 4 ativos de retalho alimentar no valor de €35 M, gerando um ganho de capital de aprox. €10 M. Na sequência desta transação, o *freehold* da **Sonae MC** fixou-se nos 48%. No retalho especializado (**Worten** e **Sonae Sports & Fashion**), o *freehold* situou-se nos 22%.

O **volume de negócios da Sonae RP** totalizou €46 M no 1S17, menos €1 M quando comparado com o 1S16, em virtude da diminuição do nível de *freehold* entre os dois períodos.

O **EBITDA subjacente** fixou-se em €40 M, correspondendo a uma **margem de EBITDA subjacente** de 87,0%.

4 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores Operacionais

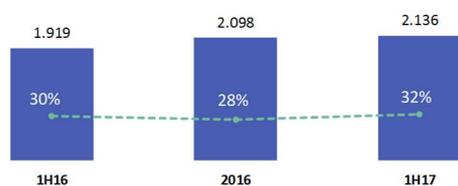
	1S16	1S17	var.
Visitantes (milhões)	204	207	1,2%
Europa & Novos Mercados	156	160	2,5%
Brasil	48	47	-3,1%
Taxa de ocupação (%)	96,1%	95,8%	-0,3 p.p.
Europa	97,1%	96,9%	-0,2 p.p.
Brasil	93,0%	92,3%	-0,7 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (no universo comparável)			
Europa	5,3%	3,4%	-
Brasil (moeda local)	-0,1%	7,3%	-
Vendas de lojistas (milhões euros)	1.966	2.199	11,9%
Europa (milhões euros)	1.439	1.541	7,0%
Brasil (milhões euros)	525	659	25,4%
Brasil (milhões reais)	2.166	2.262	4,4%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	68	65	-3
Europa	57	55	-2
Brasil	11	10	-1
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	46	47	1
Europa	36	38	2
Brasil	10	9	-1
ABL centros geridos ('000 m²)	2.422	2.341	-3,4%
Europa e Novos Mercados	1.900	1.859	-2,2%
Brasil	522	481	-7,7%

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	1S16	1S17	var.	2T16	2T17	var.
Volume de negócios	100	108	8,1%	48	54	12,1%
EBIT	47	50	6,0%	22	25	14,5%
Margem EBIT	47,2%	46,3%	-0,9 p.p.	44,9%	45,9%	1,0 p.p.
Resultado direto	27	30	12,5%	12	15	25,9%
Resultado indireto	32	34	5,6%	21	33	55,5%
Resultado líquido	59	64	8,7%	33	48	44,8%
... atribuível à Sonae	30	32	8,7%	17	24	44,8%

Valorização dos ativos (OMV)⁽¹⁾ e alavancagem

Milhões de euros



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

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

No 1S17, a **Sonae Sierra** prosseguiu a sua **atividade de desenvolvimento**, que tem vindo a evoluir de acordo com o planeado e inclui os seguintes projetos: *Nuremberg* (Alemanha), *Málaga McArthurGlen Designer Outlet* (Espanha), expansão do NorteShopping e Colombo (Portugal), *Jardín Plaza Cucuta* (Colômbia) e Zenata (Marrocos).

Dando continuidade à **estratégia de reciclagem de capital**, durante o 2T17:

- A Sonae Sierra criou uma *Joint-Venture* numa base 15/85 com a AXA IM – Real Estate Assets para a aquisição do **Area Sur Shopping Centre**, em Jerez, Espanha. A AXA IM – Real Estate Assets irá deter a maioria do capital, sendo a Sonae Sierra o parceiro operacional;
- A **ORES Socimi**, lançada em parceria pelo Bankinter e pela Sonae Sierra, o parceiro operacional, continuou a adquirir ativos na Península Ibérica. No 2T17, a Ores Socimi adquiriu 3 propriedades: um hipermercado em Espanha, assim como um *stand-alone* e um *retail center* em Portugal.

A Sonae Sierra continuou a sua **atividade de refinanciamento** ao longo do 1S17. Neste período, a empresa contratou, em condições favoráveis, novas linhas de crédito no valor de €730 M.

No 1S17, a operação da Sonae Sierra continuou a registar **taxas de ocupação** muito elevadas, alcançando 96,9% na Europa e 92,3% no Brasil. As **vendas dos lojistas** cresceram 11,9% no 1S17, correspondendo a uma **variação de vendas dos lojistas no universo de lojas comparável de lojas** de 3,4% na Europa e 7,3% no Brasil.

O **volume de negócios da Sonae Sierra** aumentou €8 M, totalizando €108 M no 1S17. O **EBIT** situou-se em €50 M (um crescimento de 6,0% face ao 1S16) devido ao impacto positivo da abertura do ParkLake e ao efeito cambial positivo da apreciação do Real Brasileiro entre os dois períodos. O **resultado direto** atingiu €30 M no 1S17, +12,5% face ao 1S16. O **resultado indireto** alcançou €34 M no 1S17, aumentando 5,6% em termos homólogos, maioritariamente devido ao efeito positivo relacionado com a reavaliação de ativos da Sonae Sierra, em junho de 2017, consequência de compressão adicional de *yields* na Península Ibérica.

O **NAV** atingiu €1.392 M no final de junho de 2017, €26 M abaixo do registado em dezembro de 2016, refletindo o impacto negativo da depreciação do Real Brasileiro (30 junho 2017 vs. 31 dezembro 2016), o pagamento de dividendos (no valor de €75 M) e o Resultado Líquido do período. O **Loan-to-value** situou-se em 32%, o que compara com 28% no final de 2016, um aumento devido ao *cash-out* relacionado com o pagamento de dividendos.

5 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	1S16	1S17	var.	2T16	2T17	y.o.y.
Receitas operacionais	743	769	3,5%	373	388	4,2%
EBITDA	287	300	4,8%	149	157	5,4%
Margem de EBITDA	38,6%	39,0%	0,5 p.p	39,9%	40,4%	0,5 p.p
Resultado líquido	51	72	41,1%	27	40	52,5%
Capex	196	173	-11,9%	101	86	-15,1%

Indicadores Operacionais

('000)	1S16	1S17	var.	2T16	2T17	y.o.y.
RGUs totais (adições líquidas)	282	178	-	151	99	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	302	199	-	168	77	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	147	93	-	97	62	-
TV por subscrição (adições líquidas)	31	13	-	13	5	-
RGUs totais	8.746	9.254	5,8%	8.746	9.254	5,8%
RGUs convergentes	3.156	3.586	13,6%	3.156	3.586	13,6%
Cientes convergentes	644	711	10,4%	644	711	10,4%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	43	44	2,3%	43	44	2,8%

Evolução do preço da ação



Os resultados da **NOS** referentes ao 1S17 foram divulgados a 20 de julho de 2017 e encontram-se disponíveis em www.nos.pt.

A **NOS** continuou a evidenciar um robusto desempenho operacional e financeiro.

As **receitas operacionais** aumentaram 3,5% no 1S17, para €769 M, motivadas por um desempenho positivo em todos os segmentos: telecomunicações, audiovisuais e cinema.

O **EBITDA** totalizou €300 M no 1S17, aumentando 4,8% face ao 1S16 e correspondendo a uma **margem EBITDA** de 39,0%.

O **resultado líquido** alcançou €72 M no 1S17, crescendo 41,1% face aos €51 M registados no 1S16.

A **NOS** continuou a aumentar a sua base de clientes e o número de **RGUs**, que cresceram 5,8%, para 9.254 milhares, resultado de uma evolução positiva em todos os segmentos. As **RGUs convergentes** aumentaram para 3.586 milhares, um crescimento de 13,6% em termos homólogos.

O **Free Cash Flow** da **NOS** (antes de dividendos, investimentos financeiros e aquisição de ações próprias) alcançou €102 M no 1S17, manifestando um aumento significativo face aos €24 M gerados no 1S16. No entanto, devido ao pagamento de dividendos efetuado no 2T17, no valor de €103 M, o **Free Cash Flow** foi negativo em €0,5 M.

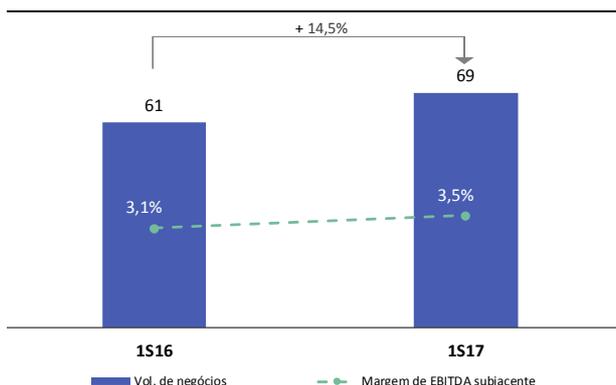
No 1S17, a capitalização bolsista da empresa desvalorizou 5,7%, correspondendo a uma diminuição do preço da ação de €5,64 para €5,31. No mesmo período, o PSI20, o principal índice nacional, valorizou 10,1%.

6 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio

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

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



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

As principais áreas de interesse da **Sonae IM** incluem, no retalho, soluções de *data analytics*, omni-canal e tecnologias de *e-commerce* e, em telecomunicações, *customer value enablers*, eficiência, monetização de dados e gestão de risco. De forma transversal tanto ao retalho como às telecomunicações, a Sonae IM inclui, ainda, soluções de *cibersegurança*.

O **volume de negócios da Sonae IM** aumentou 14,5% no 1S17, para €69 M. O **EBITDA subjacente** situou-se em €2,4 M, correspondendo a uma **margem de EBITDA subjacente** de 3,5%.

7 RESULTADOS SONAE FS

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	1S16	1S17	var.	2T16	2T17	var.
Produção	302	368	21,9%	151	189	25,0%
Volume de Negócios	8	11	39,5%	4	6	51,1%
EBITDA subjacente	-1,1	1,4	-	0,1	0,7	-
Margem de EBITDA subjacente	-13,3%	12,3%	25,5 p.p.	2,6%	12,3%	9,8 p.p.

A **Sonae FS** foi criada no final de 2015 e a sua missão consiste em oferecer soluções financeiras inclusivas e personalizadas a um alargado número de pessoas e famílias. O portefólio da **Sonae FS** inclui: Crédito, principalmente através do cartão Universo, com condições especiais de pagamento nas lojas da Sonae, garantindo, ao mesmo tempo, uma aceitação global na rede *Mastercard*. Adicionalmente, o Universo garante acesso aos diversos cartões de fidelização das insígnias de retalho da Sonae. A oferta de crédito também inclui crédito pessoal, crédito em loja para clientes e venda de produtos na loja online do Universo; Cartões pré-pagos (Cartões Dá), com ofertas B2B e B2C; o Continente *Money Transfer*, um serviço fiável para transferências de *cash* em todo mundo; e Seguros, atualmente focado em seguros de crédito. A **Sonae FS** inclui, também, a MDS, uma corretora de seguros global com operações na Ibéria, no Brasil e nos países de língua oficial portuguesa em África. A MDS é a corretora de seguros de maior dimensão em Portugal e a maior corretora independente no Brasil. A partir do 3T17, a MDS será consolidada através do método de equivalência patrimonial. O **volume de negócios da Sonae FS** aumentou 39,5%, para €11 M, no 1S17. O **EBITDA subjacente** atingiu €1,4 M, representando uma **margem de EBITDA subjacente** de 12,3%.

A operação do **Cartão Universo** continuou a crescer no 1S17, encerrando o 2T17 com 496 mil subscritores. A **produção total** situou-se em €259 M, aumentando 45,6% em termos homólogos.

8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 2T17

26 de abril de 2017

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

28 de abril de 2017

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

3 de maio de 2017

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

Eventos subsequentes

25 de julho de 2017

A Sonae anunciou que, através da Sonae RP, concluiu a operação de *sale and leaseback* de 4 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Esta transação, no valor de €35 M, gerou um ganho de capital estimado de €10 M e encontra-se alinhada com a estratégia comunicada pela Sonae, de monetização dos seus ativos imobiliários, ao mesmo tempo que mantém adequada flexibilidade operacional.

9 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

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

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

Nota: A Sonae implementou, no 1T17, as seguintes alterações na sua estrutura de reporte: i) a MDS passou a ser consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial e incluída na Sonae FS após a venda de 1.773 ações da MDS SGPS à IPLF Holding, o que ocorreu em junho de 2017; ii) a Maxmat encontra-se reportada na divisão “Sonae Retalho”, juntamente com a Sonae MC, Worten, Sonae *Sports & Fashion* e Sonae RP; e iii) a área de Media e a Tlantic encontram-se reportadas na linha de “Outros + E&A”. De forma a assegurar a comparabilidade, os valores históricos da Demonstração de Resultados foram reexpressos em conformidade.

Demonstração da posição financeira

Milhões de euros	1S16	1S17	var.
TOTAL ATIVO	5.336	5.427	1,7%
Ativos não correntes	3.937	4.100	4,2%
Ativos tangíveis e intangíveis	1.933	1.977	2,3%
Goodwill	655	629	-3,9%
Propriedades de investimento em operação	1	0	-100,0%
Outros investimentos	1.244	1.398	12,4%
Ativos por impostos diferidos	69	75	8,6%
Outros	35	21	-39,2%
Ativos correntes	1.399	1.327	-5,2%
Inventários	653	683	4,6%
Clientes	113	108	-4,9%
Liquidez	331	277	-16,3%
Outros	302	259	-14,2%
CAPITAL PRÓPRIO	1.892	2.034	7,5%
Atribuível aos acionistas	1.731	1.877	8,4%
Interesses sem controlo	160	157	-2,0%
TOTAL PASSIVO	3.444	3.393	-1,5%
Passivo não corrente	1.540	1.515	-1,6%
Empréstimos bancários	656	709	8,2%
Outros empréstimos	707	654	-7,5%
Passivos por impostos diferidos	95	112	18,1%
Provisões	45	20	-56,5%
Outros	38	21	-45,7%
Passivo corrente	1.904	1.878	-1,4%
Empréstimos bancários	335	278	-17,1%
Outros empréstimos	29	65	123,9%
Fornecedores	993	993	0,0%
Outros	547	542	-0,9%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	5.336	5.427	1,7%

Página intencionalmente deixada em branco

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, 24 de agosto de 2017

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Dag Johan Skattum

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos

José Manuel Neves Adelino

Paupério

Marcelo Faria de Lima

Andrew Eustace Clavering Campbell

Margaret Lorraine Trainer

Christine Cross

Tsega Gebreyes

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

	Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2017	Saldo em 30.06.2017
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***)							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Migracom, SA (3)						Dominante	
Sonae - SGPS, SA							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 Ribeirinho dos Santos Paupério (*)							
Sonae - SGPS, SA							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 (6)						Dominante	
Enxomil - Sociedade Imobiliária, SA (7)						Dominante	
Belmiro Mendes de Azevedo (**)							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Dominante	
Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (**)							
Sonae - SGPS, SA							14.901
Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (**) (***)							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Sonae - SGPS, SA							377.318
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	31-03-2017	58.168	0,047				
Linhacom, SGPS, SA (5)						Dominante	

	Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2017	Saldo em 30.06.2017
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA							
Sonae - SGPS, SA						Dominante	200.100.000
Pareuro, BV (2)							
(2) Pareuro, BV							
Sonae - SGPS, SA							849.533.095
(3) Migracom, SA							
Sonae - SGPS, SA							2.874.339
Compra	03-04-2017	410.002	0,938				
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA (4)						Minoritária	
(4) Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA							
Sonae - SGPS, SA							4.105.280
(5) Linhacom, SGPS, SA							
Sonae - SGPS, SA							439.314
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA (4)						Minoritária	
(6) Enxomil - Consultoria e Gestão, SA							
Sonae - SGPS, SA							2.021.855
(7) Enxomil - Sociedade Imobiliária, SA							
Sonae - SGPS, SA							450.000

(*) administrador da Sociedade

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

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

Participações qualificadas

Acionistas que detêm participação igual ou superior a 2% do capital social da Sonae - SGPS, SA, com indicação do número de ações detidas e percentagem de direitos de voto correspondentes, calculados nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, em cumprimento do artigo 9º 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)			
Diretamente	200.100.000	10,0050%	10,0050%
Através da Pareuro, BV (sociedade dominada pela Efanor Investimentos, SGPS, SA)	849.533.095	42,4767%	42,4767%
Através de Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	14.901	0,0007%	0,0007%
Através de Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	377.318	0,0189%	0,0189%
Através de Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (administrador da Sonae, SGPS, SA e da Efanor Investimentos, SGPS, SA)	805.730	0,0403%	0,0403%
Através da Migracom, SA (sociedade dominada pelo administrador da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Duarte Paulo Teixeira de Azevedo)	2.874.339	0,1437%	0,1437%
Através da Linhacom, SGPS, SA (sociedade dominada pela administradora da Efanor Investimentos, SGPS, SA, Maria Cláudia Teixeira de Azevedo)	439.314	0,0220%	0,0220%
Total imputável à Efanor Investimentos, SGPS, SA	1.054.144.697	52,7072%	52,7072%
Banco BPI, SA			
Banco BPI, SA	132.851.868	6,6426%	6,6426%
Banco Português de Investimento, SA	365.199	0,0183%	0,0183%
Fundos de Pensões do Banco BPI	40.071.372	2,0036%	2,0036%
BPI Vida - Companhia de Seguros de Vida, SA	4.751.416	0,2376%	0,2376%
Total imputável ao Banco BPI, SA (II)	178.039.855	8,9020%	8,9020%
Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social			
Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social	49.849.514	2,4925%	2,4925%
Total imputável à Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social	49.849.514	2,4925%	2,4925%
Magallanes Value Investors, S.A. SGIIC			
Magallanes European Equity, FI	11.435.880	0,5718%	0,5718%
Magallanes Iberian Equity, FI	9.892.847	0,4946%	0,4946%
Magallanes Value Investors, UCITS European Equity	7.555.544	0,3778%	0,3778%
Magallanes Value Investors, UCITS Iberian Equity	7.237.414	0,3619%	0,3619%
Soixa SICAV	4.393.260	0,2197%	0,2197%
Total imputável a Magallanes Value Investors, S.A. SGIIC	40.514.945	2,0257%	2,0257%

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 nº3 do artigo 16º do Código dos Valores Mobiliários

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

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

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

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

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso Nota 3	31 dez 2016 Reexpresso Nota 3
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis	6	1.614.295.501	1.570.491.939	1.608.085.478
Ativos intangíveis	7	362.774.967	362.617.816	373.509.488
Propriedades de investimento		-	891.004	879.263
Goodwill	8	629.188.747	654.643.993	655.484.348
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	1.383.718.558	1.216.147.495	1.362.270.890
Outros investimentos	10	13.791.507	27.543.497	20.784.450
Ativos por impostos diferidos	13	75.024.851	69.100.564	61.360.744
Outros ativos não correntes	11	21.391.071	35.205.954	19.226.166
Total de ativos não correntes		4.100.185.202	3.936.642.261	4.101.600.827
ATIVOS CORRENTES:				
Inventários		682.925.923	652.742.136	696.297.968
Clientes e outros ativos correntes	12	366.994.429	415.082.203	347.402.443
Investimentos	10	485.192	1.848.262	4.369.022
Caixa e equivalentes de caixa	14	276.350.621	329.208.258	340.920.458
Total de ativos correntes		1.326.756.165	1.398.880.859	1.388.989.891
Ativos não correntes detidos para venda	15	-	-	19.522.549
TOTAL DO ATIVO		5.426.941.367	5.335.523.120	5.510.113.267
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	16	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	16	(109.249.548)	(115.587.743)	(114.738.086)
Reservas e resultados transitados		(86.889.894)	(229.222.043)	(206.669.555)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		72.892.586	76.276.139	215.073.949
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.876.753.144	1.731.466.353	1.893.666.308
Interesses sem controlo	17	157.186.734	160.409.558	169.040.186
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		2.033.939.878	1.891.875.911	2.062.706.494
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	18	1.363.179.965	1.362.271.620	1.209.827.633
Outros passivos não correntes	20	20.699.003	38.125.373	21.557.388
Passivos por impostos diferidos	13	111.736.687	94.573.789	113.450.277
Provisões	23	19.571.343	44.947.086	25.848.118
Total de passivos não correntes		1.515.186.998	1.539.917.868	1.370.683.416
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	18	343.272.401	364.427.657	361.212.410
Fornecedores e outros passivos	22	1.531.364.829	1.536.043.462	1.700.225.496
Provisões	23	3.177.261	3.258.222	3.558.708
Total de passivos correntes		1.877.814.491	1.903.729.341	2.064.996.614
Passivos não correntes detidos para venda	15	-	-	11.726.743
TOTAL DO PASSIVO		3.393.001.489	3.443.647.209	3.447.406.773
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.426.941.367	5.335.523.120	5.510.113.267

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 Nota 3	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso Nota 3
Vendas	5	1.276.714.682	1.158.143.112	2.512.379.917	2.327.071.961
Prestações de serviços	5	47.735.821	45.898.842	90.149.246	82.917.268
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		123.094	1.817.120	123.094	1.786.197
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	10	-	8.944.466	-	(6.318.903)
Outros rendimentos e ganhos financeiros		1.346.180	653.984	3.181.622	2.017.374
Outros rendimentos	26	197.904.563	180.615.894	368.256.611	409.170.239
Custo das vendas		(1.079.517.762)	(972.382.618)	(2.104.594.193)	(1.951.511.392)
Variação da produção		1.395.159	375.546	1.363.797	439.937
Fornecimentos e serviços externos		(173.728.203)	(169.177.398)	(346.081.372)	(327.399.568)
Gastos com o pessoal		(192.740.243)	(174.499.165)	(379.951.971)	(349.251.654)
Amortizações e depreciações	6 e 7	(48.519.892)	(43.493.287)	(96.634.384)	(85.553.213)
Provisões e perdas por imparidade		(1.080.556)	(424.252)	(1.581.939)	(8.200.620)
Gastos e perdas financeiras		(11.409.712)	(11.597.576)	(20.964.571)	(26.930.392)
Outros gastos		(15.986.122)	(15.346.051)	(31.810.729)	(32.006.902)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	9.3	32.428.071	26.385.217	46.521.439	39.319.758
Resultado antes de impostos das operações continuadas		34.665.080	35.913.834	40.356.567	75.550.090
Imposto sobre o rendimento	27	14.348.209	10.884.319	16.777.185	(606.799)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		49.013.289	46.798.153	57.133.752	74.943.291
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	4.1	17.600.734	1.479.909	18.110.829	2.224.568
Resultado líquido consolidado do período		66.614.023	48.278.062	75.244.581	77.167.859
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:					
Operações continuadas		55.694.627	45.454.139	63.819.061	75.163.633
Operações descontinuadas		8.817.967	740.102	9.073.525	1.112.506
		64.512.594	46.194.241	72.892.586	76.276.139
Atribuível a Interesses sem controlo					
Operações continuadas		(6.681.338)	1.344.014	(6.685.309)	(220.342)
Operações descontinuadas		8.782.767	739.807	9.037.304	1.112.062
	17	2.101.429	2.083.821	2.351.995	891.720
Resultados por ação					
Das operações continuadas					
Básico	28	0,030383	0,025062	0,035868	0,041913
Diluído	28	0,028408	0,023480	0,033527	0,039164
Das operações descontinuadas					
Básico	28	0,004666	0,000393	0,004802	0,000590
Diluído	28	0,004362	0,000368	0,004488	0,000551

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

(Montantes expressos em euros)	2º Trim 2017	2º Trim 2016 Reexpresso	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso
Resultado líquido consolidado do período	66.614.023	48.278.062	75.244.581	77.167.859
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Varição nas reservas de conversão cambial	1.776.509	7.581.220	1.876.616	3.095.479
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 9.3)	(16.650.150)	(5.201.416)	(13.919.016)	(11.377.435)
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(2.914.379)	2.669.830	(5.836.722)	557.780
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	596.104	(651.027)	1.215.891	(135.790)
Outros	178.987	(45.694)	148.179	(54.022)
Outro rendimento integral do período	(17.012.929)	4.352.913	(16.515.052)	(7.913.988)
Total rendimento integral consolidado do período	49.601.094	52.630.975	58.729.529	69.253.871
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	45.241.107	47.596.452	54.038.338	68.731.353
Interesses sem controlo	4.359.987	5.034.523	4.691.191	522.518

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

(Montantes expressos em euros)	Reservas e Resultados Transitados							Total	Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 16)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis	Outras Reservas e Resultados Transitados					
	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	(123.493.932)	244.211.592	1.135.801	272.950	22.313.000	(661.255.246)	(393.321.903)	175.306.228	1.658.490.393	136.303.721	1.794.794.114
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	1.173.656	408.991	-	(9.127.433)	(7.544.786)	76.276.139	68.731.353	522.518	69.253.871
Apliação do resultado líquido consolidado de 2015												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	175.306.228	175.306.228	(175.306.228)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.866.817)	(1.866.817)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(492.503)	(492.503)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	(3.650.807)	(3.650.807)	-	(3.650.807)	(79.384)	(3.730.191)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 16)	-	7.906.189	-	-	-	-	(49.840)	(49.840)	-	7.856.349	-	7.856.349
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	39.065	39.065	-	39.065	134.197	173.262
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.887.826	25.887.826
Saldo em 30 de junho de 2016 reexpresso	2.000.000.000	(115.587.743)	244.211.592	2.309.457	681.941	22.313.000	(498.738.033)	(229.222.043)	76.276.139	1.731.466.353	160.409.558	1.891.875.911
Saldo em 1 de janeiro de 2017 reexpresso	2.000.000.000	(114.738.086)	244.211.592	3.845.889	1.948.405	22.313.000	(478.988.441)	(206.669.555)	215.073.949	1.893.666.308	169.040.186	2.062.706.494
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(516.987)	(4.387.427)	-	(13.949.834)	(18.854.248)	72.892.586	54.038.338	4.691.191	58.729.529
Apliação do resultado líquido consolidado de 2016												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.065.011	-	-	-	212.008.938	215.073.949	(215.073.949)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(75.796.304)	(75.796.304)	-	(75.796.304)	(3.520.576)	(79.316.880)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.959)	(65.959)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	(902.902)	(902.902)	-	(902.902)	1.165	(901.737)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 16)	-	5.488.538	-	-	-	-	(577.419)	(577.419)	-	4.911.119	-	4.911.119
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	836.585	836.585	-	836.585	(980.014)	(143.429)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.461.569	1.461.569
Alteração do método de consolidação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.440.828)	(13.440.828)
Saldo em 30 de junho de 2017	2.000.000.000	(109.249.548)	247.276.603	3.328.902	(2.439.022)	22.313.000	(357.369.377)	(86.889.894)	72.892.586	1.876.753.144	157.186.734	2.033.939.878

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2017	2º Trim 2016 Reexpresso	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso
ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Fluxos das atividades operacionais (1)		62.082.553	3.622.953	(48.271.310)	(164.156.683)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	12	-	83.186.984	21.009.032	83.186.984
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	7	843.906	423.661	2.217.249	230.165.372
Juros e rendimentos similares		19.860	561.867	501.532	1.076.239
Empréstimos concedidos		900	1.535	1.500	1.535
Dividendos		46.533.243	34.763.574	46.533.243	34.765.188
Outros		17.302.750	5.835.264	29.771.285	6.935.697
		64.700.659	124.772.885	100.033.841	356.131.015
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(2.192.575)	(65.264.916)	(2.194.825)	(65.638.931)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(54.569.654)	(69.962.283)	(138.785.088)	(139.434.621)
Empréstimos concedidos		(1.495.421)	-	(1.982.464)	-
Outros		(3.493.652)	(193.928)	(12.387.366)	(382.808)
		(61.751.302)	(135.421.127)	(155.349.743)	(205.456.360)
Fluxos das atividades de investimento (2)		2.949.357	(10.648.242)	(55.315.902)	150.674.655
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		46.507	3.468.144	584.007	3.641.405
Empréstimos obtidos		2.192.525.224	1.989.569.995	3.886.068.094	3.940.962.527
Outros		-	290.443	-	296.059
		2.192.571.731	1.993.328.582	3.886.652.101	3.944.899.991
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(2.777.009)	(2.802.437)	(4.147.406)	(2.802.437)
Empréstimos obtidos		(2.167.308.124)	(1.938.552.284)	(3.738.560.755)	(3.885.451.822)
Juros e gastos similares		(8.328.154)	(14.528.870)	(12.903.477)	(22.108.639)
Dividendos		(83.631.331)	(2.329.498)	(83.631.331)	(2.329.498)
Outros		-	(212.683)	(303.134)	(715.169)
		(2.262.044.618)	(1.958.425.772)	(3.839.546.103)	(3.913.407.565)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(69.472.887)	34.902.810	47.105.998	31.492.426
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(4.440.977)	27.877.521	(56.481.214)	18.010.398
Efeito das diferenças de câmbio		353.314	(568.312)	245.482	(428.069)
Efeito das atividades descontinuadas	4.1	(11.088.316)	-	(11.088.316)	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	271.257.822	260.133.097	323.190.227	270.140.463
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	255.375.215	288.578.930	255.375.215	288.578.930

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA (“Sonae Holding”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 32 e 33 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 5.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

2.1 Bases de apresentação

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

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

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

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

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

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

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

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

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 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 á data de aprovação destas demonstrações financeiras, aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia:

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

IFRS 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 o rendimento (vêm clarificar as condições de reconhecimento e mensuração de ativos por impostos resultantes de perdas não realizadas)	01 jan 2017
--	-------------

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

IFRS 15 (alteração) – R�dito de contratos com clientes (v�m introduzir diversas clarifica�es na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpreta�es divergentes de v�rios t�picos)	01 jan 2018
IFRS 2 (altera�o) – Pagamentos com base em a�es (v�m introduzir diversas clarifica�es na norma relacionadas como registo de transa�es de pagamentos com base em a�es que s�o liquidadas com caixa; (ii) o registo de modifica�es em transa�es de pagamentos com base em a�es (de liquidadas em caixa para liquidadas com instrumentos de capital pr�prio); (iii) a classifica�o de transa�es com carater�sticas de liquida�o compensada)	01 jan 2018
IFRS 4 (altera�o) – Contratos de seguro (proporcionam orienta�es sobre a aplica�o da IFRS 4 em conjunto com a IFRS 9)	01 jan 2018
IAS 40 (altera�o) – Propriedades de investimento (clarificam que a mudan�a de classifica�o de ou para propriedade de investimento apenas deve ser feita quando existem evid�ncias de uma altera�o 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 – Transa�es em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transa�o para efeitos da determina�o da taxa de c�mbio do reconhecimento do r�dito)	01 jan 2018
IFRIC 23 - Incerteza sobre o tratamento do imposto sobre o rendimento (procura esclarecer a contabiliza�o de quest�es fiscais que ainda n�o foram aceites pelo fisco).	01 jan 2019

O Grupo não procedeu   aplica o antecipada de qualquer destas normas nas demonstra es financeiras do período findo em 30 de junho de 2017 em virtude da sua aplica o não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com exce o do IFRS 16 não se esperam vir a ter impactos significativos.

3 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRA ES FINANCEIRAS

Durante o período findo a 30 de junho de 2017, a Sonae alienou 1.773 de a es da MDS, SGPS, SA, passando a percentagem de deten o para 50%, e alterou o acordo parassocial perdendo o controlo da referida filial e passando a empreendimento conjunto. Face a este facto a demonstra o de resultados do período findo em 30 de junho de 2016 foi reexpressa, passando toda a atividade desta filial bem como das suas participadas para a rúbrica de “Opera es descontinuadas”, ver impacto na Nota 4.1.

O Grupo Losan,   um Grupo multinacional sendo a empresa mãe sedeada em Espanha,   especializado no negócio grossista de roupa infantil. Esta aquisi o teve como objetivo melhorar as competências na cadeia de abastecimento e reforçar a capacidade de expansão internacional da Sonae através de canais grossistas.

Estas empresas foram incorporadas no consolidado em 31 de dezembro de 2015 período a partir do qual a Sonae passou a exercer o controlo sobre as suas atividades.

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 na demonstração da posição financeira de 30 de junho de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	30 jun 2016			
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor		Após Reexpressão
		Losan	Salsa	
Ativos				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.810.574	24.363	99.064	1.934.001
Goodwill	796.055	(18.960)	(122.451)	654.644
Investimentos	1.243.691	-	-	1.243.691
Ativos por impostos diferidos	67.609	225	1.267	69.101
Outros ativos não correntes	32.742	-	2.464	35.206
Ativo não corrente	3.950.671	5.628	(19.656)	3.936.643
Ativo corrente				
Inventários	653.929	-	(1.187)	652.742
Clientes	114.100	(400)	(275)	113.425
Outros ativos correntes	299.793	1.417	448	301.658
Investimentos	1.848	-	-	1.848
Caixa e equivalentes de caixa	329.208	-	-	329.208
Ativo corrente	1.398.878	1.017	(1.014)	1.398.881
Total do ativo	5.349.549	6.645	(20.670)	5.335.524
Passivos				
Empréstimos obtidos	1.362.272	-	-	1.362.272
Outros passivos não correntes	38.125	-	-	38.125
Passivos por impostos diferidos	68.087	5.991	20.496	94.574
Provisões	38.969	900	5.078	44.947
Passivos não correntes	1.507.453	6.891	25.574	1.539.918
Empréstimos obtidos	364.428	-	-	364.428
Fornecedores e outros passivos correntes	1.538.344	-	958	1.539.302
Total do passivo corrente	1.902.771	-	958	1.903.729
Total do passivo	3.410.225	6.891	26.532	3.443.648
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.731.713	(246)	-	1.731.467
Interesses sem controlo	207.612	-	(47.202)	160.410
Total do capital próprio	1.939.324	(246)	(47.202)	1.891.876
Total do capital próprio e do passivo	5.349.549	6.645	(20.670)	5.335.524

Em 31 maio de 2017, foi concluída a 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 dez 2016		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Salsa	Após Reexpressão
Ativos			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.986.857	(4.384)	1.982.473
Goodwill	653.753	1.732	655.484
Investimentos	1.383.055	-	1.383.055
Ativos por impostos diferidos	61.361	-	61.361
Outros ativos não correntes	19.227	-	19.227
Ativo não corrente	4.104.253	(2.652)	4.101.601
Ativo corrente			
Inventários	696.298	-	696.298
Clientes	116.004	-	116.004
Outros ativos correntes	250.921	-	250.921
Investimentos	4.369	-	4.369
Caixa e equivalentes de caixa	340.920	-	340.920
Ativo corrente	1.408.512	-	1.408.512
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-
Total do ativo	5.512.766	(2.652)	5.510.113
Passivos			
Empréstimos obtidos	1.209.828	-	1.209.828
Outros passivos não correntes	21.557	-	21.557
Passivos por impostos diferidos	114.371	(921)	113.450
Provisões	25.848	-	25.848
Passivos não correntes	1.371.604	(921)	1.370.683
Empréstimos obtidos	361.212	-	361.212
Fornecedores e outros passivos correntes	1.715.511	-	1.715.511
Total do passivo corrente	2.076.723	-	2.076.723
Total do passivo	3.448.327	(921)	3.447.407
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.893.666	-	1.893.666
Interesses sem controlo	170.772	(1.732)	169.040
Total do capital próprio	2.064.438	(1.732)	2.062.706
Total do capital próprio e do passivo	5.512.766	(2.652)	5.510.113

O impacto na demonstração consolidada dos resultados, dos ajustamentos na Losan e na Salsa para o justo valor bem como a reclassificação da atividade da MDS, SGPS, S.A. para operações descontinuadas, em 30 de junho de 2016 é como segue:

Valores em milhares de euros	30 jun 2016			
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Losan	Operações descontinuadas MDS SGPS, S.A.	Após Reexpressão
Vendas	2.327.072	-	-	2.327.072
Prestações de serviços	104.332	-	(21.415)	82.917
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	1.852	-	(66)	1.786
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	(6.319)	-	-	(6.319)
Outros rendimentos e ganhos financeiros	2.100	-	(82)	2.017
Outros rendimentos	409.526	-	(355)	409.170
Custo das vendas	(1.951.511)	-	-	(1.951.511)
Variação da produção	440	-	-	440
Fornecimentos e serviços externos	(335.307)	-	7.907	(327.400)
Gastos com o pessoal	(357.624)	-	8.372	(349.252)
Amortizações e depreciações	(87.062)	(328)	1.837	(85.553)
Provisões e perdas por imparidade	(8.222)	-	22	(8.201)
Gastos e perdas financeiras	(27.729)	-	798	(26.930)
Outros gastos	(32.713)	-	706	(32.007)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	39.227	-	93	39.320
Resultado antes de impostos das operações continuadas	78.061	(328)	(2.183)	75.550
Imposto sobre o rendimento	(647)	82	(42)	(607)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas	77.414	(246)	(2.225)	74.943
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	-	-	2.225	2.225
Resultado líquido consolidado do período	77.414	(246)	-	77.168
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:				
Operações continuadas	76.522	(246)	(1.113)	75.164
Operações descontinuadas	-	-	1.113	1.113
	76.522	(246)	-	76.276
Atribuível a Interesses sem controlo:				
Operações continuadas	892	-	(1.112)	(220)
Operações descontinuadas	-	-	1.112	1.112
	892	-	-	892

4 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

4.1 Perda de controlo da MDS, SGPS, S.A.

Durante o período findo a 30 de junho de 2017, a Sonae e a IPLF Holding assinaram um acordo de alienação de ações da MDS, SGPS, SA, resultando na alteração do acordo parassocial e na perda de controlo da referida filial passando esta a empreendimento conjunto. Conforme previsto pelo IFRS 5, foram efetuadas alterações nas Demonstrações consolidadas dos resultados por natureza para os exercícios findos em 30 de junho de 2016 (Nota 3) e 2017 para refletir numa única rubrica (Resultado líquido do exercício de operações descontinuadas), na face da demonstração dos resultados, os lucros ou prejuízos após os impostos das unidades operacionais descontinuadas.

As operações descontinuadas incluem as seguintes empresas:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de saída	
		Direto	Total
Gestão de Investimentos			
Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	70,00%	35,01%
Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,01%
Herco, Consultoria de Risco, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,01%
HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,01%
Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%
Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,01%
Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,01%
MDS África, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,05%
MDS - Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	Porto (Portugal)	50,01%	25,01%
MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,01%
MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	Porto (Portugal)	100,00%	25,05%
MDS, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,01%	50,01%
Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,01%
Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	20,00%
Filhet Allard Espanha Correduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%
Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	45,00%

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

Valores em euros	30 jun 2017	31 dez 2016
Ativos líquidos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	14.553.810	17.388.374
Goodwill (Nota 8)	28.139.765	30.128.657
Investimentos (Nota 10 e 9.3)	9.044.138	8.995.262
Clientes e outros ativos	21.435.618	8.010.414
Caixa e equivalentes de caixa	11.088.316	9.709.102
Empréstimos obtidos	(22.577.049)	(24.239.583)
Fornecedores e outros passivos	(36.143.684)	(21.843.103)
Total de ativos líquidos	25.540.914	28.149.123
Reservas de conversão cambial	(4.214.202)	-
Interesses sem controlo (Nota 17)	13.440.828	-
Ganho na operação	16.220.165	-
Investimento financeiro retido ao justo valor	32.534.453	-

Montantes expressos em euros	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso (Nota 3)
Prestações de serviços	23.316.083	21.414.991
Outros rendimentos	286.420	355.441
	23.602.503	21.770.432
Fornecimentos e serviços externos	(8.635.591)	(7.907.306)
Gastos com o pessoal	(9.474.688)	(8.371.967)
Amortizações e depreciações	(1.942.514)	(1.837.475)
Provisões e perdas por imparidade	(377.687)	(21.710)
Outros gastos	(964.320)	(705.928)
	2.207.703	2.926.046
Gastos e perdas financeiras	(497.689)	(798.285)
Rendimentos e ganhos financeiros	46.513	82.251
Rendimentos relativos a investimentos	3.637	65.755
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	26.626	(92.941)
Resultados antes de impostos	1.786.790	2.182.826
Imposto sobre o rendimento	103.874	41.742
Resultados depois de impostos	1.890.664	2.224.568
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo	16.220.165	-
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	18.110.829	2.224.568

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

Fluxos de Caixa do período das operações	30 jun 2017
Fluxos de atividades operacionais	6.906.899
Fluxos de atividades de investimento	-624.892
Fluxos de atividades de financiamento	-1.316.263
Variação de caixa e seus equivalentes	4.965.744

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

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

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de aquisição	
		Direto	Total
Sonae Retalho			
BRIO-Prod. Agric.Biológica, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%
Go Well, S.A.	Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%

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.

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”.

Estas aquisições permitirão à Sonae MC acelerar a sua posição na avenida estratégica de crescimento de Health & Wellness, em particular no segmento de alimentação saudável.

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

Valores em euros	Unidades de Retalho	
	À data de aquisição	30 jun 2017
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 6 e 7)	1.386.219	1.528.123
Inventários	586.950	548.829
Outros ativos	1.618.493	1.911.519
Caixa e equivalentes de caixa	431.553	397.658
Empréstimos	(306.265)	(157.319)
Outros passivos	(3.448.730)	(3.829.741)
Total de ativos líquidos adquiridos	268.220	399.069
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	
Valores em dívida	-	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efetuados	(2.567.225)	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	431.553	
	(2.135.672)	
Valores em euros	Unidades de Retalho	
	Desde a data de aquisição	6 meses
Vendas e prestações de serviços	1.970.494	6.228.267
Outros rendimentos	-	106.182
Custo das vendas	(1.004.850)	(3.148.523)
Fornecimentos e serviços externos	(448.546)	(1.385.036)
Outros gastos e perdas	(646.698)	(2.041.662)
Resultado financeiro	(1.191)	(11.838)
Resultados relativos a empresas associadas	-	(6.692)
Resultado antes impostos	(130.791)	(259.302)
Imposto sobre o rendimento	138.979	139.646
Resultado líquido	8.188	(119.656)

4.3 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	Salsa			
	Valor da Posição Financeira antes da aquisição	Ajustamentos para o justo valor (Nota 3)	Justo Valor	30 junho 2016
Ativos líquidos adquiridos				
Ativos fixos tangíveis (Nota 6)	11.448.715	12.593.828	24.042.543	11.448.715
Ativos fixos 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 tem no seu portfólio 5 segmentos principais: Sonae Retalho, Sonae Sierra, NOS, Sonae IM e a Sonae FS.

- A Sonae Retalho tem 5 divisões:
 - a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 129 supermercados Continente Modelo, 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 que opera no mercado da bricolage, construção, banho e jardim com uma rede de 30 lojas.
- A Sonae Sierra é a parceria dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais.

- A Nos é a parceria que o Grupo detém através da Zopt dedicada às telecomunicações.
- A Sonae IM possui uma estratégia de gestão ativa do portfólio, com o objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e às telecomunicações.
- A Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados nas Notas 32 e 33.

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 jun 2017	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	1.777.063.444	47.907.162	311.879	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	-	-
Sonae Retalho	2.564.042.098	90.885.415	1.547.018	26.680.562	(9.197.795)	(6.792.337)
Sonae Sierra	-	-	-	15.094.216	-	-
NOS	-	-	-	16.240.000	-	-
Sonae IM	69.395.128	4.819.064	114.571	(2.481.484)	(116.215)	(1.613.827)
Sonae FS	11.105.593	247.309	-	536.720	(38)	(369.137)
Outros, eliminações e ajustamentos	(42.013.656)	682.596	(79.650)	(12.523.562)	(8.468.901)	(8.001.884)
Total consolidado	2.602.529.163	96.634.384	1.581.939	43.546.452	(17.782.949)	(16.777.185)
30 jun 2016 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	1.691.397.582	44.300.200	381.800	29.046.173	-	-
Worten	404.447.822	12.253.954	338.661	(13.415.571)	-	-
Sports & Fashion	209.581.097	11.465.252	475.795	(25.329.548)	-	-
Sonae RP	46.861.403	11.822.963	6.536.987	85.942.172	-	-
Maxmat	33.151.608	986.141	-	879.289	-	-
Sonae Retalho	2.385.439.512	80.828.510	7.733.243	77.122.515	(12.980.256)	10.786.551
Sonae Sierra	-	-	-	13.414.755	-	-
NOS	-	-	-	10.214.490	-	-
Sonae IM	60.622.219	3.919.434	464.029	(2.263.943)	(626.580)	(1.468.857)
Sonae FS	7.960.380	233.811	-	(1.466.317)	(707)	(575.784)
Outros, eliminações e ajustamentos	(44.032.882)	571.458	3.348	(5.461.322)	(11.305.475)	(8.135.110)
Total consolidado	2.409.989.229	85.553.213	8.200.620	91.560.178	(24.913.018)	606.800
	Dívida Líquida Total ⁽²⁾					
	30 jun 2017	31 dez 2016 Reexpresso				
Sonae Retalho	861.720.849	675.852.425				
Sonae IM	43.469.554	38.424.321				
Holding ⁽¹⁾	513.584.439	500.726.313				
Total consolidado	1.418.774.842	1.215.003.059				

¹⁾ Inclui as contas individuais da Sonae;

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

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso	30 jun 2017	31 dez 2016 Reexpresso
Sonae Retalho				
Sonae MC	67.200.415	68.722.378	747.003.152	629.840.098
Worten	13.121.331	12.878.999	(4.868.263)	(65.635.006)
Sports & Fashion	16.000.652	88.660.269	381.854.203	368.127.330
Sonae RP	16.294.499	27.703.011	914.354.725	930.735.887
Maxmat	519.809	360.532	34.858.076	33.050.597
Sonae IM	5.460.000	5.500.591	145.007.635	143.443.838
Sonae FS	234.566	170.907	2.369.752	3.503.912
Outros, eliminações e ajustamentos	1.990.024	4.078.879	1.232.135.458	1.236.374.594
Total consolidado	120.821.296	208.075.566	3.452.714.738	3.279.441.250

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

Volume de negócios	30 jun 2017	30 jun 2016
	Intragrupo	Reexpresso Intragrupo
Sonae Retalho		
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)
Sonae IM	(9.751.470)	(8.077.123)
Outros, eliminações e ajustamentos	(211.953)	(205.065)
Total consolidado	(69.933.012)	(65.627.057)

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(69.933.012)	(65.627.058)	-	-
Contributos das empresas não incluídas nos segmentos	27.919.356	21.594.176	(5.801.781)	(3.437.999)
Outros	-	-	(6.721.781)	(2.023.323)
Outros, eliminações e ajustamentos	(42.013.656)	(44.032.882)	(12.523.562)	(5.461.322)

	Investimento		Capital Investido	
	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso	30 jun 2017	31 dez 2016 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	1.990.024	4.078.879	9.632.808	12.334.224
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	-	-	1.314.889.573	1.293.795.248
Outros investimentos	-	-	9.944.258	17.966.231
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(102.331.181)	(87.721.109)
Outros, eliminações e ajustamentos	1.990.024	4.078.879	1.232.135.458	1.236.374.594

3) Instrumento financeiro explicitado da Nota 16.

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, excluindo a participação de 2,14% na NOS, e outras aplicações de longo prazo;

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

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	1.371.092.975	1.438.240.754	217.886.293	30.984.493	3.058.204.515
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	(4.384.000)	-	-	-	(4.384.000)
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso	1.366.708.975	1.438.240.754	217.886.293	30.984.493	3.053.820.515
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(489.027)	(2.829.332)	(3.965.896)	(566.767)	(7.851.022)
Investimento	4.812.251	1.447.378	1.166.894	81.516.712	88.943.235
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	1.443.695	2.624.130	450.095	-	4.517.920
Desinvestimento	-	(29.238.703)	(4.156.671)	(1.200.674)	(34.596.048)
Variações cambiais	(45.423)	(64.364)	(382.251)	(12.278)	(504.316)
Transferências	7.622.692	61.221.425	7.417.003	(78.504.363)	(2.243.243)
Saldo final a 30 de junho de 2017	1.380.053.163	1.471.401.288	218.415.467	32.217.123	3.102.087.041
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	397.973.790	881.497.880	166.152.543	110.824	1.445.735.037
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(226.791)	(1.777.593)	(3.212.180)	-	(5.216.564)
Depreciações do período	11.106.205	55.090.433	9.115.042	-	75.311.680
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	1.163.331	1.526.940	507.759	-	3.198.030
Desinvestimento	-	(26.346.008)	(3.882.466)	-	(30.228.474)
Variações cambiais	(30.826)	(31.619)	(290.408)	-	(352.853)
Transferências	(34.949)	(40.186)	(580.181)	-	(655.316)
Saldo final a 30 de junho de 2017	409.950.760	909.919.847	167.810.109	110.824	1.487.791.540
Valor líquido a 30 de junho de 2017	970.102.403	561.481.441	50.605.358	32.106.299	1.614.295.501

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	1.340.030.432	1.331.776.249	195.582.343	24.255.352	2.891.644.376
Investimento	11.437.720	479.713	917.477	99.610.194	112.445.104
Aquisição de filiais (Nota 4.3)	34.836.931	12.070.843	7.994.539	-	54.902.313
Desinvestimento	(30.748.984)	(22.640.977)	(3.423.240)	(1.075.108)	(57.888.309)
Variações cambiais	195.606	79.303	404.950	11.819	691.678
Transferências	18.286.288	70.301.239	7.695.332	(96.577.198)	(294.339)
Saldo final a 30 de junho de 2016	1.374.037.993	1.392.066.370	209.171.401	26.225.059	3.001.500.823
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	367.362.667	828.106.126	153.060.796	-	1.348.529.589
Depreciações do período	9.976.693	52.062.470	7.892.383	-	69.931.546
Perdas por imparidade do período	6.536.987	-	143	-	6.537.130
Aquisição de filiais (Nota 4.3)	16.818.072	7.737.813	6.299.351	-	30.855.236
Desinvestimento	(3.936.186)	(17.671.807)	(3.278.513)	-	(24.886.506)
Variações cambiais	188.788	29.982	290.195	-	508.965
Transferências	349.129	(511.653)	(304.552)	-	(467.076)
Saldo final a 30 de junho de 2016	397.296.150	869.752.931	163.959.803	-	1.431.008.884
Valor líquido a 30 de junho de 2016	976.741.843	522.313.439	45.211.598	26.225.059	1.570.491.939

O investimento no período findo em 30 de junho de 2017 e de 2016 inclui principalmente a aquisição de ativos de cerca de 88,1 milhões de euros (111,3 milhões de euros 30 de junho de 2016), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Durante o período findo em 30 de junho de 2016, foram registadas diversas operações Sale and Leaseback. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 170,1 milhões de euros, correspondem a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha. Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 230 milhões de euros tendo gerado uma mais-valia, líquida de custos retidos, de aproximadamente, 63,1 milhões de euros (Nota 26).

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

	30 jun 2017	30 jun 2016
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	28.051.888	20.170.106
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	763.790	1.921.489
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	1.196.000	1.206.600
Outros	2.094.621	2.926.864
	32.106.299	26.225.059

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

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Total ativos fixos tangíveis
Perdas por Imparidade				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	90.436.703	28.067.641	595.877	119.100.221
Aquisição de filiais	-	-	169.244	169.244
Diminuições do período	-	(3.141.936)	(50.633)	(3.192.569)
Transferências	3.945	155.593	(208.448)	(48.910)
Saldo final a 30 de junho de 2017 (Nota 23)	90.440.648	25.081.298	506.040	116.027.986

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 intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	181.013.190	493.383.747	28.060.990	702.457.927
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(1.991.644)	(34.165.793)	(103.663)	(36.261.100)
Investimento	23.152	419.036	25.351.158	25.793.346
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	13.500	138.687	-	152.187
Desinvestimento	(108.975)	(321.635)	(721.130)	(1.151.740)
Variações cambiais	(507.402)	(2.976.699)	(23.462)	(3.507.563)
Transferências	123.314	13.519.038	(14.084.809)	(442.457)
Saldo final a 30 de junho de 2017	178.565.135	469.996.381	38.479.084	687.040.600
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	40.763.712	288.184.727	-	328.948.439
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(1.098.292)	(24.111.717)	-	(25.210.009)
Depreciações do período	1.301.999	21.952.219	-	23.254.218
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	6.222	79.636	-	85.858
Perdas de imparidade do período	-	382.139	-	382.139
Desinvestimento	(64.434)	(565.863)	-	(630.297)
Variações cambiais	(480.311)	(1.938.973)	-	(2.419.284)
Transferências	8.556	(153.987)	-	(145.431)
Saldo final a 30 de junho de 2017	40.437.452	283.828.181	-	324.265.633
Valor líquido a 30 de junho de 2017	138.127.683	186.168.200	38.479.084	362.774.967
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	117.792.364	381.046.154	30.117.801	528.956.319
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	11.559.000	13.132.000	-	24.691.000
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 - Reexpresso	129.351.364	394.178.154	30.117.801	553.647.319
Investimento	74.899	1.079.096	20.014.068	21.168.063
Aquisição de filiais (Nota 4.3)	51.009.400	41.316.464	99.731	92.425.595
Desinvestimento	(94.666)	(56.286)	(145.743)	(296.695)
Variações cambiais	(104.413)	4.150.224	(37.990)	4.007.821
Transferências	128.911	16.221.129	(16.914.740)	(564.700)
Saldo final a 30 de junho de 2016 - Reexpresso	180.365.495	456.888.781	33.133.127	670.387.403
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	38.817.721	245.688.249	-	284.505.970
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	-	328.300	-	328.300
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 - Reexpresso	38.817.721	246.016.549	-	284.834.270
Depreciações do período	676.708	16.442.393	-	17.119.101
Aquisição de filiais (Nota 4.3)	-	3.478.219	-	3.478.219
Desinvestimento	(94.666)	844	-	(93.822)
Variações cambiais	(88.323)	2.482.876	-	2.394.553
Transferências	(47)	37.313	-	37.266
Saldo final a 30 de junho de 2016 - Reexpresso	39.311.393	268.458.194	-	307.769.587
Valor líquido a 30 de junho de 2016 - Reexpresso	141.054.102	188.430.587	33.133.127	362.617.816

8 GOODWILL

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

- Sonae Retalho - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Sonae MC, Worten e Sports & Fashion, e alocados a cada um dos grupos homogêneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a cada uma das insígnias do segmento repartido por país, e a cada um dos imóveis no caso do segmento Sonae RP;
- Sonae IM - O valor de Goodwill em 30 de junho de 2017 deste segmento é relativo ao negócio Tecnologia.
- Outros - Em 31 de dezembro de 2016 inclui ainda o negócio de seguros, valores gerados anteriores à adoção dos IFRS e suportado pela valorização da carteira de clientes (Portugal) bem como o gerado pela operação de concentração posterior (Brasil) em 2016, no entanto em 30 de junho de 2017 este negócio foi considerado como operações descontinuadas (notas 3 e 4.1).

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

Insígnia	30 jun 2017				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae Retalho					
Sonae MC	482.067.936	-	-	-	482.067.936
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	64.790.425	341.314	-	-	65.131.739
Sonae RP	2.651.846	-	-	-	2.651.846
Sonae IM					
Tecnologia	2.686.758	-	7.090	11.359.846	14.053.694
Outros					
MDS	-	-	-	-	-
	617.480.497	341.314	7.090	11.359.846	629.188.747
Insígnia	31 dez 2016 Reexpresso				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae Retalho					
Sonae MC	478.307.362	-	-	-	478.307.362
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	64.790.425	95.497	-	-	64.885.922
Sonae RP	2.651.846	-	-	-	2.651.846
Sonae IM					
Tecnologia	2.686.758	-	7.090	11.533.124	14.226.972
Outros					
MDS	8.363.810	-	21.764.904	-	30.128.714
	622.083.733	95.497	21.771.994	11.533.124	655.484.348

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 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	669.955.930	639.617.793
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	1.731.680	(18.960.060)
Saldo inicial - Reexpresso	671.687.610	620.657.733
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(33.674.270)	-
Goodwill gerado no período (Nota 4.2 e 4.3)	3.760.574	47.003.908
Outras variações	245.817	(948.478)
Variação cambial	(2.168.291)	3.638.595
Saldo final	639.851.440	670.351.758
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	16.203.262	15.074.024
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(5.534.505)	-
Variação cambial	(6.064)	(205.615)
Saldo final	10.662.693	14.868.409
Valor líquido	629.188.747	655.483.349

9 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

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

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

FIRMA	30 jun 2017	31 dez 2016
Centros Comerciais		
Sonae Sierra SGPS, S.A. (consolidado)	586.166.031	605.762.434
Telecomunicações		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	684.403.671	676.799.309
Sonae Retalho		
1) Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	2.305.240	-
Sonae IM		
Intelligent Big Data, S.L.	-	-
Outros		
2) MDS SGPS, S.A.	32.534.453	-
Unipress - Centro Gráfico, Lda	563.977	588.925
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, S.A.	17.829	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.305.991.201	1.283.150.668
Sonae Retalho		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	782.012	1.338.322
S2 Mozambique, SA	1.646.907	1.406.710
Ulabox, S.L.	3.374.583	3.817.381
Sonae IM		
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	1	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	35.138.898	35.416.004
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	26.472.466	26.173.814
Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	7.217.620	6.885.820
MOVVO, S.A.	2.773.002	2.793.649
Outros		
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	321.868	323.193
2) Brokerslink Management AG	-	124.834
2) Flexben, Lda	-	-
2) Filhet Allard España Correduria de Seguros S.L.	-	840.494
Investimentos em associadas	77.727.357	79.120.222
Total	1.383.718.558	1.362.270.890

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

2) Atividades descontinuadas (Nota 4.1).

Na sequência do anúncio efetuado a 5 de agosto de 2016, a subsidiária Sonae IM em conjunto com um grupo de investidores celebrou um contrato com o NOVO BANCO, S.A. e a subsidiária deste, ES TECH VENTURES, SGPS, S.A para a aquisição, ao Novo Banco, de unidades de participação em três fundos de capital de risco: o Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização (“ESVIINT”); o FCR-Espírito Santo Ventures II (atualmente denominado Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II “Armilar II” e o Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures III (atualmente denominado Fundo de Capital de Risco Armilar Ventures III “Armilar”) e a totalidade do capital social da Espírito Santo Ventures - Sociedade de Capital de Risco (atualmente denominada Armilar Venture Partners – Sociedade de Capital de Risco S.A. “Armilar”) detidas pela sua subsidiária ES TECH VENTURES, SGPS, S.A.. Após aprovação do Banco de Portugal, a transação ficou concluída a 13 de dezembro de 2016. No período findo em março de 2017 a

Sonae IM aumentou a sua participação em mais 0,41% no fundo Armilar III, ficando com uma posição no período findo em 31 de março de 2017 de 42,40%.

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

No período findo em 30 de junho de 2017 não foram identificadas alterações da alocação do preço de compra dos fundos face à alocação atribuída no exercício findo em 31 de dezembro de 2016. No entanto, a alocação do preço de compra está sujeita a alterações até à data de conclusão do período de 12 meses a contar da data de aquisição, conforme previsto na IFRS 3 - Concentração de Atividades Empresariais.

No âmbito desta transação foi ainda adquirida dívida dos fundos Armilar II e Armilar III à Espírito Santo Ventures Sociedade de Capital de Risco (atualmente denominada “Armilar Venture Partners”, no montante de 1.503.660 euros e 1.274.357 euros respetivamente, a qual se encontra registada na rubrica “Outros ativos não correntes” (Nota 11).

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

9.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

9.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	30 jun 2017				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos					
Propriedades de investimento	832.358.332	662.000	868.261	-	-
Ativos fixos tangíveis	2.031.919	1.183.343.000	2.634.459	15.701.994	544.527
Ativos intangíveis	1.740.889	584.469.327	10.184.037	598.224	7.136
Goodwill	4.273.688	1.747.005.673	31.915.231	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.182.607.208	200.689.000	9.024.144	-	345
Outros ativos não correntes	98.427.599	133.312.000	2.395.914	179.254	97
Ativo não corrente	2.121.439.635	3.849.481.000	57.022.046	16.479.472	552.105
Caixa e equivalentes a caixa	81.877.753	20.002.000	11.088.316	1.460.168	144.540
Outros ativos correntes	94.122.202	494.349.000	9.289.351	43.312.304	1.820.434
Ativo corrente	175.999.955	514.351.000	20.377.667	44.772.472	1.964.974
Total do ativo	2.297.439.590	4.363.832.000	77.399.713	61.251.944	2.517.079
Passivos					
Empréstimos obtidos	256.202.179	1.074.043.000	15.891.667	-	-
Outros passivos não correntes	144.632.049	253.246.000	9.172.067	289.133	758.959
Passivos não correntes	400.834.228	1.327.289.000	25.063.734	289.133	758.959
Empréstimos obtidos	158.963.601	167.141.000	6.570.053	-	26.262
Outros passivos correntes	78.996.078	519.040.000	17.943.575	55.955.539	1.105.469
Total do passivo corrente	237.959.679	686.181.000	24.513.628	55.955.539	1.131.731
Total do passivo	638.793.907	2.013.470.000	49.577.362	56.244.672	1.890.690
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.120.217.871	1.208.451.000	25.717.912	5.007.272	626.389
Interesses sem controlo	538.427.812	1.141.911.000	2.104.439	-	-
Total do capital proprio	1.658.645.683	2.350.362.000	27.822.351	5.007.272	626.389
Total do capital proprio e do passivo	2.297.439.590	4.363.832.000	77.399.713	61.251.944	2.517.079
31 dez 2016					
Empreendimentos conjuntos	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros		
Ativos					
Propriedades de investimento	805.733.400	663.000	-		
Ativos fixos tangíveis	2.009.354	1.205.070.385	821.056		
Ativos intangíveis	2.000.546	601.491.621	-		
Goodwill	4.273.688	1.749.001.673	-		
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.169.527.759	194.168.879	-		
Outros ativos não correntes	94.653.928	139.012.122	97		
Ativo não corrente	2.078.198.675	3.889.407.680	821.153		
Caixa e equivalentes a caixa	149.628.277	7.094.383	61.807		
Outros ativos correntes	87.289.259	527.340.846	1.587.807		
Ativo corrente	236.917.536	534.435.229	1.649.614		
Total do ativo	2.315.116.211	4.423.842.909	2.470.767		
Passivos					
Empréstimos obtidos	367.154.873	1.035.508.000	25.000		
Outros passivos não correntes	139.138.153	275.899.909	1.043.985		
Passivos não correntes	506.293.026	1.311.407.909	1.068.985		
Empréstimos obtidos	52.995.528	224.692.000	26.262		
Outros passivos correntes	87.932.125	537.188.000	445.143		
Total do passivo corrente	140.927.653	761.880.000	471.405		
Total do passivo	647.220.679	2.073.287.909	1.540.390		
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.159.410.669	1.192.361.000	930.377		
Interesses sem controlo	508.484.863	1.158.194.000	-		
Total do capital proprio	1.667.895.532	2.350.555.000	930.377		
Total do capital proprio e do passivo	2.315.116.211	4.423.842.909	2.470.767		

Empreendimentos conjuntos	30 jun 2017				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	89.463.606	762.416.000	23.560.265	126.259.554	1.863.201
Outros rendimentos operacionais	23.460.934	6.953.000	287.616	18.835.878	20.150
	<u>112.924.540</u>	<u>769.369.000</u>	<u>23.847.881</u>	<u>145.095.432</u>	<u>1.883.351</u>
Fornecimentos e serviços externos	(44.230.964)	(89.016.000)	(11.939.188)	(4.151.223)	(693.093)
Amortizações	(490.496)	(217.248.000)	(1.942.514)	(938.902)	(355.747)
Outros gastos operacionais	(26.775.954)	(385.868.000)	(10.830.087)	(140.041.147)	(818.678)
	<u>(71.497.414)</u>	<u>(692.132.000)</u>	<u>(24.711.789)</u>	<u>(145.131.272)</u>	<u>(1.867.518)</u>
Rendimentos e ganhos financeiros	3.350.257	-	46.512	43	-
Gastos e perdas financeiras	(7.198.404)	(12.778.000)	(506.442)	(18)	(1.827)
Resultados financeiros	<u>(3.848.147)</u>	<u>(12.778.000)</u>	<u>(459.930)</u>	<u>25</u>	<u>(1.827)</u>
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	80.136.799	6.450.000	30.263	-	(16)
Outros rendimentos / gastos	-	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	117.715.778	70.909.000	(1.293.575)	(35.815)	13.990
Imposto sobre o rendimento	(11.132.626)	(7.326.000)	103.874	(365)	(1.897)
Resultado líquido consolidado do período	<u>106.583.152</u>	<u>63.583.000</u>	<u>(1.189.701)</u>	<u>(36.180)</u>	<u>12.093</u>
Atribuível a :					
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	64.171.131	32.480.000	(1.155.178)	(36.180)	12.093
Interesses que não controlam	42.412.021	31.103.000	(34.523)	-	-
	<u>106.583.152</u>	<u>63.583.000</u>	<u>(1.189.701)</u>	<u>(36.180)</u>	<u>12.093</u>
Outro rendimento integral do período	<u>(28.575.751)</u>	<u>1.032.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total rendimento integral do período	<u>78.007.401</u>	<u>64.615.000</u>	<u>(1.189.701)</u>	<u>(36.180)</u>	<u>12.093</u>

Empreendimentos conjuntos	30 jun 2016		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Volume de negócios	98.828.544	733.956.000	2.075.567
Outros rendimentos operacionais	15.030.866	9.158.000	12.021
	<u>113.859.410</u>	<u>743.114.000</u>	<u>2.087.588</u>
Fornecimentos e serviços externos	(49.174.491)	(90.852.131)	590.284
Amortizações	(555.045)	(204.378.000)	(357.613)
Outros gastos operacionais	(25.979.229)	(374.595.325)	(2.329.601)
	<u>(75.708.765)</u>	<u>(669.825.456)</u>	<u>(2.096.930)</u>
Rendimentos e ganhos financeiros	2.897.109	-	-
Gastos e perdas financeiras	(12.000.859)	(21.789.754)	(9.332)
Resultados financeiros	<u>(9.103.750)</u>	<u>(21.789.754)</u>	<u>(9.332)</u>
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	55.948.569	-	-
Outros rendimentos / gastos	28.971.628	-	-
Resultados antes de impostos	113.967.092	51.498.790	(18.674)
Imposto sobre o rendimento	(9.034.300)	(10.591.660)	(3.071)
Resultado líquido consolidado do período	<u>104.932.792</u>	<u>40.907.130</u>	<u>(21.745)</u>
Atribuível a :			
Acionistas da empresa mãe	59.011.035	20.428.980	(21.745)
Interesses que não controlam	45.921.757	20.478.150	-
	<u>104.932.792</u>	<u>40.907.130</u>	<u>(21.745)</u>
Outro rendimento integral do período	<u>47.581.707</u>	<u>(46.817.000)</u>	<u>-</u>
Total rendimento integral do período	<u>152.514.499</u>	<u>(5.909.870)</u>	<u>(21.745)</u>

9.2.2 Associadas

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

Associadas	30 jun 2017					
	Sonae Retailho				Sonae IM	Outros
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Ativo não corrente	999.814	1.357.159	3.862.464	762.713	169.176.994	567.092
Ativo corrente	8.522.227	3.049.691	2.753.542	2.457.632	12.528.216	1.546.371
Passivos não correntes	-	2.250.000	99.153	1.790.569	16.250.615	-
Passivo corrente	6.393.996	1.478.669	1.551.586	929.180	10.350.973	1.056.086
Capital próprio	3.128.045	678.181	4.965.267	500.596	155.103.622	1.057.377

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

Associadas	30 jun 2017					
	Sonae Retailho				Sonae IM	Outros
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Volume de negócios	26.547.125	4.758.931	977.768	364.710	825.348	867.854
Outros rendimentos operacionais	1.728.996	192.553	24.112	14.877	-	11.594
Gastos operacionais	(26.865.983)	(6.531.025)	(1.425.479)	(1.569.660)	(1.547.643)	(793.969)
Resultados financeiros	3.082	-	106.545	(4.542)	4.692	3.225
Imposto sobre o rendimento	(319.171)	-	(24.199)	(1.253)	(61.000)	(6.200)
Resultado líquido do exercício	1.094.049	(1.579.541)	(341.253)	(1.195.868)	(778.603)	82.504
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	1.094.049	(1.579.541)	(341.253)	(1.195.868)	(778.603)	82.504

Associadas	30 jun 2016			
	MOVVO,SA	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
	Volume de negócios	172.630	24.751.981	3.588.458
Outros rendimentos operacionais	-	1.884.819	-	-
Gastos operacionais	(2.080.563)	(25.905.348)	(5.377.076)	(214.924)
Resultados financeiros	(24.301)	5.331	-	11.281
Imposto sobre o rendimento	-	(167.293)	-	-
Resultado líquido do exercício	(1.932.234)	569.490	(1.788.618)	(192.328)
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	(1.932.234)	569.490	(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 jun 2017			30 jun 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	716.500.627	566.650.040	1.283.150.667	638.605.623	571.752.490	1.210.358.113
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo (Notas 4.1 e 15)	35.237.454	-	35.237.454	250.000	-	250.000
Aumentos no período	-	17.829	17.829	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	47.928.546	-	47.928.546	39.663.720	-	39.663.720
Dividendos distribuídos	(46.429.241)	-	(46.429.241)	(20.355.320)	-	(20.355.320)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(13.914.054)	-	(13.914.054)	(20.647.437)	-	(20.647.437)
	739.323.332	566.667.869	1.305.991.201	637.516.586	571.752.490	1.209.269.076
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	75.105.164	4.015.059	79.120.223	2.807.145	1.723.842	4.530.987
Aumentos de capital e de prestações acessórias durante o período	1.834.354	-	1.834.354	1.173.407	-	1.173.407
Transferência de "Outros investimentos não correntes" e mudança de método (Nota 10)	-	-	-	(176.938)	2.140.811	1.963.873
Aquisições durante o período	2.250	-	2.250	-	-	-
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo (Nota 4.1)	(1.014.204)	-	(1.014.204)	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(1.380.481)	-	(1.380.481)	(436.903)	-	(436.903)
Dividendos distribuídos	(829.823)	-	(829.823)	(352.945)	-	(352.945)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(4.962)	-	(4.962)	-	-	-
	73.712.298	4.015.059	77.727.357	3.013.766	3.864.653	6.878.419
Total	813.035.630	570.682.928	1.383.718.558	640.530.352	575.617.143	1.216.147.495

O efeito em capitais próprios e interesses sem controlo resulta fundamentalmente do efeito de conversão cambial das empresas com moeda funcional diferente do euro. Em 2016 incluía ainda os 50% da mais valia anulada por contrapartida de Reservas no valor de 9.362.943 euros relativa à venda dos 2,14% de participação direta detida na NOS.

O valor de dividendos distribuídos relativos a Investimentos em Empreendimentos Conjuntos é essencialmente referente à Sonae Sierra (37.391.100 euros) (12.355.320 euros em junho de 2016) e ZOPT (9.012.005 euros) (8.000.000 euros em junho de 2016).

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

- 32.534.003 euros referente à MDS SGPS, S.A. pelo acordo assinado entre a Sonae e a IPLF Holding (Notas 3 e 4.1) e
- 2.703.451 euros referente 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).

As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de investimentos financeiros que o grupo detém em associadas (Finstar, Mistar, Zap Media) que operam nos mercados angolano e moçambicano, e que se dedicam, essencialmente, à prestação de serviços de televisão por satélite e por fibra. O valor contabilístico dessas associadas nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2017 ascende a, aproximadamente, 176,9 milhões de euros, incluídos na rubrica “Outros ativos não correntes” da ZOPT.

No final do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o grupo efetuou testes de imparidade para aqueles ativos, os quais se encontram expressos nas moedas daqueles países, Kwanzas e Meticais, respetivamente, considerando os planos de negócios (valorização interna pelo método dos fluxos de caixa descontados, comparada com researches) aprovados pelo conselho de administração para um período de cinco de anos, os quais contemplam taxas de crescimento médias de receitas para aquele período de 13% (Angola) e 14% (Moçambique). Estas taxas de crescimento da receita traduzem: (i) a melhor estimativa para o crescimento do parque de clientes, reflexo de uma expectativa de angariação de novos clientes e de estimativas de taxas de churn, consideradas prudentes, e (ii) um crescimento anual de preços que corresponde, ao longo do período de 2017 a 2021 a uma média de 75% da taxa de inflação, uma vez que, considerando a natureza da atividade desenvolvida pelas empresas, em especial, em Angola e em linha com os aumentos de preços verificados nos períodos anteriores, não é expectável que as empresas tenham capacidade para refletir, nos seus preços, a totalidade da inflação verificada ao nível do país.

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

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

A 30 de junho de 2017 foi entendido que os pressupostos assumidos nos testes de imparidade realizados no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 não tiveram variações relevantes, pelo que, não existem indícios de existência de imparidades adicionais.

10 OUTROS INVESTIMENTOS

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

Firma	Sede social	Porcentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		30 jun 2017		31 dez 2016		30 jun 2017	31 dez 2016
		Direto	Total	Direto	Total		
Sonae Retalho							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
Sonae IM							
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	75.069	75.069
StyleSage	Newcastle	5,00%	4,50%	-	-	448.835	-
Probe.ly	Matosinhos	16,67%	15,00%	-	-	200.000	-
Outros							
Ed Broking LLP	Londres	6,68%	3,34%	6,68%	3,34%	-	8.000.000
Outros investimentos						12.132.430	11.774.208
						13.791.507	20.784.450

A participação financeira na Ed Broking LLP foi reavaliada para o seu justo valor em 31 de dezembro de 2016 tomando por base múltiplos de EBITDA ajustados pelo valor da dívida líquida e múltiplos de vendas por região ajustados pelos custos da estrutura central após otimização. Esta valorização implicou uma redução da participação em 7,2 milhões de euros e um registo de uma imparidade no mesmo montante no exercício findo em 31 de dezembro de 2016. A venda da operação norte americana da empresa e os custos associados à reestruturação em curso afetaram de modo significativa a valorização da empresa tendo em conta os critérios de valorização utilizados. Esta valorização corresponde ao Nível 3 de Justo Valor, apesar dos múltiplos utilizados serem referenciais de mercado.

Em 30 de junho de 2017, a participação financeira na Ed Broking LLP foi classificada como operação descontinuada (Nota 4.1) dado que está incluída nas contas consolidadas da MDS, SGPS, S.A..

Em 30 de junho de 2017 estão incluídos em “Outros investimentos”, entre outros 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 na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 23 e 24).

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

	30 jun 2017		30 jun 2016	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	20.784.450	161.050	29.549.661	79.924.887
Aumentos durante o período	1.080.865	-	1.023.760	81.518
Diminuições durante o período	-	-	(1.069.914)	(64.177.472)
Aumento/(diminuição) do justo valor	(43.874)	(161.050)	3.863	(15.681.846)
Transferências para "Investimentos em associadas" (Nota 9.3)	-	-	(1.963.873)	-
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(8.029.934)	-	-	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de junho	13.791.507	-	27.543.497	147.087
Instrumentos financeiros derivados (Nota 19)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	4.207.972	-	2.506.087
Aquisições durante o período	-	-	-	175.134
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(3.722.780)	-	(980.046)
Justo valor em 30 de junho	-	485.192	-	1.701.175
	13.791.507	485.192	27.543.497	1.848.262

Em 30 de junho de 2016, o montante de aumento/ (diminuição) de justo valor na rubrica “Outros investimentos correntes” está associado principalmente ao registo ao justo valor da participação da NOS até ao momento da alienação no montante de 15.681.846 euros negativos. O justo valor do referido investimento foi determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações foram registadas na demonstração consolidada dos resultados. Esta participação foi alienada no 2º trimestre de 2016.

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

11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	30 jun 2017			31 dez 2016		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empresas associadas	1.500.000	-	1.500.000	-	-	-
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	795.709	-	795.709	762.246	-	762.246
Cauções	4.846.927	-	4.846.927	5.043.273	-	5.043.273
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e à Segurança social	6.213.629	-	6.213.629	7.247.481	-	7.247.481
Devedores por alienação de investimentos financeiros	1.000.000	-	1.000.000	40.000	-	40.000
Dívida a receber relativa aos Fundos Armilar (Nota 9.1)	2.778.017	-	2.778.017	2.778.017	-	2.778.017
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	-	2.463.875	2.463.875	-	2.463.875
Outros	1.044.735	-	1.044.735	305.524	-	305.524
	19.142.892	-	19.142.892	18.640.416	-	18.640.416
Provisões técnicas de resseguro cedido	412.943	-	412.943	412.943	-	412.943
Outros ativos não correntes	335.236	-	335.236	172.807	-	172.807
	21.391.071	-	21.391.071	19.226.166	-	19.226.166

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

Os valores incluídos em "Provisões técnicas de resseguro cedido" relacionam-se com uma filial da Sonae cuja atividade é resseguro em ramos não-Vida. O valor da provisão é relativo a provisões para sinistros declarados (Nota 23).

12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	30 jun 2017	31 dez 2016
Clientes	118.010.870	126.276.140
Estado e outros entes públicos	73.936.573	70.525.818
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	37.849.649	40.574.473
IVA de imóveis e de descontos de talões	2.261.952	3.723.869
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.164.230	2.310.866
Vales e cheques oferta	1.376.812	1.924.216
Adiantamentos a fornecedores	2.181.559	1.122.073
Alienação de investimentos financeiros	40.000	21.584.746
Valores a receber de seguradoras e tomadores de seguros	-	1.456.925
Outros devedores	19.474.172	18.863.035
	65.348.374	91.560.203
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	71.989.923	35.591.922
Faturação a emitir	13.346.415	11.429.811
Fornecimentos e serviços externos	23.722.490	10.156.350
Rendas	5.871.666	6.160.370
Indemnizações relativas a sinistros	636.943	1.509.212
Outros ativos correntes	11.672.586	12.063.651
	127.240.023	76.911.316
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	(17.541.411)	(17.871.034)
	366.994.429	347.402.443

13 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 jun 2017	31 dez 2016	30 jun 2017	31 dez 2016 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.653.193	4.653.193	34.701.179	38.832.129
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.814.440	1.811.359	66.307.524	62.768.314
Diferenças temporárias em goodwill negativo	-	-	8.263.418	8.263.418
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	23.176.493	25.168.714	-	-
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
Diferenças de câmbio não tributadas	-	-	639.053	639.053
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	984.008	1.046.525
Prejuízos fiscais reportáveis	40.421.595	25.442.311	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	316.197	329.611
Benefícios fiscais	830.337	1.037.115	-	-
Outros	3.318.977	3.135.595	373.556	900.944
	75.024.851	61.360.744	111.736.687	113.450.277

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

	30 jun 2017			31 dez 2016		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2013	598.314	125.646	2018	595.877	125.646	2018
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	21.549.529	4.525.401	2028	4.847.243	1.017.920	2028
Gerados em 2017	55.579.044	11.671.599	2029	-	-	-
	78.991.025	16.588.116		6.727.540	1.413.295	
Sem limite de data de utilização	72.899.371	18.259.333		73.577.733	18.428.924	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	16.702.256	5.574.146		16.406.949	5.600.092	
	168.592.652	40.421.595		96.712.222	25.442.311	

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

Em 30 de junho de 2017, o Grupo apresenta no segmento do Retalho um valor de 14,1 milhões de euros (14,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, SA e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, SA em Espanha era, em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, é a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de junho de 2017, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	30 jun 2017			31 dez 2016		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2012	4.497.039	944.378	2017	5.299.518	1.112.899	2017
Gerados em 2013	2.909.798	611.058	2018	2.888.221	606.526	2018
Gerados em 2014	5.893.609	1.237.658	2026	5.957.222	1.251.016	2026
Gerados em 2015	2.841.579	596.732	2027	2.841.579	596.732	2027
Gerados em 2016	1.518.065	318.794	2028	1.377.324	289.238	2028
Gerados em 2017	944.240	198.290	2029	-	-	
	18.604.330	3.906.910		18.363.864	3.856.411	
Sem limite de data de utilização	328.917.865	83.751.927		310.309.574	79.418.492	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	79.714.006	20.177.679		99.994.869	25.041.365	
	427.236.201	107.836.516		428.668.307	108.316.268	

14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	30 jun 2017	31 dez 2016
Numerário	9.198.938	9.105.344
Depósitos bancários	197.027.109	207.343.682
Aplicações de tesouraria	70.124.574	124.471.432
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	276.350.621	340.920.458
Descobertos bancários (Nota 18)	(20.975.406)	(17.730.231)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	255.375.215	323.190.227

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

15 ATIVOS E PASSIVOS 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 foram transferidos os ativos e passivos relacionados para as rubricas de ativos e passivos detidos para venda. O detalhe destes valores é como segue:

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

16 CAPITAL SOCIAL

Capital Social

Em 30 de junho de 2017, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

Cash Settled Equity Swap

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

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

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

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae Holding optou por manter as ações próprias no sua demonstração da posição financeira consolidada tendo registado um passivo na rubrica de "Outras dívidas a terceiros" (Nota 22), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.

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

Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas. Durante o período findo em 30 de junho de 2017 o Grupo solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 5.278.203 ações Sonae SGPS.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 102.331.181 euros (Nota 22) (87.721.109 euros em 31 de dezembro de 2016) relativo ao valor de mercado das ações de 105.062.814 ações Sonae SGPS (110.341.017 ações a 31 de dezembro de 2016).

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

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

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

Estrutura de Capital

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de junho de 2017:

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

17 INTERESSES SEM CONTROLO

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

	30 jun 2017				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Sonae Retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	125.250.262	4.470.453	1.641.901	58.603	(65.959)
IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	56.387.408	1.809.643	28.193.704	904.821	(1.050.475)
Outros	50.933.769	1.329.153	24.878.617	712.935	-
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	1.005.445.343	13.198.067	101.724.013	1.371.952	(2.442.163)
Outros					
MDS, SGPS, SA (consolidado)	-	(1.202.932)	-	(618.611)	-
Outros	3.596.652	(66.295)	748.499	(77.705)	(27.938)
Total	1.241.613.434	19.538.089	157.186.734	2.351.995	(3.586.535)

	31 dez 2016 Reexpresso				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Sonae Retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	125.811.358	25.529.809	2.629.269	533.537	(610.230)
IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	56.990.522	5.930.459	28.495.261	2.965.230	-
Outros	49.406.959	4.492.567	22.522.022	1.754.772	21
Sonae IM					
Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	1.017.143.618	52.755.605	102.914.088	5.124.109	(1.809.412)
Outros					
MDS, SGPS, SA (consolidado)	20.506.341	(7.145.437)	11.630.167	(3.347.778)	(282.387)
Outros	3.952.085	(41.302)	849.379	(109.522)	(28.703)
Total	1.273.810.883	81.521.701	169.040.186	6.920.348	(2.730.711)

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controlo foi o seguinte:

	30 jun 2017						Total
	Sonae Retalho			Sonae IM	Outros		
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	Outros	Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2017	2.629.269	30.226.941	22.522.022	102.914.088	11.630.167	849.379	170.771.866
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	-	(1.731.680)	-	-	-	-	(1.731.680)
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso	2.629.269	28.495.261	22.522.022	102.914.088	11.630.167	849.379	169.040.186
Dividendos distribuídos	-	(1.050.475)	-	(2.442.163)	-	(27.938)	(3.520.576)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(65.959)	-	-	-	-	-	(65.959)
Variação de percentagem em filiais	(980.014)	-	-	-	-	-	(980.014)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	(137.618)	2.524.932	6.289	2.393.603
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	37.766	-	-	37.766
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	-	-	1.461.569	-	-	-	1.461.569
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	(15.198)	-	17.869	(1.506)	1.165
Variação das reservas de cobertura	-	(162.049)	(71.356)	-	-	-	(233.405)
Alteração do método de consolidação (Nota 4.1)	-	-	-	-	(13.440.828)	-	(13.440.828)
Outras variações	2	6.146	268.645	(20.012)	(113.529)	(20)	141.232
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	58.603	904.821	712.935	1.371.952	(618.611)	(77.705)	2.351.995
Saldo final em 30 de junho de 2017	1.641.901	28.193.704	24.878.617	101.724.013	-	748.499	157.186.734

	30 jun 2016 Reexpresso						Total
	Sonae Retalho			Sonae IM	Outros		
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	Outros	Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	2.691.601	-	21.366.693	99.303.284	12.599.187	342.956	136.303.721
Dividendos distribuídos	-	-	(21)	(1.809.412)	-	(57.384)	(1.866.817)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(492.503)	-	-	-	-	-	(492.503)
Variação de percentagem por aquisição de ações	134.197	-	-	-	-	-	134.197
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	47.098	1.835.984	38.741	1.921.823
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	(2.322.292)	-	-	(2.322.292)
Aquisição de filiais	-	25.887.826	-	-	-	-	25.887.826
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	(40.511)	(38.873)	(79.384)
Variação das reservas de cobertura	-	-	12.999	-	-	-	12.999
Outras variações	-	-	19	(5.837)	24.086	-	18.268
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	461.760	-	759.744	(340.900)	10.817	299	891.720
Saldo final em 30 de junho de 2016 Reexpresso	2.795.055	25.887.826	22.139.434	94.871.941	14.429.563	285.739	160.409.558

18 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	30 jun 2017		31 dez 2016	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	96.800.000	167.500.000	162.000.000	94.000.000
Sonae SGPS, SA /2016/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
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	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	30.000.000	-	30.000.000
1) MDS, SGPS, SA - papel comercial	-	-	6.875.000	13.125.000
1) Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	-	-	4.081.000	-
Outros	5.023.358	21.273.153	6.678.849	20.540.714
	256.823.358	709.773.153	332.634.849	508.665.714
Descobertos bancários (Nota 14)	20.975.406	-	17.730.231	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(644.052)	-	(781.540)
Empréstimos bancários	277.798.764	709.129.101	350.365.080	507.884.174
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	200.015.658	-	198.892.884
Obrigações Sonae Investimentos / 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)	(3.248.702)	(1.483)	(5.089.605)
Empréstimos por obrigações	57.998.517	648.766.956	7.998.517	695.803.279
Outros empréstimos	1.251.558	4.149.269	1.411.067	4.676.660
Instrumentos derivados (Nota 19)	5.117.814	-	358.117	-
Outros empréstimos	6.369.372	4.149.269	1.769.184	4.676.660
Credores por locações financeiras	1.105.748	1.134.639	1.079.629	1.463.520
	343.272.401	1.363.179.965	361.212.410	1.209.827.633

1) Atividades descontinuadas (Nota 4.1).

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

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

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

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,636 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,0284 euros por ação.

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

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,29% (1,32% em 31 de dezembro de 2016). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

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

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

	30 jun 2017	31 dez 2016
N+1 ^{a)}	338.156.070	360.854.294
N+2	394.285.514	134.813.933
N+3	263.704.721	263.494.503
N+4	271.781.895	334.769.210
N+5	318.863.232	286.814.675
Após N+5	128.921.698	207.415.055
	1.715.713.130	1.588.161.670

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

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

À data de 30 de junho de 2017, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de “Caixa e equivalentes de caixa”, do valor de 276 milhões de euros (341 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	30 jun 2017		31 dez 2016	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	137.234.154	332.500.000	109.464.259	439.250.000
Montantes de linhas contratadas	339.455.242	772.500.000	443.580.242	709.625.000

19 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 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 período associadas a variações de justo valor dos instrumentos derivados que não foram considerados de cobertura foram registadas diretamente na demonstração dos resultados consolidados na rubrica de “Outros Rendimentos e Ganhos financeiros” ou “Gastos e Perdas financeiros”.

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

Derivados de taxa de juro

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

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

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

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	30 jun 2017	31 dez 2016	30 jun 2017	31 dez 2016
Derivados de cobertura				
Taxa de juro	-	-	-	-
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 em 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 jun 2017	31 dez 2016
Acionistas	444.793	415.382
Fornecedores de ativos fixos	57.500	406.872
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.793.000	1.720.153
Diferimento do réditto associado à alienação das extensões de garantia	15.531.883	15.101.455
Outros acréscimos e diferimentos	2.871.827	3.913.526
Outros passivos não correntes	20.699.003	21.557.388

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

21 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

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

A 30 de junho de 2017, todos os planos de ações Sonae Holding estão contabilizados, na demonstração da posição financeira, em “Outras reservas” por contrapartida de “Gastos com o pessoal” pelo justo valor das ações determinado na data de atribuição do plano de 2017, 2016 e 31 de dezembro de 2015 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumidos como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
					30 jun 2017	31 dez 2016
Ações						
	2014	2017	-	1,024	-	4.340.464
	2015	2018	242	1,048	3.563.994	3.619.285
	2016	2019	264	0,970	4.501.033	4.964.016
	2017	2020	296	0,974	5.696.874	-
Total					13.761.901	12.923.765

Durante o período findo em 30 de junho de 2017, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

	Número agregado de participantes	Nº de ações
Saldo a 31 de dezembro de 2016	763	12.923.765
Atribuídas	294	5.523.775
Vencidas	(200)	(4.186.325)
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas (1)	(55)	(499.314)
Saldo a 30 de junho de 2017	802	13.761.901

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

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o justo valor total das ações atribuídas das responsabilidades decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Justo valor	
		30 jun 2017	31 dez 2016
2014	2017	-	4.210.250
2015	2018	2.603.498	2.340.471
2016	2019	2.557.337	1.605.032
2017	2020	1.849.585	-
Total		7.010.420	8.155.753

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

	30 jun 2017	31 dez 2016
Valor registado em gastos com pessoal do período	1.547.631	1.785.772
Registado em exercícios anteriores	4.267.743	6.825.062
	5.815.374	8.610.834
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	5.815.374	8.610.834
	5.815.374	8.610.834

22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	30 jun 2017	31 dez 2016
Fornecedores	992.679.731	1.136.655.247
Estado e outros entes públicos	74.550.840	91.929.635
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	35.308.915	67.208.877
Empresas participadas e participantes	134.962	-
Outras dívidas	142.262.571	133.431.355
	177.706.448	200.640.232
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	128.664.932	122.568.080
Outros fornecimentos e serviços externos	36.561.494	32.121.742
Diferimento do crédito de extensões de garantia	46.534.001	45.073.283
Encargos assumidos na alienação de imóveis	17.255.336	17.558.769
Rendas e alugueres	7.301.668	8.092.102
Publicidade e propaganda	13.492.545	11.807.052
Receitas antecipadas de clientes	9.332.655	10.615.437
Encargos financeiros a liquidar	2.520.229	2.449.632
Gastos com compras	6.177.101	6.238.536
Seguros a liquidar	2.731.398	632.982
Outros	15.856.451	13.842.767
	286.427.810	271.000.382
	1.531.364.829	1.700.225.496

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 102.331.181 euros (87.721.109 euros em 31 de dezembro de 2016) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 16;
- 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 (Nota 23).

23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas “Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas” durante o período findo em 30 de junho de 2017 e de 2016 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2017	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas Nota 4.1	Entradas no perímetro	Saldo em 30 junho 2017
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos (Nota 10)	9.054.576	21.906	(11.294)	(8.683.892)	-	381.296
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	119.100.221	-	(3.241.479)	-	169.244	116.027.986
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.638.761	382.139	(235.771)	(382.139)	-	2.402.990
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 12)	17.871.034	1.677.598	(1.962.043)	(45.178)	-	17.541.411
Provisões não correntes	25.848.118	469.729	(2.992.213)	(3.754.291)	-	19.571.343
Provisões correntes	3.558.708	-	(215.427)	(166.020)	-	3.177.261
	178.071.418	2.551.372	(8.658.227)	(13.031.520)	169.244	159.102.287

Rubricas	Saldo em 01 jan 2016 Reexpresso	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Saldo em 30 junho 2016 Reexpresso
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	1.886.603	-	(800)	(17.606)	1.868.197
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	133.564.363	6.537.130	(16.843.639)	416.568	123.674.422
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	1.497.024	2.994.048
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	18.285.857	1.770.590	(2.484.703)	2.306.165	19.877.909
Provisões não correntes	39.710.058	3.413.546	(3.254.268)	5.077.750	44.947.086
Provisões correntes	3.083.990	-	(44.268)	218.500	3.258.222
	198.027.895	11.721.266	(22.627.678)	9.498.401	196.619.884

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	30 jun 2017	31 dez 2016
Provisões técnicas de resseguros	875.614	1.061.465
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	8.648.772	8.521.318
Garantias a clientes	1.449.195	1.449.195
Processos judiciais em curso	2.040.304	2.270.177
Passivos contingentes relativos às filiais adquiridas	5.827.570	5.827.750
Outras responsabilidades	3.907.149	10.276.921
	22.748.604	29.406.826

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 jun 2017	31 dez 2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.141.436.177	1.153.774.789
por processos judiciais em curso	407.076	887.275
por processos autárquicos em curso	8.650.404	8.048.110
contratuais por bom cumprimento	14.146.941	21.516.088
outras garantias	7.792.204	9.261.512

a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 553,5 milhões de euros (556,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão.
- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 142,9 milhões de euros (142,9 milhões de euros em 2016) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2013. Nestas garantias ou fianças o valor mais relevante está associado a uma variação patrimonial positiva pela alienação de ações próprias a um terceiro no exercício de 2007, bem como pela desconsideração quer de reinvestimento quanto a mais-valias por alienação de ações, quer da neutralidade fiscal associada a operações de cisão. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações adicionais, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes.
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável

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

- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 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 26,3 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 14).

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

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

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

25 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 jun 2017	30 jun 2016	30 jun 2017	30 jun 2016
Empresa - Mãe	93.689	117.009	332.966	344.945
Empreendimentos conjuntos	21.450.787	8.910.259	145.789.794	19.788.111
Empresas associadas	17.400.250	16.106.296	-	1.077.324
Entidades parceiras, acionistas e participadas	26.973.859	27.335.767	8.905.297	9.602.525
	65.918.585	52.469.331	155.028.057	30.812.905
	Juros auferidos		Juros suportados	
Transações	30 jun 2017	30 jun 2016	30 jun 2017	30 jun 2016
Empresa - Mãe	-	-	16.651	168.233
Empreendimentos conjuntos	159	-	-	-
Empresas associadas	4.586	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	-	37.446
	4.745	-	16.651	205.679
	Contas a receber		Contas a pagar	
Saldos	30 jun 2017	31 dez 2016	30 jun 2017	31 dez 2016
Empresa - Mãe	43.102	25.136	304.854	688.294
Empreendimentos conjuntos	10.010.775	29.377.178	43.158.686	15.192.431
Empresas associadas	5.674.206	6.583.207	1.807	147.945
Entidades parceiras, acionistas e participadas	14.274.613	16.965.780	5.340.939	10.405.360
	30.002.696	52.951.301	48.806.286	26.434.030
	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
Saldos	30 jun 2017	31 dez 2016	30 jun 2017	31 dez 2016
Empreendimentos conjuntos	-	1.000	-	-
Empresas associadas	-	-	1.500.000	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	444.295	442.382	243.568	3.570
	444.295	443.382	1.743.568	3.570

26 OUTROS RENDIMENTOS

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

	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso
Proveitos suplementares	335.201.300	310.754.442
Descontos de pronto pagamento obtidos	11.753.092	12.056.101
Diferenças câmbio favoráveis	9.870.257	8.966.586
Trabalhos para a própria empresa	7.251.192	6.761.187
Ganhos na alienação de ativos (Nota 6)	219.600	63.860.700
Reversão de perdas de imparidade e provisões	1.664.205	3.508.824
Outros	2.296.965	3.262.399
	368.256.611	409.170.239

Na rubrica de “Ganhos na alienação de ativos” em 30 de junho de 2016 estão incluídos os ganhos relativos às operações de “Sale and Leaseback” no valor de 63,1 milhões de euros (Nota 6).

27 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

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

	30 jun 2017	30 jun 2016 Reexpresso
Imposto corrente	(4.913.728)	9.017.044
Imposto diferido	(11.863.458)	(8.410.245)
	16.777.185	(606.799)

28 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30 jun 2017		30 jun 2016 Reexpresso	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas Reexpresso (Nota 3)
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	63.819.061	9.073.525	75.163.633	1.112.506
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	3.959.126	-	3.852.999	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	67.778.187	9.073.525	79.016.632	1.112.506
Número de ações				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.889.658.983	1.889.658.983	1.885.261.759	1.885.261.759
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	127.113.527	127.113.527	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	13.649.823	13.649.823	13.392.338	13.392.338
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(8.800.105)	(8.800.105)	(8.198.289)	(8.198.289)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.021.622.228	2.021.622.228	2.017.569.335	2.017.569.335
Resultado por ação				
Básico	0,035868	0,004802	0,041913	0,000590
Diluído	0,033527	0,004488	0,039164	0,000551

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 incluem os resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes

(incluindo Goodwill); e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) goodwill negativo (líquido de impostos) relativo a aquisições do período, (iv) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (v) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo e (vi) outros temas não relevantes.

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

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

	30 jun 2017			30 jun 2016 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	2.602.529.163	-	2.602.529.163	2.409.989.229	-	2.409.989.229
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	130.138	-	130.138	1.864.173	1.762.005	102.168
Imparidades	-	-	-	-	-	-
Outros	(7.044)	-	(7.044)	(77.976)	-	(77.976)
Outros rendimentos						
Reversão de perdas por imparidade	1.666.388	-	1.666.388	2.041.820	-	2.041.820
Reversão de provisões para extensões de garantia	13.125	-	13.125	-	-	-
Outros	366.357.498	-	366.357.498	343.283.169	-	343.283.169
Total de rendimentos	2.970.689.268	-	2.970.689.268	2.757.100.415	1.762.005	2.755.338.410
Total de gastos	(2.853.367.328)	(368.111)	(2.852.999.217)	(2.647.574.809)	(508.533)	(2.647.066.276)
Amortizações e depreciações	(96.634.384)	-	(96.634.384)	(85.553.213)	-	(85.553.213)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(2.320.050)	-	(2.320.050)	(4.070.343)	-	(4.070.343)
Provisões e perdas por imparidade						
Outras	(1.581.939)	-	(1.581.939)	(8.200.620)	-	(8.200.620)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	16.785.567	(368.111)	17.153.678	11.701.430	1.253.472	10.447.958
Resultados não usuais	(5.167.490)	-	(5.167.490)	55.760.824	-	55.760.824
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	-	-	-	(6.318.903)	(6.318.903)	-
Resultados financeiros	(17.782.949)	-	(17.782.949)	(24.913.018)	-	(24.913.018)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	32.085.566	16.991.350	15.094.216	29.505.518	16.090.762	13.414.756
Armilar Venture Funds	(269.649)	(269.649)	-	-	-	-
ZOPT	16.240.000	-	16.240.000	10.214.490	-	10.214.490
Outros	(1.534.478)	-	(1.534.478)	(400.250)	-	(400.250)
Resultados antes de impostos	40.356.567	16.353.590	24.002.977	75.550.091	11.025.331	64.524.760
Impostos sobre o rendimento	16.777.185	-	16.777.185	(606.800)	-	(606.800)
Resultado líquido das operações continuadas	57.133.752	16.353.590	40.780.162	74.943.291	11.025.331	63.917.960
Resultado líquido das operações descontinuadas	18.110.829	16.220.165	1.890.664	2.224.568	-	2.224.568
Resultado líquido do período	75.244.581	32.573.755	42.670.826	77.167.859	(14.570.712)	66.142.528
Atribuível aos acionistas	72.892.586	32.600.812	40.291.774	76.276.139	11.025.331	65.250.808
Interesses sem controlo	2.351.995	(27.057)	2.379.052	891.720	-	891.720
"Underlying" EBITDA (b)			115.893.525			106.128.146
EBITDA Direto (a)			142.416.437			187.342.534
EBIT Direto (c)			43.546.452			91.560.178

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e ZOPT) + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA – efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro;
- (d) EBT = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

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 24 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 em 31 de dezembro de 2016, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		30 jun 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae Retalho					
Aduanas Caspe, S.L.U.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Asprela Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Brio – Produtos de Agricultura Biológica, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan Polonia SP Z.O.O	a) Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan, S.L.U.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a) Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3) Discovery Sports, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Seleção, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a) Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a) Maia (Portugal)	98,00%	98,00%	97,91%	97,91%
Global Usebti, S.L.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

2)	Go Well – Promoção de Eventos, Caterings e Consultoria, SA	a)	Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%	-	-
	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imomuro – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infocfield – Informática, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	IVN – Serviços Partilhados, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	IVN Asia Limited	a)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Losan Colombia, S.A.S	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Overseas Textile, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Losan Rusia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	-	-
	Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	MJB Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predilugar- Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Salsa DE Gmbh	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Salsa Distribution USA LLC	a)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Salsa France, S.A.R.L.	a)	Paris (França)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
Salsa Luxembourg, Sàrl	a)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
1) SK – Skin Health Cosmetics, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
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 Espanha – Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	a)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4) Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a)	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investimentos, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sport Zone Espanha - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses (Portugal)	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (México)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Valor N, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Worten - Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comercio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae IM						
Bright Development Studio, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Bright Ventures Capital SCR	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%
Inovretail, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	89,96%	99,99%	89,96%
5) S21 Sec Ciber Seguridad SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
5) S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Serviços Partilhados, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%

We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonae FS						
SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Outros						
6) Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,01%
6) Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
6) Herco, Consultoria de Risco, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
6) HighDome PCC Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
6) Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6) Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,01%
6) Lazam/mds Correctora Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
6) MDS África, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,05%
6) MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
6) MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,01%	25,01%
6) MDS Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
6) MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,05%
6) MDS, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,01%	50,01%
6) Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	a)	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,01%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%

Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontel, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	70,71%	70,71%	70,71%	70,71%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%

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

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

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

- 1) Filial constituída no período;
- 2) Filial adquirida no período;
- 3) Filial fusionada na sociedade SDSR – Sports Division SR, SA;
- 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 fusionada na sociedade S21 Sec SA de CV;
- 6) Em 31 de março de 2017, foi assinado um acordo para alienação de ações da MDS, SGPS, SA à IPLF Holding, SA e alterado o acordo parassocial, passando a Sonae a deter controlo conjunto sobre a referida filial, este acordo teve a não oposição das entidades que regulamentam a atividade de seguros em junho de 2017, tornando-se efetiva a perda de controlo a partir dessa data (Nota 4.1).

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

33 EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS INCLUÍDOS NA CONSOLIDAÇÃO

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 são as seguintes:

33.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 jun 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Retalho					
1) Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a) Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%

	8ª Avenida Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
	Aegean Park Constructions Real Estate and Development, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
2)	Albufeira RP (Luxembourg) 1, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	-	-
2)	Albufeira RP (Luxembourg) 2, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	-	-
	ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
2)	ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	-	-
	ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
2)	Area Sur Shopping, S.L	Madrid (Espanha)	15,00%	7,50%	-	-
	ARP Alverca Retail Park, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
2)	Axnae Spain Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	-	-
	Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	3,33%	20,00%	3,33%
	Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
	Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
	CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Colombo Towers Holding, BV	The Hague (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
	Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
	Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
	Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%

Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãeshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	49,81%	12,48%	49,81%	12,48%
Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Iberian Holdings Spain, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
LCC – Leiriashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Microcom Doi, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
2) Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	-	-
Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Park Avenue Development of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	50,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%

	Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plenerg Srl	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
2)	Portitail – Investimentos Imobiliários, S.A	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	-	-
	Project Guia, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
	Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 11 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 12 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 8, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
	Project Sierra Cúcuta, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Four, SA	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Two, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Rio Sul – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
	River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Serra Shopping – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
	Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	24,50%	49,00 %	24,50%
Sierra Core Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,05%	50,00%	25,05%
Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Developments, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra GP, Limited	Guernesey (U.K.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Management, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Maroc, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Maroc Services, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Retail Ventures BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra VdG Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Sierra Zenata Project B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%

Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	22,50%	11,25%	22,50%	11,25%
Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	5,5%	100,00%	5,5%
ZOPT (NOS)					
Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
East Star Ltd	Port Louis (Mauricias)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Açores)	83,82%	19,66%	83,82%	19,66%
NOS Communications Sarl	Luxemburgo	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Comunicações, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Inovação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%
NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	52,15%	23,46%	52,15%	23,46%

NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Sistemas, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sport TV Portugal	Lisboa (Portugal)	33,33%	7,82%	33,33%	7,82%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,01%	44,98%	50,01%	44,98%
Sonae IM					
Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
Outros					
3) Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,01%
3) Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
3) Herco, Consultoria de Risco, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
3) HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
3) Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
3) Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,01%
3) Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
3) MDS África, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,05%
3) MDS - Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
3) MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,01%	25,01%
3) MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
3) MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,05%
3) MDS, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,01%	50,01%
3) Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,01%

Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
--------------------------------	---------------------------------	--------	--------	--------	--------

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

- 1) No dia 3 de janeiro de 2017, foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir deste momento, a Sohimeat é consolidada pelo método da equivalência patrimonial;
- 2) Filial constituída no exercício;
- 3) Filiais consolidadas pelo método de equivalência patrimonial a partir deste período de junho de 2017 (Nota 4.1).

33.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 jun 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Retalho					
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
1) Sonae S2 Africa Limited	La Valeta (Malta)	30,00%	30,00%	-	-
S2 Mozambique, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	40,41%	40,41%	39,18%	39,18%
Sonae IM					
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	Lisboa (Portugal)	35,00%	31,49%	35,00%	31,49%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	Lisboa (Portugal)	50,21%	45,17%	50,21%	45,17%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	Lisboa (Portugal)	41,99%	37,78%	41,99%	37,78%
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	Lisboa (Portugal)	37,54%	33,77%	37,54%	33,77%
MOVVO, SA	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%
Outros					
APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto (Portugal)	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Filhet Allard España Correduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
2) Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	45,00%	-	-
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto (Portugal)	45,00%	40,49%	45,00%	40,49%

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

- 1) Associada constituída no período;
- 2) Associada adquirida no período.

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

Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo, Presidente e Co-CEO

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

Andrew Eustace Clavering Campbell, Administrador Não-Executivo

Christine Cross, Não-Executivo

Dag Johan Skattum, Não-Executivo

José Manuel Neves Adelino, Não-Executivo

Marcelo Faria de Lima, Não-Executivo

Margaret Lorraine Trainer, Não-Executivo

Tsega Gebreyes, Não-Executivo

Demonstrações financeiras separadas condensadas

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

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.junho.2017	30.junho.2016	31.dezembro.2016
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		82.320	78.189	65.375
Ativos intangíveis		33	332	47
Investimentos em empresas do grupo, associadas e empreendimentos conjuntos	4	4.081.315.240	3.980.217.640	4.094.293.240
Outros investimentos	5	30.263.892	30.465.254	30.644.385
Ativos por impostos diferidos		16.045.314	-	966.895
Outros ativos não correntes	6	173.092.867	347.400.000	173.092.867
Total de ativos não correntes		<u>4.300.799.666</u>	<u>4.358.161.415</u>	<u>4.299.062.809</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	80.369.726	117.656.130	65.406.578
Caixa e equivalentes de caixa	8	383.694	516.686	950.886
Total de ativos correntes		<u>80.753.420</u>	<u>118.172.816</u>	<u>66.357.464</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>4.381.553.086</u>	<u>4.476.334.231</u>	<u>4.365.420.273</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.696.124.806	1.613.868.304	1.728.388.031
Resultado líquido do período		52.581.892	32.498.351	61.300.218
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>3.748.706.698</u>	<u>3.646.366.655</u>	<u>3.789.688.249</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	375.766.003	357.094.480	302.040.105
Total de passivos não correntes		<u>375.766.003</u>	<u>357.094.480</u>	<u>302.040.105</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	96.800.000	154.500.776	162.000.000
Fornecedores e outros passivos	11	160.280.385	318.372.320	111.691.919
Total de passivos correntes		<u>257.080.385</u>	<u>472.873.096</u>	<u>273.691.919</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4.381.553.086</u>	<u>4.476.334.231</u>	<u>4.365.420.273</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º trimestre 2017	2º trimestre 2016	30.junho.2017	30.junho.2016
Prestações de serviços		119.916	117.388	239.831	232.692
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	7.750.695	17.055.034	56.321.523	28.236.292
Rendimentos e ganhos financeiros		853.375	7.560.817	1.659.493	14.942.634
Outros rendimentos		518.576	705.027	990.911	1.301.524
Fornecimentos e serviços externos		(883.574)	(944.449)	(1.765.243)	(1.661.233)
Gastos com o pessoal		(506.807)	(465.460)	(1.055.250)	(985.939)
Depreciações e amortizações		(7.819)	(9.027)	(15.740)	(17.962)
Provisões e perdas por imparidade		-	(1.913)	-	(1.913)
Gastos e perdas financeiras		(1.785.005)	(3.449.686)	(3.496.679)	(7.427.634)
Outros gastos e perdas		(176.455)	(287.581)	(288.978)	(410.390)
Resultado antes de impostos		5.882.902	20.280.150	52.589.868	34.208.071
Imposto sobre o rendimento		(293.831)	168.328	(7.976)	(1.709.720)
Resultado líquido do período		5.589.071	20.448.478	52.581.892	32.498.351
Resultados por ação					
Básico	15	0,002795	0,010226	0,026291	0,016251
Diluído	15	0,002792	0,010222	0,026286	0,016246

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	5.589.071	20.448.478	52.581.892	32.498.351
Varição no justo valor dos ativos disponíveis para venda	(30.619.736)	38.838.033	(13.358.493)	45.061.123
Outro rendimento integral do período	(30.619.736)	38.838.033	(13.358.493)	45.061.123
Total rendimento integral do período	(25.030.665)	59.286.511	39.223.399	77.559.474

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	Ações próprias	Reservas legais	Reservas e resultados transitados			Resultado líquido	Total
				Reservas de justo valor	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados		
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	260.223.788	1.344.393.827	1.604.617.615	(279.672.410)	3.569.156.797
Total rendimento integral do período	-	-	-	45.061.123	-	45.061.123	32.498.351	77.559.474
Aplicação do resultado de 2015:								
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	(279.672.410)	(279.672.410)	279.672.410	-
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(1.118.141)	-	-	-	-	-	(1.118.141)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	1.118.141	-	-	(207.467)	(207.467)	-	910.674
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	(142.149)	(142.149)	-	(142.149)
Saldo em 30 de junho de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	305.284.911	1.064.371.801	1.369.656.712	32.498.351	3.646.366.655
Saldo em 1 de janeiro de 2017	2.000.000.000	-	244.211.592	419.542.189	1.064.634.250	1.484.176.439	61.300.218	3.789.688.249
Total rendimento integral do período	-	-	-	(13.358.493)	-	(13.358.493)	52.581.892	39.223.399
Aplicação do resultado de 2016:								
Transferência para reserva legal	-	-	3.065.011	-	-	-	(3.065.011)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(58.235.207)	(58.235.207)
Distribuição de reservas livres	-	-	-	-	(21.764.793)	(21.764.793)	-	(21.764.793)
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(466.211)	-	-	-	-	-	(466.211)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	466.211	-	-	(442.900)	(442.900)	-	23.311
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	237.950	237.950	-	237.950
Saldo em 30 de junho de 2017	2.000.000.000	-	247.276.603	406.183.696	1.042.664.507	1.448.848.203	52.581.892	3.748.706.698

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)		(1.898.047)	(865.650)	(1.695.783)	(1.689.783)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	584	-	584
Juros e rendimentos similares		183.938	535.627	372.768	1.601.874
Dividendos		43.685.743	29.304.807	43.685.743	29.304.807
Outros		1.511.927	-	1.511.927	-
Empréstimos concedidos		604.517.000	517.821.000	1.161.011.000	1.077.231.939
		649.898.608	547.662.018	1.206.581.438	1.108.139.204
Pagamentos respeitantes a:					
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(2.695)	(4.085)	(32.668)	(4.085)
Empréstimos concedidos		(604.517.000)	(517.821.000)	(1.161.011.000)	(1.077.231.939)
		(604.519.695)	(517.825.085)	(1.161.043.668)	(1.077.236.024)
Fluxos das atividades de investimento (2)		45.378.913	29.836.933	45.537.770	30.903.180
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.612.916.000	1.567.641.000	2.576.150.000	3.030.806.007
Outros		-	382	-	5.998
		1.612.916.000	1.567.641.382	2.576.150.000	3.030.812.005
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.574.507.000)	(1.591.109.286)	(2.537.653.000)	(3.049.116.293)
Juros e gastos similares		(1.600.799)	(6.483.053)	(2.924.183)	(10.783.700)
Dividendos		(79.981.996)	-	(79.981.996)	-
		(1.656.089.795)	(1.597.592.339)	(2.620.559.179)	(3.059.899.993)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(43.173.795)	(29.950.957)	(44.409.179)	(29.087.988)
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		307.071	(979.674)	(567.192)	125.409
Caixa e seus equivalentes no início do período		76.623	1.495.584	950.886	390.501
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	383.694	515.910	383.694	515.910

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	% de detenção	30.junho.2017					Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Imparidade reconhecida no período	
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	803.200.000	-	-	-	-	803.200.000
Sonae RE, SA	99,92%	583.059	-	-	-	-	583.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	709.210.000	-	-	(12.978.000)	-	696.232.000
Sonaeacom, SGPS, SA	26,02%	206.689.581	-	-	-	-	206.689.581
SonaeGEST, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615
SonaeCenter, Serviços, SA	100,00%	1.496.231.545	-	-	-	-	1.496.231.545
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099
Total		4.094.293.240	-	-	(12.978.000)	-	4.081.315.240

31.dezembro.2016

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

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

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

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

5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	30.junho.2017				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	30.594.505	-	-	(380.493)	30.214.012
Total	30.644.385	-	-	(380.493)	30.263.892

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

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

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

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

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Clientes	215.268	715.428
Empresas do grupo:		
Dividendos	11.123.853	-
Juros	-	44.793
Impostos - RETGS	50.801.239	41.289.044
Estado e outros entes públicos	14.719.712	20.425.842
Acréscimos e diferimentos	3.267.326	2.760.665
Outros	242.328	170.806
Total	<u>80.369.726</u>	<u>65.406.578</u>

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

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Numerário	2.633	2.233
Depósitos bancários	381.061	948.653
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	383.694	950.886
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>383.694</u>	<u>950.886</u>

9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

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

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	60.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.439.868)	(1.638.448)
Empréstimos obrigacionistas	<u>158.560.132</u>	<u>158.361.552</u>
Sonae SGPS - Papel comercial	167.500.000	94.000.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(294.129)	(321.447)
Empréstimos	<u>217.205.871</u>	<u>143.678.553</u>
Empréstimos não correntes	<u>375.766.003</u>	<u>302.040.105</u>
Sonae SGPS - Papel comercial	96.800.000	162.000.000
Empréstimos	<u>96.800.000</u>	<u>162.000.000</u>
Empréstimos correntes	<u>96.800.000</u>	<u>162.000.000</u>

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 107 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	164.000.000	192.500.000
Montante de linhas disponíveis	82.200.000	25.000.000

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média de 1,02% (0,95% em 31 de dezembro de 2016).

Perfil de maturidade da dívida

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	96.800.000	162.000.000
N+2	52.500.000	-
N+3	5.500.000	-
N+4	75.500.000	55.000.000
N+5	133.000.000	59.000.000
após N+5	111.000.000	190.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Fornecedores	699.518	545.724
Empresas do grupo:		
Empréstimos	68.839.000	38.642.000
Impostos - RETGS	83.035.225	53.092.883
Estado e outros entes públicos	3.998.291	15.749.775
Acréscimos de custos	3.572.051	3.473.734
Outros	136.300	187.803
Total	160.280.385	111.691.919

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 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	142.932.296	142.932.296
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	a) 378.442.769	386.112.500

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

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	30.junho.2017	31.dezembro.2016
Empresas subsidiárias	64.261.481	52.150.959
Empresas controladas conjuntamente	325.099	420.628
Outras partes relacionadas	50.000	98.000
Contas a receber	64.636.580	52.669.587
Empresa mãe	304.854	688.281
Empresas subsidiárias	85.260.057	63.662.351
Empresas controladas conjuntamente	-	85
Outras partes relacionadas	12.285	6.615
Contas a pagar	85.577.196	64.357.332
Empresas subsidiárias	173.092.867	173.092.867
Empréstimos concedidos	173.092.867	173.092.867
Empresas subsidiárias	68.839.000	38.642.000
Empréstimos obtidos	68.839.000	38.642.000

Transações:	30.junho.2017	30.junho.2016
Empresas subsidiárias	1.029.289	1.277.495
Empresas controladas conjuntamente	109.831	104.775
Outras partes relacionadas	50.000	50.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	1.189.120	1.432.270
Empresa mãe	332.966	344.945
Empresas subsidiárias	751.989	688.036
Outras partes relacionadas	25.226	21.477
Compras e serviços recebidos	1.110.181	1.054.458
Empresas subsidiárias	1.659.493	14.942.634
Juros auferidos	1.659.493	14.942.634
Empresa mãe	-	56.341
Empresas subsidiárias	472.292	1.990.501
Juros suportados	472.292	2.046.842
Empresas subsidiárias	17.418.496	15.880.590
Empresas controladas conjuntamente	37.391.100	12.355.320
Dividendos recebidos (Nota 14)	54.809.596	28.235.910
Empresas subsidiárias	1.511.927	-
Rendimentos unidades de participação	1.511.927	-

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

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

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

	30.junho.2017	30.junho.2016
Dividendos	54.809.596	28.235.910
Outros ganhos /(perdas) em investimentos	1.511.927	382
	56.321.523	28.236.292

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros), Sonaegest, SA (55.875 euros), Sonae Sierra, SGPS, SA (37.391.100 euros) e Sonaecom, SGPS, SA (6.238.768 euros).

15 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)	52.581.892	32.498.351
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	<u>52.581.892</u>	<u>32.498.351</u>
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	1.999.792.831
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.149.412	1.324.728
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(807.414)	(728.353)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	<u>2.000.341.998</u>	<u>2.000.389.206</u>
Resultado por ação		
Básico	0,026291	0,016251
Diluído	<u>0,026286</u>	<u>0,016246</u>

16 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 24 de agosto de 2017.

17 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

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

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonaecom, SGPS, SA

Sontel, BV

Sonae RE, SA

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

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

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

	<u>Saldo final</u>
Sonaecenter, Serviços, SA	32.955.000
Sonae RE, SA	1.585.000
Sontel, BV	34.299.000
Total	<u>68.839.000</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Dag Johan Skattum

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

Tsega Gebreyes

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

Relatório disponível no Website Institucional da Sonae
www.sonae.pt

Contactos para os Media e Investidores

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

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

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

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

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