

# RELATÓRIO & CONTAS

31 MARÇO 2017



**SONAE CAPITAL**

# **RELATÓRIO & CONTAS**

31 Março 2017

## ÍNDICE

**PARTE I - RELATÓRIO DE GESTÃO**

**PARTE II - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

**PARTE III - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS**

PARTE I

# RELATÓRIO DE GESTÃO

31 MARÇO 2017



**SONAE CAPITAL**

## 1. MENSAGEM DA CEO E PRINCIPAIS DESTAQUES

---

*"Durante o primeiro trimestre do ano mantivemo-nos focados em implementar a estratégia corporativa definida, nomeadamente: (i) a melhoria da posição competitiva de cada um dos nossos negócios; (ii) a procura por novos negócios geradores de valor e que se enquadrem no domínio das competências existentes no grupo; (iii) a venda de activos não estratégicos; e (iv) a manutenção de uma estrutura de capitais equilibrada em função da tipologia de negócios e activos em posse do Grupo.*

*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 e Hotelaria. Também é de notar o desempenho do segmento de Energia, o melhor dos últimos 4 trimestres, ainda que as recentes aquisições, não tenham contribuído para este resultado. Fruto da dinâmica recente, continuamos a perspectivar bons desempenhos para a generalidade dos negócios, incluindo o segmento de Refrigeração e AVAC, 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, o número de contratos em carteira deixa-nos confortáveis sobre o desempenho nos próximos trimestres, mitigando o menor número de escrituras realizadas no primeiro trimestre do ano. Adicionalmente, no que concerne às vendas de Activos Imobiliários, embora não se tenham realizado escrituras de montantes significativos neste primeiro 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 traduzem-se numa estrutura de capitais conservadora, adequada à tipologia de activos do Grupo. A recente aquisição, já em Abril, no domínio da Energia renovável não coloca em causa este objectivo e irá permitir um crescimento significativo e uma maior estabilidade dos principais indicadores financeiros do Grupo."*

*Cláudia Azevedo, CEO*

### PRINCIPAIS DESTAQUES DO 1T17

- Forte crescimento do volume de negócios dos segmentos de Fitness (+42,0%) e Hotelaria (+26,8%);
- Número e valor de Reservas/Contratos de Promessa de Compra e Venda de unidades residenciais, no Tróia Resort que ascendem a 15 contratos, correspondentes a 5,8M€;
- Contratos de Promessa de Compra e Venda em carteira de Activos Imobiliários (excluindo unidades residenciais de Tróia) ascendem a 18,85M€, a acrescer às escrituras realizadas no primeiro trimestre no montante de 0,7M€;
- Valor de obras em carteira, no segmento de Ref. & AVAC no mercado doméstico, ascende a 24,3M€, equivalente a, aproximadamente, 7 meses de volume de negócios;
- Melhoria da rentabilidade do segmento de Energia, face a trimestres anteriores, já incluindo a exploração dos dois parques solares de 1MW cada, adquiridos no final de 2016 e não incluindo, ainda, a aquisição de uma Cogeração alimentada a Biogás de aterro, de 1MW, adquirida no final do trimestre;
- Aquisição, já em Abril, de 15MW no domínio das Energias Renováveis, alargando o leque de tecnologias operadas, que irá incrementar de forma significativa o volume de negócios e a rentabilidade do segmento, conferindo uma maior estabilidade aos indicadores financeiros do grupo;
- Dívida Líquida sob controlo e adequada à tipologia de negócios e activos em posse do grupo: LTV de 10,2% e Dívida Líquida/Ebitda de 2,39x.

## 2. DESEMPENHO GLOBAL

### Demonstração Resultados Consolidados

Milhões de Euros	1T 2017	1T 2016	Δ 17/16
<b>Total Projeitos Operacionais</b>	<b>34.31</b>	<b>37.59</b>	<b>-8.7%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>33.64</b>	<b>36.86</b>	<b>-8.7%</b>
Troia Resort	2.39	3.88	-38.3%
Hotelaria	2.67	2.10	+26.8%
Fitness	5.88	4.14	+42.0%
Energia	9.79	11.74	-16.6%
Refrigeração & AVAC	11.91	13.71	-13.1%
Outros & Eliminações	1.00	1.28	-21.9%
Outros Projeitos Operacionais	0.66	0.73	-9.6%
<b>EBITDA, excluindo Prov. Rend. Garantido (1)</b>	<b>0.59</b>	<b>1.47</b>	<b>-60.0%</b>
Troia Resort	-0.99	0.01	-
Hotelaria	-1.54	-1.76	+12.0%
Fitness	0.90	0.38	>100%
Energia	2.10	2.36	-10.9%
Refrigeração & AVAC	0.42	0.69	-40.1%
Outros & Eliminações	-0.30	-0.21	-38.5%
Provisões Rendimento Garantido	-0.06	-0.07	+19.7%
<b>EBITDA</b>	<b>0.53</b>	<b>1.40</b>	<b>-62.1%</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	-4.07	-3.90	-4.4%
Provisões e Perdas por Imparidade	0.29	-0.01	-
Gastos/Rendimentos não recorrentes (2)	-0.24	-0.38	+36.5%
<b>EBIT</b>	<b>-3.49</b>	<b>-2.89</b>	<b>-20.6%</b>
Resultados Financeiros	-1.00	-1.73	+42.0%
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	0.07	1.05	-92.9%
<b>EBT</b>	<b>-4.42</b>	<b>-3.57</b>	<b>-23.7%</b>
Impostos	-0.28	0.16	-
<b>Resultado Líquido - Negócios Continuados</b>	<b>-4.70</b>	<b>-3.41</b>	<b>-37.8%</b>
<b>Resultado Líquido - Negócios Descontinuados</b>	<b>-0.15</b>	<b>-0.47</b>	<b>+67.9%</b>
<b>Resultado Líquido</b>	<b>-4.85</b>	<b>-3.88</b>	<b>-24.9%</b>
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-5.05	-4.19	-20.4%
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.20	0.31	-35.5%

(1) EBITDA excluindo estimativa do valor actual dos potenciais encargos para o período do Rend. Garantido nas vendas imo., no Troia Resort

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

O Volume de Negócios consolidado do Grupo no 1T17 ascendeu a 33,6M€, registando um decréscimo de 8,7% face ao ano anterior, com impacto, também, ao nível do Ebitda (-62,1%), destacando-se:

- Crescimento sustentado do volume de negócios do segmento de Fitness (+42,0%), fruto do continuado aumento da base de sócios activos (+27%) e das mensalidades médias (+6%), traduzindo-se num incremento de Ebitda de 2,4x;
- Melhoria dos principais indicadores do segmento de Hotelaria, nomeadamente, Taxa de Ocupação (+3pp) e RevPar, (+18,5%) registando um crescimento de 26,8% e 12,0% no volume de negócios e Ebitda, respectivamente;
- Energia: diminuição esperada do volume de negócios em 16,6% fruto da descontinuação de uma operação de cogeração no 1T16. Contudo, este foi o melhor dos últimos quatro trimestres quer em vol. de negócios, quer em rentabilidade;
- Ref. & AVAC: registou uma esperada diminuição de 13,1%, no volume de negócios, face ao menor nível de actividade em virtude da entrega, no final do ano anterior, de um importante volume de encomendas;

No entanto, o montante de contratos em carteira, no final do trimestre, indicia boas perspectivas para os próximos trimestres. O menor nível de actividade, face ao ano anterior, também associado ao término de uma importante obra internacional executada ao longo de 2016, implicou uma natural redução do nível de Ebitda em 40,1%;

- O Troia Resort, em virtude do desfasamento temporal da Páscoa, por um lado (no 1T em 2016 e no 2T em 2017), e da menor concretização de escrituras de venda, por outro, registou um decréscimo do volume de negócios de 38,3%, com um importante impacto na respectiva rentabilidade. Durante o 1T17 realizaram-se 2 escrituras de venda de unidades imobiliárias no Troia Resort, comparativamente às 6 realizadas no ano anterior, parcialmente mitigado por um valor médio de venda mais elevado em 6,6%. No entanto, no 1T17 concretizaram-se 10 vendas e, à data deste relatório, ainda se encontram em carteira 15 contratos de promessa de compra e venda e reservas, correspondentes a 5,8M€, com previsão de concretização de escrituras no próximo trimestre para uma parte significativa deste lote de contratos;
- Menor número de vendas de Activos Imobiliários (apenas se realizaram escrituras no montante de 0,7M€), fruto sobretudo do excelente ano de 2016 em termos de vendas de apartamentos City Flats que praticamente esgotou o stock disponível para venda. Assinala-se que ainda se encontram em carteira, CPCVs sobre um lote diverso de activos imobiliários, no montante global de 18,85M€, indiciando, mais uma vez, um desempenho positivo para os próximos trimestres.

O Resultado Líquido consolidado, no trimestre, foi negativo em 4,85M€, representando uma redução de 0,97M€ face ao trimestre homólogo, em virtude de: (i) a já assinalada redução do Ebitda, de 0,87M€; (ii) da esperada redução dos Resultados de Investimentos, em função da venda das participações em concessionárias rodoviárias, em 2016, de 0,98M€; (iii) maiores custos com Impostos, fruto do mix de resultados antes de impostos das diferentes unidades societárias do Grupo; e (iv) parcialmente mitigada pela melhoria significativa dos Resultados Financeiros (+0,73M€), fruto do menor nível de dívida líquida e de menores custos de financiamento.

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Relatório de Gestão

Investimento/Estrutura de Capitais/Rácios			
Milhões de Euros	Mar 2017	Dez 2016	Δ 17/16
<b>Capital Investido Líquido</b>	<b>389,0</b>	<b>386,4</b>	<b>+0,7%</b>
Activo Fixo	284,1	284,1	-0,0%
Investimentos Não Correntes (net)	5,9	4,7	+26,2%
Fundo Maneio	99,8	98,2	+1,7%
Investimento Bruto Período	5,2	12,7	-58,8%
% Activo Fixo	1,8%	4,5%	
<b>Dívida Líquida</b>	<b>73,1</b>	<b>66,0</b>	<b>+10,7%</b>
% Capital Investido Líquido	18,8%	17,1%	+1,7pp
Debt to Equity	23,2%	20,6%	+2,5pp
Dívida Líquida excluindo Energia	48,9	44,0	+11,3%
<b>Rácios de Estrutura de Capital</b>			
Loan to Value (Activos Imobiliários)	10,2%	8,6%	+1,6pp
Net Debt/EBITDA (base recorrente)	2,39x	2,38x	+0,01x

Balanço Consolidado			
Milhões de Euros	Mar 2017	Dez 2016	Δ 17/16
<b>Total Activo</b>	<b>479,3</b>	<b>500,4</b>	<b>-4,2%</b>
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	244,6	246,3	-0,7%
Goodwill	39,4	37,8	+4,2%
Investimentos Não Correntes	1,8	1,7	+3,7%
Outros Activos Não Correntes	29,8	29,4	+1,4%
Inventários	102,9	103,2	-0,3%
Clientes e Outros Activos Correntes	54,0	49,4	+9,3%
Caixa e Equivalentes de Caixa	6,7	32,2	-79,2%
Activos detidos para venda	0,0	0,2	-98,3%
<b>Total Capital Próprio</b>	<b>315,8</b>	<b>320,4</b>	<b>-1,4%</b>
Capital Próprio - Accionistas da Empresa-Mãe	305,7	310,4	-1,5%
Capital Próprio - interesses sem controlo	10,1	9,9	+1,8%
<b>Total Passivo</b>	<b>163,5</b>	<b>180,0</b>	<b>-9,2%</b>
<b>Total Passivo Não Corrente</b>	<b>99,5</b>	<b>120,7</b>	<b>-17,6%</b>
Empréstimos Não Correntes	73,8	94,3	-21,7%
Passivos por Impostos Diferidos	19,7	19,6	+0,4%
Outros Passivos Não Correntes	6,0	6,8	-12,2%
<b>Total Passivo Corrente</b>	<b>64,0</b>	<b>59,3</b>	<b>+7,9%</b>
Empréstimos Correntes	6,0	4,0	+51,9%
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	57,1	54,5	+4,9%
Passivos associados a Activos detidos para venda	0,8	0,8	-1,3%
<b>Total Capital Próprio e Passivo</b>	<b>479,3</b>	<b>500,4</b>	<b>-4,2%</b>

- O Investimento Bruto do período ascendeu a 5,2M€, registando um aumento significativo de 4,2M€ face ao ano anterior, fruto, sobretudo, dos investimentos no segmento de Energia, concretamente, a aquisição da operação de cogeração alimentada a biogás de aterro.
- O Free Cash Flow (líquido de custos de financiamento) registou 6,1M€ negativos, em função do investimento em Fundo de Maneio, principalmente, no segmento de Ref. & AVAC, dos montantes de investimento e da ausência de vendas de activos imobiliários em montante significativo.
- Fruto da performance de FCF, a Dívida Líquida registou um incremento face ao final do ano, para 73,1M€, mantendo uma estrutura de capitais adequada à tipologia de negócios em posse do Grupo.
- Manutenção de uma estrutura de Capital equilibrada:
  - O Capital Investido Líquido aumentou 0,7% face ao final de 2016, para 389,0M€ motivado pelo aumento de investimento em Fundo de Maneio de 1,7%;
  - Em função do referido aumento da dívida líquida, o rácio de “Debt to Equity” subiu para 23,2%, +2,5pp face ao final de 2016;
  - Loan To Value (LTV) e Net Debt/Ebitda dos negócios não Imobiliários, de 10,2%, e 2,39x, respectivamente.

### 3. DESEMPENHO POR SEGMENTOS

#### 3.1. TROIA RESORT



##### Demonstração Resultados Consolidados - Resorts

Milhões de Euros	1T 2017	1T 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>2.72</b>	<b>4.57</b>	<b>-40.5%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>2.39</b>	<b>3.88</b>	<b>-38.3%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.32	0.69	-52.9%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-3.71</b>	<b>-4.57</b>	<b>+18.8%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-0.37	-1.22	+70.1%
Variação da Produção	-0.19	-0.47	+58.6%
Fornecimentos e Serviços Externos	-1.80	-1.72	-4.6%
Custos Pessoal	-0.94	-0.85	-10.3%
Outros Custos Operacionais	-0.41	-0.30	-35.6%
<b>EBITDA, excluindo Prov. do Rend. Garantido (1)</b>	<b>-0.99</b>	<b>0.01</b>	<b>-</b>
Provisões Rendimento Garantido	-0.06	-0.07	+19.7%
<b>EBITDA</b>	<b>-1.05</b>	<b>-0.07</b>	<b>&lt;-100%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-43.8%	-1.7%	-42.1 pp
<b>Capex</b>	<b>0.16</b>	<b>0.16</b>	<b>+3.2%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-1.21</b>	<b>-0.22</b>	<b>&lt;-100%</b>

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

- Durante o 1T17 foram realizadas 2 escrituras de unidades residenciais no Troia Resort, uma redução face às 6 concretizadas no 1T16. No entanto, fruto do bom desempenho no trimestre, ao nível das vendas concretizadas, encontram-se em carteira 15 contratos de promessa de compra e venda e reservas efectuadas, no montante global de 5,8M€.
- À data de 31 de Março 2017 já se realizaram 377 escrituras de venda sobre unidades residenciais do complexo Troia Resort.
- Fruto do menor número de escrituras e pelo efeito Páscoa, que em 2017 se celebrou no 2T, o volume de negócios ascendeu a 2,39M€, menos 38,3% face ao 1T16. Consequentemente, o EBITDA registou um valor negativo de 1,05M€.
- O investimento manteve-se em níveis idênticos ao ano anterior pelo que a redução do indicador EBITDA-Capex se deve sobretudo à performance operacional.

#### 3.2. FITNESS



##### Demonstração Resultados Consolidados - Fitness

Milhões de Euros	1T 2017	1T 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>5.95</b>	<b>4.19</b>	<b>+42.1%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>5.88</b>	<b>4.14</b>	<b>+42.0%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.07	0.04	+55.2%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-5.05</b>	<b>-3.80</b>	<b>-32.7%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-0.05	-0.02	<-100%
Fornecimentos e Serviços Externos	-2.97	-2.28	-30.5%
Custos Pessoal	-1.72	-1.23	-39.9%
Outros Custos Operacionais	-0.31	-0.28	-11.9%
<b>EBITDA</b>	<b>0.90</b>	<b>0.38</b>	<b>&gt;100%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	15.3%	9.2%	+6.1 pp
<b>Capex</b>	<b>0.53</b>	<b>0.26</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>0.37</b>	<b>0.13</b>	<b>&gt;100%</b>
<b># Clubes em Operação</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	

- Manutenção da performance positiva e de reforço da posição competitiva, reflectidas no aumento do número de sócios activos (+27%), bem como, da evolução positiva das mensalidades médias (+6%). Consequentemente, o volume de negócios registou um aumento significativo de 42% face ao período homólogo do ano anterior.
- A performance verificada ao nível do volume de negócios também se reflecte no desempenho ao nível do EBITDA que, mais do que duplicou face ao 1T16, para 0,90M€.
- Durante o ano manteremos o foco na melhoria da posição competitiva, procurando oportunidades de expansão do número de clubes em exploração. Tal já se comprova, neste trimestre, num aumento do investimento, face ao período homólogo, embora o valor de Ebitda-Capex continue a apresentar uma melhoria considerável.
- 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 Solinka operava 17 clubes, mais 4 clubes que igual período do ano anterior, fruto da abertura de 5 novos clubes (Guimarães, Maia Jardim, Foz, Ermesinde e Laranjeiras) e da alienação de um outro (Lagos).



### 3.3. HOTELARIA



#### Demonstração Resultados Consolidados - Hotelaria

Milhões de Euros	1T 2017	1T 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>2.79</b>	<b>2.22</b>	<b>+25.4%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>2.67</b>	<b>2.10</b>	<b>+26.8%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.12	0.12	+0.3%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-4.33</b>	<b>-3.98</b>	<b>-8.9%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-0.28	-0.24	-14.8%
Fornecimentos e Serviços Externos	-2.54	-2.33	-9.0%
Custos Pessoal	-1.32	-1.30	-2.0%
Outros Custos Operacionais	-0.19	-0.11	-72.9%
<b>EBITDA</b>	<b>-1.54</b>	<b>-1.76</b>	<b>+12.0%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	-57.9%	-83.4%	+25.6 pp
<b>Capex</b>	<b>0.22</b>	<b>0.18</b>	<b>+19.1%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-1.76</b>	<b>-1.94</b>	<b>+9.1%</b>
<b># Unidades</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	

- Os principais indicadores operacionais continuam a apresentar evoluções favoráveis, com uma melhoria da taxa de ocupação global e RevPar de 3pp e 18,5%, 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, tanto o volume de negócios (+26,8%) como o EBITDA (+12%) apresentam taxas de crescimento consideráveis.
- Excluindo o valor das rendas, importa relevar que o valor do EBITDAR do segmento Hotelaria ascendeu, no 1T17, a negativos 0,41M€, registando uma melhoria de 35,8% face ao verificado no 1T16. 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 de 9,1% ao nível do Ebitda-Capex.

### 3.4. ENERGIA



#### Demonstração Resultados Consolidados - Energia

Milhões de Euros	1T 2017	1T 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>9.93</b>	<b>11.75</b>	<b>-15.5%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>9.79</b>	<b>11.74</b>	<b>-16.6%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0,14	0,01	>100%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-7.83</b>	<b>-9.39</b>	<b>+16.6%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-5,73	-7,47	+23,4%
Fornecimentos e Serviços Externos	-1,32	-1,06	-24,5%
Custos Pessoal	-0,59	-0,67	+12,3%
Outros Custos Operacionais	-0,20	-0,19	-5,5%
<b>EBITDA</b>	<b>2.10</b>	<b>2.36</b>	<b>-10.9%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	21.5%	20.1%	+1.4 pp
<b>Capex</b>	<b>3.53</b>	<b>0.22</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-1.43</b>	<b>2.14</b>	<b>-</b>
<b>Capacidade Total (MW)</b>	<b>57.6</b>	<b>62.8</b>	<b>-8.3%</b>
Detida & Operada	47,4	52,6	-9,9%
Operada (não consolidada)	10,2	10,2	

- No 1T17 já estão considerados os contributos de dois parques solares, de 1MW cada, adquiridos no final de 2016, mas ainda não é consolidado o contributo da aquisição, no final do trimestre, de uma operação de Cogeração, alimentada a biogás de aterro. Adicionalmente, a aquisição dos activos Renováveis, de 15MW, ocorrida no final de Abril, traduz-se, actualmente, numa capacidade detida ou operada de 73MW.
- Face ao período 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 10 trimestres (4T19).
- Fruto do mix de entradas/saídas, o volume de negócios registou uma diminuição de 16,6% e o EBITDA reduziu 10,9% para 2,1M€. De notar que este trimestre apresenta a melhor performance dos últimos 4 trimestres em cadeia, revelando a melhoria e sustentabilidade da tendência de recuperação.
- O Capex ascendeu a 3,53M€ fruto, sobretudo, da aquisição, no trimestre, da referida operação de cogeração.



### 3.5. REFRIGERAÇÃO & AVAC

#### Demonstração Resultados Consolidados - Ref. & AVAC

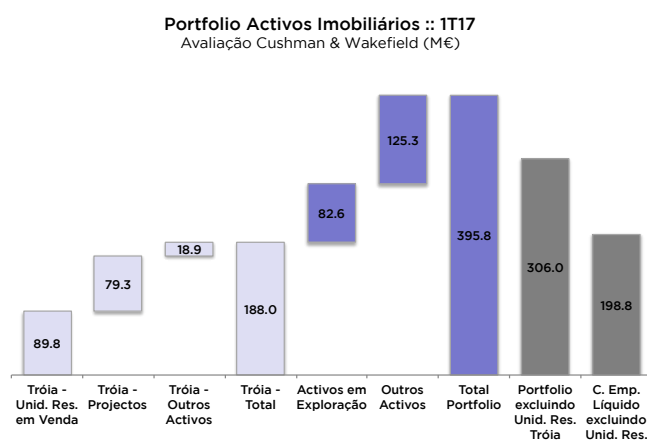
Milhões de Euros	1T 2017	1T 2016	Δ 17/16
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>12.14</b>	<b>13.86</b>	<b>-12.4%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>11.91</b>	<b>13.71</b>	<b>-13.1%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.23	0.15	+51.0%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>-11.73</b>	<b>-13.17</b>	<b>+11.0%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	-4.98	-5.71	+12.8%
Variação Produção	0.46	0.97	-53.1%
Fornecimentos e Serviços Externos	-4.01	-5.64	+28.9%
Custos Pessoal	-3.01	-2.59	-16.3%
Outros Custos Operacionais	-0.18	-0.20	+11.8%
<b>EBITDA</b>	<b>0.42</b>	<b>0.69</b>	<b>-40.1%</b>
Margem EBITDA (% Vol. Negócios)	3.5%	5.1%	-1.6 pp
<b>Capex</b>	<b>0.06</b>	<b>0.05</b>	<b>+8.3%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>0.36</b>	<b>0.64</b>	<b>-44.0%</b>

- O volume de negócios, no 1T17, registou um decréscimo de 13,1% face ao período homólogo do ano anterior, em virtude de: (i) uma esperada diminuição da actividade de Refrigeração face ao volume de entregas no final do ano anterior; e (ii) à entrega, durante 2016, de uma importante obra internacional que influenciou positivamente o ano anterior.
- De notar que a quebra face ao ano anterior está concentrada na operação doméstica, uma vez que a operação no Brasil apresenta um crescimento de 77%.
- De assinalar que o volume de negócios em carteira, na operação Portuguesa, no final do trimestre, ascendeu a, aproximadamente, 24,3M€, representando, aproximadamente, 7 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 0,42M€, registando um natural decréscimo face ao 1T16 de 40,1% e alcançando uma margem de 3,5%, 1,6pp abaixo do 1T16.
- O EBITDA registado na operação doméstica ascendeu a 0,3M€ no 1T17, correspondente a uma margem de 2,9% (face à margem de 5,5% atingida no ano de 2016).

### 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 31 de Março de 2017, o CE neste bloco de activos imobiliários ascendia a 198,8M€, e a valorização realizada no final do ano anterior, pela entidade de referência Cushman & Wakefield, avaliava estes mesmos activos em 306,0M€;
- Durante o 1T17 foram realizadas escrituras no montante global de 0,7M€ (1 city flat e 1 lote de terreno, em Ramalde - Porto); e
- Em carteira, existem CPCVs assinados sobre um conjunto de activos, no montante global de 18,85M€, fornecendo boas perspectivas de concretização das respectivas escrituras nos próximos trimestres.

## 4. INFORMAÇÃO CORPORATIVA

---

### 4.1. INFORMAÇÃO CORPORATIVA 1T17

---

Não se registaram quaisquer eventos corporativos a assinalar.

### 4.2. EVENTOS CORPORATIVOS SUBSEQUENTES

---

- 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 está sujeita a notificação prévia à 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.

### 5. NOTAS METODOLÓGICAS

---

A informação financeira trimestral 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

**Demonstração Resultados Consolidados**

Milhões de Euros	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	1T 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>Volume de Negócios</b>	<b>36.86</b>	<b>42.41</b>	<b>51.73</b>	<b>59.58</b>	<b>33.64</b>
Troia Resort	3.88	7.21	9.33	10.70	2.39
Hotelaria	2.10	4.34	7.35	3.21	2.67
Fitness	4.14	4.45	4.60	4.89	5.88
Energia	11.74	9.77	8.29	8.43	9.79
Refrigeração & AVAC	13.71	13.83	21.45	15.84	11.91
Outros & Eliminações	1.28	2.81	0.72	16.51	1.00
Outros Proveitos Operacionais	0.73	0.59	0.97	37.67	0.66
<b>EBITDA, excluindo Prov. Rend. Garantido (1)</b>	<b>1.47</b>	<b>4.46</b>	<b>8.20</b>	<b>18.00</b>	<b>0.59</b>
Troia Resort	0.01	0.70	3.28	15.05	-0.99
Hotelaria	-1.76	-0.59	1.40	-1.36	-1.54
Fitness	0.38	0.62	0.78	0.37	0.90
Energia	2.36	1.93	1.73	1.78	2.10
Refrigeração & AVAC	0.69	0.62	0.36	0.58	0.42
Outros & Eliminações	-0.21	1.17	0.64	1.58	-0.30
Provisões Rendimento Garantido	-0.07	-0.36	-0.08	-1.31	-0.06
<b>EBITDA</b>	<b>1.40</b>	<b>4.09</b>	<b>8.12</b>	<b>16.69</b>	<b>0.53</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	-3.90	-3.97	-3.97	-3.96	-4.07
Provisões e Perdas por Imparidade	-0.01	-0.05	0.00	0.42	0.29
Gastos/Rendimentos não recorrentes (2)	-0.38	0.62	-0.37	0.21	-0.24
<b>EBIT</b>	<b>-2.89</b>	<b>0.70</b>	<b>3.79</b>	<b>13.36</b>	<b>-3.49</b>
Resultados Financeiros	-1.73	-1.68	-1.58	-1.15	-1.00
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	1.05	15.32	1.81	-1.50	0.07
<b>EBT</b>	<b>-3.57</b>	<b>14.34</b>	<b>4.02</b>	<b>10.71</b>	<b>-4.42</b>
Impostos	0.16	-0.54	-0.43	-4.99	-0.28
<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>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>Resultado Líquido</b>	<b>-3.88</b>	<b>13.70</b>	<b>3.38</b>	<b>5.50</b>	<b>-4.85</b>
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-4.19	13.33	3.12	5.33	-5.05
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.31	0.37	0.26	0.16	0.20

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

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

PARTE II  
**DEMONSTRAÇÕES  
FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

31 MARÇO 2017



**SONAE CAPITAL**

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	31-03-2017	31-12-2016
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES:</b>			
Activos fixos tangíveis	8	237.407.794	238.784.870
Activos intangíveis	8	7.215.999	7.615.431
Goodwill	9	39.437.689	37.841.090
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	5	1.281.997	1.234.900
Outros activos financeiros	6	495.849	478.855
Activos por impostos diferidos	13	27.362.760	27.380.258
Outras dívidas de terceiros não correntes	10	2.452.524	2.036.474
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>315.654.612</b>	<b>315.371.878</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários	11	102.923.999	104.511.954
Clientes e outros activos correntes	12	54.043.040	47.746.536
Caixa e equivalentes de caixa	14	6.703.308	32.747.208
<b>Total de activos correntes</b>		<b>163.670.347</b>	<b>185.005.698</b>
<b>Activos detidos para venda</b>		<b>3.817</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>479.328.776</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	(1.339.617)	(1.404.226)
Reservas e resultados transitados	15	62.128.073	44.241.791
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		(5.049.378)	17.594.199
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		305.739.078	310.431.764
Interesses sem controlo	16	10.104.765	9.925.965
<b>Total do capital próprio</b>		<b>315.843.843</b>	<b>320.357.729</b>
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos	17	73.788.912	94.262.228
Outras dívidas a terceiros não correntes	19	2.917.075	3.751.701
Passivos por impostos diferidos	13	19.711.651	19.635.287
Provisões não correntes	22	3.079.824	3.079.824
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>99.497.462</b>	<b>120.729.040</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos	17,18	6.033.719	4.473.445
Fornecedores e outros passivos	21	53.134.301	50.878.346
Provisões	22	3.994.997	3.939.016
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>63.163.017</b>	<b>59.290.807</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>162.660.479</b>	<b>180.019.847</b>
<b>Passivos associados a activos detidos para venda</b>		<b>824.454</b>	<b>-</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>479.328.776</b>	<b>500.377.576</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31-03-2017	31-03-2016
Vendas		12.570.204	25.660.057
Prestações de serviços		20.674.143	10.145.629
Outros rendimentos e ganhos	23	824.546	1.083.543
Custo das vendas		(11.122.188)	(13.905.701)
Variação da produção		(444.816)	(549.688)
Fornecimentos e serviços externos		(12.242.302)	(12.161.315)
Gastos com o pessoal		(8.929.190)	(7.983.436)
Amortizações e depreciações		(4.072.704)	(3.900.249)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/ Diminuições		200.708	(366.065)
Outros gastos e perdas		(946.299)	(914.029)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>(3.487.898)</b>	<b>(2.891.254)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros		69.794	200.946
Gastos e perdas financeiras		(1.073.830)	(1.931.539)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>(1.004.036)</b>	<b>(1.730.593)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas</b>	5	<b>47.098</b>	<b>1.050.196</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	25	<b>27.596</b>	<b>(1)</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(4.417.240)</b>	<b>(3.571.652)</b>
Imposto sobre o rendimento	26	279.044	(163.236)
<b>Resultado consolidado do exercício - operações continuadas</b>		<b>(4.696.284)</b>	<b>(3.408.416)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas</b>		<b>(151.958)</b>	<b>(473.113)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício</b>	27	<b>(4.848.242)</b>	<b>(3.881.529)</b>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		(5.049.378)	(4.193.144)
Interesses que não controlam	16	201.136	311.616
Resultados por acção - operações continuadas			
Básico	29	(0,019810)	(0,015077)
Diluído	29	(0,019810)	(0,015077)
Resultados por acção - operações descontinuadas			
Básico	29	(0,000615)	(0,001917)
Diluído	29	(0,000615)	(0,001917)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração



# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	31-03-2017	31-03-2016
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>(4.848.242)</b>	<b>(3.881.529)</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Varição nas reservas de conversão cambial	(5.575)	(16.926)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	-	41.045
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	1.366	5.934
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	(1.246)
<b>Outro rendimento integral do período - operações continuadas</b>	<b>(4.209)</b>	<b>28.807</b>
<b>Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas</b>	<b>(63.916)</b>	<b>127.692</b>
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b><u>(4.916.367)</u></b>	<b><u>(3.725.030)</u></b>
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(5.095.167)	(4.049.570)
Interesses sem controlo	178.800	324.541

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Capital Social	Ações próprias	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital						Resultado líquido	Total	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
			Reserva de cisão (Nota 15)	Reservas de conversão	Reservas justo valor	Reservas cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Subtotal de 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	-	-	-	97.841	-	5.934	39.799	143.574	(4.193.144)	(4.049.570)	324.541	(3.725.029)
Aplicação do resultado consolidado de 2015:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(294.678)	(294.678)	294.678	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.627)	(1,627)
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	22.565	-	-	-	-	-	-	-	22.565	-	22.565
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	218.400	218.400	-	218.400	-	218.400
Saldo em 31 de Março de 2016	250.000.000	(1.404.226)	132.638.253	74.491	-	(6.022)	(81.030.232)	51.676.490	(4.193.144)	296.079.120	10.570.039	306.649.159
Saldo em 1 de Janeiro de 2017	250.000.000	(1.404.226)	132.638.253	12.876	-	5.004	(88.414.342)	44.241.791	17.594.199	310.431.764	9.925.965	320.357.729
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(47.155)	-	1.366	151.958	(45.791)	(5.049.378)	(5.095.167)	178.800	(4.916.367)
Aplicação do resultado consolidado de 2016:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	17.594.199	17.594.199	(17.594.199)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	64.609	-	-	-	-	-	-	-	64.609	-	64.609
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	337.874	337.874	-	337.874	-	337.874
Saldo em 31 de Março de 2017	250.000.000	(1.339.617)	132.638.253	(34.279)	-	6.370	(70.330.311)	62.128.073	(5.049.378)	305.739.078	10.104.765	315.843.843

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31-03-2017	31-03-2016
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Recebimentos de clientes		30.779.075	35.449.271
Pagamentos a fornecedores		(22.668.640)	(22.130.135)
Pagamentos ao pessoal		(8.417.756)	(7.227.987)
Fluxos gerados pelas operações		<u>(307.322)</u>	<u>6.091.149</u>
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(156.591)	(163.279)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		<u>(1.419.905)</u>	<u>(406.116)</u>
Actividades descontinuadas		-	(942.519)
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(1.883.818)</u>	<u>4.579.235</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		79.960	567
Activos fixos tangíveis		409.013	1.096.642
Subsídios ao Investimento		11	-
Juros e proveitos similares		60.525	114.221
Dividendos		73.578	-
Outros		1.448	-
		<u>624.535</u>	<u>1.211.430</u>
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		(1.672.703)	(5.939)
Activos fixos tangíveis		(1.512.407)	(1.518.167)
Activos intangíveis		(324.080)	(142.731)
Empréstimos concedidos		(30.042)	(41.503)
		<u>(3.539.232)</u>	<u>(1.708.340)</u>
Actividades descontinuadas		-	4.897
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(2.914.697)</u>	<u>(492.013)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		<u>2.212.125</u>	<u>30.726.297</u>
		<u>2.212.125</u>	<u>30.726.297</u>
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		(22.152.811)	(63.288.856)
Juros e custos similares		(811.080)	(1.823.473)
Dividendos		-	(156.250)
		<u>(22.963.891)</u>	<u>(65.268.579)</u>
Actividades descontinuadas		-	150.191
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(20.751.766)</u>	<u>(34.392.091)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(25.550.281)</u>	<u>(30.304.869)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		6.110	(152)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	<u>32.215.420</u>	<u>35.318.251</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	<u>6.659.029</u>	<u>5.013.534</u>

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 31 DE MARÇO 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 31 de Março de 2017.

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 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 31 de Março de 2017 e em 31 Dezembro de 2016, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 Março 2017		31 Dezembro 2016	
		Directo	Total	Directo	Total
<b>Sonae Capital SGPS, SA</b>	Maia	Mãe	Mãe	Mãe	Mãe
<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, S.A.	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, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Natura, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Troiaresort-Investimentos Turísticos, SA	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Troiaresort, SGPS, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CAPWATT - ACE, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Colombo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Engenho Novo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Hectare - Heat Power, ACE	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt II - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt III - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Maia - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Martim Longo - Solar Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Vale do Caima - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capwatt Vale do Tejo - Heat Power, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CAPWATT - SGPS, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis, Lda	a) Barcelos	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 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 Termoelétrica 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) 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%
<b>Refrigeração e AVAC</b>					
QCE - Desenvolvimento e fabrico de Equipamentos, SA	a) Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sistavac, SA	a) Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
Sistavac, 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, S.A.	a) Madrid	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
2) Spinarq Moçambique, Lda	a) Maputo	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
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, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Centro Residencial da Maia,Urban.,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cinclus Imobiliária,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contacto Concessões, SGPS, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contry Club da Maia-Imobiliaria,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Empreend.Imob.Quinta da Azenha,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo Esp.Inv.Imo.Fec. WTC	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoclub-Serviços Imobiliários,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imodivor - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imohotel-Emp.Turist.Imobiliários,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoponte - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosedas-Imobiliária e Seviços,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Implantação - Imobiliária, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC-Eng. e promoção imobiliária,SGPS,S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Assets, SGPS, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sete e Meio Herdades-Inv. Agr. e Tur.,SA	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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. Turísticos	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinveste - Promoção Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinveste-Gestão Imobiliária SGII,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urbisedas-Imobiliária das Sedas, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Vistas do Freixo-Emp.Tur.Imobiliários,SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Outras</b>					
Imobeauty, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC - Sociedade de Consultadoria, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Finance BV	a) Amesterdão	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC For - Ser.Formação e Desenvolv.Recursos Humanos, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
UP Invest, SGPS, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC, SGPS, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solifitness - Club Málaga, S.L.	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 - MARÇO 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 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 são as seguintes:

31 Março 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%	16.605.401	17.017.246	240.774	1.102	(411.845)	(239.672)	-
1)	Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	100,00%	50,00%	14.809.250	908.576	36.381	-	13.900.674	(36.381)	-
1)	Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	12.050.318	928	74	-	12.049.390	(74)	-
1)	Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	12.054.919	851	76	-	12.054.068	(76)	-
<b>Empresas Associadas</b>											
<b>Outros Activos</b>											
	Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	17.375.254	9.760.282	4.752.412	5.070.423	7.614.972	318.012	1.144.740
<b>Energia</b>											
	Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	817.080	613.855	282.355	481.370	203.225	199.015	137.257
					73.712.222	28.301.738	5.312.072	5.552.895	45.410.484	240.824	1.281.997

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 - MARÇO 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 31 de Março de 2017 e 2016, os movimentos ocorridos no valor dos investimentos em associadas e empresas conjuntamente controladas foi o seguinte:

	31 de Março 2017	31 de Março 2016
Saldo em 1 de Janeiro	1.266.842	12.992.457
Equivalência patrimonial	47.098	1.103.675
Dividendos recebidos	-	(12.434)
Saldo em 31 Março	1.313.940	14.083.698
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(31.943)	(31.943)
	1.281.997	14.051.755

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 47.098 euros em resultados relativos a empresas associadas (1.050.196 euros em 31 de Março de 2016), e 0 euros de outras variações registadas em reservas (41.045 euros em reservas em 31 de Março de 2016).

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 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 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
		31 Março 2017		31 Dezembro 2016		31 Março 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						157.116	140.124
Total						<u>495.847</u>	<u>478.855</u>

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

	31 de Março 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	19.714	-	23.752	-
Alienações durante o período	(2.721)	-	(142.412)	-
Saldo em 31 de Março	<u>787.686</u>	-	<u>770.693</u>	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(291.838)	-	(291.838)	-
	<u>495.849</u>	-	<u>478.855</u>	-
<b><u>Outros investimentos</u></b>				
	<u>495.849</u>	-	<u>478.855</u>	-

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

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 7. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No exercício findo em 31 de Março 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%

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

	À data de aquisição da participação	31 Março 2017
<b>Activos líquidos adquiridos</b>		
Activos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 8)	862.239	862.239
Investimentos Financeiros	10.000	10.000
Outros activos	165.836	165.836
Caixa e equivalentes de caixa	355.854	355.854
Outros passivos	(971.686)	(43.115)
	<u>422.243</u>	<u>1.350.814</u>
Capitais próprios	<u>422.243</u>	
<b>Demonstração de Resultados das empresas adquiridas</b>		
Fornecimentos e Serviços Externos	56.173	-
Gastos de depreciação e de amortização	29.009	-
<b>Total de gastos operacionais</b>	<b>85.182</b>	-
Vendas	151.138	
Total de rendimentos operacionais	151.138	-
<b>Resultados operacionais</b>	<b>65.956</b>	-
Rendimentos e ganhos financeiros	727	-
Gastos e perdas financeiras	6.834	-
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(6.107)</b>	
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>59.849</b>	-
Impostos	(13.995)	-
<b>Resultado líquido</b>	<b>45.854</b>	-
Ganho na aquisição	-	
Preço de aquisição	2.018.843	
Pagamentos efectuados	2.018.843	
<b>Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição</b>		
Pagamentos efectuados	2.018.843	
Caixa e equivalente de caixa adquiridos	(355.854)	
	<u>1.662.989</u>	

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 8. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante o período findo em 31 de Março 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)	-	-	1.202.826	-	2.250	-	-	1.205.076
Operações descontinuadas	-	-	(92.406)	(397.206)	(34.559)	(4.310)	-	(528.481)
Investimento	-	17.291	37.789	-	3.312	-	1.847.361	1.905.753
Desinvestimento	(21.616)	(158.129)	(314.904)	(925)	(18.372)	(22.300)	-	(536.246)
Variações cambiais	-	-	(989)	-	204	656	-	(129)
Transferências a)	-	(53.399)	193.940	-	60.655	8.445	(371.718)	(162.077)
<b>Saldo Final a 31 de Março de 2017</b>	<b>49.255.406</b>	<b>162.948.403</b>	<b>204.904.626</b>	<b>590.241</b>	<b>4.130.691</b>	<b>2.221.773</b>	<b>4.094.892</b>	<b>428.146.032</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)	-	-	342.392	-	445	-	-	342.838
Operações descontinuadas	-	-	(41.689)	(355.926)	(22.881)	(3.333)	-	(423.829)
Depreciações do período	-	704.075	3.115.794	2.136	45.840	18.973	-	3.886.818
Desinvestimento	-	(12.441)	(198.733)	(925)	(18.372)	(22.300)	-	(252.770)
Variações cambiais	-	-	(371)	(4.746)	268	555	-	(4.294)
Transferências	-	-	(41)	205	44	-	-	207
<b>Saldo final a 31 de Março de 2017</b>	<b>-</b>	<b>42.282.238</b>	<b>108.387.969</b>	<b>571.456</b>	<b>3.414.456</b>	<b>1.736.045</b>	<b>-</b>	<b>156.392.164</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
Perdas de imparidade do período	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de Março de 2017</b>	<b>7.525.323</b>	<b>25.517.875</b>	<b>1.302.876</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.346.074</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 31 de Março de 2017	41.730.083	95.148.291	95.213.781	18.785	716.235	485.728	4.094.892	237.407.794

- a) A rubrica de transferências, inclui o valor de (260.875) 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:

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
Troiareort	1.669.274	1.657.460
Projecto Cogeração	1.034.283	-
Remodelação / Aberturas de Health Clubs	1.102.567	300.884
Outros	288.768	660.905
	<b>4.094.892</b>	<b>2.619.249</b>

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

Durante o período findo em 31 de Março de 2017, o movimento ocorrido no valor dos activos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos Intangíveis				Total dos activos Intangíveis
	Propriedade industrial e outros direitos	Software	Outros activos intangíveis	Activos intangíveis em Curso	
<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 (saídas)	-	-	-	-	-
Investimento	-	-	192.698	174.849	367.547
Desinvestimento	-	(183)	-	-	(183)
Variações cambiais	-	289	-	-	289
Transferências b)	(479.426)	319.355	-	(416.070)	(576.141)
<b>Saldo final a 31 de Março de 2017</b>	<b>7.710.526</b>	<b>4.097.730</b>	<b>476.479</b>	<b>141.605</b>	<b>12.426.341</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 (saídas)	-	-	-	-	-
Amortizações do período	60.404	115.383	15.125	-	190.912
Desinvestimento	-	(183)	-	-	(183)
Variações cambiais	-	215	-	-	215
Transferências	-	-	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de Março de 2017</b>	<b>1.761.379</b>	<b>3.209.550</b>	<b>239.414</b>	<b>-</b>	<b>5.210.342</b>
<b>Valor líquido</b>					
A 1 de Janeiro de 2017	6.488.978	684.135	59.492	382.826	7.615.431
A 31 de Março de 2017	5.949.148	888.181	237.065	141.605	7.215.999

b) A rubrica de transferências, inclui o valor de (482.367) 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 31 de Março de 2017, os activos afectos à concessão da Marina de Tróia e incluídos em Propriedade Industrial e Outros Direitos, ascendem ao montante líquido de 5.185.299 euros (5.701.588 euros em 31 de Dezembro de 2016).

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 9. GOODWILL

Durante os períodos findos em 31 de Março 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:

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	62.194.124	62.194.124
Aumentos por aquisições de filiais	1.596.599	-
Diminuições por alienações de filiais	-	-
Saldo final	63.790.723	62.194.124
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	24.353.034	1.301.596
Aumentos	-	23.051.438
Saldo final	24.353.034	24.353.034
<b>Total Acumulado</b>	<b>39.437.689</b>	<b>37.841.090</b>

### 10. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

O detalhe das Outras dívidas de terceiros não correntes em 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, é o seguinte:

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Empréstimos concedidos a empresas relacionadas</b>		
Outros	904.654	874.613
	904.654	874.613
Perdas por imparidade (Nota 22)	(34.916)	(34.916)
	869.738	839.697
<b>Clientes e outros devedores</b>		
Outros	1.197.905	1.196.777
Perdas por imparidade (Nota 22)	-	-
	1.197.905	1.196.779
<b>Gastos a reconhecer</b>		
Comissões bancárias	384.881	-
	384.881	-
<b>Total de instrumentos financeiros</b>	<b>2.452.524</b>	<b>2.036.474</b>
<b>Outras dívidas de terceiros não correntes</b>	<b>2.452.524</b>	<b>2.036.474</b>



# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 11. INVENTÁRIOS

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

	31 de Março 2017		31 de Dezembro 2016	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	1.494.356	-	1.416.846	-
Mercadorias	29.991.125	29.402.350	30.621.892	29.396.542
Produtos acabados e intermédios	16.060.672	16.060.672	16.227.654	16.227.654
Produtos e trabalhos em curso	70.714.177	66.859.191	71.597.057	67.573.121
	118.260.330	112.322.213	119.863.449	113.197.317
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 22)	(15.336.331)	(15.333.632)	(15.351.494)	(15.340.458)
<b>Total Acumulado</b>	<b>102.923.999</b>	<b>96.988.581</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 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 é o seguinte:

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Clientes</b>	21.895.850	22.289.475
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 22)	(4.196.126)	(4.259.208)
	17.699.724	18.030.267
<b>Estado e outros entes públicos</b>	10.342.828	10.540.381
<b>Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas</b>	67.740	139.309
<b>Outros activos correntes</b>		
Fornecedores c/c - saldos devedores	3.162.040	1.222.273
Outros devedores	4.543.658	3.875.438
Devedores por alienação de investimentos financeiros	4.041.723	4.088.126
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	5.920	5.920
Juros a receber	31.136	28.246
Gastos a reconhecer - rendas	491.805	373.360
Gastos a reconhecer - fornecimentos e serviços externos	1.472.134	1.155.795
Outros activos correntes	14.032.915	10.290.839
	27.781.331	21.039.997
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 22)	(1.848.583)	(2.003.416)
<b>Clientes e outros activos correntes</b>	<b>54.043.040</b>	<b>47.746.536</b>

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

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 13. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março 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	
	31 Março 2017	31 Dezembro 2016	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Homogeneização de amortizações	564.988	566.662	4.196.166	4.068.443
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	5.286.204	5.320.494	-	-
Anulação de Activos fixos tangíveis e intangíveis	71.250	71.250	-	-
Anulação de acréscimos e diferimentos	-	-	-	-
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	93.738	93.307
Prejuízos fiscais reportáveis	21.376.816	21.414.207	-	-
Instrumentos Financeiros	-	-	-	-
Anulação de existências	-	-	407.314	462.815
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mlp	-	-	6.532.976	6.529.266
Outros	63.501	7.644	8.481.457	8.481.456
	<u>27.362.760</u>	<u>27.380.258</u>	<u>19.711.651</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 31 de Março 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:

	31 de Março 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	15.665.662	3.289.789	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>101.794.360</u>	<u>21.376.816</u>		<u>101.972.414</u>	<u>21.414.207</u>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	-	-		-	-	
	<u>101.794.360</u>	<u>21.376.816</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 - MARÇO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

Em 31 de Março de 2017 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 64.661.914 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:

	31 de Março 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	17,976,005	3,774,961	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	29,058	6,102	2027	29,058	6,102	2027
Gerados em 2016	2,689,760	564,850	2028	2,892,333	607,390	2028
Gerados em 2017	5,745,410	1,206,536		-	-	
	<u>52,513,001</u>	<u>11,027,730</u>		<u>42,685,969</u>	<u>8,964,054</u>	
Sem limite de data de utilização	11,744,739	2,936,185		11,658,674	2,914,669	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	404,174	93,629		407,549	94,305	
	<u>12,148,913</u>	<u>3,029,814</u>		<u>12,066,224</u>	<u>3,008,973</u>	
	<u><u>64,661,914</u></u>	<u><u>14,057,544</u></u>		<u><u>54,752,193</u></u>	<u><u>11,973,027</u></u>	

## 14. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
Numerário	137.904	133.923
Depósitos bancários	6.556.823	32.604.013
Aplicações de tesouraria	8.580	9.272
<b>Caixa e equivalentes de caixa no balanço</b>	<u>6.703.308</u>	<u>32.747.208</u>
Descobertos bancários (Nota 17)	(44.279)	(15.769)
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa</b>	<u><u>6.659.029</u></u>	<u><u>32.731.439</u></u>

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

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 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 31 de Março de 2017 a Sonae Capital SGPS. S.A., detém 5.037.711 acções próprias (5.516.226 acções em 31 de Dezembro de 2016), registadas por 1.339.617 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, em 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016, incluem as seguintes rubricas:

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
Reserva de Cisão	132.638.253	132.638.253
Reservas de conversão	(34.279)	12.876
Reservas de cobertura	6.370	5.004
Outras	(70.482.272)	(88.414.342)
<b>Outras Reservas e Resultados Transitados</b>	<b>62.128.073</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 - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 16. INTERESSES SEM CONTROLO

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

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
Saldo inicial em 1 de Janeiro	9.925.965	10.247.125
Variação das Reservas de Cobertura	-	-
Variação de percentagem em filiais	-	(24.782)
Variação resultante da conversão cambial	(22.336)	482
Distribuição de Dividendos	-	(1.441.468)
Outras variações	-	45.913
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	201.136	1.098.695
<b>Saldo final</b>	<b>10.104.765</b>	<b>9.925.965</b>

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

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 17. EMPRÉSTIMOS

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

	31 de Março 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)	-	-	-	20.000.000	Jun/2021
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	2.200.000	-	-	-	Set/2019
Custos de montagem de financiamentos	-	(23.152)	-	(445.544)	
Outros	435.084	866.743	1.121.468	977.912	
	<u>2.635.084</u>	<u>843.591</u>	<u>1.121.468</u>	<u>20.532.367</u>	
Descobertos bancários (Nota 14)	44.279	-	15.769	-	
<b>Empréstimos bancários</b>	<u>2.679.363</u>	<u>843.591</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	-	(358.237)	-	(392.289)	
<b>Empréstimos por Obrigações</b>	<u>-</u>	<u>57.141.763</u>	<u>-</u>	<u>57.107.711</u>	
Outros empréstimos	117.400	246.177	117.400	246.177	
Instrumentos derivados (Nota 18)	-	-	4.530	-	
Credores por locações financeiras	3.236.956	15.628.030	3.214.278	16.449.963	
Custos de montagem de locações financeiras	-	(70.649)	-	(73.991)	
	<u>6.033.719</u>	<u>73.788.912</u>	<u>4.473.445</u>	<u>94.262.228</u>	

- a) 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 período de carência de 1 ano.
- b) Programa de emissão 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 1 ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.

Em 31 de Março 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 31 de Março de 2017 era em média 2,95% (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 - MARÇO 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:

	31 Março 2017		31 Dezembro 2016	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	6.033.719	2.344.581	4.468.915	2.557.645
N+2	3.804.007	2.256.732	8.786.986	2.280.282
N+3	46.126.096	1.345.403	51.245.074	1.368.522
N+4	3.293.798	464.608	8.466.613	482.773
N+5	17.619.449	238.923	22.619.129	422.525
Após N+5	3.397.601	48.315	4.056.251	62.467
Total	80.274.669	6.698.563	99.642.967	7.174.215

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

#### Derivados de taxa de juro

Em 31 de Março 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 através da nota de rating atribuída por empresas de rating de reconhecido mérito. As contrapartes dos derivados são instituições financeiras de primeira linha, de elevado prestígio e reconhecimento nacional e internacional.

#### Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

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



## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 19. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS NÃO CORRENTES

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

	31 de Março 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)	1.797.002	1.825.274
Outros	232.513	232.150
	<u>2.029.514</u>	<u>2.057.424</u>
<b>Outros credores</b>		
Credores do processo de reestruturação Torralta	640.190	623.702
Outros	-	-
	<u>640.190</u>	<u>623.702</u>
<b>Proveitos diferidos</b>		
Subsídios ao Investimento	-	606.056
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 20)	247.371	464.519
	<u>247.371</u>	<u>1.070.575</u>
<b>Outras dívidas de terceiros não correntes</b>	<u>2.917.075</u>	<u>3.751.701</u>

Durante o primeiro trimestre 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.

## 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 31 de Março 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	
				31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Acções</b>					
	2014	2017	6	74.559	406.269
	2015	2018	6	576.967	512.554
	2016	2019	6	414.746	368.445
<b>Total</b>				<b>1.066.272</b>	<b>1.287.269</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras em 31 de Março 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:

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	247.371	464.518
Registado em outros passivos correntes	432.726	406.269
Registado em reservas	(488.025)	(170.768)
<b>Valor registado em gastos com pessoal</b>	<b>192.072</b>	<b>700.019</b>

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 21. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
<b>Fornecedores</b>	21.070.918	16.479.554
<b>Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas</b>	246.332	204.288
<b>Outros passivos correntes</b>		
Fornecedores de activos fixos	1.521.903	1.164.703
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	1.965.037	838.494
Outros credores	2.930.250	2.482.586
Estado e outros entes públicos	4.272.726	4.719.004
Acréscimos de gastos com pessoal	6.049.736	6.376.663
Obras já facturadas mas ainda não realizadas	3.108.385	4.892.128
Acréscimos de gastos de compras - segmento Energia	201.611	1.872.405
Encargos financeiros a liquidar	610.281	408.023
Subsídios ao investimento	763.275	926.085
Outros passivos	10.393.848	10.514.414
	<u>31.817.051</u>	<u>34.194.504</u>
<b>Fornecedores e outros passivos correntes</b>	<u>53.134.301</u>	<u>50.878.346</u>

Durante o primeiro trimestre de 2017, os subsídios ao investimento, no montante de 137.187 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 31 de Março de 2017 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2017	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Saldo em 31 Março 2017
<b>Perdas por imparidade acumuladas em:</b>					
Activos fixos tangíveis (Nota 8)	34.634.071	-	287.997	-	34.346.074
Goodwill (Nota 9)	24.353.034	-	-	-	24.353.034
Outros investimentos	323.781	-	-	-	323.781
Outras dívidas de terceiros não correntes (Nota 10)	34.916	-	-	-	34.916
Clientes (Nota 12)	4.259.204	64.869	127.156	791	4.196.126
Outros activos correntes (Nota 12)	2.003.417	-	154.834	-	1.848.583
Inventários (Nota 11)	15.351.493	-	15.162	-	15.336.331
<b>Provisões não correntes</b>	<b>3.079.824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.079.824</b>
<b>Provisões correntes</b>	<b>3.939.016</b>	<b>60.781</b>	<b>-</b>	<b>4.800</b>	<b>3.994.997</b>
<b>Total</b>	<b>87.978.757</b>	<b>125.650</b>	<b>585.149</b>	<b>5.591</b>	<b>87.513.667</b>

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

	31 de Março 2017	31 de Dezembro 2016
Processos judiciais em curso	1.697.459	1.697.459
Provisões rendimento garantido	2.686.630	2.628.037
Outros	2.690.733	2.693.345
	<b>7.074.821</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 31 de Março de 2017 e em 31 de Março de 2016 é a seguinte:

	31 de Março 2017	31 de Março 2016
Trabalhos para a própria empresa	35.119	-
Ganhos na alienação de activos	125.549	330.702
Proveitos suplementares	109.696	141.894
Outros	554.182	610.947
<b>Actividades Continuadas</b>	<b>824.546</b>	<b>1.083.543</b>
<b>Actividades Descontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>(12.739)</b>
<b>Total acumulado</b>	<b>824.546</b>	<b>1.070.804</b>

## 24. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

	31 Março 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	17.608.327	17.589.470
Em processos autárquicos em curso	1.134.224	1.134.224
Por conta de empréstimos obtidos	7.164.275	3.521.714
Outras	10.083.335	10.172.103

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 5.778.426 euros em 31 de Março 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 31 de Março de 2017 (3.766.391 euros em 31 de Dezembro de 2016) como garantias prestadas relativas a licenças de construção do negócio de Resorts.

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.

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 25. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a investimentos nos períodos findos em 31 de Março de 2017 e 2016 tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2017	31 Março 2016
<b>Dividendos</b>	-	-
Acerto do preço da liquidação da Sodesa, S.A.	1.448	
Acerto do preço da venda da Box Lines Navegação	26.150	-
<b>Resultados obtidos na alienação de investimentos em filiais</b>	<b>27.598</b>	-
<b>Outros</b>	(2)	(1)
<b>Resultados relativos a Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

### 26. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de Março de 2017 e 2016 são detalhados como segue:

	31 Março 2017	31 Março 2016
Imposto corrente	129.634	(188.980)
Imposto diferido	149.409	25.744
<b>Total Imposto sobre o rendimento</b>	<b>279.044</b>	<b>(163.236)</b>

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

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 31 de Março de 2017 e 2016 pode ser analisada como segue:

	31 Março 2017	31 Março 2016
Resultados líquidos individuais agregados - operações continuadas	(4.409.232)	(1.744.475)
Resultados líquidos individuais agregados - operações descontinuadas	(123.953)	(516.701)
Homogeneização de critérios	(362.153)	(28.496)
Eliminação de dividendos intra-grupo	-	(916.053)
Equivalência patrimonial	47.098	1.050.196
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	-	(1.726.000)
Eliminação de imparidade intra-grupo	-	-
Correcção das mais e menos valias na alienação de activos	-	-
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	-	-
Outros	(2)	-
<b>Resultado consolidado do período - operações continuadas</b>	<b>(4.696.284)</b>	<b>(3.408.416)</b>
<b>Resultado consolidado do período - operações descontinuadas</b>	<b>(151.958)</b>	<b>(473.113)</b>
<b>Resultado consolidado do período</b>	<b>(4.848.242)</b>	<b>(3.881.529)</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 28. PARTES RELACIONADAS

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

Transacções	Março 2017		Março 2016	
	Vendas	Compras e serviços recebidos	Vendas	Compras e serviços recebidos
<b>Empresa Mãe</b>	-	-	-	-
<b>Empresas associadas</b>	<b>6.853</b>	<b>(1.903)</b>	<b>18.419</b>	<b>4.374</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA				
Feneralt - Produção de Energia, ACE	3.937	(6.424)	9.572	4.374
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	2.916	4.521	8.847	
Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	-	-	-	-
Vastgoed One	-	-	-	-
Vastgoed Sun	-	-	-	-
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>7.908.122</b>	<b>1.207.049</b>	<b>8.966.326</b>	<b>634.365</b>
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	626	-	611	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	609	-	1.171	-
Algarveshopping- Centro Comercial, SA	-	-	-	-
ARP Alverca Retail Park, SA	-	-	-	-
Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	220.549	1.021	-	-
Azulino Imobiliária, S.A.	-	-	-	-
BB Food Service, SA	135.437	(1.759)	104.740	(62)
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	-	-	-	-
Bom Momento - Restauração, S.A.	26.405	-	1.956	-
CCCB Caldas da Rainha-Centro Comerc., SA	-	-	-	-
Canasta-Empreendimentos Imobiliários,SA	-	-	-	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	1.147	-	-	-
Cascaishopping Centro Comercial, SA	367.403	(5)	-	-
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Coimbrashopping Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Centro Colombo Centro Comercial, SA	142.026	56.560	184.505	49.557
Continente Hipermercados, SA	202.301	6.151	192.354	(12.422)
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva,SA	-	1.606	20.295	1.205
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	-	-	-	-
Chão Verde-Soc. de Gestão Imobiliária,SA	-	-	-	-
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	-	67.536	-	53.485
Discovery Sports, SA	648	-	569	-
Ecociclo - Energia e Ambiente, SA	-	-	-	-
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	-	-	-	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	16.841	-	16.670	-
Sierra Spain Shop. Centers Serv., S.A.U.	-	-	-	-
Estação Viana Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	(2.820)	-	4.830
Fashion Division, S.A.	1.312	-	845	-
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	-	-	-	-
Gaiashopping I Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Gaiashopping II Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	-	-	-	-
Glunz AG	-	-	-	-
Pátio Goiânia Shopping, Ltda	-	-	-	-
Guimarãeshopping Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Herco Consult.Risco Corret.Seguros, Ltda	-	-	-	-
Iberosegur-Soc. Ibérica Med. Seguros,Lda	236	-	-	-
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Imoplamac Gestão de Imóveis, SA	-	-	-	-
Fundo de Invest.Imobiliário Fec. Imosede	7.850	142.522	5.153	112.678
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	(5.592)	-	-	-
Fundo Invest. Imobiliário Imosonae Dois	77.215	-	-	-
Infofield - Informática, SA	41	-	-	-
Insco Insular de Hipermercados, S.A.	62.234	(4)	25.122	-
Ioannina Develop.of Shopping Centres, SA	-	-	-	-
Isoroy SAS	-	-	-	-
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	(2.276)	-	1.750	-
Le Terrazze - Shopping Centre 1, Srl	-	-	-	-
Pátio Londrina Empreend.e Particip.,Ltda	-	-	-	-
Loop 5 Shopping Centre GmbH	-	-	-	-
Madeirashopping Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Maiashopping Centro Comercial, SA	-	-	-	-
Maiequipa - Gestão Florestal, SA	-	-	-	-
Pátio Sertório Shopping Ltda	-	-	-	-
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	488	-	420	-
Modelo Continente Hipermercados, SA	4.413.344	(38.422)	7.804.677	(89.701)
MCH_ES	-	3.150	-	2.400
MCSEGUROS	-	-	317	-
Modelo Continente International Trade,SA	-	-	-	-
MDS - Corretor de Seguros, SA	85.131	(1.829)	87.206	(4.639)
MDS RE - Mediador de resseguros	-	-	472	-
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	423	-	773	-
MDS Africa SGPS, SA	80	-	-	-
Herco Consultoria de Risco, S.A.	2.704	443	2.856	380
MDS, SGPS, SA	311	-	340	-
S.C. Microcom Doi Srl	-	-	-	-
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	-	-	-	-
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	11.797	-	49.927	-
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	375	-	(8.465)	-
Modelo Hiper Imobiliária, SA	-	-	-	-
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária,SA	-	-	-	-



# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Norteshopping Centro Comercial, SA	17.000	-	-	-
NOS Sistemas S.A.	21.082	277.032	-	-
Paracentro - Gestão de Galerias Com., SA	46.009	2.300	-	-
Pareuro BV	-	-	-	-
Parklake Shopping, SA	1.470.034	-	-	-
Parque Atlântico Shopping-C.Comerc., SA	-	-	-	-
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo,SA	-	-	-	-
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	340	149	78.153	-
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	-	-	-	-
Plaza Mayor Shopping, SA	-	-	-	-
Predicomercial - Promoção Imobiliária,SA	-	-	-	-
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	8.411	(505)	-	-
Público - Comunicação Social, SA	62	2.857	-	1.413
QCE-Desenv. e Fabrico de Equipamentos,SA	-	(131.282)	-	(307.851)
SC For-Serv.Form.e Desenv.R.H.,Unip.,Lda	-	-	-	-
Saphety Level - Trusted Services, SA	-	31.179	-	39.860
SC For-Serv.Form.e Desenv.R.H.,Unip.,Lda	-	-	-	-
Sierra Corporate Services Holland BV	-	-	-	-
Sierra Italy, Srl	-	-	-	-
SISTAVAC, S.A.	-	(31.729)	-	-
SISTAVAC, SGPS, S.A.	-	-	-	-
SONAESR - Serviços e logistica, SA	2.348	-	1.268	-
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Sesagest - Proj. Gestão Imobiliária, SA	-	-	-	-
Soc.Inic.Aproveit.Florest.-Energias,SA	-	-	-	-
Sondis Imobiliária, SA	-	-	-	-
Sonae Indústria-SGPS,SA	654	-	343	-
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	-	6.843	-	3.567
Sierra Investments SGPS, SA	-	-	-	-
Sonae Investimentos, SGPS, SA	-	-	-	-
Sonae Ind., Prod. e Com.Deriv.Madeira,SA	17.670	(70)	26.780	(2)
Sonae Industria de Revestimentos,SA	119.841	100.742	106.930	142.401
Sierra Portugal, SA	3.529	413.367	1.023	395.132
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	26.085	-
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	-	-
Somit Imobiliária, SA	-	-	-	-
Sonaecenter Serviços, SA	-	-	-	-
Sonae Center Serviços II, SA	23.400	142.671	65.780	129.160
Sonaeacom, SGPS, SA	-	-	-	1.037
Sonae Investment Management-S.T.,SGPS,SA	333	-	-	-
Sonaeacom - Serviços Partilhados, S.A	-	-	-	-
Sonaegeest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	720	52.281	-	56.343
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	-	-	-	(346)
Sonaerp - Retail Properties, SA	194.870	3.782	68.851	4.897
Sonae SGPS, SA	1.649	12.500	3.072	12.500

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

### Demonstrações Financeiras Consolidadas

Sohi Meat Solut-Distr Carnes	14.912	897	-	-
Sonae Industria (UK),Ltd	-	-	-	-
SPF - Sierra Portugal	-	-	-	-
Sonae Tafibra Benelux, BV	-	-	-	-
Sport Zone Canárias, SL	-	-	-	-
Sport Zone España-Com.Art.de Deporte,SA	-	-	-	-
SDSR - Sports Division SR, S.A.	19.581	14.774	7.580	12.858
Tafiber,Tableros de Fibras Ibéricas,SL	-	-	-	-
Sonae Arauco, S.A.	1.193	-	3.403	-
Tafibra Suisse, SA	-	-	-	-
Têxtil do Marco, SA	30.280	-	27.013	-
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	-	-	-	-
Tlantic Portugal - Sist.de Informação,SA	-	-	-	-
Tableros Tradema,S.L.	1.158	-	1.926	-
Pátio Uberlândia Shopping Ltda	-	-	-	-
Valor N, SA	-	-	-	-
Centro Vasco da Gama Centro Comercial,SA	-	1.951	-	-
Via Catarina Centro Comercial, SA	-	-	-	-
We Do Consulting-Sist. de Informação, SA	-	73.724	-	25.685
Worten - Equipamento para o Lar, SA	139.215	(564)	21.908	-
Worten España Distribución, SL	-	-	-	-
Zippy - Comercio y Distribución, SA	-	-	-	-
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	4.166	-	31.947	-
	<b>7.914.975</b>	<b>1.205.146</b>	<b>8.984.745</b>	<b>638.739</b>

Transacções	Juros auferidos	Juros suportados	Juros auferidos	Juros suportados
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>	<b>13.930</b>		<b>82.850</b>	
Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	13.930		14.595	
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>		<b>22.482</b>		<b>24.655</b>
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA		22.482		24.655
	<b>13.930</b>	<b>22.482</b>	<b>82.850</b>	<b>24.655</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Saldos	Março 2017		Dezembro 2016	
	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>	<b>29.259</b>	<b>4.607</b>	<b>112.744</b>	<b>3.074</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	12.131	-	28.347	-
Feneralt - Produção de Energia, ACE	8.861	-	79.716	-
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	8.267	4.607	4.681	3.074
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>4.573.659</b>	<b>1.790.333</b>	<b>10.717.353</b>	<b>1.480.910</b>
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	257	-	299	-
Algarveshopping- Centro Comercial, SA	16.479	-	16.479	-
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	250	-	292	-
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	196.415	139.948	-	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	-	-	-	-
BB Food Service, SA	70.728	(1.783)	80.579	-
Bom Momento - Restauração, S.A.	62	-	4.055	-
NOS Lusomundo TV, S.A.	244.373	-	-	-
AMBRÃES	1.069	-	-	-
Centro Colombo Centro Comercial, SA	91.015	37.105	139.374	16.545
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva,SA	-	1.994	77.223	1.500
Continente Hipermercados, SA	62.579	10.981	350.457	4.945
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	84.708	14.625	106.409	692
Discovery Sports, SA	2.107	-	2.010	-
Ecociclo - Energia e Ambiente, SA	-	-	-	-
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	-	-	-	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	7.433	5.451	6.923	5.451
Estação Viana Centro Comercial, SA	4.445	-	4.445	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	-	-	12.926
Fashion Division, S.A.	1.364	-	1.364	-
Fundo de Invest.Imobiliário Fec. Imosede	72.473	96.813	43.665	44.556
Fundo Invest. Imobiliário Imosonae Dois	-	-	-	-
Guimarãeshopping Centro Comercial, SA	720	-	720	-
Herco Consultoria de Risco, S.A.	-	1.207	-	1.071
Iberosegur-Soc. Ibérica Med. Seguros,Lda	130	-	-	-
Imoplamac Gestão de Imóveis, SA	-	-	-	-
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	11.842	-
Infofield - Informática, SA	1.733	-	1.683	-
Insco Insular de Hipermercados, S.A.	40.445	-	108.945	-
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	(172)	-	2.628	-
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	-	37.216	-
Madeirashopping Centro Comercial, SA	42.432	-	42.432	-
Maiequipa - Gestão Florestal, SA	-	-	-	-
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	-	65	-	-
MDS - Corretor de Seguros, SA	8.970	209.693	33.098	129.892
MDS Africa SGPS, SA	85	-	-	-
MDS RE - Mediador de resseguros	(838)	-	(530)	-

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

MDS, SGPS, SA	330	-		
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	8.079	-	8.554	-
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	(5.773)	-	-	6.235
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	84	-	94.402	-
Modelo Continente Hipermercados, SA	1.733.201	160.755	6.961.465	260.677
NOS Sistemas S.A.	23.689	125.740	-	
Norteshopping Centro Comercial, SA	17.220	423.590	-	456.799
Paracentro - Gestão de Galerias Com., SA	46.009	4.265	-	1.700
Parklake Shopping, SA	1.129.505	-	1.924.623	-
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	396	-	7.000	-
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	-	40.300	-	40.300
Portimaoshopping C.Comercial SA	-	-	-	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	4.275	-	-	-
Público - Comunicação Social, SA	-	3.880	-	780
RIOSUL - Rio Sul - Centro Comercial, SA	6.334	-	6.334	-
Saphety Level - Trusted Services, SA	-	28.880	-	35.174
SDSR - Sports Division SR, S.A.	12.890	11.715	1.083	8.158
SEKIWI, SGPS, S.A	(25)	-	80	-
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	38.209	-
Sierra Developments, SGPS, SA	-	-	-	-
Sierra Portugal, SA	68.241	78.897	87.257	91.435
Sierra Spain Shop. Centers Serv., S.A.U.	-	-	210	-
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	1.997	6.058	1.997	3.953
Sohi Meat Solut-Distr Carnes	12.579	557	-	-
Somit Imobiliária, SA	2.261	-	2.261	-
Sonae Arauco, S.A.	864	-	754	-
Sonae Center Serviços II, SA	7.673	119.845	9.808	77.314
Sonae Ind., Prod. e Com.Deriv.Madeira,SA	18.118	(130)	14.398	(130)
Sonae Industria de Revestimentos,SA	187.192	152.247	137.810	106.546
Sonae Indústria-SGPS,SA	834	-	290	-
Sonae Investment Management-S.T.,SGPS,SA	388	-	-	-
Sonae SGPS, SA	962	12.500	1.265	50.000
Sonaecenter Serviços, SA	-	-	-	-
Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A	-	-	23.587	300
Sonaecom, SGPS, SA	-	250	-	250
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	-	16.860	-	16.657
Sonaerp - Retail Properties, SA	196.330	21.253	5.341	58.919
SONAESR - Serviços e logistica, SA	1.848	-	33.944	-
SPINARQ SA	-	-	13.232	-
Sport Zone España-Com.Art.de Deporte,SA	-	-	-	-
Tableros Tradema,S.L.	948	-	811	-
Têxtil do Marco, SA	12.992	-	8.817	119
We Do Consulting-Sist. de Informação, SA	-	58.426	-	39.800
Worten - Equipamento para o Lar, SA	-	-	260.645	8.346
Worten España Distribución, SL	133.053	8.346	-	-
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	1.903	-	1.568	-
	<b>4.602.918</b>	<b>1.794.940</b>	<b>10.830.097</b>	<b>1.483.984</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

Saldos	Empréstimos obtidos	Empréstimos concedidos	Empréstimos obtidos	Empréstimos concedidos
<b>Empresa Mãe</b>	-	-	-	-
<b>Empresas associadas</b>	-	<b>869.739</b>	-	<b>839.697</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	-	869.739	-	839.697
Feneralt - Produção de Energia, ACE	-	-	-	-
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>1.797.002</b>	-	<b>1.825.274</b>	-
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	1.797.002	-	1.825.274	-
	<b>1.797.002</b>	<b>869.739</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 31 de Março de 2017 e 2016 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 de Março 2017	31 de Março 2016
<b>Resultados</b>		
Resultado para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(5.049.378)	(4.193.144)
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	(5.049.378)	(4.193.144)
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	247.218.671	246.740.156
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	247.218.671	246.740.156
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades continuadas</b>	<b>(0,019810)</b>	<b>(0,015077)</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades descontinuadas</b>	<b>(0,000615)</b>	<b>(0,001917)</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<b>(0,020425)</b>	<b>(0,016994)</b>

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

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 30. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos findos em 31 de Março de 2017 e 2016 e 31 de Dezembro de 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 31 de Março de 2017 e de 2016 podem ser analisados como segue:

31 de Março 2017								
Demonstração de Resultados	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	1.994.024	2.668.642	5.879.167	9.790.207	11.912.150	3.507.912	(2.507.754)	<b>33.244.348</b>
Outros Rendimentos e ganhos	441.349	120.723	103.296	146.420	229.980	48.490	(265.712)	<b>824.546</b>
<b>Total de rendimentos operacionais</b>	<b>2.435.373</b>	<b>2.789.365</b>	<b>5.982.463</b>	<b>9.936.626</b>	<b>12.142.131</b>	<b>3.556.402</b>	<b>(2.773.467)</b>	<b>34.068.893</b>
<b>Cash-flow operacional (EBITDA)</b>	<b>(1.047.703)</b>	<b>(1.544.002)</b>	<b>900.434</b>	<b>2.101.440</b>	<b>176.741</b>	<b>(302.328)</b>	<b>5.402</b>	<b>289.984</b>

31 de Março 2016								
Demonstração de Resultados	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	2.831.526	2.104.296	4.141.559	11.735.384	13.712.960	3.957.867	(2.677.906)	<b>35.805.686</b>
Outros Rendimentos e ganhos	1.009.248	120.329	66.974	19.657	151.807	109.024	(393.496)	<b>1.083.543</b>
<b>Total de rendimentos operacionais</b>	<b>3.840.774</b>	<b>2.224.625</b>	<b>4.208.533</b>	<b>11.755.042</b>	<b>13.864.768</b>	<b>4.066.891</b>	<b>(3.071.405)</b>	<b>36.889.228</b>
<b>Cash-flow operacional (EBITDA)</b>	<b>(66.440)</b>	<b>(1.755.243)</b>	<b>297.517</b>	<b>2.354.461</b>	<b>371.450</b>	<b>(180.289)</b>	<b>(1)</b>	<b>1.021.455</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Consolidadas

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

31 de Março 2017								
Balanço	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Outros Activos	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	113.873.658	12.693.108	9.216.774	31.691.618	9.797.259	131.335.546	(24.546.481)	284.061.482
Investimentos	46.712.476	10.694.411	14.869	149.950	10.957	319.508.506	(375.313.323)	1.777.846
Outros Activos	60.169.134	9.810.263	2.165.789	9.307.928	46.513.201	520.207.350	(454.684.218)	193.489.447
<b>Total do Activo</b>	<b>220.755.268</b>	<b>33.197.782</b>	<b>11.397.432</b>	<b>41.149.496</b>	<b>56.321.417</b>	<b>971.051.402</b>	<b>(854.544.022)</b>	<b>479.328.776</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>188.688.501</b>	<b>31.640.361</b>	<b>8.260.779</b>	<b>35.324.771</b>	<b>21.720.961</b>	<b>332.190.019</b>	<b>(455.164.913)</b>	<b>162.660.479</b>
Investimento Técnico	161.835	216.081	526.165	585.841	55.910	720.138	(1)	2.265.969
Dívida Bruta	11.289.122	-	150.164	8.997.302	44.279	59.341.763	-	79.822.631
Dívida Líquida	11.142.888	(257.133)	(30.814)	8.471.994	(2.220.684)	56.013.071	-	73.119.323

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	45.978.632	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>(450.628.130)</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

## **RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017**

Demonstrações Financeiras Consolidadas

### 31. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março de 2017 até esta data que necessitem ser divulgados.

### 32. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 4 de Maio 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 III  
**DEMONSTRAÇÕES  
FINANCEIRAS INDIVIDUAIS**

31 MARÇO 2017



**SONAE CAPITAL**

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

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

ACTIVO	Notas	31-03-2017	31-12-2016
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES</b>			
Activos fixos tangíveis		28.190	28.660
Investimentos Financeiros	4	308.580.096	308.580.096
Activos por impostos diferidos	7	14.314.699	14.314.699
Outros activos não correntes	5	332.891.745	332.918.086
Total de activos não correntes		655.814.730	655.841.541
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Estado e outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	6	2.235.368	2.163.794
Outros activos correntes	6	51.854.506	43.498.510
Caixa e equivalentes de caixa	8	227.746	27.861.181
Total de activos correntes		54.317.620	73.523.485
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>710.132.351</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	(1.339.617)	(1.404.226)
Reservas Legais	10	10.073.164	10.073.164
Outras Reservas	10	307.153.398	306.815.095
Resultados Transitados	10	8.738.316	-
Resultado líquido do período		1.186.212	8.738.316
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		575.811.472	574.222.348
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	11	-	19.579.665
Empréstimos obrigacionistas	11	57.141.763	57.107.711
Outros passivos não correntes	13	208.916	360.486
Total de passivos não correntes		57.350.678	77.047.862
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Fornecedores	13	260.507	92.536
Empréstimos bancários	11	2.200.000	-
Empréstimos obrigacionistas	11	-	-
Outras dívidas a terceiros	12	72.990.316	76.808.940
Outros passivos correntes	13	1.519.378	1.193.340
Total de passivos correntes		76.970.201	78.094.816
TOTAL DO PASSIVO		134.320.879	155.142.678
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>710.132.351</b>	<b>729.365.026</b>

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
 DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DE RESULTADOS POR NATUREZAS  
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016  
 (Montantes expressos em Euros)

	Notas	31-03-2017	31-03-2016
Proveitos operacionais			
Outros rendimentos e ganhos	17	23.820	12.478
Total de proveitos operacionais		23.820	12.478
Custos Operacionais			
Fornecimentos e serviços externos	14	(346.629)	(251.915)
Gastos com o pessoal	15	(500.838)	(363.871)
Amortizações e depreciações		(470)	(377)
Outros gastos e perdas	17	(8.771)	(75.110)
Total de custos operacionais		(856.708)	(691.273)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>(832.888)</b>	<b>(678.795)</b>
Gastos e perdas financeiras	16	(941.105)	(1.715.872)
Rendimentos e ganhos financeiros	16	2.719.727	4.721.438
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>1.778.622</b>	<b>3.005.566</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	16	<b>21.424</b>	<b>777.933</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>967.158</b>	<b>3.104.704</b>
Imposto sobre o rendimento	18	219.055	235.430
Resultado do período		1.186.212	3.340.134
Resultados por acção			
Básico e Diluído	19	0,004798	0,013557

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016  
(Montantes expressos em Euros)

	31-03-2017	31-03-2016
<b>Resultado Líquido do período</b>	<b>1.186.212</b>	<b>3.340.134</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>1.186.212</b>	<b>3.340.134</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

### SONAE CAPITAL, SGPS, SA DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016 (Montantes expressos em Euros)

	Capital Social (Nota 9)	Acções 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	-	-	-	-	-	-	3.340.134	3.340.134
Aplicação do resultado individual de 2015:								
Transferência para reservas e resultados transitados	-	-	-	-	12.198.782	12.198.782	(12.198.782)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	22.565	-	218.832	-	218.832	-	241.397
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2016	250.000.000	(1.404.226)	9.463.225	309.895.278	12.198.782	331.557.285	3.340.134	583.493.193
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	-	-	-	-	-	-	1.186.212	1.186.212
Aplicação do resultado individual de 2016:								
Transferência para reservas e resultados transitados	-	-	-	-	8.738.316	8.738.316	(8.738.316)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	64.609	-	338.303	-	338.303	-	402.912
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2017	250.000.000	(1.339.617)	10.073.164	307.153.398	8.738.316	325.964.878	1.186.212	575.811.472

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

### SONAE CAPITAL, SGPS, SA DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016 (Montantes expressos em Euros)

	Notas	31-03-2017	31-03-2016
<u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS</u>			
Recebimentos de clientes		-	9.632
Pagamentos a fornecedores		235.368	217.271
Pagamentos ao pessoal		245.251	266.498
Fluxo gerado pelas operações		(480.619)	(474.137)
Pagamento/recebimento imposto sobre o rendimento		(4.014)	232.030
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(1.489.940)	(211.627)
Fluxo das actividades operacionais [1]		(1.966.545)	(917.794)
<u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	-
Activos fixos tangíveis		-	-
Juros e proveitos similares		8.450.547	16.235.520
Dividendos recebidos		-	-
Outros		-	777.933
Empréstimos concedidos		411.222	240.000
		8.861.769	17.253.453
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		-	-
Activos fixos tangíveis		-	1.250
Empréstimos concedidos		12.185.236	9.760.098
		12.185.236	9.761.348
Fluxo das actividades investimento [2]		(3.323.467)	7.492.105
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Venda de acções (quotas) próprias		-	-
Empréstimos obtidos		2.200.000	29.300.000
		2.200.000	29.300.000
Pagamentos respeitantes a:			
Juros e custos similares		629.723	1.370.245
Dividendos pagos		-	-
Aquisição de acções (quotas) próprias		-	-
Empréstimos obtidos		23.913.700	64.510.715
		24.543.423	65.880.960
Fluxo das actividades de financiamento [3]		(22.343.423)	(36.580.960)
Variação de caixa e seus equivalentes [4] = [1]+[2]+[3]		(27.633.435)	(30.006.649)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	27.861.181	30.562.977
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	227.746	556.329

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

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

# RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

## Demonstrações Financeiras Individuais

### 4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

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

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Investimentos em empresas do grupo e associadas	361.971.915	361.971.915
Investimentos em outras empresas:		
Sonae RE - (0,04%)	1.200	1.200
Fundo Invest. Imob. Imosonae Dois - (0,001%)	-	-
Matadouro Alto Alentejo, SA - (0,89%)	1	1
NET Novas Tecnologias, SA - (0,98%)	23.034	23.034
Fundo F HITEC - (6,48%)	250.950	250.950
	<u>362.247.100</u>	<u>362.247.100</u>
Perdas por imparidade acumuladas	<u>(53.667.004)</u>	<u>(53.667.004)</u>
	<u>308.580.096</u>	<u>308.580.096</u>

#### 4.1 Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas

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

Sociedade	31.03.2017					
	% 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		7.995.100	(26.903)
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	59,87%		42.271.519		72.257.652	868.536
Troiareort, SGPS, S.A.	100,00%		167.132.793		79.465.486	(78.294)
Interlog - SGPS, S.A.	98,94%		21.658.210		21.854.310	1.322
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	24,50%		1.125.301		7.614.972	318.012
SC Assets S.G.P.S., SA	100,00%		25.577.659		13.249.076	(572.880)
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100,00%		5.857.175		6.671.224	(75.396)
SC Finance B.V.	100,00%		263.698		(10.903.509)	(66.725)
SC-Eng. e Promoção imobiliária, S.G.P.S., S.A.	100,00%		34.575.100		13.865.035	(8.953)
Sistavac, SGPS, S.A.	70,00%		32.492.436		40.666.801	16.067
Solinca - Health & Fitness, S.A.	100,00%		14.446.494		468.031	316.930
Spred, S.G.P.S., S.A.	100,00%		13.846.529		210.707	(9.066)
<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
Troiareort, 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
Troiareort, 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-Eng. e Promoção imobiliária, S.G.P.S., S.A.	100,00%		34.575.100		13.873.988	12.673.988
Sistavac, 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
Troiareort, SGPS, S.A.	19.344.286
Spred, S.G.P.S., S.A.	12.719.962
<b>Total</b>	<b>53.667.004</b>



## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

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 2016 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 [7,9% e 8,6%]. Foram consideradas projecções de 5 anos e taxas de crescimento nulas na perpetuidade.

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

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016	Variação
Spred, SGPS, SA	(12.719.962)	(12.719.962)	-
Interlog - SGPS,S.A.	(36.864)	(36.864)	-
Troiaresort, 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>	<u>-</u>

## 5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
SC Assets, SGPS, SA	177.691.228	177.691.228
Troiaresort, 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 Eng <sup>a</sup> . Promoção Imobiliária, SA	688.000	688.000
	<u>332.506.865</u>	<u>332.918.086</u>
Custos diferidos não correntes :		
Encargos de financiamento	384.881	-
	<u>332.891.745</u>	<u>332.918.086</u>

Não existiam activos vencidos ou em imparidade em 31 de Março 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 31 de Março de 2017 era em média cerca de 3,029%.

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

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

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

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

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Clientes	-	-
Empresas do grupo out. operações	1.657.047	1.417.349
Empréstimos concedidos	45.220.136	33.034.900
Outros Devedores	1.873.140	55.192
Acréscimos de proveitos	2.792.666	8.608.007
Custos diferidos	311.517	383.062
	<u>51.854.506</u>	<u>43.498.510</u>
Estado e Outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	<u>2.235.368</u>	<u>2.163.794</u>
	<u>54.089.874</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 31 de Março 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:

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Empréstimos concedidos - Operações financeiras:		
SC Assets, SGPS, SA	4.210.000	59.000
CAPWATT, SGPS, S.A.	15.701.200	13.225.200
Inparvi SGPS, SA	71.800	68.000
SC, SGPS, S.A.	15.307.000	13.943.600
Solinca - Health & Fitness, SA	605.636	703.400
Spred SGPS SA	826.000	2.523.500
Troiaresort, S.G.P.S., SA	8.498.500	2.512.200
	<u>45.220.136</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 31 de Março de 2017 era em média cerca de 1.870%

Em 31 de Março de 2017, a rubrica Outros Devedores inclui o saldo de 1.744.668 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 2.767.058 euros relativos a juros de empréstimos concedidos a participadas bem como 25.608 euros relativos comissões de fianças prestadas a participadas.

Na rubrica Custos diferidos incluem 258.173 euros relativos a comissões bancárias, que se encontram diferidas pelo período dos financiamentos.

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 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 31 de Março 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 31 de Março 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>31 Março 2017</u>	<u>31 Dezembro 2016</u>
Retenções na Fonte	1.325.848	1.325.486
Pagamentos por conta	1.466.143	1.374.287
Imposto sobre o rendimento (IRC)	<u>(556.622)</u>	<u>(535.979)</u>
	<u>2.235.368</u>	<u>2.163.794</u>

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

## 7. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março 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	
	31 Março 2017	31 Dezembro 2016	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Prejuízos fiscais reportáveis	14.314.699	14.314.699	-	-

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

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	31 Março 2017	31 Dezembro 2016	31 Março 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:

	31 Março 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, SA. Os ganhos gerados pela aplicação deste regime de tributação ficam afectos à Sonae Capital, SGPS, SA.

Da análise efectuada, em 31 de Março de 2017, resultou que existe expectativa fundada de recuperação dos activos por impostos diferidos registados antes do respectivo prazo de caducidade.

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

### 8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 o detalhe de Caixa e Equivalentes de Caixa era o seguinte:

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Caixa	-	-
Depósitos bancários	227.746	27.861.181
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>227.746</u>	<u>27.861.181</u>
Descobertos Bancários	-	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>227.746</u>	<u>27.861.181</u>

### 9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março 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 31 de Março de 2017, a Sonae Capital SGPS, S.A., detém 5.037.711 acções próprias representativas de 2,015% do capital social (5.516.226 acções em 31 de Dezembro de 2016), registadas por 1.339.617 euros (1.404.226 euros em 31 de Dezembro de 2016) (Nota 10).

### 10. RESERVAS

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

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Reservas livres	173.175.528	172.772.616
Reserva - cisão	132.638.253	132.638.253
Reserva - acções próprias	1.339.617	1.404.226
	<u>307.153.398</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 31 de Março de 2017 o valor desta rubrica ascende a 10.073.164 Euros (Dezembro 2016: 10.073.164 Euros).

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 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 31 de Março de 2017 e em 31 de Dezembro de 2016 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31 Março 2017		31 Dezembro 2016	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	2.200.000	-	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	-	-	-	20.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	-	-	(420.335)
	<u>2.200.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19.579.665</u>
Descobertos bancários (Nota 8)	-	-	-	-
	<u>2.200.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19.579.665</u>
Empréstimos por Obrigações				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 c)	-	15.000.000	-	15.000.000
Obrigações Sonae Capital 2014/2019 d)	-	42.500.000	-	42.500.000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(358.237)	-	(392.289)
	<u>-</u>	<u>57.141.763</u>	<u>-</u>	<u>57.107.711</u>
	<u>2.200.000</u>	<u>57.141.763</u>	<u>-</u>	<u>76.687.376</u>

- a) Programa de emissão 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 1 ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
- b) Programa de emissões 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 período de carência de um ano. Programa totalmente reembolsado por iniciativa da sociedade à data de apresentação destas demonstrações financeiras.
- c) 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.
- d) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS - 2014/2019 reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28/Maio/2019. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 31 de Março de 2017 era em média cerca de 3,28%.

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.

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

### 12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

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

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
<u>Outras dívidas a terceiros</u>		
Empréstimos obtidos	71.589.000	75.502.700
Outros credores diversos	1.401.316	1.306.240
	<u>72.990.316</u>	<u>76.808.940</u>

Em 31 de Março 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:

	31 Março 2017	31 Dezembro 2016
Interlog-SGPS,SA	21.853.200	21.856.000
SC-Eng. e Promoção Imobiliária,SGPS,S.A.	37.374.000	37.421.000
SC For - Serv. de For. e Desenv. de Recur. Hum., Unipe., Lda	25.000	19.700
Sistavac, SGPS, S.A.	9.303.300	13.074.500
SC Hospitality SGPS SA	3.033.500	3.131.500
	<u>71.589.000</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 31 de Março de 2017 era em média cerca de 0,080%.

Na rubrica outros credores diversos, estão incluídos 1.386.041 euros relativos às estimativas de IRC transferidos das subsidiárias, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

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

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

	31 Março 2017		31 Dezembro 2016	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Fornecedores	260.507	-	92.536	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos	48.853	-	70.975	-
Outros passivos correntes				
Acréscimos de custos:				
Remunerações a liquidar	804.954	208.916	664.870	360.486
Juros a liquidar	631.782	-	379.457	-
Outros acréscimos de custos	30.977	-	73.119	-
Proveitos diferidos	2.811	-	4.919	-
	<u>1.519.378</u>	<u>208.916</u>	<u>1.193.340</u>	<u>360.486</u>

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

### Demonstrações Financeiras Individuais

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

	<u>31 Março 2017</u>	<u>31 Dezembro 2016</u>
Juros a liquidar :		
Empréstimos bancários	608.169	371.182
Empréstimos empresas do grupo	<u>23.614</u>	<u>8.275</u>
	<u>631.782</u>	<u>379.457</u>

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

	<u>31 Março 2017</u>	<u>31 Dezembro 2016</u>
Estado e outros entes publicos - Imposto s/ o rendt <sup>9</sup>		
Estimativa de IRC	-	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos		
Retenção de impostos sobre rendimentos	25.161	42.921
Imposto sobre o valor acrescentado (iva)	92	55
Contribuições para a segurança social	23.600	27.998
Imposto de selo	-	-
	<u>48.853</u>	<u>70.975</u>

## 14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 31 de Março de 2017 e em 31 de Março de 2016 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	<u>31 Março 2017</u>	<u>31 Março 2016</u>
Rendas e alugueres	(8.092)	(2.415)
Seguros	(10.073)	(11.293)
Deslocações e estadas	(19.767)	(17.308)
Trabalhos especializados	(293.454)	(218.176)
Outros fornecimentos e serviços	<u>(15.243)</u>	<u>(2.723)</u>
	<u>(346.629)</u>	<u>(251.915)</u>

Na rubrica Trabalhos especializados destacam-se os valores relativos à rubrica Fee de serviços partilhados com o valor de 46.003 euros (2016: 65.394 euros) e à rubrica Holding cost com o valor de 165.831 euros (2016: 104.105 euros), debitados pela participada SC Sociedade de Consultadoria, SA.

## 15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 31 de Março de 2017 e em 31 de Março de 2016 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	<u>31 Março 2017</u>	<u>31 Março 2016</u>
Remunerações dos órgãos sociais	(379.411)	(336.059)
Remunerações do pessoal	(67.801)	-
Encargos sobre remunerações	(48.550)	(31.303)
Outros custos com o pessoal	<u>(5.076)</u>	<u>3.491</u>
	<u>(500.838)</u>	<u>(363.871)</u>

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



## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

### 16. RESULTADOS FINANCEIROS E RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2017 e em 31 de Março de 2016, o detalhe dos Resultados Financeiros e dos Resultados Relativos a Investimentos era o seguinte:

	31 Março 2017	31 Março 2016
Custos e perdas financeiras		
Juros suportados:		
Relativos a empréstimos bancários	(70.142)	(584.381)
Relativos a obrigações não convertíveis	(486.106)	(446.424)
Outros	(15.540)	(60.448)
Outros custos e perdas financeiras	(369.317)	(624.620)
	<u>(941.105)</u>	<u>(1.715.872)</u>
Proveitos e ganhos financeiros		
Juros obtidos	2.719.727	4.721.438
	<u>2.719.727</u>	<u>4.721.438</u>
Resultados financeiros	<u>1.778.622</u>	<u>3.005.566</u>
Reversão e perdas imp. investimentos financeiros (Nota 4.1)		
Dividendos obtidos	-	-
Perdas em Inv. Financeiros	-	-
Outros rendimentos e ganhos Investimentos financeiros	21.424	777.933
Resultados relativos a investimentos	<u>21.424</u>	<u>777.933</u>

Em 31 de Março 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 31 de Março de 2017 o montante registado em Juros obtidos inclui juros relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo no montante de 2.718.773 euros.

Em 31 de Março 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.

Em 31 de Março de 2017 o montante registado na rubrica, "Outros rendimentos e ganhos de Investimentos financeiros", respeita a actualização de dívida sobre a venda da participação na empresa, Box Lines - Navegação SA, em exercícios passados.

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

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

Em 31 de Março de 2017 e em 31 de Março de 2016 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2017	31 Março 2016
Proveitos Operacionais		
Outros proveitos supl.- Comissões fianças	23.393	7.583
Outros	427	4.895
	<u>23.820</u>	<u>12.478</u>
Outros gastos e perdas		
Impostos indirectos	(8.771)	(75.110)
Outros	-	-
	<u>(8.771)</u>	<u>(75.110)</u>

### 18. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 31 de Março de 2017 e em 31 de Março de 2016 o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	31 Março 2017	31 Março 2016
Imposto corrente (Nota 6)	219.055	235.430
Imposto diferido (Nota 7)	-	-
	<u>219.055</u>	<u>235.430</u>

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

### 19. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos findos em 31 de Março de 2017 e de 2016 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 Março 2017	31 Março 2016
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	1.186.212	3.340.134
Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1.186.212</u>	<u>3.340.134</u>
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	247.218.671	246.740.156
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<u>0,004798</u>	<u>0,013537</u>

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

### 20. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

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

Durante o período findo em 31 de Março de 2017 não foram celebrados contratos de suprimentos.

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

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2017 são as seguintes:

#### Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
SC Assets, SGPS, SA	181.901.228
SC Hospitality, SGPS, SA	9.971.000
CAPWATT, SGPS, S.A.	15.701.200
Inparvi SGPS, SA	71.800
SC Finance BV	5.885.000
SC, SGPS, S.A.	15.307.000
Solinca - Health & Fitness, SA	3.134.636
Troiaresort, S.G.P.S., SA	144.241.137
SC - Engª e Prom. Imobiliária SA	688.000
Spred SGPS SA	826.000
	<u>377.727.001</u>

As respectivas posições devedoras em 31 de Março de 2017 são as seguintes:

#### Operações Financeiras Obtidas

Empresas	Saldo Final
SC For - Serv. de For. e Desenv. de Recur. Hum., Unipe.	25.000
SC - Engª e Prom. Imobiliária SA	37.374.000
Sistavac, SGPS, S.A.	9.303.300
SC Hospitality, SGPS, SA	3.033.500
Interlog-SGPS,SA	21.853.200
	<u>71.589.000</u>

## RELATÓRIO & CONTAS - MARÇO 2017

Demonstrações Financeiras Individuais

### 21. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março 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 4 de Maio 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