

# RELATÓRIO & CONTAS

30 JUNHO 2017



**SONAE CAPITAL**

## ÍNDICE

**PARTE I - RELATÓRIO DE GESTÃO**

**PARTE II - ANEXO AO RELATÓRIO DE GESTÃO**

**PARTE III - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

**PARTE IV - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS**

PARTE I

# RELATÓRIO DE GESTÃO

30 JUNHO 2017



**SONAE CAPITAL**

### 1. MENSAGEM DA CEO E PRINCIPAIS DESTAQUES

---

*"No segundo trimestre do ano foram dados passos importantes na materialização da estratégia corporativa definida, assente: (i) na melhoria da posição competitiva de cada um dos nossos negócios; (ii) na procura por novos negócios geradores de valor e que se enquadrem no domínio das competências existentes no grupo; (iii) na venda de activos não estratégicos; e (iv) na manutenção de uma estrutura de capitais equilibrada em função da tipologia de negócios e activos detidos pelo Grupo.*

*Neste trimestre, o nível de investimento ascendeu a 34,5M€ destinado, maioritariamente, a melhorar a posição competitiva de cada um dos nossos negócios com especial enfoque no segmento de Energia, através da aquisição de 15MW de capacidade.*

*Adicionalmente, embora ainda não visível nos indicadores financeiros, a aquisição da ADIRA materializa o nosso propósito estratégico de incorporação de novos negócios geradores de valor. A ADIRA, uma empresa de base Portuguesa, fortemente vocacionada para o mercado internacional, alavanca um dos principais activos e recursos do país, o Know-How da engenharia portuguesa.*

*Os nossos negócios continuaram a demonstrar progressos, visíveis ao nível do volume de negócios e respectiva rentabilidade, sendo de assinalar os crescimentos verificados nos segmentos de Fitness, Hotelaria e Energia, já incorporando (embora não na sua totalidade) as recentes aquisições. Fruto da dinâmica recente, continuamos a perspectivar bons desempenhos para a generalidade dos negócios, incluindo o segmento de Refrigeração e AVAC, em Portugal, para o qual o elevado volume de contratos em carteira é um bom indicador dos níveis de actividade para os próximos trimestres. No que diz respeito à venda de unidades residenciais em Tróia, registou-se uma assinalável recuperação face ao trimestre anterior e o número de contratos em carteira deixa-nos confortáveis sobre o desempenho no próximo semestre. Adicionalmente, no que concerne às vendas de Activos Imobiliários, embora se tenha realizado apenas uma escritura de montante significativo no segundo trimestre, o valor de Contratos de Promessa de Compra e Venda em carteira fornece boas perspectivas para o ano em curso.*

*Os níveis de dívida líquida mantêm uma estrutura de capitais conservadora, adequada à tipologia de activos do Grupo. A distribuição de dividendos ocorrida no trimestre e as recentes aquisições no domínio da Energia, não colocam em causa este objectivo e irão permitir um crescimento significativo e uma maior estabilidade dos principais indicadores financeiros do Grupo."*

*Cláudia Azevedo, CEO*

#### PRINCIPAIS DESTAQUES

- Aquisição da ADIRA, um marco importante na materialização da estratégia corporativa;
- Forte crescimento do volume de negócios dos segmentos de Fitness (+25,8%), Hotelaria (+24,8%) e Energia (+18,6%);
- Número e valor de Reservas/Contratos de Promessa de Compra e Venda de unidades residenciais, no Tróia Resort que, a esta data, ascendem a 14 contratos, correspondentes a 5,9M€. Durante o 1S17 foram concretizadas 25 vendas, 2 das quais, em regime de *fractional*;
- Contratos de Promessa de Compra e Venda em carteira de Activos Imobiliários (excluindo unidades residenciais de Tróia) que ascendem a 14,48M€, a acrescer às escrituras realizadas no primeiro semestre no montante de 5,74M€;
- Valor de obras em carteira, no segmento de Ref. & AVAC no mercado doméstico que, a 30 de Junho, ascende a 29,7M€, equivalente a, aproximadamente, 9 meses de volume de negócios;
- Integração das operações adquiridas durante o trimestre, nomeadamente, (i) uma Cogeração alimentada a Biogás de aterro, de 1MW, adquirida no final do primeiro trimestre, e (ii) 15MW, adquiridos em Abril mas com impacto total em P&L apenas em Junho, no domínio das Energias Renováveis, alargando o leque de tecnologias operadas, incrementando de forma significativa o volume de negócios (1,1M€ no 2T17) e a rentabilidade (0,96M€ no 2T17) do segmento, conferindo uma maior estabilidade aos indicadores financeiros do grupo;
- Não obstante o montante elevado de Investimento (39,7M€) e a distribuição de Dividendos (25M€), a Dívida Líquida registou um incremento de apenas 38,3M€, fruto do cashflow gerado pelas operações;
- Dívida Líquida sob controlo e adequada à tipologia de negócios e activos detidos pelo Grupo: LTV de 15,6% e Dívida Líquida/Ebitda de 2,93x.

## 2. DESEMPENHO GLOBAL

Demonstração Resultados Consolidados						
Milhões de Euros	2T 2017	2T 2016	Δ 17/16	1S 2017	1S 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>43.14</b>	<b>43.00</b>	<b>+0.3%</b>	<b>77.44</b>	<b>80.60</b>	<b>-3.9%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>41.90</b>	<b>42.41</b>	<b>-1.2%</b>	<b>75.54</b>	<b>79.27</b>	<b>-4.7%</b>
Troia Resort	7.16	7.21	-0.7%	9.55	11.09	-13.9%
Hotelaria	5.41	4.34	+24.8%	8.08	6.44	+25.4%
Fitness	5.60	4.45	+25.8%	11.48	8.59	+33.6%
Energia	11.58	9.77	+18.6%	21.37	21.51	-0.6%
Refrigeração & AVAC	11.36	13.83	-17.8%	23.27	27.54	-15.5%
Outros & Eliminações	0.78	2.81	-72.2%	1.78	4.09	-56.5%
Outros Proveitos Operacionais	1.24	0.59	>100%	1.90	1.32	+43.5%
<b>EBITDA, excluindo Provisões do Rend. Garantido (1)</b>	<b>5.28</b>	<b>4.21</b>	<b>+25.3%</b>	<b>5.86</b>	<b>5.68</b>	<b>+3.2%</b>
Troia Resort	0.09	0.46	-80.3%	-0.90	0.46	-
Hotelaria	0.24	-0.59	-	-1.31	-2.34	+44.2%
Fitness	0.41	0.62	-34.3%	1.31	1.01	+30.2%
Energia	3.58	1.93	+85.2%	5.68	4.29	+32.4%
Refrigeração & AVAC	-0.24	0.62	-	0.17	1.31	-86.7%
Outros & Eliminações	1.20	1.17	+3.0%	0.91	0.95	-5.0%
Provisões Rendimento Garantido	-0.11	-0.12	+0.9%	-0.17	-0.19	+8.2%
<b>EBITDA</b>	<b>5.16</b>	<b>4.09</b>	<b>+26.1%</b>	<b>5.69</b>	<b>5.49</b>	<b>+3.6%</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	-4.17	-3.97	-5.0%	-8.24	-7.87	-4.7%
Provisões e Perdas por Imparidade	-0.03	-0.05	+31.9%	0.26	-0.06	-
Gastos/Rendimentos não recorrentes (2)	0.16	0.62	-73.5%	-0.08	0.24	-
<b>EBIT</b>	<b>1.13</b>	<b>0.70</b>	<b>+61.1%</b>	<b>-2.36</b>	<b>-2.19</b>	<b>-7.7%</b>
Resultados Financeiros	-1.15	-1.68	+31.4%	-2.16	-3.41	+36.8%
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	1.93	15.32	-87.4%	2.00	16.37	-87.8%
<b>EBT</b>	<b>1.90</b>	<b>14.34</b>	<b>-86.7%</b>	<b>-2.51</b>	<b>10.77</b>	<b>-</b>
Impostos	-0.47	-0.54	+13.6%	-0.75	-0.38	-97.8%
<b>Resultado Líquido - Negócios Continuados</b>	<b>1.44</b>	<b>13.80</b>	<b>-89.6%</b>	<b>-3.26</b>	<b>10.39</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Líquido - Negócios Descontinuados</b>	<b>-0.52</b>	<b>-0.10</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>-0.67</b>	<b>-0.57</b>	<b>-17.3%</b>
<b>Resultado Líquido</b>	<b>0.92</b>	<b>13.70</b>	<b>-93.3%</b>	<b>-3.93</b>	<b>9.82</b>	<b>-</b>
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	0.57	13.33	-95.7%	-4.48	9.14	-
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.34	0.37	-5.7%	0.55	0.68	-19.4%

(1) EBITDA excluindo estimativa do valor actual dos potenciais encargos para o período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no Troia Resort

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

O Volume de Negócios consolidado do Grupo no 2T17 ascendeu a 41,9M€, registando um ligeiro decréscimo de 1,2% face ao ano anterior. No entanto, ao nível da rentabilidade, a performance foi positiva com o alcançar de 5,2M€ ao nível do Ebitda (+26,1%), destacando-se:

- Melhoria dos principais indicadores do segmento de Hotelaria, nomeadamente, Taxa de Ocupação (+7,3pp) e RevPAR (+32,6%), registando um crescimento de 24,8% no volume de negócios e uma antecipação do break-even ao nível do Ebitda, normalmente apenas registado no terceiro trimestre;
- Crescimento sustentado do volume de negócios do segmento de Fitness (+25,8%), fruto do continuado aumento da base de sócios activos (+26%) e das mensalidades médias (+6,5% no 1S17). O menor nível de Ebitda no 2T17 face ao 2T16 prende-se com a contabilização de 7 quinzenas ocorridas no 2T16, quando, em 2017, ocorreu no primeiro trimestre;
- Registo de melhorias consideráveis no segmento de Energia, com incrementos quer em volume de negócios (+18,6%) quer em Ebitda (+85,2%), para 3,58M€, já incluindo o contributo da entrada no perímetro das operações Lusobrisa (2 meses) e Ventos da Serra (1 mês);
- O Troia Resort registou uma assinalável recuperação face ao trimestre anterior tendo igualado o número de escrituras face ao semestre homólogo. Em virtude de um menor valor por escritura, o volume de negócios registou um ligeiro decréscimo de 0,7%. Durante o 2T17 realizaram-se 9 escrituras de venda de unidades imobiliárias no Troia Resort, comparativamente às 5 realizadas no ano anterior. À data do presente relatório, ainda se encontram em carteira 14 contratos de promessa de compra e venda e reservas,

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Relatório de Gestão

correspondentes a 5,9M€, com previsão de concretização de escrituras no próximo trimestre para uma parte significativa deste lote de contratos;

- Relativamente aos Activos Imobiliários devemos realçar a venda do Health Club de Vasco da Gama pelo montante de 4,7M€. Assinala-se que ainda se encontram em carteira, CPCVs sobre um lote diverso de activos imobiliários, no montante global de 14,5M€, indiciando, mais uma vez, um desempenho positivo para os próximos trimestres.
- Ref. & AVAC: registou uma esperada diminuição de 17,8%, no volume de negócios, face ao menor nível de actividade registado na operação doméstica tendo impactado também o Ebitda para negativos 0,24M€. No entanto, o outlook para os próximos trimestres indicia boas perspectivas dado o montante de contratos em carteira, no final do semestre.

O Resultado Líquido consolidado, no trimestre, foi positivo em 0,92M€, representando uma redução de 12,8M€ face ao trimestre homólogo, impactado sobretudo pela venda das participações em concessionárias rodoviárias no 2T16. Adicionalmente, face ao trimestre homólogo, os impactos foram positivos pela (i) já assinalada performance ao nível do Ebitda, (+1,07M€); (ii) melhoria dos Resultados Financeiros (+0,53M€), fruto do menor nível de dívida líquida e de menores custos de financiamento; (iii) pelos menores custos com Impostos (+0,07M€); e (iv) pelos Resultados de Investimentos em função do *badwill* contabilizado associado a uma das aquisições efectuadas no trimestre.

Investimento/Estrutura de Capitais/Rácios			
Milhões de Euros	Jun 2017	Dez 2016	Δ 17/16
<b>Capital Investido Líquido</b>	<b>396,2</b>	<b>386,4</b>	<b>+2,5%</b>
Activo Fixo	311,6	284,1	+9,7%
Investimentos Não Correntes (net)	5,3	4,7	+13,8%
Fundo Maneio	80,6	98,2	-18,0%
Investimento Bruto Período	39,7	12,7	>100%
% Activo Fixo	13,1%	4,5%	+8,7 pp
<b>Dívida Líquida</b>	<b>104,3</b>	<b>66,0</b>	<b>+57,9%</b>
% Capital Investido Líquido	26,3%	17,1%	+9,2 pp
Debt to Equity	35,7%	20,6%	+15,1 pp
Dívida Líquida excluindo Energia	54,5	48,9	+11,3%
<b>Rácios de Estrutura de Capital</b>			
Loan to Value (Activos Imobiliários)	15,6%	8,6%	+7,0 pp
Net Debt/EBITDA (base recorrente)	2,93x	2,38x	+0,55x

- O Investimento Bruto no 1S17 ascendeu a 39,7M€, registando um aumento significativo de 36,7M€ face ao ano anterior fruto, sobretudo, dos investimentos no segmento de Energia, concretamente, as aquisições de operações Renováveis, no 2T, adicionalmente à aquisição, anteriormente mencionada, da operação de cogeração alimentada a biogás de aterro.

- O Free Cash Flow (levered), no 1S17, excluindo dividendos, registou 15,1M€ negativos, em função, dos investimentos acima mencionados, nomeadamente, das aquisições no segmento de Energia que mais do que anularam o contributo positivo das Operações.

Balanço Consolidado			
Milhões de Euros	Jun 2017	Dez 2016	Δ 17/16
<b>Total Activo</b>	<b>515,4</b>	<b>500,4</b>	<b>+3,0%</b>
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	271,4	246,3	+10,2%
Goodwill	40,3	37,8	+6,5%
Investimentos Não Correntes	1,8	1,7	+5,7%
Outros Activos Não Correntes	29,8	29,4	+1,3%
Inventários	103,0	103,2	-0,2%
Clientes e Outros Activos Correntes	53,1	49,4	+7,3%
Caixa e Equivalentes de Caixa	15,5	32,2	-51,7%
Activos detidos para venda	0,5	0,2	>100%
<b>Total Capital Próprio</b>	<b>291,9</b>	<b>320,4</b>	<b>-8,9%</b>
Capital Próprio - Accionistas da Empresa-Mãe	282,4	310,4	-9,0%
Capital Próprio - interesses sem controlo	9,5	9,9	-4,1%
<b>Total Passivo</b>	<b>223,5</b>	<b>180,0</b>	<b>+24,2%</b>
<b>Total Passivo Não Corrente</b>	<b>123,9</b>	<b>120,7</b>	<b>+2,6%</b>
Empréstimos Não Correntes	97,6	94,3	+3,6%
Passivos por Impostos Diferidos	20,3	19,6	+3,4%
Outros Passivos Não Correntes	6,0	6,8	-12,1%
<b>Total Passivo Corrente</b>	<b>99,6</b>	<b>59,3</b>	<b>+67,9%</b>
Empréstimos Correntes	22,2	4,0	>100%
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	75,6	54,5	+38,7%
Passivos associados a Activos detidos para venda	1,8	0,8	>100%
<b>Total Capital Próprio e Passivo</b>	<b>515,4</b>	<b>500,4</b>	<b>+3,0%</b>

- Fruto sobretudo dos investimentos referidos, a Dívida Líquida registou um incremento face ao final do ano, para 104,3M€, mantendo, contudo, uma estrutura de capitais adequada à tipologia de negócios em posse do Grupo.
- O Capital Investido Líquido aumentou 2,5% face ao final de 2016, para 396,2M€ motivado pelo aumento dos Activos Fixos em Gestão.
- Em função do referido aumento da dívida líquida, o rácio de "Debt to Equity" subiu para 35,7%, +15,1pp face ao final de 2016.
- Loan To Value (LTV) e Net Debt/Ebitda dos negócios não Imobiliários, de 15,6%, e 2,93x, respectivamente.

### 3. DESEMPENHO POR SEGMENTOS

#### 3.1. TROIA RESORT



Demonstração Resultados Consolidados - Troia Resort						
Milhões de Euros	2T 2017	2T 2016	Δ 17/16	1S 2017	1S 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>7.59</b>	<b>7.47</b>	<b>+1.6%</b>	<b>10.31</b>	<b>12.04</b>	<b>-14.4%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>7.16</b>	<b>7.21</b>	<b>-0.7%</b>	<b>9.55</b>	<b>11.09</b>	<b>-13.9%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.43	0.26	+67.4%	0.75	0.95	-20.3%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-7.50</b>	<b>-7.01</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-11.21</b>	<b>-11.58</b>	<b>+3.2%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-2.12	-0.54	<-100%	-2.48	-1.76	-40.9%
Variação da Produção	-0.99	-2.51	+60.7%	-1.18	-2.98	+60.4%
Fornecimentos e Serviços Externos	-2.39	-2.36	-1.4%	-4.19	-4.08	-2.8%
Custos Pessoal	-1.12	-0.97	-15.6%	-2.05	-1.81	-13.1%
Outros Custos Operacionais	-0.88	-0.63	-39.8%	-1.30	-0.94	-38.5%
<b>EBITDA, excluindo Provisões do Rendimento Garantido (1)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.46</b>	<b>-80.3%</b>	<b>-0.90</b>	<b>0.46</b>	<b>-</b>
Provisões Rendimento Garantido	-0.11	-0.12	+0.9%	-0.17	-0.19	+8.2%
<b>EBITDA</b>	<b>-0.02</b>	<b>0.34</b>	<b>-</b>	<b>-1.07</b>	<b>0.28</b>	<b>-</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-0.3%	4.7%	-5.1 pp	-11.2%	2.5%	-13.7 pp
<b>Capex</b>	<b>0.61</b>	<b>0.11</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>0.77</b>	<b>0.27</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-0.63</b>	<b>0.23</b>	<b>-</b>	<b>-1.84</b>	<b>0.00</b>	<b>-</b>

(1) EBITDA excluindo estimativa do valor actual dos potenciais encargos para o período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no Troia Resort

- Durante o 2T17 foram realizadas 9 escrituras de unidades residenciais no Troia Resort (11 no 1S17), um aumento face às 5 concretizadas no 2T16. Fruto do bom desempenho ao nível das vendas concretizadas, encontram-se em carteira 14 contratos de promessa de compra e venda e reservas efectuadas, no montante global de 5,9M€.
- À data de 30 de Junho 2017 já se realizaram 386 escrituras de venda sobre unidades residenciais do complexo Troia Resort.
- O volume de negócios no semestre ascendeu a 9,55M€, menos 13,9% face ao 1S16, fruto do menor valor por escritura, uma vez que os negócios que suportam o Resort continuaram a apresentar performances bastante positivas.
- O investimento no semestre inclui a retoma de um activo no valor de 0,37M€ (relativo a uma escritura de permuta não considerada nos números acima), tendo-se mantido em níveis controlados se excluirmos esse efeito.

#### 3.2. FITNESS



Demonstração Resultados Consolidados - Fitness						
Milhões de Euros	2T 2017	2T 2016	Δ 17/16	1S 2017	1S 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>5.65</b>	<b>4.50</b>	<b>+25.5%</b>	<b>11.60</b>	<b>8.69</b>	<b>+33.5%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>5.60</b>	<b>4.45</b>	<b>+25.8%</b>	<b>11.48</b>	<b>8.59</b>	<b>+33.6%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.05	0.05	-2.6%	0.12	0.09	+24.5%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-5.24</b>	<b>-3.88</b>	<b>-35.1%</b>	<b>-10.29</b>	<b>-7.68</b>	<b>-33.9%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-0.04	-0.03	-58.2%	-0.09	-0.04	-90.1%
Fornecimentos e Serviços Externos	-3.29	-2.35	-40.2%	-6.26	-4.63	-35.4%
Custos Pessoal	-1.71	-1.27	-34.3%	-3.44	-2.51	-37.1%
Outros Custos Operacionais	-0.19	-0.23	+16.1%	-0.50	-0.50	+0.7%
<b>EBITDA</b>	<b>0.41</b>	<b>0.62</b>	<b>-34.3%</b>	<b>1.31</b>	<b>1.01</b>	<b>+30.2%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	7.3%	14.0%	-6.7 pp	11.4%	11.7%	-0.3 pp
<b>Capex</b>	<b>0.45</b>	<b>0.37</b>	<b>+23.3%</b>	<b>0.98</b>	<b>0.62</b>	<b>+57.0%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.26</b>	<b>-</b>	<b>0.33</b>	<b>0.38</b>	<b>-13.1%</b>
<b># Clubes em Operação</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>+ 2</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>+ 2</b>



# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Relatório de Gestão

- Manutenção da performance positiva e de reforço da posição competitiva, reflectidas no aumento do número de sócios activos (+26,4%), bem como, da evolução positiva das mensalidades médias (+6,5%). Consequentemente, o volume de negócios registou um aumento significativo de 33,6% face ao período homólogo do ano anterior.
- A performance verificada ao nível do volume de negócios reflecte-se também no desempenho ao nível do EBITDA que aumentou 30,2% face ao 1S16, para 1,31M€. A queda registada no 2T17 face ao período homólogo diz respeito à contabilização de 7 quinzenas no 2T16 quando, em 2017, aconteceu no 1T.
- Durante o ano manteremos o foco na melhoria da posição competitiva, procurando oportunidades de expansão do número de clubes em exploração. Tal já se tem vindo a comprovar, nos últimos trimestres, num aumento do investimento, face aos períodos homólogos.
- Com efeito, o investimento na abertura de novos clubes, seguindo uma lógica de *capital light*, tem ocorrido a um ritmo acelerado, constatando-se que, no final do período a Solinca operava 17 clubes (2 novas aberturas previstas para o 3T: Constituição - Porto, e Rio Tinto).

### 3.3. HOTELARIA

PORTO PALÁCIO  
CONGRESS HOTEL & SPA  
★★★★★

AQUALUZ  
Tróia  
★★★★★

THE ARTIST  
PORTO HOTEL  
& BISTRO

THE HOUSE  
RIBEIRA HOTEL  
★★★★★

#### Demonstração Resultados Consolidados - Hotelaria

Milhões de Euros	2T 2017	2T 2016	Δ 17/16	1S 2017	1S 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>5.53</b>	<b>4.45</b>	<b>+24.3%</b>	<b>8.32</b>	<b>6.67</b>	<b>+24.7%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>5.41</b>	<b>4.34</b>	<b>+24.8%</b>	<b>8.08</b>	<b>6.44</b>	<b>+25.4%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.12	0.11	+5.9%	0.24	0.23	+3.0%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-5.30</b>	<b>-5.04</b>	<b>-5.1%</b>	<b>-9.63</b>	<b>-9.02</b>	<b>-6.8%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-0.49	-0.48	-1.9%	-0.77	-0.72	-6.2%
Fornecimentos e Serviços Externos	-2.99	-2.87	-4.3%	-5.53	-5.19	-6.4%
Custos Pessoal	-1.64	-1.59	-3.2%	-2.96	-2.88	-2.7%
Outros Custos Operacionais	-0.18	-0.11	-66.6%	-0.37	-0.22	-69.8%
<b>EBITDA</b>	<b>0.24</b>	<b>-0.59</b>	<b>-</b>	<b>-1.31</b>	<b>-2.34</b>	<b>+44.2%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	4.3%	-13.6%	+17.9 pp	-16.2%	-36.4%	+20.2 pp
<b>Capex</b>	<b>0.27</b>	<b>1.01</b>	<b>-73.1%</b>	<b>0.49</b>	<b>1.19</b>	<b>-59.0%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-0.04</b>	<b>-1.60</b>	<b>+97.7%</b>	<b>-1.80</b>	<b>-3.53</b>	<b>+49.2%</b>
<b># Unidades</b>	<b>4</b>	<b>4</b>		<b>4</b>	<b>4</b>	

- Os principais indicadores operacionais continuam a apresentar evoluções favoráveis, com uma melhoria da taxa de ocupação global e RevPAR, no semestre, de 6,4pp e 28,4%, respectivamente. É de assinalar que todas as operações apresentam RevPAR superior ao período homólogo, atestando a dinâmica positiva do sector, em geral, e do segmento, em particular.
- Consequentemente, no 1S17, tanto o volume de negócios (+25,4%) como o EBITDA (+44,2%) apresentam taxas de crescimento consideráveis.
- De assinalar o EBITDA positivo alcançado no 2T17, um marco importante na história deste segmento.
- Excluindo o valor das rendas, importa relevar que o valor do EBITDAR do segmento Hotelaria ascendeu, no 2T17, a 1,3M€, praticamente duplicando face ao verificado no 2T16. Importa salientar que, fruto da sazonalidade verificada ao nível do volume de negócios, em Tróia, o primeiro e o quarto trimestres são, habitualmente, de EBITDAR negativo que são mais do que compensados pelo positivo verificado, habitualmente, no segundo e, principalmente, no terceiro trimestres.
- O valor de Capex, não obstante os investimentos que têm sido realizados na melhoria das infraestruturas existentes, nomeadamente, na operação de Tróia, tem-se mantido em níveis controlados, permitindo uma melhoria, em conjunto com a performance de EBITDA, de 49,2% ao nível do Ebitda-Capex.



### 3.4. ENERGIA



#### Demonstração Resultados Consolidados - Energia

Milhões de Euros	2T 2017	2T 2016	Δ 17/16	1S 2017	1S 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>11.66</b>	<b>9.87</b>	<b>+18.1%</b>	<b>21.59</b>	<b>21.62</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>11.58</b>	<b>9.77</b>	<b>+18.6%</b>	<b>21.37</b>	<b>21.51</b>	<b>-0.6%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.08	0.10	-22.9%	0.22	0.12	+91.1%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-8.08</b>	<b>-7.94</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-15.91</b>	<b>-17.33</b>	<b>+8.2%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-6.09	-6.19	+1.7%	-11.81	-13.67	+13.6%
Fornecimentos e Serviços Externos	-1.11	-1.13	+1.7%	-2.43	-2.19	-11.0%
Custos Pessoal	-0.58	-0.59	+2.8%	-1.17	-1.27	+7.8%
Outros Custos Operacionais	-0.31	-0.03	<-100%	-0.51	-0.21	<-100%
<b>EBITDA</b>	<b>3.58</b>	<b>1.93</b>	<b>+85.2%</b>	<b>5.68</b>	<b>4.29</b>	<b>+32.4%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	30.9%	19.8%	+11.1 pp	26.6%	20.0%	+6.6 pp
<b>Capex</b>	<b>34.88</b>	<b>-0.01</b>	<b>-</b>	<b>38.41</b>	<b>0.20</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-31.30</b>	<b>1.95</b>	<b>-</b>	<b>-32.73</b>	<b>4.09</b>	<b>-</b>
<b>Capacidade Total (MW)</b>	<b>72.5</b>	<b>62.8</b>	<b>+15.4%</b>	<b>72.5</b>	<b>62.8</b>	<b>+15.4%</b>
Detida & Operada	62.3	52.6	+18.4%	62.3	52.6	+18.4%
Operada (não consolidada)	10.2	10.2		10.2	10.2	

- No 2T17 já estão considerados os contributos das aquisições de uma operação de Cogeração, alimentada a biogás de aterro, no final do 1T, e dos activos Renováveis, de 15MW, ocorrida no final de Abril, traduzindo-se, actualmente, numa capacidade detida ou operada de 73MW.
- Face ao semestre homólogo, há ainda a considerar a descontinuação de uma central de Cogeração, de 8MW, no 1T16, não se perspectivando quaisquer outras descontinuações durante os próximos 9 trimestres (4T19).
- Fruto do mix de entradas/saídas e respectivos contributos, o volume de negócios registou um aumento de 18,6% no trimestre e o EBITDA subiu 85,2% para 3,6M€. Reforça-se, assim, a continuada melhoria de performance dos últimos trimestres em cadeia, revelando a melhoria e sustentabilidade da tendência de recuperação.
- De assinalar, no trimestre, o contributo das operações adquiridas em 2017, 1,1M€ e 0,96M€ ao nível do volume de negócios e Ebitda, respectivamente.
- O Capex ascendeu a 34,88M€ fruto, sobretudo, das aquisições, no trimestre, das referidas operações no âmbito das Energias Renováveis.



### 3.5. REFRIGERAÇÃO & AVAC

#### Demonstração Resultados Consolidados - Refrigeração & AVAC

Milhões de Euros	2T 2017	2T 2016	Δ 17/16	1S 2017	1S 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>11.07</b>	<b>14.16</b>	<b>-21.8%</b>	<b>23.21</b>	<b>28.02</b>	<b>-17.2%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>11.36</b>	<b>13.83</b>	<b>-17.8%</b>	<b>23.27</b>	<b>27.54</b>	<b>-15.5%</b>
Outros Proveitos Operacionais	-0.29	0.33	-	-0.07	0.48	-
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-11.31</b>	<b>-13.54</b>	<b>+16.5%</b>	<b>-23.04</b>	<b>-26.71</b>	<b>+13.8%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-5.56	-7.47	+25.6%	-10.54	-13.18	+20.0%
Variação Produção	1.25	2.65	-52.9%	1.71	3.63	-53.0%
Fornecimentos e Serviços Externos	-3.92	-5.76	+31.9%	-7.93	-11.40	+30.4%
Custos Pessoal	-2.72	-2.74	+0.4%	-5.74	-5.33	-7.7%
Outros Custos Operacionais	-0.35	-0.23	-54.1%	-0.53	-0.43	-23.1%
<b>EBITDA</b>	<b>-0.24</b>	<b>0.62</b>	<b>-</b>	<b>0.17</b>	<b>1.31</b>	<b>-86.7%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-2.1%	4.5%	-6.6 pp	0.7%	4.8%	-4.0 pp
<b>Capex</b>	<b>0.03</b>	<b>0.01</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>0.09</b>	<b>0.06</b>	<b>+50.9%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-0.28</b>	<b>0.61</b>	<b>-</b>	<b>0.08</b>	<b>1.25</b>	<b>-93.3%</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

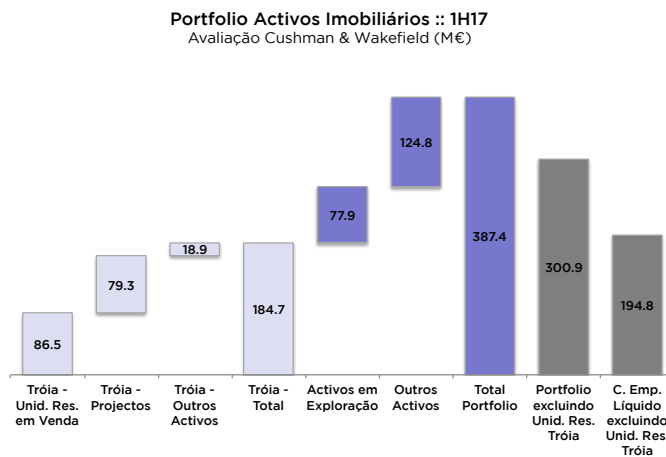
## Relatório de Gestão

- O volume de negócios, no 1S17, registou um decréscimo de 15,5% face ao período homólogo do ano anterior, em virtude de: (i) uma diminuição da actividade de Refrigeração face ao atraso no arranque de algumas obras previstas; e (ii) à entrega, durante 2016, de uma importante obra internacional que influenciou positivamente o ano anterior.
- De assinalar que o volume de negócios em carteira, na operação Portuguesa, no final do semestre, ascendeu a, 29,7M€, representando, aproximadamente, 9 meses do volume de negócios, indiciando uma recuperação dos níveis de actividade, particularmente no segmento de Refrigeração, nos próximos trimestres.
- Consequência do desempenho ao nível do Top Line, o EBITDA ascendeu a 0,17M€, registando um natural decréscimo face ao 1S16 de 86,7% e alcançando uma margem de 0,7%, 4,0pp abaixo do 1S16.

## 3.6. OUTROS ACTIVOS

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

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



- A 30 de Junho de 2017, o CE neste bloco de activos imobiliários ascendia a 194,8M€, e a valorização realizada no final do ano anterior, pela entidade de referência Cushman & Wakefield, avaliava estes mesmos activos em 300,9M€;
- Durante o 1S17 foram realizadas escrituras no montante global de 5,9M€, sendo de assinalar as referentes a 3 city flats, 1 lote de Ramalde e a relativa ao HC Vasco da Gama; e
- Em carteira, ainda existem CPCVs assinados sobre um conjunto de activos, no montante global de 14,48M€, fornecendo boas perspectivas de concretização das respectivas escrituras nos próximos trimestres.

### 4. INFORMAÇÃO CORPORATIVA

---

#### 4.1. INFORMAÇÃO CORPORATIVA 2T17

---

- Em 27 de Abril de 2017, a Sonae Capital, SGPS, SA celebrou, um contrato de compra e venda relativo à aquisição da totalidade do capital e direitos de voto da sociedade Ventos da Serra - Produção de Energia, S.A., detentora e exploradora de um parque fotovoltaico com potência instalada de 10MW, situado em Ferreira do Alentejo, por um preço global de 29,1 milhões de euros. A concretização desta transacção obteve posteriormente, a 05 de Junho, a declaração de não oposição por parte da Autoridade da Concorrência.  
Adicionalmente, a sociedade adquiriu um parque eólico situado em Loures e Arruda dos Vinhos, com potência instalada de 5MW, pelo montante de 5,4 milhões de euros.  
Consequentemente, o portfólio de unidades de cogeração e produção de energia através de fontes renováveis (solar e eólico) da Sonae Capital é ampliado em duas novas unidades, passando a capacidade eléctrica instalada detida ou operada pelo Grupo para 73MW.
- Em 28 de Abril de 2017 teve lugar na sede da sociedade a Assembleia Geral de Accionistas da Sonae Capital, SGPS, SA, tendo sido aprovado, entre outras propostas, a distribuição aos accionistas de um dividendo ilíquido de 0,10 euros por acção. O referido pagamento efectivou-se em 26 de Maio tendo a acção transaccionado, a partir de 24 de Maio, sem direito ao dividendo (ex-dividend).
- Em 09 de Junho de 2017, a Sonae Capital, SGPS, SA celebrou, um contrato de compra e venda relativo à aquisição da totalidade do capital e direitos de voto da sociedade ADIRA - Metal Forming Solutions, SA e da sua participada Guimadira. A concretização da transacção está sujeita, entre outros, a notificação prévia à Autoridade da Concorrência nos termos da legislação em vigor e, consequentemente, apenas produzirá efeitos após a obtenção de decisão da Autoridade da Concorrência que não obste à referida transacção e do cumprimento de um conjunto de condições suspensivas.

#### 4.2. EVENTOS CORPORATIVOS SUBSEQUENTES

---

- Em 25 de Julho de 2017 a Sonae Capital, SGPS, SA., no seguimento da decisão de não oposição da Autoridade da Concorrência, anunciou a concretização da aquisição da Sociedade ADIRA - Metal Forming Solutions, SA e da sua participada Guimadira.

### 5. NOTAS METODOLÓGICAS

---

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

Com o objectivo de continuar a fornecer a melhor informação financeira relativa, não só, ao Consolidado Sonae Capital, como também, de cada um dos segmentos de negócio, e alinhando com as melhores práticas de mercado, as operações internacionais (Angola e Moçambique) do segmento de Refrigeração & AVAC, passam a ser consideradas como activos detidos para venda e, portanto, o seu contributo para os resultados consolidados é relevado como operações descontinuadas. Por forma a manter a comparabilidade da informação, informamos em anexo os valores de 2016 à luz desta nova realidade.

### GLOSSÁRIO

---

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

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Relatório de Gestão

### ANEXO

Demonstração de Resultados Consolidados						
Milhões de Euros	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>37.59</b>	<b>43.00</b>	<b>52.71</b>	<b>97.25</b>	<b>34.31</b>	<b>43.14</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>36.86</b>	<b>42.41</b>	<b>51.73</b>	<b>59.58</b>	<b>33.64</b>	<b>41.90</b>
Troia Resort	3.88	7.21	9.33	10.70	2.39	7.16
Hotelaria	2.10	4.34	7.35	3.21	2.67	5.41
Fitness	4.14	4.45	4.60	4.89	5.88	5.60
Energia	11.74	9.77	8.29	8.43	9.79	11.58
Refrigeração & AVAC	13.71	13.83	21.45	15.84	11.91	11.36
Outros & Eliminações	1.28	2.81	0.72	16.51	1.00	0.78
Outros Proveitos Operacionais	0.73	0.59	0.97	37.67	0.66	1.24
<b>EBITDA, excluindo Provisões do Rend. Garantido (1)</b>	<b>1.47</b>	<b>4.21</b>	<b>8.20</b>	<b>16.78</b>	<b>0.59</b>	<b>5.28</b>
Troia Resort	0.01	0.46	3.28	13.82	-0.99	0.09
Hotelaria	-1.76	-0.59	1.40	-1.36	-1.54	0.24
Fitness	0.38	0.62	0.78	0.37	0.90	0.41
Energia	2.36	1.93	1.73	1.78	2.10	3.58
Refrigeração & AVAC	0.69	0.62	0.36	0.58	0.42	-0.24
Outros & Eliminações	-0.21	1.17	0.64	1.58	-0.30	1.20
Provisões Rendimento Garantido	-0.07	-0.12	-0.08	-0.09	-0.06	-0.11
<b>EBITDA</b>	<b>1.40</b>	<b>4.09</b>	<b>8.12</b>	<b>16.69</b>	<b>0.53</b>	<b>5.16</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	-3.90	-3.97	-3.97	-3.96	-4.07	-4.17
Provisões e Perdas por Imparidade	-0.01	-0.05	0.00	0.42	0.29	-0.03
Gastos/Rendimentos não recorrentes (2)	-0.38	0.62	-0.37	0.21	-0.24	0.16
<b>EBIT</b>	<b>-2.89</b>	<b>0.70</b>	<b>3.79</b>	<b>13.36</b>	<b>-3.49</b>	<b>1.13</b>
Resultados Financeiros	-1.73	-1.68	-1.58	-1.15	-1.00	-1.15
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	1.05	15.32	1.81	-1.50	0.07	1.93
<b>EBT</b>	<b>-3.57</b>	<b>14.34</b>	<b>4.02</b>	<b>10.71</b>	<b>-4.42</b>	<b>1.90</b>
Impostos	0.16	-0.54	-0.43	-4.99	-0.28	-0.47
<b>Resultado Líquido - Negócios Continuados</b>	<b>-3.41</b>	<b>13.80</b>	<b>3.59</b>	<b>5.72</b>	<b>-4.70</b>	<b>1.44</b>
<b>Resultado Líquido - Negócios Descontinuados</b>	<b>-0.47</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.21</b>	<b>-0.23</b>	<b>-0.15</b>	<b>-0.52</b>
<b>Resultado Líquido</b>	<b>-3.88</b>	<b>13.70</b>	<b>3.38</b>	<b>5.50</b>	<b>-4.85</b>	<b>0.92</b>
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-4.19	13.33	3.12	5.33	-5.05	0.57
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.31	0.37	0.26	0.16	0.20	0.34

(1) EBITDA excluindo estimativa do valor actual dos potenciais encargos para o período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no Troia Resort

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

PARTE II  
**ANEXO AO RELATÓRIO DE  
GESTÃO**  
30 JUNHO 2017



**SONAE CAPITAL**

## DECLARAÇÃO

Nos termos do Artigo 245, parágrafo 1, 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 aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, dos activos e passivos, da situação financeira e dos resultados consolidados e individuais da Sonae Capital, SGPS, SA e das empresas incluídas no perímetro de consolidação, e que o Relatório de Gestão expõe fielmente os principais eventos ocorridos no primeiro semestre de 2017 e os seus impactos, quando aplicáveis, a evolução dos negócios, do desempenho e da posição financeira da Sonae Capital, SGPS, SA e das empresas incluídas no perímetro de consolidação, e inclui uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Maia, 28 de Julho de 2017

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo  
Presidente do Conselho de Administração

---

Álvaro Carmona e Costa Portela  
Membro do Conselho de Administração

---

Francisco de La Fuente Sánchez  
Membro do Conselho de Administração

---

Paulo José Jubilado Soares de Pinho  
Membro do Conselho de Administração

---

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo  
CEO

---

Ivone Pinho Teixeira  
CFO

---

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



# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Anexo ao Relatório de Gestão

## Artigo 447º do Código das Sociedades Comerciais e Artigo 14º nº7 do Regulamento da CMVM nº5/2008

Divulgação do nº de acções e outros valores mobiliários emitidos pela Sociedade que sejam detidos por membros dos Órgãos de Administração e Fiscalização ou por Dirigentes, bem como por pessoas com estes estreitamente relacionadas nos termos do artigo 248º B do Código dos Valores Mobiliários, e descritivo das transacções efectuadas sobre os referidos valores mobiliários no decurso do exercício em análise:

Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2017	Saldo em
	Quant.	Valor Md. €	Quant.	Valor Md. €		30.06.2017
						Quantidade
<b>Belmiro Mendes de Azevedo (**)</b>						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						
Sonae Capital, SGPS, SA						
Dominante						
837.000						
<b>Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (**)</b>						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						
Sonae Capital, SGPS, SA						
Minoritário						
1.862						
<b>Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**)</b>						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						
Migracom, SA (2)						
Minoritário						
Dominante						
<b>Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (*) (**) (***)</b>						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						
Linhacom, SA (3)						
Sonae Capital, SGPS, SA						
31.03.2017	111.390	0,842			Minoritário	
Dominante						
280.495						
<b>Ivone Maria Pinho Teixeira da Silva (*) (***)</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
31.03.2017	110.070	0,842			110.070	
<b>Álvaro Carmona e Costa Portela (*)</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
Obrigações Sonae Capital/2014-2019						
24.942						
1						
<b>Paulo José Jubilado Soares de Pinho (*)</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
Pessoa estreitamente relacionada <sup>(a)</sup>						
8.125						
<b>Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata (*) (***)</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
31.03.2017	122.895	0,842			820.826	

Data	Aquisições		Alienações		Posição em 30.06.2017	Saldo em
	Quant.	Valor Md. €	Quant.	Valor Md. €		30.06.2017
						Quantidade
<b>(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
Pareuro, BV (4)						
Dominante						
88.859.200						
<b>(2) Migracom, SA</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA (5)						
Minoritário						
161.250						
<b>(3) Linhacom, SA</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA (5)						
Minoritário						
43.912						
<b>(4) Pareuro, BV</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
66.600.000						
<b>(5) Imparfin - Investimentos e Participações Financeiras, SA</b>						
Sonae Capital, SGPS, SA						
513.160						

(\*) administrador da sociedade

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

(\*\*\*) acções adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo

<sup>(a)</sup> artigo 248º B, nº4, al. b) - pertencentes à Change Partners, SCR, SA, da qual é Membro do Conselho de Administração

## **Anexo a que se refere o Artigo 448º do Código das Sociedades Comerciais**

Número de acções detidas por accionistas com mais de 10%, 33% ou 50% do Capital Social da Sonae Capital, SGPS, SA:

Número de acções a 30.06.2017

**Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)**

Sonae Capital, SGPS, SA	88.859.200
Pareuro, BV	Dominada

**Pareuro, BV**

Sonae Capital, SGPS, SA	66.600.000
-------------------------	------------

(1) Belmiro Mendes de Azevedo é, nos termos da al.b) do nº1 do Artº 20º e do nº1 do Artº 21º do CVM, o *ultimate beneficial owner*, porquanto domina a Efanor Investimentos, SGPS, SA e esta, por sua vez, domina integralmente a Pareuro BV.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Anexo ao Relatório de Gestão

### PARTICIPAÇÕES QUALIFICADAS

Accionistas que detêm mais de 2% do Capital Social da Sonae Capital, SGPS, SA, dando cumprimento ao disposto no n.º 1, alínea c) do Artigo 9º do Regulamento n.º 5/2008 da CMVM:

Accionista	Nº de acções	% Capital Social	% Direitos de voto
<b>Efanor Investimentos, SGPS, S.A. (1)</b>			
Detidas Directamente	88.859.200	35,544%	36,237%
Através da Pareuro, BV (sociedade dominada pela Efanor)	66.600.000	26,640%	27,160%
Através de Belmiro Mendes de Azevedo (Presidente do Conselho de Administração da Efanor)	837.000	0,335%	0,341%
Através de Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (Membro do Conselho de Administração da Efanor)	1.862	0,001%	0,001%
Através de Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (Membro do Conselho de Administração da Efanor)	280.495	0,112%	0,114%
Através da Linhacom, S.A. (sociedade dominada pelo Membro do Conselho de Administração da Efanor, Maria Cláudia Teixeira de Azevedo)	43.912	0,018%	0,018%
Através da Migracom, S.A. (sociedade dominada pelo Membro do Conselho de Administração da Efanor, Duarte Paulo Teixeira de Azevedo)	161.250	0,065%	0,066%
Total imputável	<u>156.783.719</u>	<u>62,713%</u>	<u>63,937%</u>
<b>Argos Funds</b>			
Total imputável	<u>5.181.429</u>	<u>2,073%</u>	<u>2,113%</u>

(1) Belmiro Mendes de Azevedo é, nos termos da al.b) do nº1 do Artº 20º e do nº1 do Artº 21º do CVM, o *ultimate beneficial owner*, porquanto domina a Efanor Investimentos SGPS, SA e esta, por sua vez, domina integralmente a Pareuro BV.

PARTE III

**DEMONSTRAÇÕES  
FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

30 JUNHO 2017



**SONAE CAPITAL**

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES:</b>			
Activos fixos tangíveis	8	260.760.477	238.784.870
Activos intangíveis	8	10.590.904	7.615.431
Goodwill	9	40.282.461	37.841.090
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	5	1.314.696	1.234.900
Outros activos financeiros	6	497.020	478.855
Activos por impostos diferidos	13	27.658.021	27.380.258
Outras dividas de terceiros não correntes	10	2.145.732	2.036.476
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>343.249.311</b>	<b>315.371.880</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários	11	103.040.405	104.511.954
Clientes e outros activos correntes	12	53.066.822	47.746.534
Caixa e equivalentes de caixa	14	15.535.382	32.747.208
<b>Total de activos correntes</b>		<b>171.642.609</b>	<b>185.005.696</b>
<b>Activos detidos para venda</b>		<b>486.188</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>515.378.108</b>	<b>500.377.576</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	15	250.000.000	250.000.000
Acções próprias	15	(1.305.839)	(1.404.226)
Reservas e resultados transitados	15	38.147.226	44.241.791
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		(4.475.984)	17.594.199
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		282.365.403	310.431.764
Interesses sem controlo	16	9.516.879	9.925.965
<b>Total do capital próprio</b>		<b>291.882.282</b>	<b>320.357.729</b>
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos	17,18	97.612.429	94.262.228
Outras dividas a terceiros não correntes	19	2.928.232	3.751.701
Passivos por impostos diferidos	13	20.299.551	19.635.287
Provisões	22	3.079.824	3.079.824
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>123.920.036</b>	<b>120.729.040</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos	17	22.218.422	4.473.445
Fornecedores e outros passivos	21	71.756.379	50.878.346
Provisões	22	3.795.543	3.939.016
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>97.770.344</b>	<b>59.290.807</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>221.690.380</b>	<b>180.019.847</b>
<b>Passivos associados a activos detidos para venda</b>		<b>1.805.446</b>	<b>-</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>515.378.108</b>	<b>500.377.576</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30/06/2017	30/06/2016
Vendas		39.964.949	32.024.267
Prestações de serviços		32.882.845	46.195.682
Outros rendimentos e ganhos		2.715.815	2.283.453
Custo das vendas		(23.618.822)	(28.638.083)
Variação da produção		(418.058)	(2.340.712)
Fornecimentos e serviços externos		(26.026.509)	(26.059.941)
Gastos com o pessoal		(17.852.399)	(15.875.909)
Amortizações e depreciações		(8.238.041)	(7.868.236)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/ Diminuições		176.754	(575.791)
Outros gastos e perdas		(1.942.560)	(1.334.652)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>(2.356.026)</b>	<b>(2.189.922)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros		44.173	477.969
Gastos e perdas financeiras		(2.204.418)	(3.890.769)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>(2.160.245)</b>	<b>(3.412.800)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas</b>	5	<b>193.872</b>	<b>111.399</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>		<b>1.808.237</b>	<b>16.256.573</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(2.514.163)</b>	<b>10.765.250</b>
Imposto sobre o rendimento	26	745.664	377.046
<b>Resultado consolidado do exercício - operações continuadas</b>		<b>(3.259.827)</b>	<b>10.388.204</b>
<b>Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas</b>		<b>(670.456)</b>	<b>(571.685)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício</b>	27	<b>(3.930.283)</b>	<b>9.816.519</b>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		(4.475.984)	9.139.503
Interesses que não controlam	16	545.703	677.016
Resultados por acção - operações continuadas			
Básico	29	(0,015385)	0,039358
Diluído	29	(0,015385)	0,039358
Resultados por acção - operações descontinuadas			
Básico	29	(0,002711)	(0,002317)
Diluído	29	(0,002711)	(0,002317)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	2º Trimestre 2017 <sup>1</sup>	2º Trimestre 2016 <sup>1</sup>
Vendas		27.394.744	6.364.210
Prestações de serviços		12.208.701	36.050.053
Outros rendimentos e ganhos		1.891.270	1.199.910
Custo das vendas		(12.496.634)	(14.732.382)
Variação da produção		26.759	(1.791.025)
Fornecimentos e serviços externos		(13.784.207)	(13.898.626)
Gastos com o pessoal		(8.923.210)	(7.892.473)
Amortizações e depreciações		(4.165.338)	(3.967.987)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/ Diminuições		(23.954)	(209.726)
Outros gastos e perdas		(996.260)	(420.623)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>1.131.872</b>	<b>701.331</b>
Rendimentos e ganhos financeiros		(25.620)	277.024
Gastos e perdas financeiras		(1.130.589)	(1.959.229)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>(1.156.209)</b>	<b>(1.682.205)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas</b>	5	<b>146.773</b>	<b>(938.797)</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>		<b>1.780.641</b>	<b>16.256.574</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>1.903.077</b>	<b>14.336.903</b>
Imposto sobre o rendimento	26	466.620	540.283
<b>Resultado consolidado do exercício - operações continuadas</b>		<b>1.436.457</b>	<b>13.796.620</b>
<b>Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas</b>		<b>(518.498)</b>	<b>(98.572)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício</b>	27	<b>917.959</b>	<b>13.698.048</b>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		573.392	13.332.648
Interesses que não controlam	16	344.567	365.400
Resultados por acção - operações continuadas			
Básico	29	0,004425	0,024281
Diluído	29	0,004425	0,0024281
Resultados por acção - operações descontinuadas			
Básico	29	(0,002096)	(0,004234)
Diluído	29	(0,002096)	(0,004234)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

<sup>1</sup> Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

O Conselho de Administração



# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	30-06-2017	30-06-2016
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>(3.930.283)</b>	<b>9.816.519</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Varição nas reservas de conversão cambial	(45.052)	50.530
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	-	7.381.842
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	1.366	23.714
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	(2.869)
<b>Outro rendimento integral do período - operações continuadas</b>	<b>352</b>	<b>7.301.102</b>
<b>Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas</b>	<b>(44.038)</b>	<b>152.115</b>
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b><u>(3.973.969)</u></b>	<b><u>17.269.736</u></b>
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(4.491.595)	16.593.997
Interesses sem controlo	517.626	675.739

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
 PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016  
 (Montantes expressos em Euros)

	2º Trimestre 2017 <sup>1</sup>	2º Trimestre 2016 <sup>1</sup>
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>917.960</b>	<b>13.698.048</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Varição nas reservas de conversão cambial	24.439	(60.506)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	-	7.340.797
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	17.780
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	(1.623)
<b>Outro rendimento integral do período - operações continuadas</b>	<b>4.561</b>	<b>7.272.295</b>
<b>Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas</b>	<b>19.878</b>	<b>24.423</b>
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b>942.399</b>	<b>20.994.766</b>
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	603.573	20.643.567
Interesses sem controlo	338.826	351.198

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

<sup>1</sup> Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital								Resultado líquido	Total	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Acções próprias	Reserva de cisão (Nota 15)	Reservas de conversão	Reservas justo valor	Reservas cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Sub total reservas e resultados transitados				
Saldo em 1 de Janeiro de 2016	250.000.000	(1.426.791)	132.638.253	(23.350)	-	(11.956)	(80.993.753)	51.609.194	(294.678)	299.887.725	10.247.125	310.134.850
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	51.807	-	23.714	7.378.973	7.454.494	9.139.503	16.593.997	675.739	17.269.737
Aplicação do resultado consolidado de 2015:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(294.678)	(294.678)	294.678	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(14.669.026)	(14.669.026)	-	(14.669.026)	(1.425.614)	(16.094.640)
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	22.565	-	-	-	-	-	-	-	22.565	-	22.565
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	119.266	119.266	-	119.266	(119.266)	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	93.732	93.732	-	93.732	-	93.732
<b>Saldo em 30 de Junho de 2016</b>	<b>250.000.000</b>	<b>(1.404.226)</b>	<b>132.638.253</b>	<b>28.457</b>	<b>-</b>	<b>11.758</b>	<b>(88.365.486)</b>	<b>44.312.982</b>	<b>9.139.503</b>	<b>302.048.259</b>	<b>9.377.984</b>	<b>311.426.244</b>
Saldo em 1 de Janeiro de 2017	250.000.000	(1.404.226)	132.638.253	12.876	-	5.004	(88.414.342)	44.241.791	17.594.199	310.431.764	9.925.965	320.357.729
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(16.975)	-	1.366	-	(15.609)	(4.475.984)	(4.491.593)	517.624	(3.973.969)
Aplicação do resultado consolidado de 2016:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	17.594.199	17.594.199	(17.594.199)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(24.198.866)	(24.198.866)	-	(24.198.866)	(926.710)	(25.125.576)
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	98.387	-	-	-	-	-	-	-	98.387	-	98.387
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	525.711	525.711	-	525.711	-	525.711
<b>Saldo em 30 de Junho de 2017</b>	<b>250.000.000</b>	<b>(1.305.839)</b>	<b>132.638.253</b>	<b>(4.099)</b>	<b>-</b>	<b>6.370</b>	<b>(94.493.298)</b>	<b>38.147.226</b>	<b>(4.475.984)</b>	<b>282.365.403</b>	<b>9.516.879</b>	<b>291.882.282</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30-06-2017	30-06-2016	2º Trimestre 2017	2º Trimestre 2016
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Recebimentos de clientes		74.556.202	82.025.333	43.777.127	46.576.062
Pagamentos a fornecedores		(45.966.880)	(52.110.016)	(23.298.240)	(29.979.881)
Pagamentos ao pessoal		(17.276.536)	(15.851.967)	(8.858.780)	(8.623.980)
Fluxos gerados pelas operações		11.312.786	14.063.350	11.620.108	7.972.201
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(454.666)	(356.608)	(298.075)	(193.329)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		2.609.938	448.933	4.029.843	855.049
Actividades descontinuadas			(1.117.526)		(175.007)
Fluxos das actividades operacionais (1)		13.468.058	13.038.149	15.351.876	8.458.914
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>					
Investimentos financeiros		697.913	600.782	617.953	600.215
Activos fixos tangíveis		4.312.788	1.414.708	3.903.775	318.066
Activos fixos intangíveis		11	49.089	11	49.089
Subsídios ao Investimento		44.209		44.198	-
Juros e proveitos similares		91.952	163.383	31.427	49.162
Dividendos		187.652	194.419	114.074	194.419
Outros		6.392		4.944	-
Varição de Perímetro		2.803.838		2.803.838	
		8.144.755	2.422.381	7.520.220	1.210.951
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>					
Investimentos financeiros		(28.715.339)	(138.229)	(27.042.636)	(132.290)
Activos fixos tangíveis		(3.696.759)	(2.846.621)	(2.184.352)	(1.328.454)
Activos intangíveis		(634.672)	(193.411)	(310.592)	(50.680)
Empréstimos concedidos		(33.860)	(41.503)	(3.818)	-
Outros					-
		(33.080.630)	(3.219.764)	(29.541.398)	(1.511.424)
Actividades descontinuadas			8.520		3.623
Fluxos das actividades de investimento (2)		(24.935.875)	(788.863)	(22.021.178)	(296.850)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>					
Empréstimos obtidos		45.885.506	68.854.596	43.673.381	38.128.299
Venda de acções próprias		98.387	144.043	98.387	144.043
Outros					-
		45.983.893	68.998.639	43.771.768	38.272.342
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>					
Empréstimos obtidos		(24.318.548)	(92.821.342)	(2.165.737)	(29.532.486)
Juros e custos similares		(2.516.934)	(4.203.896)	(1.705.854)	(2.380.423)
Dividendos		(24.844.957)	(15.987.705)	(24.844.957)	(15.831.455)
		(51.680.439)	(113.012.943)	(28.716.548)	(47.744.364)
Actividades descontinuadas			170.539		20.348
Fluxos das actividades de financiamento (3)		(5.696.546)	(43.843.765)	(15.055.220)	(9.451.674)
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(17.164.363)	(31.594.479)	8.385.918	(1.289.610)
Efeito das diferenças de câmbio		31.694	(2.482)	25.584	(2.330)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	32.731.439	35.318.251	516.019	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	15.535.382	3.726.254	8.876.353	(1.287.280)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

## **SONAE CAPITAL, SGPS, SA**

### **ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

#### **PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016**

(Montantes expressos em euros)

### 1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

- Resorts;
- Hotelaria;
- Fitness;
- Energia;
- Refrigeração & AVAC;
- Outros Activos.

Os activos não estratégicos (incluindo imobiliário não turístico e participações detidas numa lógica de investimento financeiro) são para efeitos de reporte incluídos no segmento “Outros Activos”.

### 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

#### Bases de apresentação

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

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

### 3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2017, não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2017.

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 4. 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 Dezembro de 2016 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 Junho 2017		31 Dezembro 2016	
		Directo	Total	Directo	Total
<b>Sonae Capital SGPS, SA</b>	Maia				
<b>Hoteleria</b>					
Porto Palácio Hotel, SA	a) Porto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SC Hospitality, SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
The Artist Porto Hotel & Bistrô - Actividades Hoteleiras, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
The House Ribeira Hotel - Exploração Hoteleira, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Aqualuz Tróia, SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>Resorts</b>					
Atlantic Ferries-Tráf,Loc,Flu,e Marít,SA	a) Grândola	95.77%	95.77%	95.77%	95.77%
Golf Time-Golfe e Invest, Turísticos, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imoresort - Sociedade Imobiliária, SA,	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Marina de Tróia, SA,	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Marmagno-Expl,Hoteleira Imob,,SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Marvero-Expl,Hotel,Im,SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SII - Soberana Invest, Imobiliários, SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Soltroia-Imob,de Urb,Turismo de Tróia,SA	a) Lisboa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Tróia Market, SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Tróia Natura, SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Troiaresort-Investimentos Turísticos, SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Troiaresort, SGPS, SA	a) Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Tulipamar-Expl,Hoteleira Imob, SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>Fitness</b>					
Acrobatic Tittle, SA,	a) Lisboa	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Solinca - Health & Fitness, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>Energia</b>					
Atelgen - Produção Energia, ACE	a) Barcelos	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
CAPWATT - Brainpower, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
CAPWATT - ACE, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt Colombo - Heat Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt Engenho Novo - Heat Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt Hectare - Heat Power, ACE	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt II - Heat Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt III - Heat Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt Maia - Heat Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt Martim Longo - Solar Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt Vale do Caima - Heat Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capwatt Vale do Tejo - Heat Power, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
CAPWATT - SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis, Lda	a) Barcelos	65.00%	65.00%	65.00%	65.00%

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Companhia Térmica SERRADO, ACE	a) Maia	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%
Companhia Térmica Tagol, Lda.	a) Oeiras	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
CTE - Central Termoeléctrica do Estuário, Lda	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Enerlousado - Recursos Energéticos, Lda	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Ronfegen - Recursos Energéticos. Lda	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1) Lusobrisa - Produção de Energia Eléctrica, S,A,	a) Maia	100.00%	100.00%	-	-
1) Gasflow, Unipessoal, Lda	a) Maia	100.00%	100.00%	-	-
Soternix - Produção de Energia, ACE	a) Barcelos	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
Suncoutim - Solar Energy, SA	a) Faro	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
1) Ventos da Serra - Produção de Energia SA	a) Maia	100.00%	100.00%	-	-
<b>Refrigeração e AVAC</b>					
QCE - Desenvolvimento e fabrico de Equipamentos, SA	a) Matosinhos	100.00%	70.00%	100.00%	70.00%
Race, SA	a) Matosinhos	100.00%	70.00%	100.00%	70.00%
Race, SGPS, SA	a) Matosinhos	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%
Sistavac Sistemas HVAC-R do Brasil, Ltda	a) São Paulo	100.00%	70.00%	100.00%	70.00%
Sopair, SA	a) Madrid	100.00%	70.00%	100.00%	70.00%
2) Spinarq Moçambique, Lda	a) Maputo	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%
2) Spinarq-Engenharia,Energia e Ambiente, SA	a) Luanda	99.90%	99.90%	99.90%	99.90%
<b>Outros Activos</b>					
Bloco Q-Soc,Imobil,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Casa da Ribeira-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Centro Residencial da Maia,Urban,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Cinclus Imobiliária,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Contacto Concessões, SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Contry Club da Maia-Imobiliaria,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Empreend,Imob,Quinta da Azenha,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Fundo Esp,Inv,Imo,Fec, WTC	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imoclub-Serviços Imobiliários,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imodivor - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imohotel-Emp,Turist,Imobiliários,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imoponte - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imosedas-Imobiliária e Seviços,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Implantação - Imobiliária, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Inparvi SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Interlog-SGPS,SA	a) Lisboa	98.98%	98.98%	98.98%	98.98%
Porturbe-Edifícios e Urbanizações,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Praedium - Serviços, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Praedium II-Imobiliária,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Prédios Privados Imobiliária,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Predisedas-Predial das Sedas,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Promessa Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SC-Industrials,SGPS,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SC Assets, SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sete e Meio Herdades-Inv, Agr, e Tur,SA	a) Grândola	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Société de Tranchage Isoroy SAS	a) Honfleur	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Soira - Soc, Imobiliária de Ramalde, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sótaqua - Soc, de Empreend, Turisticos, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Spinveste - Promoção Imobiliária, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

Spinveste-Gestão Imobiliária SGII,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Urbisedas-Imobiliária das Sedas, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Vistas do Freixo-Emp.Tur.Imobiliários,SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

#### Outras

Imobeauty, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SC - Sociedade de Consultadoria, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SC Finance BV	a) Amesterdão	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SC For - Ser.Formação e Desenvolv.Recursos Humanos, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
UP Invest, SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
SC, SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Solinfitness - Club Málaga, SL	a) Málaga	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Spred, SGPS, SA	a) Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

- 1) Empresa adquirida no exercício
- 2) Operações descontinuadas
- a) Controlo detido por maioria dos votos

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

As empresas associadas e conjuntamente controladas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 são as seguintes:

30 Junho 2017											
Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido		Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço	
		Directo	Total								
<b>Empresas Conjuntamente Controladas</b>											
<b>Outros Activos</b>											
	Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	50.00%	50.00%	16.608.340	16.885.997	482.435	376.951	(277.657)	(105.484)	
1)	Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	100.00%	50.00%	17.314.479	994.828	484.831	2.866.427	16.319.651	2.381.596	
1)	Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100.00%	50.00%	12.050.889	-	75	-	12.050.889	(75)	
1)	Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100.00%	50.00%	12.055.566	-	77	-	12.055.566	(77)	
<b>Empresas Associadas</b>											
<b>Outros Activos</b>											
	Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24.50%	24.50%	17.959.808	10.319.962	9.651.213	10.434.100	7.639.846	782.887	1.150.834
<b>Energia</b>											
	Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25.00%	25.00%	976.478	674.487	565.590	863.371	301.991	297.781	163.862
					76.965.560	28.875.274	11.184.221	14.540.849	48.090.286	3.356.628	1.314.696

31 Dezembro 2016											
Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido		Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço	
		Directo	Total								
<b>Empresas Conjuntamente Controladas</b>											
<b>Outros Activos</b>											
	Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	50.00%	50.00%	16.604.641	16.776.815	917.743	-	(172.174)	(917.743)	-
1)	Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	100.00%	50.00%	14.746.910	810.256	63.685	166	13.936.655	(63.520)	-
1)	Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100.00%	50.00%	12.050.074	610	1.389	135	12.049.464	(1.254)	-
1)	Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100.00%	50.00%	12.054.754	610	1.297	135	12.054.143	(1.162)	-
<b>Empresas Associadas</b>											
<b>Outros Activos</b>											
	Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24.50%	24.50%	17.937.039	10.378.691	21.305.990	22.539.972	7.558.348	1.233.982	1.138.099
2)	Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	Lisboa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2)	Operscut - Operação e Manutenção de Auto-estradas, SA	Lisboa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Energia</b>											
	Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25.00%	25.00%	1.036.916	522.770	1.404.866	1.910.592	442.562	438.352	96.801
					74.430.334	28.489.752	23.694.970	24.451.000	45.868.998	688.655	1.234.900

- 1) Os valores nulos de participação resultam da aplicação do método de equivalência patrimonial na Andar - Sociedade Imobiliária, SA, detentora da totalidade destas participações;
- 2) Alienação ao exterior em 30 de Setembro de 2016.

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

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

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2017 e 2016, os movimentos ocorridos no valor dos investimentos em associadas e empresas conjuntamente controladas foi o seguinte:

	<u>30 de Junho 2017</u>	<u>30 de Junho 2016</u>
Saldo em 1 de Janeiro	1.266.842	12.992.457
Liquidação durante o período	-	(19.144.575)
Equivalência patrimonial	193.872	7.493.241
Dividendos recebidos	<u>(114.074)</u>	<u>(75.222)</u>
Saldo em 30 Junho	1.346.640	1.265.901
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	<u>(31.943)</u>	<u>(31.943)</u>
	<u><u>1.314.696</u></u>	<u><u>1.233.958</u></u>

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 193.872 euros em resultados relativos a empresas associadas (111.399 euros em 30 de Junho de 2016), e 0 euros de outras variações registadas em reservas (7.381.842 euros em reservas em 30 de Junho de 2016).

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 6. OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS

As empresas incluídas em Outros Investimentos são as empresas cujas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
		30 Junho 2017		31 Dezembro 2016		30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
		Directo	Total	Directo	Total		
<b>Resorts</b>							
Infratróia - Infraestruras de Tróia, E.M	Grândola	25.90%	25.90%	25.90%	25.90%	64.747	64.747
<b>Outros Activos</b>							
Net, SA	Lisboa	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%	23.034	23.034
Fundo de Capital de Risco F-HITEC	Lisboa	6.48%	6.48%	6.48%	6.48%	250.950	250.950
Outros Investimentos						158.289	140.124
Total						<u>497.020</u>	<u>478.855</u>

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

	30 de Junho 2017		31 de Dezembro 2016	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b><u>Investimentos a custo</u></b>				
Saldo em 1 de Janeiro	770.693	-	889.353	-
Aquisições durante o período	30.886	-	23.752	-
Alienações durante o período	(12.721)	-	(142.412)	-
Saldo em 30 de Junho	<u>788.858</u>	-	<u>770.693</u>	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(291.838)	-	(291.838)	-
	<u>497.020</u>	-	<u>478.855</u>	-
<b><u>Outros investimentos</u></b>				
	<u>497.020</u>	-	<u>478.855</u>	-

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 7. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No exercício findo em 30 de Junho de 2017 foram adquiridas as seguintes empresas:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido na data da aquisição da participação	
		Directo	Total
Gasflow, Unipessoal, Lda	Maia	100.00%	100.00%
Lusobrisa - Produção de Energia Eléctrica, SA	Maia	100.00%	100.00%
Ventos da Serra - Produção de Energia, SA	Maia	100.00%	100.00%

As aquisições acima mencionadas tiveram o seguinte impacto nas demonstrações financeiras à data de aquisição e no consolidado a 30 de Junho:

	À data de aquisição da participação	30 de Junho 2017
<b>Activos líquidos adquiridos</b>		
Activos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 8)	35.222.806	34.870.531
Investimentos Financeiros	10.000	18
Outros activos	1.653.249	1.804.872
Caixa e equivalentes de caixa	2.803.841	131.118
Outros passivos	(29.489.894)	(26.397.286)
	<u>10.200.002</u>	<u>10.409.253</u>
Capitais próprios	<u>10.200.002</u>	-
<b>Demonstração de Resultados das empresas adquiridas</b>		-
Fornecimentos e Serviços Externos	453.208	-
Gastos com pessoal	-	-
Gastos de depreciação e de amortização	909.636	-
Outros gastos e Perdas	31.582	-
<b>Total de gastos operacionais</b>	<u>1.394.426</u>	-
Vendas	453.079	-
Prestações de serviços	2.200.819	-
Outros rendimentos e ganhos	93.108	-
Total de rendimentos operacionais	<u>2.747.006</u>	-
<b>Resultados operacionais</b>	<u>1.352.580</u>	-
Rendimentos e ganhos financeiros	1.570	-
Gastos e perdas financeiras	387.930	-
<b>Resultados financeiros</b>	<u>(386.360)</u>	-
<b>Resultado antes de impostos</b>	<u>966.220</u>	-
Impostos	(13.995)	-
<b>Resultado líquido</b>	<u>952.225</u>	-
Ganho na aquisição	1.765.245	
Preço de aquisição	10.553.340	
Pagamentos efectuados	10.553.340	
<b>Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição</b>		
Pagamentos efectuados	10.553.340	
Caixa e equivalente de caixa adquiridos	(2.803.841)	
	<u>7.749.499</u>	

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 8. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante o período findo em 30 de Junho de 2017, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos fixos tangíveis							
	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Equipamentos	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	Total dos Activos fixos tangíveis
<b>Activo bruto:</b>								
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017</b>	49.277.022	163.142.640	203.878.370	988.371	4.117.201	2.239.282	2.619.249	426.262.135
Variações do perímetro (entradas)	-	316.167	50.977.965	-	2.250	-	-	51.296.382
Operações descontinuadas	-	-	(93.727)	(397.206)	(33.601)	(4.372)	-	(528.906)
Investimento	-	123.751	262.393	-	2.846	-	3.618.839	4.007.829
Desinvestimento	(242.554)	(5.879.357)	(1.459.383)	(1.706)	(102.142)	(22.300)	(19.368)	(7.726.810)
Variações cambiais	-	-	(1.955)	-	(3.841)	(4.201)	-	(9.997)
Transferências a)	407	582.358	766.474	-	75.802	10.448	(1.776.192)	(340.702)
<b>Saldo final a 30 de Junho de 2017</b>	<b>49.034.875</b>	<b>158.285.559</b>	<b>254.330.137</b>	<b>589.459</b>	<b>4.058.514</b>	<b>2.218.857</b>	<b>4.442.528</b>	<b>472.959.930</b>
<b>Depreciações acumuladas:</b>								
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017</b>	-	41.590.603	105.170.616	930.711	3.409.113	1.742.151	-	152.843.194
Variações do perímetro (entradas)	-	141.591	16.228.000	-	445	-	-	16.370.035
Operações descontinuadas	-	-	(48.364)	(354.708)	(22.896)	(3.382)	-	(429.350)
Depreciações do período	-	1.365.387	6.326.389	5.113	91.628	37.528	-	7.826.045
Desinvestimento	-	(1.269.103)	(509.297)	(1.706)	(102.102)	(22.300)	-	(1.904.507)
Variações cambiais	-	-	(2.181)	623	(3.562)	(3.634)	-	(8.755)
Transferências	-	-	(90.337)	(7.223)	(299)	-	-	(97.859)
<b>Saldo final a 30 de Junho de 2017</b>	<b>-</b>	<b>41.828.478</b>	<b>127.074.826</b>	<b>572.811</b>	<b>3.372.327</b>	<b>1.750.363</b>	<b>-</b>	<b>174.598.805</b>
<b>Perdas por imparidades acumuladas:</b>								
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017</b>	7.602.813	25.704.222	1.327.036	-	-	-	-	34.634.071
Variações do perímetro (entradas)	-	-	3.219.123	-	-	-	-	3.219.123
Perdas de imparidade do período	10.488	21.626	3.338	-	-	-	-	35.452
Reversão de perdas de imparidade	(77.490)	(186.347)	(24.160)	-	-	-	-	(287.997)
<b>Saldo final a 30 de Junho de 2017</b>	<b>7.535.811</b>	<b>25.539.501</b>	<b>4.525.337</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.600.649</b>
<b>Valor líquido</b>								
A 1 de Janeiro de 2017	41.674.209	95.847.815	97.380.718	57.660	708.088	497.131	2.619.249	238.784.870
A 30 de Junho de 2017	41.499.064	90.917.580	122.729.974	16.648	686.187	468.494	4.442.528	260.760.477

- a) A rubrica de transferências, inclui o valor de (310.711) euros resultante da reclassificação para Activos Fixos Tangíveis do valor referente a Subsídios ao Investimento de curto e médio longo prazo, anteriormente registado como Ganhos a Reconhecer (Nota 21), tal como preconizado na IAS 20 - Contabilização dos Subsídios Governamentais e Divulgação de Apoios Governamentais. Ao nível da demonstração de resultados o impacto reflecte-se na rubrica de Depreciações em vez da rubrica de Outros rendimentos e ganhos.

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

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
Troiaresort	1.759.822	1.657.460
Projecto Cogeração	1.296.405	-
Remodelação / Aberturas de Health Clubs	1.177.820	300.884
Outros	208.481	660.905
	<b>4.442.528</b>	<b>2.619.249</b>

Durante o período findo em 30 de Junho de 2017, o movimento ocorrido no valor dos activos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

	Activos Intangíveis				
	Propriedade industrial e outros direitos	Software	Outros activos intangíveis	Activos intangíveis em Curso	Total dos activos Intangíveis
<b>Activo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017</b>	8.189.952	3.778.269	283.781	382.826	12.634.829
Variações do perímetro (entradas)	4.868.797	-	-	217.252	5.086.049
Investimento	-	-	192.698	470.134	662.832
Desinvestimento	-	(183)	-	-	(183)
Variações cambiais	-	(2.538)	-	-	(2.538)
Transferências	(475.020)	607.526	(225.058)	(675.563)	(768.115)
<b>Saldo final a 30 de Junho de 2017</b>	<b>12.583.730</b>	<b>4.383.075</b>	<b>251.421</b>	<b>394.650</b>	<b>17.612.875</b>
<b>Amortizações acumuladas</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2017</b>	1.700.975	3.094.135	224.289	-	5.019.398
Variações do perímetro (entradas)	1.570.467	-	-	-	1.570.467
Amortizações do período	147.669	259.715	27.133	-	434.516
Desinvestimento	-	(183)	-	-	(183)
Variações cambiais	-	(2.228)	-	-	(2.228)
<b>Saldo final a 30 de Junho de 2017</b>	<b>3.419.111</b>	<b>3.351.439</b>	<b>251.422</b>	<b>-</b>	<b>7.021.971</b>
<b>Valor líquido</b>					
A 1 de Janeiro de 2017	<u>6.488.978</u>	<u>684.135</u>	<u>59.492</u>	<u>382.826</u>	<u>7.615.431</u>
A 30 de Junho de 2017	<u>9.164.619</u>	<u>1.031.636</u>	<u>(0)</u>	<u>394.650</u>	<u>10.590.904</u>

- b) A rubrica de transferências, inclui o valor de (476.484) euros resultante da reclassificação para Activos Fixos Intangíveis do valor referente a Subsídios ao Investimento de curto e médio longo prazo, anteriormente registado como Ganhos a Reconhecer (Nota 21), tal como preconizado na IAS 20 - Contabilização dos Subsídios Governamentais e Divulgação de Apoios Governamentais. Ao nível da demonstração de resultados o impacto reflecte-se na rubrica de Depreciações em vez da rubrica de Outros rendimentos e ganhos.

Em 30 de Junho de 2017, os activos afectos à concessão da Marina de Tróia e incluídos em Propriedade Industrial e Outros Direitos, ascendem ao montante líquido de 5.201.212 euros (5.701.588 euros em 31 de Dezembro de 2016).



## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 9. GOODWILL

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, o movimento ocorrido no valor do Goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	62.194.124	62.194.124
Aumentos por aquisições de filiais	2.441.371	-
Saldo final	<u>64.635.495</u>	<u>62.194.124</u>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	24.353.034	1.301.596
Aumentos	-	23.051.438
Saldo final	<u>24.353.034</u>	<u>24.353.034</u>
<b>Total Acumulado</b>	<u><u>40.282.461</u></u>	<u><u>37.841.090</u></u>

### 10. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

O detalhe dos Outras dívidas de terceiros não correntes em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, é o seguinte:

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Empréstimos concedidos a empresas relacionadas</b>		
Outros	907.654	874.613
	<u>907.654</u>	<u>874.613</u>
Perdas por imparidade (Nota 22)	(34.916)	(34.916)
	<u>872.738</u>	<u>839.697</u>
<b>Clientes e outros devedores</b>		
Outros	1.190.181	1.196.777
Perdas por imparidade (Nota 22)	-	-
	<u>1.190.181</u>	<u>1.196.777</u>
<b>Gastos a reconhecer</b>		
Comissões bancárias	82.813	-
	<u>82.813</u>	<u>-</u>
<b>Total de instrumentos financeiros</b>	<u>2.145.732</u>	<u>2.036.474</u>
<b>Outras dívidas de terceiros não correntes</b>	<u><u>2.145.732</u></u>	<u><u>2.036.474</u></u>

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 11. INVENTÁRIOS

O detalhe dos Inventários em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 é o seguinte, explicitando os valores correspondentes a empreendimentos imobiliários:

	30 de Junho 2017		31 de Dezembro 2016	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	1.830.373	-	1.416.846	-
Mercadorias	30.380.990	17.477.741	30.621.892	29.396.542
Produtos acabados e intermédios	14.951.415	14.951.415	16.227.654	16.227.654
Produtos e trabalhos em curso	71.209.870	62.765.924	71.597.057	67.573.121
	118.372.648	95.195.080	119.863.448	113.197.317
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 22)	(15.332.243)	(15.329.544)	(15.351.494)	(15.340.458)
<b>Total Acumulado</b>	<b>103.040.405</b>	<b>79.865.536</b>	<b>104.511.954</b>	<b>97.856.859</b>

### 12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 é o seguinte:

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Clientes</b>	21.281.014	22.289.476
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 22)	(4.171.737)	(4.259.208)
	17.109.278	18.030.267
<b>Estado e outros entes públicos</b>	10.569.726	10.540.381
<b>Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas</b>	68.528	139.309
<b>Outros activos correntes</b>		
Fornecedores c/c - saldos devedores	4.860.820	1.222.273
Outros devedores	4.864.435	3.875.438
Devedores por alienação de investimentos financeiros	3.439.533	4.088.126
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	3.121.587	5.920
Juros a receber	24.441	28.246
Gastos a reconhecer - rendas	601.315	373.360
Gastos a reconhecer - fornecimentos e serviços externos	1.335.387	1.155.795
Outros activos correntes	8.920.355	10.290.839
	27.167.872	21.039.996
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 22)	(1.848.583)	(2.003.416)
<b>Clientes e outros activos correntes</b>	<b>53.066.822</b>	<b>47.746.534</b>

A rubrica de outros activos correntes inclui acréscimo de rendimentos relativo a obras em curso no final do período de reporte.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 13. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos 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:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
Homogeneização de amortizações	434.710	566.662	4.240.464	4.068.443
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	5.707.310	5.320.494	-	-
Anulação de Activos fixos tangíveis e intangíveis	71.250	71.250	-	-
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	633.981	93.307
Prejuízos fiscais reportáveis	21.381.308	21.414.207	-	-
Anulação de existências	-	-	406.866	462.815
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mlp	-	-	6.536.784	6.529.266
Outros	63.443	7.644	8.481.456	8.481.456
	<u>27.658.021</u>	<u>27.380.258</u>	<u>20.299.551</u>	<u>19.635.287</u>

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

	30 de Junho 2017			31 de Dezembro 2016		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2012	15.687.054	3.294.281	2017	15.843.716	3.327.180	2017
Gerados em 2013	18.024.639	3.785.174	2018	18.024.639	3.785.174	2018
Gerados em 2014	13.536.168	2.842.595	2026	13.536.168	2.842.595	2026
Gerados em 2015	47.663.128	10.009.257	2027	47.663.128	10.009.257	2027
Gerados em 2016	6.904.762	1.450.000	2028	6.904.762	1.450.000	2028
Gerados em 2017	-	-	2022	-	-	-
	<u>101.815.752</u>	<u>21.381.308</u>		<u>101.972.414</u>	<u>21.414.207</u>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>						
	-	-		-	-	
	<u>101.815.752</u>	<u>21.381.308</u>		<u>101.972.414</u>	<u>21.414.207</u>	

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

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

Em 30 de Junho de 2017 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 65.998.534 euros (54.752.193 euros em 31 de Dezembro de 2016), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que se detalham como segue:

	30 de Junho 2017			31 de Dezembro 2016		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2012	17.954.613	3.770.469	2017	13.872.225	2.913.167	2017
Gerados em 2013	26.050.520	5.470.609	2018	25.870.105	5.432.722	2018
Gerados em 2014	22.249	4.672	2026	22.249	4.672	2026
Gerados em 2015	10.027	2.106	2027	29.058	6.102	2027
Gerados em 2016	5.120.804	1.075.369	2028	2.892.333	607.390	2028
Gerados em 2017	5.010.730	1.052.253	2022	-	-	
	<u>54.168.943</u>	<u>11.375.478</u>		<u>42.685.969</u>	<u>8.964.054</u>	
Sem limite de data de utilização	11.829.590	2.957.398		11.658.674	2.914.669	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	-	-		407.549	94.305	
	<u>11.829.590</u>	<u>2.957.398</u>		<u>12.066.224</u>	<u>3.008.973</u>	
	<u>65.998.534</u>	<u>14.332.876</u>		<u>54.752.193</u>	<u>11.973.027</u>	

## 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 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
Numerário	200.129	133.923
Depósitos bancários	15.324.109	32.604.013
Aplicações de tesouraria	11.144	9.272
<b>Caixa e equivalentes de caixa no balanço</b>	<u>15.535.382</u>	<u>32.747.208</u>
Descobertos bancários (Nota 17)	-	(15.769)
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa</b>	<u>15.535.382</u>	<u>32.731.439</u>

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 15. CAPITAL PRÓPRIO

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

No exercício findo em 30 de Junho de 2017 a Sonae Capital, SGPS, S.A., detém 4.783.433 acções próprias (5.516.226 acções em 31 de Dezembro de 2016), registadas por 1.305.839 euros (1.404.226 euros em 31 de Dezembro de 2016).

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

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

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
Reserva de Cisão	132.638.253	132.638.253
Reservas de conversão	(4.099)	12.876
Reservas de cobertura	6.370	5.004
Outras	(94.493.299)	(88.414.342)
<b>Outras Reservas e Resultados Transitados</b>	<b>38.147.226</b>	<b>44.241.791</b>

#### Reserva de Cisão

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

#### Reservas de conversão

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

#### Reserva de cobertura

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 16. INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica durante os exercícios findos em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro 2016 foram os seguintes:

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
Saldo inicial em 1 de Janeiro	9.925.965	10.247.125
Varição de percentagem em filiais	-	(24.782)
Varição resultante da conversão cambial	(28.079)	482
Distribuição de Dividendos	(926.710)	(1.441.468)
Outras variações	-	45.913
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	545.703	1.098.695
<b>Saldo final</b>	<b>9.516.879</b>	<b>9.925.965</b>

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

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 17. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 de Junho 2017		31 de Dezembro 2016		Vencimento
	Montante utilizado		Montante utilizado		
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	
<b>Empréstimos bancários</b>					
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	4.000.000	-	-	-	Fev/2018
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	10.000.000	-	-	-	Jun/2018
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	-	15.000.000	-	-	Ago/2019
Sonae Capital SGPS - papel comercial d)	-	-	-	20.000.000	Jun/2021
Sonae Capital SGPS - papel comercial e)	4.500.000	-	-	-	Jun/2021
Sonae Capital SGPS - papel comercial f)	-	10.000.000	-	-	Fev/2023
Custos de montagem de financiamentos	-	(287.291)	-	(445.544)	
Outros	465.883	729.541	1.121.468	977.912	
	<u>18.965.883</u>	<u>25.442.250</u>	<u>1.121.468</u>	<u>20.532.367</u>	
Descobertos bancários (Nota 14)	-	-	15.769	-	
<b>Empréstimos bancários</b>	<u>18.965.883</u>	<u>25.442.250</u>	<u>1.137.237</u>	<u>20.532.367</u>	
<b>Empréstimos por Obrigações</b>					
Obrigações Sonae Capital 2014/2019	-	42.500.000	-	42.500.000	Mai/2019
Obrigações Sonae Capital 2016/2021	-	15.000.000	-	15.000.000	Jul/2021
Custos de montagem de financiamentos	-	(323.807)	-	(392.289)	
<b>Empréstimos por Obrigações</b>	<u>-</u>	<u>57.176.193</u>	<u>-</u>	<u>57.107.711</u>	
Outros empréstimos	-	246.177	117.400	246.177	
Instrumentos derivados (Nota 18)	-	-	4.530	-	
Credores por locações financeiras	3.252.539	14.815.079	3.214.278	16.449.963	
Custos de montagem de locações financeiras	-	(67.270)	-	(73.991)	
	<u>22.218.422</u>	<u>97.612.429</u>	<u>4.473.445</u>	<u>94.262.228</u>	

- Programa de emissões de títulos de papel comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido por um período de 10 anos, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito committed de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
- Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Março de 2011 e válido até Agosto de 2019. Este empréstimo tem como garantia hipoteca sobre imóveis.
- Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 23 de Junho de 2016, válido por um período de 5 anos, com amortizações anuais.
- Programa de Emissão de Títulos de Papel comercial com garantia de subscrição iniciado em 31 de Dezembro de 2013 com renovações automáticas anuais até ao máximo de sete anos e seis meses, salvo denúncia de qualquer uma das partes
- Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019.

Em 30 de Junho de 2017 o resumo dos empréstimos obrigacionistas do Grupo era como se segue:

- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2014/2019 no valor de 42.500.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28 de Maio de 2019. As obrigações vencem juros semestralmente.
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29 de Julho de 2021 salvo se a emitente solicitar reembolso total ou parcial (Call Option). As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários em vigor a 30 de Junho de 2017 era em média 2,25% (2,69% em 31 de Dezembro de 2016).

Os empréstimos bancários vencem juros que estão indexados a taxas de mercado Euribor dos respectivos prazos, pelo que se considera que o justo valor destes empréstimos está próximo do seu valor contabilístico.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

O saldo da rubrica Outros empréstimos não correntes refere-se a subsídios reembolsáveis atribuídos a empresas filiais por organismos oficiais, os quais não vencem juros. Devido à imaterialidade do seu valor, não foi determinado o justo valor.

O Grupo tem um empréstimo com *covenant* negociado de acordo com práticas de mercado e que na data do presente reporte se encontra em regular cumprimento.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	30 Junho 2017		31 Dezembro 2016	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	22.218.426	2.671.860	4.468.915	2.557.645
N+2	47.316.685	2.500.462	8.786.986	2.280.282
N+3	20.529.693	660.205	51.245.074	1.368.522
N+4	5.081.203	548.353	8.466.613	482.773
N+5	19.730.650	292.780	22.619.129	422.525
Após N+5	5.632.563	59.326	4.056.251	62.467
Total	120.509.220	6.732.984	99.642.967	7.174.215

## 18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de juro

Em 30 de Junho de 2017, não existem instrumentos financeiros de cobertura utilizados pelo Grupo.

Em 31 de Dezembro de 2016 os instrumentos financeiros de cobertura utilizados, respeitavam fundamentalmente a opções de taxa de juro (*cash flow hedges*) contraídas com o objectivo de cobertura de risco de taxa de juro de empréstimos no montante de 193.263 euros, cujo justo valor era 4.530 euros, registado no passivo, na rubrica de outros empréstimos (Nota 17). Em 31 de Dezembro de 2016, todos os derivados eram considerados de cobertura.

Estes instrumentos de cobertura de taxa de juro encontram-se avaliados pelo seu justo valor, à data do balanço, determinado por avaliações efectuadas pelo Grupo com recurso a sistemas informáticos de valorização de instrumentos derivados e avaliações externas quando esses sistemas não permitem a valorização de determinados instrumentos. Para opções, o justo valor é determinado com base no modelo de *Black-Scholes* e suas variantes.

O justo valor dos derivados é calculado usando modelos de valorização com pressupostos observáveis no mercado, enquadrando-se assim no nível 2 definido na IFRS 7.

Os princípios de cobertura de risco geralmente utilizados pelo Grupo na contratação destes instrumentos financeiros de cobertura são os seguintes:

- Matching entre fluxos de caixa pagos e recebidos, i.e., existe coincidência entre as datas de refixação da taxa de juro dos financiamentos contratados com o banco e as datas de refixação da taxa de juro do derivado;
- Matching perfeito entre indexantes: o indexante de referência no instrumento financeiro de cobertura e no financiamento ao qual o derivado está subjacente são coincidentes;
- Num cenário de subida extrema de taxas de juro, o custo máximo do financiamento está limitado.

A selecção das contrapartes dos derivados é feita com base na solidez e no perfil de risco de crédito das mesmas, sendo esse perfil de risco mensurado normalmente



## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

através da nota de rating atribuída por empresas de rating de reconhecido mérito. As contrapartes dos derivativos são instituições financeiras de primeira linha, de elevado prestígio e reconhecimento nacional e internacional.

#### Justo valor de instrumentos financeiros derivativos

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

	Activos		Passivos	
	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de juro	-	-	-	-
Derivados de cobertura				
Taxa de juro (Nota 17)	-	-	-	4.530
Outros derivativos	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.530</u>

## 19. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS NÃO CORRENTES

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 a rubrica Outras dívidas de terceiros não correntes pode ser detalhada como segue:

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Empréstimos obtidos e outros valores a pagar a empresas relacionadas</b>		
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA (Nota 28)	1.768.378	1.825.274
Outros	232.513	232.150
	<u>2.000.891</u>	<u>2.057.424</u>
<b>Outros credores</b>		
Credores do processo de reestruturação Torralta	645.267	623.702
Outros	-	-
	<u>645.267</u>	<u>623.702</u>
<b>Proveitos diferidos</b>		
Subsídios ao Investimento	-	606.056
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 20)	282.075	464.518
	<u>282.074</u>	<u>1.070.575</u>
<b>Outras dívidas de terceiros não-correntes</b>	<u>2.928.232</u>	<u>3.751.701</u>

Durante o primeiro Semestre de 2017, os subsídios ao investimento, no montante de 606.056 euros, foram reclassificados para Activos fixos tangíveis e Intangíveis conforme estabelecido na IAS 20 - Contabilização de Subsídios Governamentais e Divulgação de Assistência Governamental.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 20. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS EM ACÇÕES

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

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, o valor de mercado do total das responsabilidades decorrentes dos planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
			30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Acções</b>				
2014	2017	6	-	406.269
2015	2018	6	577.881	512.554
2016	2019	6	425.220	368.445
2017	2020	12	421.847	-
<b>Total</b>			<b>1.424.948</b>	<b>1.287.269</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2017 e em 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 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	282.075	464.518
Registado em outros passivos correntes	482.049	406.269
Registado em reservas	(277.619)	(170.768)
<b>Valor registado em gastos com pessoal</b>	<b>486.505</b>	<b>700.019</b>

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 21. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, os Fornecedores e outros passivos correntes tinham o seguinte detalhe:

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Fornecedores</b>	25.853.511	16.479.554
<b>Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas</b>	788.829	204.288
<b>Outros passivos correntes</b>		
Fornecedores de activos fixos	1.532.494	1.164.703
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	3.359.619	838.494
Outros credores	12.101.709	2.482.586
Estado e outros entes públicos	5.168.129	4.719.004
Acréscimos de gastos com pessoal	6.746.028	6.376.663
Obras já facturadas mas ainda não realizadas	4.197.321	4.892.128
Acréscimos de gastos de compras - segmento Energia	100.000	1.872.405
Encargos financeiros a liquidar	348.436	408.023
Subsídios ao investimento	171.965	926.085
Outros passivos	11.388.338	10.514.414
	<u>45.114.039</u>	<u>34.194.504</u>
<b>Fornecedores e outros passivos correntes</b>	<b><u>71.756.379</u></b>	<b><u>50.878.346</u></b>

Durante o primeiro semestre de 2017, os subsídios ao investimento, no montante de 203.660 euros, foram reclassificados para Activos fixos tangíveis e Intangíveis, conforme estabelecido na IAS 20 - Contabilização de Subsídios Governamentais e Divulgação de Assistência Governamental.

### 22. 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 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2017	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Saldo em 30 de Junho 2017
<b>Perdas por imparidade acumuladas em:</b>					
Activos fixos tangíveis (Nota 8)	34.634.071	3.254.574	287.996	-	37.600.649
Goodwill (Nota 9)	24.353.034	-	-	-	24.353.034
Outros investimentos (Notas 5 e 6)	323.781	-	-	-	323.781
Outras dívidas de terceiros não correntes (Nota 10)	34.916	-	-	-	34.916
Clientes (Nota 12)	4.259.204	123.342	210.019	791	4.171.736
Outros activos correntes (Nota 12)	2.003.417	-	154.834	-	1.848.583
Inventários (Nota 11)	15.351.494	-	19.250	-	15.332.243
<b>Provisões não correntes</b>	3.079.824	-	-	-	3.079.824
<b>Provisões correntes</b>	3.939.016	1.159.683	-	1.303.155	3.795.543
<b>Total</b>	<u>87.978.757</u>	<u>4.537.599</u>	<u>672.099</u>	<u>1.303.946</u>	<u>90.540.308</u>

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe das provisões para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

	30 de Junho 2017	31 de Dezembro 2016
Processos judiciais em curso	1.578.860	1.697.459
Provisões rendimento garantido	1.661.361	2.628.037
Outros	3.635.146	2.693.345
<b>Total</b>	<b>6.875.367</b>	<b>7.018.840</b>

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

## 23. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS

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

	30 de Junho 2017	30 de Junho 2016
Trabalhos para a própria empresa	35.716	6.794
Ganhos na alienação de activos	1.616.814	291.240
Proveitos suplementares	251.029	230.861
Outros	812.256	1.754.558
<b>Actividades Continuadas</b>	<b>2.715.815</b>	<b>2.283.453</b>
<b>Actividades Descontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>(255.951)</b>
<b>Total acumulado</b>	<b>2.715.815</b>	<b>2.027.502</b>

## 24. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
<b>Garantias prestadas:</b>		
Em processos de recuperação de IVA	5.199.346	5.199.346
Em processos fiscais em curso	17.428.800	17.589.470
Em processos autárquicos em curso	1.134.224	1.134.224
Por conta de empréstimos obtidos	7.215.961	3.521.714
Outras	8.916.476	10.172.103

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 4.611.567 euros em 30 de Junho de 2017 (5.872.865 euros em 31 de Dezembro de 2016) como garantias prestadas a clientes relativas a contratos de construção;
- 3.766.391 euros em 30 de Junho de 2017 (3.766.391 euros em 31 de Dezembro de 2016) como garantias prestadas relativas a licenças de construção do negócio de Resorts.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

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

## 25. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a investimentos nos períodos findos em 30 de Junho de 2017 e 2016 tinham o seguinte detalhe:

	30 Junho 2017	30 Junho 2016
<b>Dividendos</b>	-	<b>105.147</b>
Acerto do preço da liquidação da Sodesa, SA	1.448	
Acerto do preço da liquidação da Powercer, SA	4.944	
Acerto do preço da venda da Box Lines Navegação, SA	36.603	48.377
Entrada de filial	1.765.245	
<b>Resultados obtidos de investimentos em filiais</b>	<b>1.808.240</b>	<b>48.377</b>
Mais-valia associada à venda das participadas Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA e Operscut - Operação e Manutenção de Auto-estradas, SA	-	16.090.448
Rendimentos do Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	-	12.601
<b>Resultados obtidos em outros investimentos</b>	-	<b>16.103.049</b>
<b>Outros</b>	(3)	-
<b>Resultados relativos a Investimentos</b>	<b>- 1.808.237</b>	<b>- 16.256.573</b>

## 26. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

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

	30 Junho 2017	30 Junho 2016
Imposto corrente	367.159	221.170
Imposto diferido	378.505	155.876
<b>Total Imposto sobre o rendimento</b>	<b>745.664</b>	<b>377.046</b>

## 27. RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM O RESULTADO INDIVIDUAL

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 30 de Junho de 2017 e 2016 pode ser analisada como segue:

	30 Junho 2017	30 Junho 2016
Resultados líquidos individuais agregados - operações continuadas	151.259.357	80.990.279
Resultados líquidos individuais agregados - operações descontinuadas	(541.829)	(524.732)
Homogeneização de critérios	(1.744.446)	(396.224)
Eliminação de dividendos intra-grupo	(154.894.877)	(454.096.128)
Equivalência patrimonial	193.871	36.177
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	32.399	(1.726.000)
Eliminação de imparidade intra-grupo	-	392.244.800
Correcção das mais e menos valias na alienação de activos	-	-
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	1.765.245	(6.711.654)
Outros	(2)	-
<b>Resultado consolidado do período - operações continuadas</b>	<b>(3.259.827)</b>	<b>10.388.204</b>
<b>Resultado consolidado do período - operações descontinuadas</b>	<b>(670.456)</b>	<b>(571.685)</b>
<b>Resultado consolidado do período</b>	<b>(3.930.283)</b>	<b>9.816.519</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 28. PARTES RELACIONADAS

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

Transacções	Junho 2017		Junho 2016	
	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos
<b>Empresa Mãe</b>	-	-	-	-
<b>Empresas associadas</b>	<b>14.760</b>	<b>2.342</b>	<b>31.220</b>	<b>12.356</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	-	-	-	-
Feneralt - Produção de Energia, ACE	8.533	(10.748)	15.956	-
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	6.227	13.090	15.264	12.356
Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	-	-	-	-
Vastgoed One, SA	-	-	-	-
Vastgoed Sun, SA	-	-	-	-
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>21.275.852</b>	<b>2.777.136</b>	<b>23.290.743</b>	<b>2.153.570</b>
Águas Furtadas - Soc, Agrícola, SA	1.253	-	1.221	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	3.314	-	1.764	-
ARP Alverca Retail Park, SA	-	-	-	-
Casa Agrícola de Ambrães, SA	1.564	-	909	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	695.123	1.661	620.154	55.220
Arrábidashopping- Centro Comercial, SA	435	-	-	-
Asprela - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Azulino Imobiliária, SA	-	-	-	-
BB Food Service, SA	259.961	(3.041)	314.668	(5.873)
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
BOM MOMENTO - Comércio Retalhista, SA	31.940	(34)	3.801	-
Bright Development Studio, SA	62	-	-	-
Cascaishopping- Centro Comercial, SA	508.351	(05)	231.230	(783)
Centro Colombo- Centro Comercial, SA	370.781	108.714	481.111	110.371
Continente Hipermercados, SA	1.959.234	(16.543)	579.423	(8.913)
Contimobe-Imobil,Castelo Paiva,SA	-	1.790	284.003	2.410
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	-	135.730	75	96.831
Discovery Sports, SA	1.235	-	2.046	-
Efanor Investimentos, SGPS, SA	-	-	46	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, SA	33.682	-	33.341	-
Sierra Spain. Shop. Centers Serv., SAU	-	-	198	-
Estação Viana - Centro Comercial, SA	16	-	-	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	(2.820)	-	4.830
Fashion Division, SA	2.602	-	1.832	-
Guimarãesshopping- Centro Comercial, SA	1.529	-	-	-
Iberosegur - Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	553	-	-	-
Fundo de Invest, Imobiliário Imosede	76.710	279.464	68.369	261.324
Imosistema-Sociedade Imobiliária,SA	(3.550)	-	-	-
Fundo Invest, Imobiliário Imosonae Dois	77.215	-	-	-
Infocfield-Informática,SA	41	-	1.893	-
Insco Insular de Hipermercados, SA	84.585	(04)	208.541	(11)
LCC LeiriaShopping Centro Comercial, SA	(2.276)	-	(1.804)	-
NOS Sistemas, SA	21.082	559.385	-	467.552
Modelo - Dist. de Mat. de Construção, SA	2.498	-	(870)	-
Modelo Continente Hipermercados,SA	9.341.735	252.984	14.130.773	(22.386)
Modelo Continente Hipermercados, Suc	302	5.700	-	4.800
MDS Affinity-Sociedade de Mediação, Lda	-	-	634	-
MDS Corretor de Seguros, SA	171.357	748	189.366	(8.627)

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

MDS RE - Mediador de resseguros	-	-	472	
MDS Africa SGPS, SA	418	-	-	-
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	951	-	1.526	
MDS Consulting, SA	5.489	1.026	5.858	1.905
MDS, SGPS, SA	636	-	340	
Modalfa-Comércio e Serviços, SA	15.636	-	59.585	
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	375	-	(7.310)	
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária, SA	118	-	208	
Norteshopping-Centro Comercial, SA	21.500	118.302	-	-
Paracentro - Gest,de Galerias Com,, SA	46.009	2.300	-	-
Parklake Shopping, SA	6.668.986	(366)	5.028.969	
Parque Atlântico Shopping - C.C., SA	-	-	-	-
PCJ-Público, Comunic e Jornalismo, SA	-	-	-	-
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S,A	2.270	541	81.522	
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,SA	15.460	(505)	18.794	
Público-Comunicação Social,SA	90	6.993	6	1.519
QCE - Desenvolvimento e Fabrico de Equipamentos, SA	-	(218.921)		(399.818)
Saphety Level - Trusted Services, SA	-	67.197		71.493
SONAESR - Serviços e logistica, SA	10.826	-	2.691	
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária,SA	-	-	31.065	
Sonae Financial Services, SA	1.580	-	-	-
Sonae Indústria-SGPS,SA	725	-	484	
Sonae Arauco Portugal, SA	28.207	(80)	30.524	(203)
Sonae Industria de Revestimentos, SA	229.701	147.894	210.637	189.380
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora, SA	-	14.942		11.625
RACE - Refrigeration & Air Conditioning Engineering, SA	-	(39.493)		(30.274)
Sierra Management Portugal-Gest. CC, SA	7.733	799.546	9.980	858.237
Socijofra-Sociedade Imobiliária, SA	-	-	38.645	
Sociloures-Soc,Imobiliária, SA	-	-	-	-
Sohi Meat Solut-Distr, Carnes	26.681	10.414	-	-
Siaf-Soc.Iniciat.Aprov.Florestais, SA	-	-	-	-
Sonaecenter Serviços, SA	-	-	-	-
Sonae Center Serviços II, SA	25.955	284.728	84.383	241.042
Sonaeacom,SGPS, SA	-	-	-	1.287
Sonae Investment Management-S.T.,SGPS, SA	-	-	-	-
Sonaeacom - Serviços Partilhados, SA	49.452	(75.276)	46.839	(65.790)
Sonae gest-Soc,Gest,Fundos Investimentos, SA	1.441	112.209		112.786
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	-	-		(346)
Sonaerp - Retail Properties, SA	213.541	8.456	228.551	4.697
Sonae SGPS, SA	7.417	36.500	6.386	25.000
Sysvalue Consultadoria, Int e Seg SI, SA	-	-	462	
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	23.762	27.404	23.627	21.693
Tafiber,Tableros de Fibras Ibéricas,SL	-	-	-	-
Sonae Arauco, SA	1.929	-	6.875	
Sonae Arauco Suisse, SA	-	-	-	-
Textil do Marco,SA	57.254	-	53.549	
Tableros Tradema,SL	1.530	-	4.294	
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	-	1.951		3.902
Via Catarina- Centro Comercial, SA	-	-	-	-
We Do Consulting-SI,SA	181	148.077		148.769
Worten-Equipamento para o Lar,SA	163.759	(432)	130.346	
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	4.906	-	38.711	(79)
	<b>21.290.612</b>	<b>2.779.478</b>	<b>23.321.963</b>	<b>2.165.926</b>



# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Transacções	Juros auferidos	Juros suportados	Juros auferidos	Juros suportados
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>	<b>26.236</b>	-	<b>29.190</b>	-
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	26.236	-	29.190	-
Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	-	-	-	-
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	-	<b>44.613</b>	-	<b>48.984</b>
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	-	44.613	-	48.984
	<b>26.236</b>	<b>44.613</b>	<b>29.190</b>	<b>48.984</b>
	<b>Junho 2017</b>		<b>Dezembro 2016</b>	
Saldos	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>	<b>48.403</b>	<b>9.282</b>	<b>112.744</b>	<b>3.074</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	24.464	-	28.347	-
Feneralt - Produção de Energia, ACE	11.599	-	79.716	-
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	12.340	9.282	4.681	3.074
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>5.990.710</b>	-	<b>10.704.121</b>	<b>1.480.910</b>
8ª Avenida - Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Aglom Investimentos, Sgps, SA	-	-	-	-
Águas Furtadas - Soc, Agrícola, SA	257	-	299	-
ALBCC Albufeirashopping C,Comercial SA	-	-	-	-
Algarveshopping- Centro Comercial, SA	16.479	-	16.479	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	2.844	-	292	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	282.126	-	-	-
BB Food Service, SA	117.526	-	80.579	-
BOM MOMENTO - Comércio Retalhista, SA	5.878	-	4.055	-
Casa Agrícola de Ambrães, SA	171	-	-	-
Cascaishopping- Centro Comercial, SA	73.432	-	-	-
Centro Colombo- Centro Comercial, SA	154.095	-	139.374	16.545
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	1.200	-	-	-
Contimobe-Imobil,Castelo Paiva,SA	-	-	77.223	1.500
Continente Hipermercados, SA	110.633	-	350.457	4.945
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	145.009	-	106.409	692
Discovery Sports, SA	1.588	-	2.010	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S,A,	1.163	-	6.923	5.451
Sonaerp - Retail Properties, SA	24.012	-	5.341	58.919
Estação Viana - Centro Comercial, SA	4.445	-	4.445	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	-	-	12.926
Fashion Division, SA	1.364	-	1.364	-
Fundo de Invest, Imobiliário Imosede	96.085	-	43.665	44.556
Guimarãesshopping- Centro Comercial, SA	327	-	720	-
Herco Consul,Riscos Corret,Seguros, Ltda	-	-	-	1.071
Iberosegur - Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	130	-	-	-
Imosistema-Sociedade Imobiliária,SA	1.505	-	11.842	-
Infocfield-Informática,SA	1.733	-	1.683	-
Insco Insular de Hipermercados, SA	22.568	-	108.945	-
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	-	-	2.628	-
Loureshopping-Centro Comercial, SA	-	-	37.216	-
Madeirashopping- Centro Comercial, SA	16.168	-	42.432	-
MDS Consulting, SA	85	-	-	-

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

MDS Corretor de Seguros, SA	20.338	-	33.098	129.892
Mds Knowledge Centre, Unipessoal, Lda	-	-	-	-
MDS RE - Mediador de resseguros, SA	838	-	(530)	-
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	4.532	-	8.554	-
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	-	-	-	6.235
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,SA	2.472	-	94.402	-
Modelo Continente Hipermercados, Suc.	320	-	-	-
Modelo Continente Hipermercados,SA	3.276.330	-	6.961.465	260.677
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária,SA	145	-	-	-
Mundo Vip	-	-	-	-
Norteshopping-Centro Comercial, SA	-	-	-	456.799
Paracentro - Gest.de Galerias Com., SA	-	-	-	1.700
Parklake Shopping, SA	1.272.948	-	1.924.623	-
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, SA	396	-	7.000	-
Plaza Mayor Parque de Ocio,SA	-	-	-	40.300
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,SA	3.032	-	-	-
Público-Comunicação Social, SA	-	-	-	780
Rio Sul - Centro Comercial, SA	6.334	-	6.334	-
S.C. Microcom Doi Srl	-	-	-	-
Saphety Level - Trusted Services, SA	-	-	-	35.174
SEKIWI. SGPS., SA	25	-	80	-
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	38.209	-
Siaf-Soc.Iniciat.Aprov.Florestais, SA	-	-	2.261	-
Sierra Management Portugal-Gest. CC., A	91.989	-	87.257	91.435
Sierra Management Spain-Gestión C.Com., SA	-	-	-	-
Sierra Spain. Shop. Centers Serv., SAU	-	-	210	-
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora, SA	4.920	-	1.997	3.953
Sohi Meat Solut-Distr. Carnes	1.401	-	-	-
Sonae Arauco Portugal, SA	16.635	-	14.398	(130)
Sonae Arauco, SA	884	-	754	-
Sonae Center Serviços II, SA	6.245	-	9.808	77.314
Sonae Industria de Revestimentos,SA	137.893	-	137.810	106.546
Sonae Indústria-SGPS,SA	-	-	290	-
Sonae SGPS, SA	6.220	-	1.265	50.000
Sonae.com.SGPS,SA	-	-	-	250
Sonaecenter Serviços, SA	-	-	-	-
Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A	25.848	-	23.587	300
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	886	-	-	16.657
SONAESR - Serviços e logística.,SA	9.114	-	33.944	-
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	1.517	-	1.083	8.158
Tableros Tradema,SL	529	-	811	-
Textil do Marco,SA	9.343	-	8.817	119
We Do Consulting-SI, SA	-	-	-	39.800
Worten España Distribución, SL	-	-	-	-
Worten-Equipamento para o Lar. SA	12.220	-	260.645	8.346
ZIPPY - Comercio y Distribución., SA	-	-	-	-
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	1.061	-	1.568	-
	<b>6.039.113</b>	<b>9.282</b>	<b>10.816.865</b>	<b>1.483.984</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Saldos	Empréstimos obtidos	Empréstimos concedidos	Empréstimos obtidos	Empréstimos concedidos
<b>Empresa Mãe</b>	-	-	-	-
<b>Empresas associadas</b>	-	<b>872.739</b>	-	<b>839.697</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	-	872.739	-	839.697
Feneralt - Produção de Energia, ACE	-	-	-	-
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>1.768.378</b>		<b>1.825.274</b>	-
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	1.768.378	-	1.825.274	-
	<b>1.768.378</b>	<b>872.739</b>	<b>1.825.274</b>	<b>839.697</b>

- a) A empresa Mãe é a Efanor Investimentos. SGPS, SA;  
b) A rubrica Entidades parceiras e accionistas. inclui valores com o Grupo Sonae. SGPS e com o Grupo Sonae Indústria. SGPS.

## 29. RESULTADO POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos exercícios findos em 30 de Junho de 2017 e 2016 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 de Junho 2017	30 Junho 2016
<b>Resultados</b>		
Resultado para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(4.475.984)	9.139.503
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	(4.475.984)	9.139.503
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	247.345.810	246.740.156
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	247.345.810	246.740.156
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades continuadas</b>	<b>(0.015385)</b>	<b>0.039358</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades descontinuadas</b>	<b>(0.002711)</b>	<b>(0.002317)</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<b>(0.018096)</b>	<b>0.037041</b>

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 30. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos findos em 30 de Junho de 2017 e 31 de Dezembro 2016 foram identificados os seguintes segmentos:

- Resorts
- Hotelaria
- Fitness
- Energia
- Refrigeração & AVAC
- Outros Activos

Os contributos para a Demonstração de Resultados consolidada, por segmentos de negócios, dos períodos findos em 30 de Junho de 2017 e de 2016 podem ser analisados como segue:

30 de Junho 2017								
Demonstração de Resultados	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	6.857.208	8.082.987	11.477.942	21.373.805	23.274.553	6.960.732	(5.179.434)	<b>72.847.794</b>
Outros Rendimentos e ganhos	1.332.779	250.166	334.476	223.866	(64.381)	1.204.982	(566.073)	<b>2.715.815</b>
<b>Total de rendimentos operacionais</b>	<b>8.189.987</b>	<b>8.333.154</b>	<b>11.812.418</b>	<b>21.597.671</b>	<b>23.210.172</b>	<b>8.165.714</b>	<b>(5.745.507)</b>	<b>75.563.609</b>
<b>Cash-flow operacional (EBITDA)</b>	<b>(1.072.061)</b>	<b>(1.311.647)</b>	<b>1.481.800</b>	<b>5.680.836</b>	<b>(69.384)</b>	<b>909.014</b>	-	<b>5.618.558</b>

30 de Junho 2016								
Demonstração de Resultados	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	10.041.777	6.443.946	8.592.667	21.505.569	27.542.699	9.558.801	(5.465.510)	<b>78.219.949</b>
Outros Rendimentos e ganhos	1.218.690	234.113	149.086	742.898	479.317	162.719	(703.370)	<b>2.283.453</b>
<b>Total de rendimentos operacionais</b>	<b>11.260.467</b>	<b>6.678.059</b>	<b>8.741.753</b>	<b>22.248.467</b>	<b>28.022.016</b>	<b>9.721.520</b>	<b>(6.168.880)</b>	<b>80.503.402</b>
<b>Cash-flow operacional (EBITDA)</b>	<b>275.159</b>	<b>(2.344.350)</b>	<b>922.029</b>	<b>4.907.529</b>	<b>987.919</b>	<b>988.535</b>	-	<b>5.736.821</b>

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

Os contributos para o Balanço consolidado, por segmentos de negócios, dos períodos findos em 30 de Junho de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 podem ser analisados como segue:

30 de Junho 2017								
Balanço	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	111.144.025	12.700.418	9.214.128	65.873.648	9.801.135	127.446.970	(24.546.483)	311.633.842
Investimentos	49.654.616	10.847.909	18.898	167.258	12.789	320.552.586	(379.442.339)	1.811.716
Outros Activos	55.956.723	9.783.788	2.558.337	10.896.303	50.842.371	543.498.542	(471.603.513)	201.932.551
<b>Total do Activo</b>	<b>216.755.364</b>	<b>33.332.115</b>	<b>11.791.363</b>	<b>76.937.209</b>	<b>60.656.295</b>	<b>991.498.098</b>	<b>(875.592.335)</b>	<b>515.378.108</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>187.126.117</b>	<b>29.135.446</b>	<b>7.492.592</b>	<b>73.218.738</b>	<b>25.756.950</b>	<b>371.039.347</b>	<b>(472.078.809)</b>	<b>221.690.380</b>
Investimento Técnico	769.000	487.662	976.538	965.379	89.548	1.387.768	(11.178)	4.664.717
Dívida Bruta	10.743.997	-	141.312	8.535.569	-	100.409.974	-	119.830.852
Dívida Líquida	10.487.549	(129.440)	26.810	8.333.934	(854.781)	86.431.398	-	104.295.470

31 de Dezembro 2016								
Balanço	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	115.857.957	12.729.785	9.145.613	29.695.898	9.853.707	131.504.913	(24.546.482)	284.241.391
Investimentos	46.712.016	10.693.538	11.573	98.948	9.691	342.388.894	(398.200.905)	1.713.755
Outros Activos	60.237.499	9.948.572	2.537.855	7.882.427	44.978.632	538.990.283	(450.152.835)	214.422.433
<b>Total do Activo</b>	<b>222.807.472</b>	<b>33.371.895</b>	<b>11.695.041</b>	<b>37.677.273</b>	<b>54.842.030</b>	<b>1.012.884.090</b>	<b>(872.900.222)</b>	<b>500.377.576</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>187.208.324</b>	<b>30.113.066</b>	<b>8.944.775</b>	<b>32.545.115</b>	<b>20.914.865</b>	<b>350.921.833</b>	<b>(450.628.131)</b>	<b>180.019.847</b>
Investimento Técnico	1.212.720	1.359.711	1.994.065	3.764.716	71.574	1.014.124	(2.668)	9.414.242
Dívida Bruta	11.715.949	-	158.972	9.658.175	515.200	76.687.376	-	98.735.673
Dívida Líquida	10.844.588	(102.001)	83.404	8.830.431	(110.543)	46.442.585	-	65.988.465

### 31. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 30 de Junho de 2017 até esta data que necessitem ser divulgados.

### 32. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 28 de Julho de 2017.

#### **O Conselho de Administração.**

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo  
Presidente do Conselho de Administração

---

Álvaro Carmona e Costa Portela  
Membro do Conselho de Administração

---

Francisco de La Fuente Sánchez  
Membro do Conselho de Administração

---

Paulo José Jubilado Soares de Pinho  
Membro do Conselho de Administração

---

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo  
CEO

---

Ivone Pinho Teixeira  
CFO

---

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

PARTE IV  
**DEMONSTRAÇÕES  
FINANCEIRAS INDIVIDUAIS**

30 JUNHO 2017



**SONAE CAPITAL**

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
BALANÇOS INDIVIDUAIS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016  
(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30-06-2017	31-12-2016
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES</b>			
Activos fixos tangíveis		27.721	28.660
Investimentos Financeiros	4	309.649.439	308.580.096
Activos por impostos diferidos	7	14.314.699	14.314.699
Outros activos não correntes	5	332.589.677	332.918.086
Total de activos não correntes		<u>656.581.537</u>	<u>655.841.541</u>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Estado e outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	6	2.189.643	2.163.794
Outros activos correntes	6	75.718.451	43.498.510
Caixa e equivalentes de caixa	8	9.414.399	27.861.181
Total de activos correntes		<u>87.322.493</u>	<u>73.523.485</u>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>743.904.030</b>	<b>729.365.026</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	9	250.000.000	250.000.000
Acções próprias	9	(1.305.839)	(1.404.226)
Reservas Legais	10	10.510.080	10.073.164
Outras Reservas	10	291.120.837	306.815.095
Resultado líquido do período		21.693.576	8.738.316
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>572.018.654</u>	<u>574.222.348</u>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	11	24.733.781	19.579.665
Empréstimos obrigacionistas	11	57.176.193	57.107.711
Outros passivos não correntes	13	198.028	360.486
Total de passivos não correntes		<u>82.108.002</u>	<u>77.047.862</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Fornecedores	13	136.271	92.536
Empréstimos bancários	11	18.500.000	-
Outras dívidas a terceiros	12	70.074.967	76.808.940
Outros passivos correntes	13	1.066.136	1.193.340
Total de passivos correntes		<u>89.777.374</u>	<u>78.094.816</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>171.885.376</u>	<u>155.142.678</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>743.904.030</b>	<b>729.365.026</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.



# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
 DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DE RESULTADOS POR NATUREZAS  
 PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016  
 (Montantes expressos em Euros)

	Notas	30-06-2017	30-06-2016
Proveitos operacionais			
Outros rendimentos e ganhos	17	54.560	54.036
Total de proveitos operacionais		54.560	54.036
Custos Operacionais			
Fornecimentos e serviços externos	14	(670.329)	(486.491)
Gastos com o pessoal	15	(1.049.450)	(647.696)
Amortizações e depreciações		(939)	(754)
Outros gastos e perdas	17	(27.967)	(92.733)
Total de custos operacionais		(1.748.685)	(1.227.674)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>(1.694.126)</b>	<b>(1.173.638)</b>
Gastos e perdas financeiras	16	(1.879.163)	(3.552.636)
Rendimentos e ganhos financeiros	16	5.527.075	9.447.876
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>3.647.912</b>	<b>5.895.240</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	16	<b>19.208.415</b>	<b>28.824.614</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>21.162.201</b>	<b>33.546.216</b>
Imposto sobre o rendimento	18	531.375	142.789
Resultado do período		21.693.576	33.689.005
Resultados por acção			
Básico e Diluído	19	0,087705	0,136536

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
 DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DE RESULTADOS POR NATUREZAS  
 PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016  
 (Montantes expressos em Euros)

	2º Trimestre 2017 (Não auditado)	2º Trimestre 2016 (Não auditado)
Proveitos operacionais		
Outros proveitos operacionais	30.740	41.558
Total de proveitos operacionais	<u>30.740</u>	<u>41.558</u>
Custos operacionais		
Fornecimentos e serviços externos	(323.700)	(234.576)
Gastos com o pessoal	(548.612)	(283.825)
Amortizações e depreciações	(469)	(377)
Outros custos operacionais	(19.196)	(17.623)
Total de custos operacionais	<u>(891.977)</u>	<u>(536.401)</u>
<b>Resultados operacionais</b>	<b>(861.237)</b>	<b>(494.843)</b>
Gastos e perdas financeiras	(938.058)	(1.836.764)
Rendimentos e ganhos financeiros	2.807.348	4.726.438
<b>Resultados Financeiros</b>	<b>1.869.290</b>	<b>2.889.674</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	<b>19.186.991</b>	<b>28.046.681</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>20.195.044</b>	<b>30.441.512</b>
Imposto sobre o rendimento	312.320	(92.641)
Resultado do período	<u>20.507.364</u>	<u>30.348.871</u>
Resultados por acção		
Básico e Diluído	0,082910	0,122999

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016  
(Montantes expressos em Euros)

	30-06-2017	30-06-2016
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>21.693.576</b>	<b>33.689.005</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Varição nas reservas de conversão cambial		
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)		
Varição no justo valor dos activos disponíveis para venda		
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa		
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral		
<b>Outro rendimento integral do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>21.693.576</b>	<b>33.689.005</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016  
(Montantes expressos em Euros)

	2º Trimestre 2017 (Não auditado)	2º Trimestre 2016 (Não auditado)
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>20.507.362</b>	<b>30.348.871</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Variação nas reservas de conversão cambial		
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)		
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda		
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa		
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral		
<b>Outro rendimento integral do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>20.507.362</b>	<b>30.348.871</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

**SONAE CAPITAL, SGPS, SA**  
**DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO**  
**PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E DE 2016**  
(Montantes expressos em Euros)

	Capital Social (Nota 9)	Ações próprias (Nota 9)	Reservas Legais (Nota 10)	Outras Reservas (Nota 10)	Resultados Transitados	Sub total	Resultado Líquido do período	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2016	250.000.000	(1.426.791)	9.463.225	309.676.446	-	319.139.671	12.198.782	579.911.662
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	-	33.689.005	33.689.005
Aplicação do resultado individual de 2015:								
Transferência para reservas e resultados transitados	-	-	609.939	-	11.588.843	12.198.782	(12.198.782)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(3.080.184)	(11.588.843)	(14.669.027)	-	(14.669.027)
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	22.565	-	218.833	-	218.833	-	241.398
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 30 de Junho de 2016</b>	<b>250.000.000</b>	<b>(1.404.226)</b>	<b>10.073.164</b>	<b>306.815.095</b>	<b>-</b>	<b>316.888.259</b>	<b>33.689.005</b>	<b>599.173.038</b>
Saldo em 1 de Janeiro de 2017	250.000.000	(1.404.226)	10.073.164	306.815.095	-	316.888.259	8.738.316	574.222.348
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	-	21.693.576	21.693.576
Aplicação do resultado individual de 2016:								
Transferência para reservas e resultados transitados	-	-	436.916	-	8.301.400	8.738.316	(8.738.316)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(16.220.257)	(8.301.400)	(24.521.657)	-	(24.521.657)
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	98.387	-	525.999	-	525.999	-	624.386
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 30 de Junho de 2017</b>	<b>250.000.000</b>	<b>(1.305.839)</b>	<b>10.510.080</b>	<b>291.120.837</b>	<b>-</b>	<b>301.630.917</b>	<b>21.693.576</b>	<b>572.018.654</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
 DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA  
 PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017 E 2016  
 (Montantes expressos em Euros)

	Notas	30-06-2017	30-06-2016	2º Trimestre 2017 (Não auditado)	2º Trimestre 2016 (Não auditado)
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Recebimentos de clientes		-	9.512	-	(120)
Pagamentos a fornecedores		679.424	540.683	444.056	323.412
Pagamentos ao pessoal		740.916	413.557	495.665	147.059
Fluxo gerado pelas operações		(1.420.340)	(944.728)	(939.721)	(470.591)
Pagamento/recebimento imposto sobre o rendimento		259.424	232.124	263.438	94
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(1.684.077)	(336.652)	(194.137)	(125.025)
Fluxo das actividades operacionais [1]		(3.363.841)	(1.513.504)	(1.397.296)	(595.710)
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		600.000	382	600.000	382
Activos fixos tangíveis		-	-	-	-
Juros e proveitos similares		8.450.559	16.242.517	12	6.997
Dividendos recebidos		18.122.785	28.046.298	18.122.785	28.046.298
Outros		1.053.753	777.933	1.053.753	-
Empréstimos concedidos		411.222	-	-	(240.000)
		28.638.319	45.067.131	19.776.550	27.813.677
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		1.069.344	1.103.963	1.069.344	1.103.963
Activos fixos tangíveis		-	1.250	-	-
Empréstimos concedidos		33.124.608	3.330.968	20.939.372	(6.429.130)
		34.193.952	4.436.181	22.008.716	(5.325.167)
Fluxo das actividades investimento [2]		(5.555.633)	40.630.951	(2.232.166)	33.138.845
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Venda de acções (quotas) próprias		98.387	144.043	98.387	144.043
Empréstimos obtidos		45.700.000	63.650.000	43.500.000	34.350.000
		45.798.387	63.794.043	43.598.387	34.494.043
Pagamentos respeitantes a:					
Juros e custos similares		1.774.576	3.593.724	1.144.853	2.223.479
Dividendos pagos		24.515.574	14.665.371	24.515.574	14.665.371
Aquisição de acções (quotas) próprias		-	-	-	-
Empréstimos obtidos		29.035.543	115.208.436	5.121.843	50.697.721
		55.325.693	133.467.531	30.782.270	67.586.571
Fluxo das actividades de financiamento [3]		(9.527.307)	(69.673.488)	12.816.116	(33.092.528)
Variação de caixa e seus equivalentes [4] = [1]+[2]+[3]		(18.446.781)	(30.556.041)	9.186.653	(549.393)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	27.861.181	30.562.977	227.746	556.329
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	9.414.399	6.936	9.414.399	6.936

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

## ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

(Montantes expressos em euros)

### 1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

### 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

#### Bases de apresentação

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

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

### 3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

### 4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe dos Investimentos financeiros era o seguinte:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Investimentos em empresas do grupo e associadas	363.041.258	361.971.915
Investimentos em outras empresas:		
Sonae RE - (0,04%)	1.200	1.200
Matadouro Alto Alentejo, SA - (0,89%)	1	1
NET Novas Tecnologias, SA - (0,98%)	23.034	23.034
Fundo F HITEC - (6,48%)	250.950	250.950
	363.316.443	362.247.100
Perdas por imparidade acumuladas	(53.667.004)	(53.667.004)
	309.649.439	308.580.096

# RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

### 4.1 Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe dos Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas era o abaixo indicado:

Sociedade	30.06.2017					
	% de detenção	Justo valor	Valor de Aquisição	Ajustamentos em reservas	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100,00%		2.725.000		5.181.333	2.188.717
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	59,87%		42.271.519		71.306.365	1.677.249
Troiaresort, SGPS, S.A.	100,00%		167.132.793		79.228.144	(315.637)
Interlog - SGPS, S.A.	98,94%		21.658.210		21.855.568	2.580
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	24,50%		1.125.301		7.639.846	782.886
SC Assets S.G.P.S., SA	100,00%		25.577.659		14.619.952	797.996
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100,00%		5.857.175		6.344.483	(96.801)
SC Finance B.V.	100,00%		263.698		63.957.627	74.794.411
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100,00%		34.575.100		24.554.105	23.354.105
Race, SGPS, S.A.	70,00%		32.492.436		40.865.160	214.426
Solinca - Health & Fitness, S.A.	100,00%		15.515.838		4.193.116	384.016
Spred, S.G.P.S., S.A.	100,00%		13.846.529		171.902	(47.871)
<b>Total</b>			<b>363.041.258</b>			

#### Perdas por imparidade

SC Assets S.G.P.S., SA	21.565.892
Interlog - SGPS, S.A.	36.864
Troiaresort, SGPS, S.A.	19.344.286
Spred, S.G.P.S., S.A.	12.719.962
<b>Total</b>	<b>53.667.004</b>

Sociedade	31.12.2016					
	% de detenção	Justo valor	Valor de Aquisição	Ajustamentos em reservas	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100,00%		2.725.000		8.022.003	5.294.092
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	59,87%		42.271.519		71.389.116	3.137.593
Troiaresort, SGPS, S.A.	100,00%		167.132.793		79.543.780	(2.001.159)
Interlog - SGPS, S.A.	98,94%		21.658.210		21.852.988	30.161
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	24,50%		1.125.301		7.558.348	1.233.982
SC Assets S.G.P.S., SA	100,00%		25.577.659		13.821.956	(3.476.518)
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100,00%		5.857.175		6.746.620	305.336
SC Finance B.V.	100,00%		263.698		(10.836.784)	(964.510)
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100,00%		34.575.100		13.873.988	12.673.988
Race, SGPS, S.A.	70,00%		32.492.436		40.650.733	(239.599)
Solinca - Health & Fitness, S.A.	100,00%		14.446.494		975.503	(244.941)
Spred, S.G.P.S., S.A.	100,00%		13.846.529		227.094	84.120
<b>Total</b>			<b>361.971.915</b>			

#### Perdas por imparidade

SC Assets S.G.P.S., SA	21.565.892
Interlog - SGPS, S.A.	36.864
Troiaresort, SGPS, S.A.	19.344.286
Spred, S.G.P.S., S.A.	12.719.962
<b>Total</b>	<b>53.667.004</b>

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

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

Estas avaliações utilizam taxas de desconto que correspondem às taxas médias ponderadas do custo de capital (WACC), calculadas em função da tipologia de negócio em que se inserem e das estruturas de capital objectivo, e situam-se no intervalo [7,2% e 10,1%]. Foram consideradas projecções de 5 anos e taxas de crescimento nulas na perpetuidade.

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, o detalhe das imparidades registadas é o abaixo indicado:



## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016	Varição
Spred, SGPS, SA	(12.719.962)	(12.719.962)	-
Interlog - SGPS,S.A.	(36.864)	(36.864)	-
Troiareort, SGPS, S.A.	(19.344.286)	(19.344.286)	-
SC Assets, SGPS, SA	(21.565.892)	(21.565.892)	-
	<u>(53.667.004)</u>	<u>(53.667.004)</u>	-

## 5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe dos Outros Activos Não Correntes era o seguinte:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
SC Assets, SGPS, SA	177.691.228	177.691.228
Troiareort, S.G.P.S., SA	135.742.637	135.742.637
SC Finance BV	5.885.000	5.885.000
Solinca - Health & Fitness, SA	2.529.000	2.940.222
SC Hospitality SGPS SA	9.971.000	9.971.000
SC Industrials SGPS, SA	688.000	688.000
	<u>332.506.865</u>	<u>332.918.086</u>
Custos diferidos não correntes :		
Encargos de financiamento	82.813	-
	<u>332.589.677</u>	<u>332.918.086</u>

Não existiam activos vencidos ou em imparidade em 30 de Junho de 2017. O justo valor dos empréstimos concedidos a empresas do Grupo é, genericamente, similar ao seu valor contabilístico.

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo superior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 30 de Junho de 2017 era em média cerca de 2,980%.

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

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

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe desta rubrica era o seguinte:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Empresas do grupo out. operações	2.277.942	1.417.349
Empréstimos concedidos	66.159.508	33.034.900
Outros Devedores	1.176.584	55.192
Acréscimos de proveitos	5.630.740	8.608.007
Custos diferidos	473.677	383.062
	<u>75.718.451</u>	<u>43.498.510</u>
Estado e Outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	2.189.643	2.163.794
	<u>77.908.094</u>	<u>45.662.304</u>

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

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 a rubrica de empréstimos concedidos diz respeito a operações financeiras concedidas às seguintes empresas do grupo:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Empréstimos concedidos - Operações financeiras:		
SC Assets, SGPS, SA	3.500.280	59.000
CAPWATT, SGPS, S.A.	41.504.700	13.225.200
Inparvi SGPS, SA	85.545	68.000
SC, SGPS, S.A.	14.320.574	13.943.600
Solinca - Health & Fitness, SA	-	703.400
Spred SGPS SA	808.000	2.523.500
Troiaresort, S.G.P.S., SA	5.940.409	2.512.200
	<u>66.159.508</u>	<u>33.034.900</u>

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 30 de Junho de 2017 era em média cerca de 1,870%.

Em 30 de Junho de 2017, a rubrica Outros Devedores inclui o saldo de 1.155.121 euros relativo a créditos adquiridos à sua participada, Spred SGPS SA, e referente a acerto de preço de venda da participação da empresa, Box Lines Navegação, S.A., em exercícios passados.

O montante registado na rubrica acréscimos de proveitos inclui 5.574.394 euros relativos a dotações de juros de empréstimos concedidos a participadas bem como 56.346 euros relativos comissões de fianças prestadas a participadas.

Na rubrica Custos diferidos incluem 425.510 euros relativos a comissões bancárias, que se encontram diferidas pelo período dos financiamentos.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

#### Estado e Outros entes públicos - imposto sobre o rendimento

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e são passíveis de correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenha havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações judiciais, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo as declarações fiscais da empresa, dos anos de 2014 a 2017, poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. No entanto, na opinião do Conselho de Administração da Sociedade, não é previsível que qualquer correcção relativa aos exercícios anteriormente referidos seja significativa para as demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2017.

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

No exercício fiscal de 2017, a Empresa encontra-se sujeita a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas ("IRC") à taxa normal de 21%, acrescida de derrama municipal à taxa máxima de 1,5% incidente sobre o lucro tributável.

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

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

A taxa de IRC em vigor para 2017 é de 21%.

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 a rubrica Estado e Outros entes públicos - imposto sobre o rendimento, apresentava o seguinte detalhe:

	<u>30 Junho 2017</u>	<u>31 Dezembro 2016</u>
Retenções na Fonte	1.589.286	1.325.486
Pagamentos por conta	1.466.143	1.374.287
Imposto sobre o rendimento (IRC)	<u>(865.786)</u>	<u>(535.979)</u>
	<u>2.189.643</u>	<u>2.163.794</u>

## 7. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos 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:

	<u>Activos por impostos diferidos</u>		<u>Passivos por impostos diferidos</u>	
	<u>30 Junho 2017</u>	<u>31 Dezembro 2016</u>	<u>30 Junho 2017</u>	<u>31 Dezembro 2016</u>
Prejuízos fiscais reportáveis	14.314.699	14.314.699	-	-

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 foi como se segue:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Saldo inicial	14.314.699	8.275.218	-	-
Efeito em resultados :				
Prejuízos fiscais reportáveis	-	6.039.482	-	-
Outros	-	-	-	-
Efeito em reservas:	-	-	-	-
Saldo final	14.314.699	14.314.699	-	-

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

	30 Junho 2017			31 Dezembro 2016		
	Prejuízo fiscal	impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	impostos diferidos	Data limite de utilização
Gerados em 2013	61.175	12.847	2018	61.175	12.847	2018
Gerados em 2014	13.536.168	2.842.595	2026	13.536.168	2.842.595	2026
Gerados em 2015	47.663.128	10.009.257	2027	47.663.128	10.009.257	2027
Gerados em 2016	6.904.762	1.450.000	2028	6.904.762	1.450.000	2028
Gerados em 2017	-	-	2022	-	-	2022
	<u>68.165.233</u>	<u>14.314.699</u>		<u>68.165.233</u>	<u>14.314.699</u>	

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

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

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

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

Da análise efectuada, em 30 de Junho de 2017, resultou que existe expectativa fundada de recuperação dos activos por impostos diferidos registados antes do respectivo prazo de caducidade.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

### 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
Caixa	-	-
Depósitos bancários	9.414.399	27.861.181
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>9.414.399</u>	<u>27.861.181</u>
Descobertos Bancários	-	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>9.414.399</u>	<u>27.861.181</u>

### 9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 o Capital Social está representado por 250.000.000 de acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

No período findo em 30 de Junho de 2017, a Sonae Capital, SGPS, S.A., detém 4.783.433 acções próprias representativas de 1,913% do capital social (5.516.226 acções em 31 de Dezembro de 2016), registadas por 1.305.839 euros (1.404.226 euros em 31 de Dezembro de 2016) (Nota 10).

### 10. RESERVAS

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe de Outras Reservas era o seguinte:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Reservas livres	157.176.745	172.772.616
Reserva - cisão	132.638.253	132.638.253
Reserva - acções próprias	1.305.839	1.404.226
	<u>291.120.837</u>	<u>306.815.095</u>

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

O valor global da reserva de cisão (Nota 1), corresponde ao diferencial entre o valor contabilístico da participação na SC, SGPS, SA (382.638.252 euros) que foi destacado da Sonae, SGPS, SA para a Sociedade e o valor do capital social da Sociedade (250.000.000 euros) a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

Reserva Legal: De acordo com a legislação em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital. Em 30 de Junho de 2017 o valor desta rubrica ascende a 10.510.080 Euros (Dezembro 2016: 10.073.164 Euros).

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

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

## 11. 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	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	4.000.000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	10.000.000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	-	15.000.000	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial d)	-	-	-	20.000.000
Sonae Capital SGPS - papel comercial e)	4.500.000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial f)	-	10.000.000	-	-
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(266.219)	-	(420.335)
	<u>18.500.000</u>	<u>24.733.781</u>	<u>-</u>	<u>19.579.665</u>
Descobertos bancários (Nota 8)	-	-	-	-
	<u>18.500.000</u>	<u>24.733.781</u>	<u>-</u>	<u>19.579.665</u>
<b>Empréstimos por Obrigações</b>				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 g)	-	15.000.000	-	15.000.000
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 h)	-	42.500.000	-	42.500.000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(323.807)	-	(392.289)
	<u>-</u>	<u>57.176.193</u>	<u>-</u>	<u>57.107.711</u>
	<u>18.500.000</u>	<u>81.909.974</u>	<u>-</u>	<u>76.687.376</u>
	<u>18.500.000</u>	<u>81.909.974</u>	<u>-</u>	<u>76.687.376</u>

- a) Programa de emissões de títulos de papel comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido por um período de 10 anos, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito *committed* de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
- b) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- c) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Março de 2011 e válido até Agosto de 2019. Este empréstimo tem como garantia hipoteca sobre imóveis.
- d) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 23 de Junho de 2016, válido por um período de 5 anos, com amortizações anuais.
- e) Programa de Emissão de Títulos de Papel comercial com garantia de subscrição iniciado em 31 de Dezembro de 2013 com renovações automáticas anuais até ao máximo de sete anos e seis meses, salvo denúncia de qualquer uma das partes.
- f) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019.
- g) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29/Julho/2021. As obrigações vencem juros semestralmente;

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

h) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2014/2019 reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28/Maio/2019. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 30 de Junho de 2017 era em média cerca de 2,303%.

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

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

Não existem instrumentos derivados.

## 12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
<u>Outras dívidas a terceiros</u>		
Empréstimos obtidos	68.667.157	75.502.700
Outros credores diversos	1.407.810	1.306.240
	<u>70.074.967</u>	<u>76.808.940</u>

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 a rubrica de empréstimos obtidos diz respeito a operações financeiras obtidas às seguintes empresas do grupo:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Interlog-SGPS,SA	21.851.200	21.856.000
SC - Industrials,SGPS,S.A.	24.646.000	37.421.000
SC For - Serv. de For. e Desenv. de Recur. Hum., Unipe., Lda	20.800	19.700
Sistavac, SGPS, S.A.	19.006.400	13.074.500
SC Hospitality SGPS SA	2.678.893	3.131.500
Solinca - Health & Fitness, SA	463.864	-
	<u>68.667.157</u>	<u>75.502.700</u>

Os empréstimos recebidos de empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 30 de Junho de 2017 era em média cerca de 0,080%.

Na rubrica outros credores diversos, estão incluídos 1.385.452 euros relativos às estimativas de IRC transferidos das subsidiárias, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

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

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	30 Junho 2017		31 Dezembro 2016	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Fornecedores	136.271	-	92.536	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos	47.734	-	70.975	-
Outros passivos correntes				
Acréscimos de custos:				
Remunerações a liquidar	618.793	198.028	664.870	360.486
Juros a liquidar	354.709	-	379.457	-
Outros acréscimos de custos	44.198	-	73.119	-
Proveitos diferidos	703	-	4.919	-
	1.066.136	198.028	1.193.340	360.486

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 a rubrica Juros a liquidar, apresentava o seguinte detalhe:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Juros a liquidar :		
Empréstimos bancários	317.877	371.182
Empréstimos empresas do grupo	36.832	8.275
	354.709	379.457

Em 30 de Junho de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 a rubrica Estado e Outros entes públicos - outros impostos, apresentava o seguinte detalhe:

	30 Junho 2017	31 Dezembro 2016
Estado e outros entes publicos - Imposto s/ o rendt <sup>a</sup>		
Estimativa de IRC	-	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos		
Retenção de impostos sobre rendimentos	24.962	42.921
Imposto sobre o valor acrescentado (iva)	69	55
Contribuições para a segurança social	22.703	27.998
Imposto de selo	-	-
	47.734	70.975

### 14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 30 de Junho de 2017 e em 30 de Junho de 2016 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	30 Junho 2017	30 Junho 2016
Rendas e alugueres	(21.645)	(4.830)
Seguros	(19.953)	(20.941)
Deslocações e estadas	(26.274)	(25.754)
Trabalhos especializados	(558.944)	(427.882)
Outros fornecimentos e serviços	(43.514)	(7.085)
	(670.329)	(486.491)

Na rubrica Trabalhos especializados destacam-se os valores relativos à rubrica Fee de serviços partilhados com o valor de 92.006 euros (2016: 130.969 euros) e à rubrica



## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

Holding cost com o valor de 331.661 euros (2016: 208.210 euros), debitados pela participada SC Sociedade de Consultadoria, SA.

## 15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 30 de Junho de 2017 e em 30 de Junho de 2016 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	30 Junho 2017	30 Junho 2016
Remunerações dos órgãos sociais	(607.493)	(533.981)
Remunerações do pessoal	(292.961)	(32.744)
Indemnizações	(42.935)	-
Encargos sobre remunerações	(95.977)	(78.644)
Outros custos com o pessoal	(10.084)	(2.327)
	<u>(1.049.450)</u>	<u>(647.696)</u>

Em 2017 o nº médio de funcionários foi 1 (um) (2016: 1 (um)).

## 16. RESULTADOS FINANCEIROS E RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de Junho de 2017 e em 30 de Junho de 2016, o detalhe dos Resultados Financeiros e dos Resultados Relativos a Investimentos era o seguinte:

	30 Junho 2017	30 Junho 2016
Custos e perdas financeiras		
Juros suportados:		
Relativos a empréstimos bancários	(135.748)	(1.230.245)
Relativos a obrigações não convertíveis	(976.367)	(867.914)
Outros	(28.795)	(90.986)
Outros custos e perdas financeiras	(738.253)	(1.363.491)
	<u>(1.879.163)</u>	<u>(3.552.636)</u>
Proveitos e ganhos financeiros		
Juros obtidos	5.527.075	9.447.876
	<u>5.527.075</u>	<u>9.447.876</u>
Resultados financeiros	<u>3.647.912</u>	<u>5.895.240</u>
Reversão e perdas imp. investimentos financeiros (Nota 4.1)		(6.744.800)
Dividendos obtidos	18.122.785	34.791.098
Ganhos em Inv. Financeiros	31.877	-
Outros rendimentos e ganhos Investimentos financeiros	1.053.753	778.316
Resultados relativos a investimentos	<u>19.208.415</u>	<u>28.824.614</u>

Em 30 de Junho de 2017 o montante registado em Juros suportados - outros refere-se na sua totalidade a juros suportados com empréstimos correntes obtidos de empresas do grupo.

Em 30 de Junho de 2017 o montante registado em Juros obtidos inclui juros relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo no montante de 5.526.121 euros.

Em 30 de Junho de 2017, o valor registado em Outros custos e perdas financeiras refere-se a comissões suportadas com a montagem e gestão de empréstimos bancários e obrigacionistas.

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

Em 30 de Junho de 2017 o montante registado na rubrica "Outros rendimentos e ganhos de Investimentos financeiros", respeita a rendimentos recebidos do Fundo WTC.

## 17. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

Em 30 de Junho de 2017 e em 30 de Junho de 2016 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	<u>30 Junho 2017</u>	<u>30 Junho 2016</u>
Proveitos Operacionais		
Outros proveitos supl.- Comissões fianças	54.131	49.141
Outros	429	4.895
	<u>54.560</u>	<u>54.036</u>
Outros gastos e perdas		
Impostos indirectos	(27.965)	(92.549)
Outros	(1)	(184)
	<u>(27.967)</u>	<u>(92.733)</u>

## 18. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 30 de Junho de 2017 e em 30 de Junho de 2016 o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	<u>30 Junho 2017</u>	<u>30 Junho 2016</u>
Imposto corrente (Nota 6)	531.375	142.789
Imposto diferido (Nota 7)	-	-
	<u>531.375</u>	<u>142.789</u>

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

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

### 19. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	30 Junho 2017	30 Junho 2016
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	21.693.576	33.689.005
Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>21.693.576</u>	<u>33.689.005</u>
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	247.345.810	246.740.156
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<u>0,087705</u>	<u>0,136536</u>

### 20. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

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

Durante o período findo em 30 de Junho de 2017 não foram celebrados contratos de suprimentos.

Durante o período findo em 30 de Junho de 2017 foram celebrados contratos de operações financeiras com as empresas: Companhia Térmica Tagol, Lda.; Capwatt Maia-Heat Pow.,SA; Capwatt Martim Longo, SA; Capwatt Vale de Caima-H.P,SA; Capwatt ACE;; QCE-D.Fab.Equipamentos, SA; Sistavac SA Matosinhos; Soberana Invest.Imobil.SA; Troiamarket, SA; The House Ribeira Hotel SA; Soternix-Prod.Energia.ACE; Golftime - Golfe e Inv. Turisticos SA; Troiaresort SA; Tulipamar-Expl.Hoteleira Imob.SA; Imoresort - Sociedade Imobiliária, S.A.; Marmagno - Expl.Hoteleira Imob.,SA; Atlantic Ferries-Tráf.Loc,Flu.e Marít.SA; Marina de Tróia, SA; Aqualuz Tróia - Exploração Hoteleira e Imobiliária SA; RACE - Refrigeration & Air Conditioning Engineering, S.A.; Sótaqua - Soc. de Empreend. Turisticos e Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, SA.

As respectivas posições credoras em 30 de Junho de 2017 são as seguintes:

Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
SC Assets, SGPS, SA	181.191.508
SC Hospitality, SGPS, SA	9.971.000
CAPWATT, SGPS, S.A.	41.504.700
Inparvi SGPS, SA	85.545
SC Finance BV	5.885.000
SC, SGPS, S.A.	14.320.574
Solinca - Health & Fitness, SA	2.529.000
Troiaresort, S.G.P.S., SA	141.683.046
SC Industrials SGPS, SA	688.000
Spred SGPS SA	808.000
	<u>398.666.372</u>

## RELATÓRIO & CONTAS - JUNHO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

As respectivas posições devedoras em 30 de Junho de 2017 são as seguintes:

Operações Financeiras Obtidas

Empresas	Saldo Final
Interlog-SGPS,SA	21.851.200
SC - Industrials,SGPS,S.A.	24.646.000
SC For - Serv. de For. e Desenv. de Recur. Hum., Unip	20.800
Race, SGPS, S.A.	19.006.400
SC Hospitality SGPS SA	2.678.893
Solinca - Health & Fitness, SA	463.864
	<u>68.667.157</u>

## 21. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 30 de Junho de 2017 até esta data que necessitem ser divulgados.

## 22. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 28 de Julho de 2017.

O Técnico Certificado

\_\_\_\_\_  
João Manuel Morais Pereira Russo

O Conselho de Administração

\_\_\_\_\_  
Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

\_\_\_\_\_  
Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

\_\_\_\_\_  
Álvaro Carmona e Costa Portela

\_\_\_\_\_  
Ivone Pinho Teixeira

\_\_\_\_\_  
Francisco de La Fuente Sanchez

\_\_\_\_\_  
Paulo José Jubilado Soares de Pinho

\_\_\_\_\_  
Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata