

**SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA**

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

**Capital Social 1.000.000.000 Euros**

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

**RELATÓRIO E CONTAS**

**31 de março de 2017**

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

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

**Atividade ao longo do período**

Ao longo dos primeiros três meses de 2017, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 1.247 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 5,8% face ao verificado no período homólogo. Esta evolução beneficiou do aumento da contribuição da Sonae MC, Worten e Sports & Fashion, que mais que compensou o decréscimo do volume de negócios da Sonae RP, resultante das operações de *Sale & Lease Back* (S&LB) que ocorreram em 2016.

O cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 49 milhões de Euros, o que representa um decréscimo de 58 milhões de Euros face ao ano anterior. Apesar do aumento da contribuição da Worten e da Sports & Fashion, não só pela consolidação da Salsa mas também pelas melhorias na rentabilidade verificadas nas restantes insígnias da Sports & Fashion, esta evolução foi negativamente influenciada pela rubrica de itens não recorrentes que em 2016 incluía os ganhos de capital obtidos com as operações de S&LB.

No total, a margem de EBITDA foi de 4,0% das vendas, decrescendo -5.1p.p. face ao ano anterior. O resultado operacional (EBIT) totalizou 4 milhões de Euros, diminuindo quando comparado com os primeiros três meses de 2016 pelos aspetos acima mencionados.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros três meses de 2017 foi de -7 milhões de Euros, abaixo do registado no período homólogo.

Em geral, importa notar que a performance no retalho nos primeiros três meses do ano reflete essencialmente o efeito adverso do calendário no primeiro trimestre de 2017, com menos um dia em fevereiro, menos um fim-de-semana e a Páscoa a ser celebrada no segundo trimestre do ano.

No final de março, a Sonae Investimentos detinha um portefólio global de 1.628 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.167 mil m<sup>2</sup>. Durante este período, a Sports & Fashion continuou a consolidar a sua rede de lojas que, desde junho de 2016, também reflete a integração do parque de lojas da Salsa.

### Perspetivas

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

### Nota metodológica

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

Maia, 15 de maio de 2017

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Luis Miguel Mesquita Soares Moutinho

---

Luis Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

---

Luis Filipe Campos Dias de Castro Reis

## Glossário

### Volume de negócios

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

### EBITDA

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

### “Underlying” EBITDA

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

### EBIT Direto

EBT direto - resultado financeiro;

### EBT direto

Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;

### Resultado direto

Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

### Resultado indireto

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

### Investimento (CAPEX)

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

### Fundo de manei

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

### Capital investido Líquido

Dívida líquida+ Capital próprio;

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

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

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 março 2017	31 março 2016 Reexpresso (Nota 3)	31 dezembro 2016
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	5	1.607.206.499	1.517.435.690	1.606.784.467
Ativos intangíveis	6	332.464.918	229.509.456	332.952.435
Goodwill	7	542.341.507	498.530.956	542.341.507
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	8	52.402.917	47.246.636	51.061.618
Outros investimentos	9	10.900.930	12.496.708	10.910.647
Ativos por impostos diferidos	12	49.209.919	57.476.269	49.861.522
Outros ativos não correntes	10	15.876.738	11.241.726	15.315.834
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>2.610.403.428</b>	<b>2.373.937.441</b>	<b>2.609.228.030</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		692.206.759	616.534.021	696.012.657
Clientes e outros ativos correntes	11	337.317.180	340.769.292	299.418.239
Investimentos	9	688.118	647.934	4.207.972
Caixa e equivalentes de caixa	13	73.323.185	86.724.274	119.726.191
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>1.103.535.242</b>	<b>1.044.675.521</b>	<b>1.119.365.059</b>
Ativos não correntes detidos para venda	14	-	-	19.522.549
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.713.938.670</b>	<b>3.418.612.962</b>	<b>3.748.115.638</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	15	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		(15.107.194)	(57.780.244)	(53.307.887)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		(7.363.828)	31.504.564	80.471.632
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>657.528.978</b>	<b>653.724.320</b>	<b>707.163.745</b>
Interesses sem controlo	16	84.662.964	53.120.116	85.020.788
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>742.191.942</b>	<b>706.844.436</b>	<b>792.184.533</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	800.946.288	574.933.559	623.570.841
Outros passivos não correntes	19	422.078.144	437.731.216	420.960.111
Passivos por impostos diferidos	12	103.772.213	69.277.027	102.935.155
Provisões	22	16.125.607	11.999.220	16.006.272
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.342.922.252</b>	<b>1.093.941.022</b>	<b>1.163.472.379</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	140.325.770	162.924.031	186.327.715
Fornecedores e outros passivos	21	1.485.290.140	1.452.083.523	1.591.200.267
Provisões	22	3.208.566	2.819.950	3.204.001
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>1.628.824.476</b>	<b>1.617.827.504</b>	<b>1.780.731.983</b>
Passivos não correntes detidos para venda	14	-	-	11.726.743
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>2.971.746.728</b>	<b>2.711.768.526</b>	<b>2.955.931.105</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>3.713.938.670</b>	<b>3.418.612.962</b>	<b>3.748.115.638</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 março 2017	31 março 2016
Vendas		1.221.944.017	1.159.732.285
Prestações de serviços		25.149.698	19.248.104
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		-	1.582
Outros rendimentos e ganhos financeiros		1.143.743	497.979
Outros rendimentos	24	169.619.777	226.992.004
Custo das vendas		(1.012.997.942)	(971.613.205)
Variação da produção		(31.362)	64.391
Fornecimentos e serviços externos		(164.458.010)	(149.302.668)
Gastos com o pessoal		(172.458.070)	(161.460.865)
Amortizações e depreciações	5 e 6	(45.518.114)	(40.209.805)
Provisões e perdas por imparidade		(628.802)	(7.361.739)
Gastos e perdas financeiras		(12.969.308)	(16.503.786)
Outros gastos		(15.592.132)	(16.404.306)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e	8	(1.595.973)	(750.579)
Resultado antes de impostos		(8.392.478)	42.929.392
Imposto sobre o rendimento	25	1.814.134	(10.585.477)
Resultado líquido consolidado do período		(6.578.344)	32.343.915
Atribuível a :			
Acionistas da empresa-mãe		(7.363.828)	31.504.564
Interesses sem controlo	16	785.484	839.351
Resultados por ação			
Básico	27	(0,008182)	0,035005
Diluído	27	(0,008182)	0,035005

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016

<i>(Montantes expressos em Euros)</i>	31 março 2017	31 março 2016
Resultado líquido consolidado do período	(6.578.344)	32.343.915
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:		
Variação nas reservas de conversão cambial	133.119	(115.208)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 8.3)	131.772	414.888
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(2.911.925)	(2.112.051)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	609.368	515.237
Outros	-	-
Outro rendimento integral do período	(2.037.666)	(1.297.134)
Total rendimento integral consolidado do período	(8.616.010)	31.046.781
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	(9.350.016)	30.238.935
Interesses sem controlo	734.006	807.846

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO 2017 E DE 2016

	Reservas e Resultados Transitados							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 16)	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2016 reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	345.388	(239.492)	320.000.000	(577.639.207)	(86.593.045)	70.039.847	663.446.802	52.292.885	715.739.687
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(125.300)	(1.555.217)	-	414.888	(1.265.629)	31.504.564	30.238.935	807.846	31.046.781
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2015												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	70.039.847	70.039.847	(70.039.847)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	(114.810)	(40.114.810)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	39.064	39.064	-	39.064	134.197	173.261
Outros	-	-	-	-	-	-	(481)	(481)	-	(481)	(2)	(483)
Saldo em 31 de março de 2016 reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	220.088	(1.794.709)	320.000.000	(547.145.889)	(57.780.244)	31.504.564	653.724.320	53.120.116	706.844.436
Saldo em 1 de janeiro de 2017	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	541.768	1.948.405	320.000.000	(546.738.326)	(53.307.887)	80.471.632	707.163.745	85.020.788	792.184.533
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	131.563	(2.249.522)	-	131.772	(1.986.187)	(7.363.828)	(9.350.016)	734.006	(8.616.010)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.905.502	-	-	-	76.566.130	80.471.632	(80.471.632)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(111.750)	(111.750)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(287.862)	(287.862)	-	(287.862)	(980.014)	(1.267.876)
Outros	-	-	-	-	-	-	3.110	3.110	-	3.111	(66)	3.045
Saldo em 31 de março de 2017	1.000.000.000	(320.000.000)	174.845.768	673.331	(301.117)	320.000.000	(510.325.176)	(15.107.194)	(7.363.828)	657.528.978	84.662.964	742.191.942

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 março 2017	31 março 2016
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(110.148.714)	(157.369.939)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	11	21.009.032	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	5	1.366.392	229.972.175
Juros e rendimentos similares		438.199	278.505
Outros		-	1.581
		<u>22.813.623</u>	<u>230.252.261</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(1.370.397)	(374.015)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(86.497.297)	(69.647.156)
		<u>(87.867.694)</u>	<u>(70.021.171)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(65.054.072)</u>	<u>160.231.090</u>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		537.500	173.261
Empréstimos obtidos		1.316.592.869	1.311.645.404
		<u>1.317.130.369</u>	<u>1.311.818.665</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.188.877.501)	(1.308.777.235)
Juros e gastos similares		(2.746.252)	(3.029.529)
Outros		(3.812)	(424.372)
		<u>(1.191.627.565)</u>	<u>(1.312.231.136)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>125.502.804</u>	<u>(412.470)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(49.699.982)</u>	<u>2.448.681</u>
Efeito das diferenças de câmbio		<u>(34.874)</u>	<u>183.937</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período	13	101.996.613	76.441.012
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13	52.331.505	78.705.756

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 8 e 31 como Grupo Sonae Investimentos (“Sonae Investimentos”), cujas atividades principais se encontram descritas na Nota 4.

## 2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

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

### Bases de apresentação

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

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

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

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

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - Instrumentos financeiros (estabelece os novos requisitos relativamente à classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros, à metodologia de cálculo de imparidade e para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura)	01 jan 2018
IFRS 15 – Receitas de contratos com clientes (vem introduzir uma estrutura de reconhecimento do rédito baseada em princípios e assente num modelo a aplicar a todos os contratos celebrados com clientes)	01 jan 2018
<p>O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2017, em virtude da sua aplicação não ser obrigatória. O Grupo encontra-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.</p> <p>As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões não foram, até á data de aprovação destas demonstrações financeiras, aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia:</p>	
Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 14 – (Ativos e passivos regulatórios)	01 jan 2016
IFRS 16 – Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
IFRS 10 e IAS 28 (alteração) – (eliminam o conflito existente entre as referidas normas, relacionado com a venda ou com a contribuição de ativos entre o investidor e a associada ou entre o investidor e o empreendimento conjunto investimento)	A definir
IAS 12 (alteração) – Imposto sobre rendimento (vêm clarificar as condições de reconhecimento e mensuração de ativos por impostos resultantes de perdas não realizadas)	01 jan 2017
IAS 7 (alteração) – Demonstração de fluxos de caixa (vêm introduzir divulgações adicionais relacionadas com os fluxos de caixa de atividades de financiamento)	01 jan 2017
IFRS 15 (alteração) – Rédito de contratos com clientes (vêm introduzir diversas clarificações na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpretações divergentes de vários tópicos)	01 jan 2018

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

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2017 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com exceção da IFRS 16 não se espera vir a ter impactos significativos.

### 3 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

Dada a proximidade da aquisição no final do exercício de 2015, só no decorrer de 2016 foi possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill. O impacto da referida avaliação nas demonstrações financeiras de 31 de março de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	31 março 2016		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor	Após Reexpressão
<b>Ativos</b>			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.722.254	24.691	1.746.945
Goodwill	517.491	(18.960)	498.531
Investimentos	59.743	-	59.743
Ativos por impostos diferidos	57.251	225	57.476
Outros ativos não correntes	11.242	-	11.242
<b>Ativo não corrente</b>	<b>2.367.981</b>	<b>5.956</b>	<b>2.373.937</b>
Inventários	616.534	-	616.534
Clientes	64.744	(400)	64.344
Outros ativos correntes	275.008	1.417	276.425
Investimentos	648	-	648
Caixa e equivalentes de caixa	86.724	-	86.724
<b>Ativo corrente</b>	<b>1.043.659</b>	<b>1.017</b>	<b>1.044.676</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>3.411.640</b>	<b>6.973</b>	<b>3.418.612</b>
<b>Passivos</b>			
Empréstimos obtidos	574.934	-	574.934
Outros passivos não correntes	437.731	-	437.731
Passivos por impostos diferidos	63.204	6.073	69.277
Provisões	11.099	900	11.999
<b>Passivos não correntes</b>	<b>1.086.968</b>	<b>6.973</b>	<b>1.093.941</b>
Empréstimos obtidos	162.924	-	162.924
Fornecedores e outros passivos correntes	1.454.903	-	1.454.903
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.617.827</b>	<b>-</b>	<b>1.617.827</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>2.704.795</b>	<b>6.973</b>	<b>2.711.768</b>
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	653.724	-	653.724
Interesses sem controlo	53.120	-	53.120
<b>Total do capital próprio</b>	<b>706.844</b>	<b>-</b>	<b>706.844</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>3.411.640</b>	<b>6.973</b>	<b>3.418.613</b>

O justo valor dos ativos líquidos adquiridos foi determinado através de diversas metodologias de valorização para cada tipo de ativo ou passivo, com base na melhor informação disponível. Os principais ajustamentos ao justo valor efetuados no âmbito deste processo foram:

- (i) carteira de clientes wholesale (+13,1 milhões de euros), valorizadas com base na metodologia dos cash-flows descontados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento (11%) onde as empresas se inserem e considerando uma taxa média de retenção dos clientes (84% baseado nos dados históricos). As referidas carteiras serão amortizadas linearmente com base no prazo médio estimado de retenção dos clientes (10 anos);
- (ii) marca Losan (+11,6 milhões de euros), valorizada com base na metodologia dos royalties libertados e para a qual não foi identificada vida definida; e
- (iii) passivos contingentes relativos a obrigações presentes no montante de 0,9 milhões de euros.

## 4 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 129 supermercados Continente Modelo, 77 lojas de conveniência Bom Dia, 256 lojas franquizadas Meu Super e 200 parafarmácias Well's;
- a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 233 lojas físicas na Ibéria;
- a Sports & Fashion tem uma rede de 377 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising;
- a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário do retalho e é composta, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae;
- a Maxmat é uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados na Nota 31.

### 4.1 Informação financeira por segmentos de negócio

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

31 março 2017	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade diretas	EBIT direto
Sonae MC	854.715.239	23.720.639	92.641	5.773.815
Worten	217.706.859	6.529.882	185.913	(5.258.512)
Sports & Fashion	144.396.413	8.368.229	350.248	(8.907.818)
Sonae RP	22.921.431	6.097.838	-	13.957.097
Maxmat	16.994.235	458.239	-	188.072
Outros, eliminações e ajustamentos	(9.640.462)	343.288	-	(2.125.537)
<b>Total consolidado</b>	<b>1.247.093.715</b>	<b>45.518.114</b>	<b>628.802</b>	<b>3.627.117</b>

31 março 2016	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade diretas	EBIT direto
Sonae MC	829.682.081	21.867.449	217.234	8.258.392
Worten	216.493.836	6.064.784	95.372	(6.191.099)
Sports & Fashion	114.727.340	5.565.991	449.133	(10.805.131)
Sonae RP	24.395.643	5.889.902	6.600.000	72.592.989
Maxmat	15.367.778	503.278	-	(161.089)
Outros, eliminações e ajustamentos	(21.686.290)	318.401	-	(4.571.629)
<b>Total consolidado</b>	<b>1.178.980.389</b>	<b>40.209.805</b>	<b>7.361.739</b>	<b>59.122.433</b>

  

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	31 março 2017	31 março 2016	31 março 2017	31 dezembro 2016
Sonae MC	28.292.422	34.917.109	687.886.548	562.784.619
worten	6.031.500	5.672.532	(25.907.272)	(53.491.326)
Sports & Fashion	7.699.229	7.144.755	380.027.369	372.504.176
Sonae RP	8.450.769	8.938.718	913.901.992	930.735.887
Maxmat	349.741	105.823	34.790.278	33.050.597
Outros, eliminações e ajustamentos	(151.675)	(280.998)	8.662.063	22.457.694
<b>Total consolidado</b>	<b>50.671.986</b>	<b>56.497.938</b>	<b>1.999.360.978</b>	<b>1.868.041.646</b>

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

Volume de negócios	31 março 2017 Intragrupo	31 março 2016 Intragrupo
Sonae MC	(567.175)	(440.435)
Worten	(1.703.558)	(1.066.811)
Sports & Fashion	(10.124.503)	(8.218.044)
Sonae RP	(21.108.226)	(21.757.003)
<b>Total consolidado</b>	<b>(33.503.462)</b>	<b>(31.482.293)</b>

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

	Volume de Negócios		EBIT direto	
	31 março 2017	31 março 2016	31 março 2017	31 março 2016
Intragrupos intersegmentos	(33.503.462)	(31.482.293)	-	-
Metodo equivalência patrimonial (Nota 8.3)	-	-	(1.595.973)	(750.579)
Contributos das empresas não individualizados como segmento	-	-	404.792	(1.385.214)
Outros	23.863.000	9.796.003	(934.356)	(2.435.836)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>(9.640.462)</b>	<b>(21.686.290)</b>	<b>(2.125.537)</b>	<b>(4.571.629)</b>

  

	Investimento		Capital Investido	
	31 março 2017	31 março 2016	31 março 2017	31 dezembro 2016
Participações financeiras e suprimentos a associadas	-	-	53.054.036	51.712.737
Contributos das empresas não individualizados como segmento	-	-	1.989.311	8.308.455
Outros	(151.675)	(280.998)	(46.381.284)	(37.563.498)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>(151.675)</b>	<b>(280.998)</b>	<b>8.662.063</b>	<b>22.457.694</b>

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na nota 28.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável, ou seja estão incluídos para além da Sonae Investimentos SGPS as empresas identificadas como “Outros” na Nota 31;

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

## 5 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	1.368.650.242	1.424.680.843	201.951.455	30.457.184	3.025.739.724
Investimento	673.905	757.718	446.394	39.035.549	40.913.566
Desinvestimento	(288.131)	(14.324.342)	(1.412.740)	(999.052)	(17.024.265)
Variações cambiais	1.153	1.851	(11.357)	-	(8.353)
Transferências	1.344.737	32.818.389	4.135.075	(39.837.484)	(1.539.283)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>1.370.381.906</b>	<b>1.443.934.459</b>	<b>205.108.827</b>	<b>28.656.197</b>	<b>3.048.081.389</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	397.006.243	869.466.288	152.371.902	110.824	1.418.955.257
Depreciações do período	5.558.165	27.352.087	4.267.423	-	37.177.675
Desinvestimento	(282.664)	(13.425.911)	(1.331.877)	-	(15.040.452)
Variações cambiais	543	-	(10.150)	-	(9.607)
Transferências	43.779	(38.772)	(212.990)	-	(207.983)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>402.326.066</b>	<b>883.353.692</b>	<b>155.084.308</b>	<b>110.824</b>	<b>1.440.874.890</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2017</b>	<b>968.055.840</b>	<b>560.580.767</b>	<b>50.024.519</b>	<b>28.545.373</b>	<b>1.607.206.499</b>

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	1.339.900.206	1.319.040.930	180.728.612	24.060.810	2.863.730.558
Investimento	808.774	51.349	469.816	48.142.698	49.472.637
Desinvestimento	(31.977.821)	(11.463.647)	(1.132.874)	(1.902.778)	(46.477.120)
Variações cambiais	34.627	(23)	18.448	-	53.052
Transferências	6.991.198	28.212.193	3.134.884	(37.654.683)	683.592
<b>Saldo final a 31 de março de 2016</b>	<b>1.315.756.984</b>	<b>1.335.840.802</b>	<b>183.218.886</b>	<b>32.646.047</b>	<b>2.867.462.719</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	367.696.952	816.708.115	140.185.808	-	1.324.590.875
Depreciações do período	4.876.509	25.622.875	3.881.204	-	34.380.588
Perdas por imparidade do período (Nota 22)	6.600.000	-	-	-	6.600.000
Desinvestimento	(4.956.061)	(9.466.713)	(1.069.740)	-	(15.492.514)
Variações cambiais	33.656	-	16.487	-	50.143
Transferências	346.629	(284.064)	(164.628)	-	(102.063)
<b>Saldo final a 31 de março de 2016</b>	<b>374.597.685</b>	<b>832.580.213</b>	<b>142.849.131</b>	<b>-</b>	<b>1.350.027.029</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2016</b>	<b>941.159.299</b>	<b>503.260.589</b>	<b>40.369.755</b>	<b>32.646.047</b>	<b>1.517.435.690</b>

O investimento no período inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 40,9 milhões de euros (49,5 milhões de euros em 31 de março de 2016), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas.

Durante o período findo em 31 de março de 2016, foram registadas diversas operações de “Sale and Leaseback”. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 170,1 milhões de euros, correspondem a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha. Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 230 milhões de euros tendo gerado uma mais-valia líquida de custos retidos de aproximadamente, 62,7 milhões de euros (Nota 24).

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

	31 março 2017	31 março 2016
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	24.878.161	27.278.839
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	1.131.165	437.825
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	1.196.000	2.743.500
Outros	1.340.047	2.185.883
	<b>28.545.373</b>	<b>32.646.047</b>

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

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Perdas por Imparidade</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	90.802.912	28.067.641	555.437	110.824	119.536.814
Diminuições do período	-	(2.581.045)	(31.708)	-	(2.612.753)
Transferências	-	(8.575)	(34.948)	-	(43.523)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017 (Nota 22)</b>	<b>90.802.912</b>	<b>25.478.021</b>	<b>488.781</b>	<b>110.824</b>	<b>116.880.538</b>

## 6 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	166.652.955	378.595.941	27.309.726	572.558.622
Investimento	1.000	191.451	8.306.748	8.499.199
Desinvestimento	(92.263)	(4.950)	(342.120)	(439.333)
Variações cambiais	(16.235)	5.388	-	(10.847)
Transferências	78.332	3.437.909	(3.777.118)	(260.877)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>166.623.789</b>	<b>382.225.739</b>	<b>31.497.236</b>	<b>580.346.764</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	28.141.659	211.464.528	-	239.606.187
Depreciações do período	508.279	7.832.160	-	8.340.439
Desinvestimento	(54.663)	(59)	-	(54.722)
Variações cambiais	(12.713)	2.874	-	(9.839)
Transferências	-	(219)	-	(219)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>28.582.562</b>	<b>219.299.284</b>	<b>-</b>	<b>247.881.846</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2017</b>	<b>138.041.227</b>	<b>162.926.455</b>	<b>31.497.236</b>	<b>332.464.918</b>
<b>Ativos intangíveis</b>				
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	104.002.453	284.976.051	26.896.520	415.875.024
Justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	11.559.000	13.132.000	-	24.691.000
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 Reexpresso</b>	<b>115.561.453</b>	<b>298.108.051</b>	<b>26.896.520</b>	<b>440.566.024</b>
Investimento	48.000	80.536	6.845.316	6.973.852
Desinvestimento	(90.464)	(11.254)	(185.983)	(287.701)
Variações cambiais	(4.394)	28.192	-	23.798
Transferências	83.178	5.239.610	(5.865.301)	(542.513)
<b>Saldo final a 31 de março de 2016 Reexpresso</b>	<b>115.597.773</b>	<b>303.445.135</b>	<b>27.690.552</b>	<b>446.733.460</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	27.000.338	184.475.276	-	211.475.614
Depreciações do período	214.363	5.614.854	-	5.829.217
Desinvestimento	(90.464)	(2.103)	-	(92.567)
Variações cambiais	(3.202)	14.494	-	11.292
Transferências	-	448	-	448
<b>Saldo final a 31 de março de 2016</b>	<b>27.121.035</b>	<b>190.102.969</b>	<b>-</b>	<b>217.224.004</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2016 Reexpresso</b>	<b>88.476.738</b>	<b>113.342.166</b>	<b>27.690.552</b>	<b>229.509.456</b>

## 7 GOODWILL

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

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

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

	31 março 2017			
	Portugal	Espanha	Outros países	Total
Sonae MC	435.108.109	-	-	435.108.109
Worten	53.422.018	-	-	53.422.018
Sports & fashion	50.721.927	-	-	50.721.927
Sonae RP	3.089.453	-	-	3.089.453
	542.341.507	-	-	542.341.507

  

	31 dezembro 2016			
	Portugal	Espanha	Outros países	Total
Sonae MC	435.108.109	-	-	435.108.109
Worten	53.422.018	-	-	53.422.018
Sports & fashion	50.626.432	95.495	-	50.721.927
Sonae RP	3.089.453	-	-	3.089.453
	542.246.012	95.495	-	542.341.507

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 março 2017	31 março 2016
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	549.983.175	526.058.679
Reafetação do goodwill ao justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	-	(18.960.204)
Saldo inicial reexpresso	549.983.175	507.098.475
Outras variações	-	(925.851)
Saldo final	549.983.175	506.172.624
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	7.641.668	7.641.668
Aumentos	-	-
Saldo final	7.641.668	7.641.668
<b>Valor líquido</b>	542.341.507	498.530.956

## 8 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

### 8.1 Decomposição do valor contabilístico de Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2017		31 dezembro 2016		31 março 2017	31 dezembro 2016
		Direto*	Total*	Direto*	Total*		
1) Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes	Santarém	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	2.782.243	-
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						<b>2.782.243</b>	<b>-</b>
APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%	267.518	323.194
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	47,53%	47,53%	47,53%	47,53%	40.744.998	41.382.361
MOVVO, SA	Porto	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%	2.657.529	2.793.649
S2 Mozambique, SA	Maputo	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	1.399.100	1.406.711
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.306.458	1.338.322
Ulabox, S.L.	Barcelona	39,18%	39,18%	39,18%	39,18%	3.245.071	3.817.381
<b>Investimentos em associadas</b>						<b>49.620.674</b>	<b>51.061.618</b>
<b>Total</b>						<b>52.402.917</b>	<b>51.061.618</b>

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

1) Em 2016 foi efetuado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2017, passando esta filial a ser registada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Nota 14).

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

## 8.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

## 8.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Sohi Meat	
Empreendimentos conjuntos	31 março 2017
Ativos	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	15.980.018
Ativos por impostos diferidos	131.502
Ativo não corrente	16.111.520
Clientes	32.588.580
Caixa e equivalentes a caixa	5.057.472
Outros ativos correntes	11.784.799
Ativo corrente	49.430.851
Total do ativo	65.542.371
Passivos	
Outros passivos não correntes	277.829
Passivos não correntes	277.829
Fornecedores	50.766.730
Outros passivos correntes	9.013.763
Passivo corrente	60.058.322
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	5.206.220
Total do capital próprio e do passivo	65.542.371

Sohi Meat	
Empreendimentos conjuntos	31 março 2017
Volume de negócios	60.555.808
Outros rendimentos operacionais	7.607.068
	68.162.876
Fornecimentos e serviços externos	(1.936.361)
Gastos com pessoal	(1.711.345)
Gastos operacionais	(64.304.263)
	(67.951.969)
Resultados financeiros	37
Imposto sobre o rendimento	(48.174)
Resultado líquido consolidado do período	162.770
Outro rendimento integral do período	-
Total rendimento integral do período	162.770

## 8.2.2 Empresas Associadas

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

Empresas Associadas	31 março 2017				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Ativo não corrente	61.647.605	1.100.968	1.249.773	3.669.341	985.923
Ativo corrente	14.093.756	10.230.366	1.206.126	2.615.865	3.371.241
Passivos não correntes	23.942.409	-	-	94.196	2.240.946
Passivo corrente	21.588.040	5.734.938	1.609.023	1.474.007	1.007.149
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	30.210.912	5.596.396	846.876	4.717.004	1.109.069

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

Empresas Associadas	31 março 2017				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Volume de negócios	11.331.579	12.279.909	2.361.562	1.783.914	216.896
Outros rendimentos operacionais	99.294	723.466	99.522	46.363	21.697
Gastos operacionais	(12.468.715)	(12.690.830)	(3.364.452)	(2.740.915)	(1.115.791)
Resultados financeiros	(264.549)	1.813	-	204.866	(4.994)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	3.689	-	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	27.092	(71.250)	-	(46.530)	-
Resultado líquido consolidado do período	(1.271.610)	243.108	(903.368)	(752.302)	(882.191)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(1.271.610)	243.108	(903.368)	(752.302)	(882.191)

Empresas Associadas	31 março 2016			
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Volume de negócios	9.833.357	11.657.044	1.639.863	10.815
Outros rendimentos operacionais	143.826	882.216	-	-
Gastos operacionais	(10.139.671)	(12.307.530)	(2.468.849)	(89.401)
Resultados financeiros	(358.532)	2.991	-	-
Imposto sobre o rendimento	3.318	(53.371)	-	-
Resultado líquido consolidado do período	(517.702)	181.350	(828.986)	(78.586)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(517.702)	181.350	(828.986)	(78.586)

### 8.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	31 março 2017			31 março 2016		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	-	-	-	-	-	-
Mudança de método de consolidação	2.703.451	-	2.703.451	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos	78.792	-	78.792	-	-	-
	<b>2.782.243</b>	-	<b>2.782.243</b>	-	-	-
<b>Investimentos em associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	22.403.095	28.658.523	51.061.618	21.073.725	26.508.602	47.582.327
Aquisições	102.049	-	102.049	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a associadas	(1.674.765)	-	(1.674.765)	(750.579)	-	(750.579)
Variação nas reservas do grupo	131.772	-	131.772	414.888	-	414.888
<b>Total</b>	<b>23.744.394</b>	<b>28.658.523</b>	<b>52.402.917</b>	<b>20.738.034</b>	<b>26.508.602</b>	<b>47.246.636</b>

O valor da “Mudança de método de consolidação pela perda de controlo” no valor de 2.703.451 euros refere-se à Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA. Esta empresa resulta do acordo assinado em 3 de janeiro de 2017, data em que foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir desse momento, a Sohimeat passou a ser consolidada pelo método da equivalência patrimonial (Nota 14).

## 9 OUTROS INVESTIMENTOS

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

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2017		31 dezembro 2016		31 março 2017	31 dezembro 2016
		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
Outros investimentos						9.965.757	9.975.474
						10.900.930	10.910.647

Em “Outros investimentos” estão incluídos 9.956.041 euros (9.966.231 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda do segmento de Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 22 e 23).

Em 31 de março de 2017 e 2016, os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	31 março 2017		31 março 2016	
	Não Correntes	Correntes	Não Correntes	Correntes
<b>Outros investimentos financeiros</b>				
Saldo em 1 de janeiro	10.910.647	-	12.164.765	-
Aumentos durante o período	473	-	336.083	-
Diminuições durante o período	(10.190)	-	-	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	-	(4.140)	-
Saldo em 31 de março	10.900.930	-	12.496.708	-
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	4.207.972	-	2.506.086
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(3.519.854)	-	(1.858.152)
Justo valor em 31 de março (Nota 18)	-	688.118	-	647.934
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	10.900.930	688.118	12.496.708	647.934

## 10 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 março 2017	31 dezembro 2016
<b>Empréstimos concedidos a empresas associadas</b>	651.119	651.119
<b>Cientes e outros devedores</b>		
Cauções (a)	4.938.783	5.043.273
Depósitos judiciais (b)	789.723	762.246
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social (c)	6.213.629	6.213.629
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	2.450.000	2.450.000
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	2.463.875
Outros	37.863	45.864
	16.893.873	16.978.887
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 22)	(2.498.383)	(2.450.000)
	14.395.490	14.528.887
<b>Outros ativos não correntes</b>	830.129	135.828
	15.876.738	15.315.834

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

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

- Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;
- Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 19), estes valores não apresentam maturidade definida;
- O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação tendo, contudo, sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados.

## 11 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	31 março 2017	31 dezembro 2016
Clientes	91.359.241	82.195.661
Estado e outros entes públicos	48.213.506	44.761.264
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	47.596.481	35.310.075
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	42.574.471	41.190.501
Alienação de investimentos financeiros	40.000	21.585.746
IVA de imóveis e de descontos de talões	4.427.002	3.723.869
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.327.293	2.303.985
Vales e cheques oferta	1.264.453	1.924.216
Outros devedores	15.995.337	17.172.271
	66.628.556	87.900.588
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	64.431.089	35.631.051
Seguros	7.461.953	5.690.303
Rendas	7.478.544	7.220.792
Licenças software	1.374.707	1.998.476
Comissões a receber	1.229.205	1.678.933
Indemnizações relativas a sinistros	1.571.823	1.509.212
Serviços de gestão de condomínios	191.882	738.978
Juros a receber	589.985	558.540
Outros ativos correntes	13.807.140	9.204.854
	98.136.328	64.231.139
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	(14.616.932)	(14.980.488)
	337.317.180	299.418.239

Na rubrica “Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas” inclui o valor de cerca de 47,6 milhões de euros (35,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativas a valor a receber da Sonae SGPS resultante da inclusão das empresas do Grupo no Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades.

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

## 12 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 março 2017	31 dezembro 2016	31 março 2017	31 dezembro 2016
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.524.608	4.524.608	35.921.827	35.887.692
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.648.587	1.646.837	66.154.306	64.538.394
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	20.415.944	21.189.836	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	25.524	25.524	44.232	44.232
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	102.616	86.933	21.948	626.051
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.011.817	1.040.637
Prejuízos fiscais reportáveis	18.615.448	18.565.479	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	322.855	329.611
Benefícios fiscais	531.085	531.867	-	-
Outros	3.346.107	3.290.438	295.228	468.538
	49.209.919	49.861.522	103.772.213	102.935.155

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

	31 março 2017			31 dezembro 2016		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	90.184	18.939	2027	90.184	18.939	2027
Gerados em 2016	242.975	51.025	2028	242.980	51.025	2028
Gerados em 2017	216.122	45.387	2029	-	-	-
	1.743.517	366.141		1.527.400	320.754	
<b>Sem limite de data de utilização</b>						
	72.854.031	18.249.307		72.840.938	18.244.725	
	74.597.548	18.615.448		74.368.338	18.565.479	

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

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

Em 31 de março de 2017, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 303,8 milhões de euros (295,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	31 março 2017			31 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	1.987.314	417.336	2017	2.099.873	440.973	2017
Gerados em 2013	809.338	169.961	2018	809.338	169.961	2018
Gerados em 2016	412	87	2028	412	87	2028
Gerados em 2017	-	-	2029	-	-	
	<u>2.797.064</u>	<u>587.384</u>		<u>2.909.623</u>	<u>611.021</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	300.954.458	76.782.346		292.183.274	74.572.733	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	39.536	8.201		34.819	6.864	
	<u>303.791.058</u>	<u>77.377.931</u>		<u>295.127.716</u>	<u>75.190.618</u>	

### 13 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31 março 2017	31 dezembro 2016
Numerário	8.825.795	9.038.215
Depósitos bancários	64.486.453	110.676.690
Aplicações de tesouraria	10.937	11.286
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	73.323.185	119.726.191
Descobertos bancários (Nota 17)	(20.991.680)	(17.729.578)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	52.331.505	101.996.613

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

## 14 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

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

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

## 15 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2017, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

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

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

Em 31 de março de 2017, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A, que por sua vez detêm, direta e indiretamente, 100% das restantes entidades que detêm o capital da sociedade.

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

## 16 INTERESSES SEM CONTROLO

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

	31 março 2017				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	274.664.214	3.986.230	30.419.892	370.235	-
IVN - Serviços Partilhados, SA	61.048.619	676.094	30.524.310	338.047	-
Outros	51.572.342	(194.707)	23.718.762	77.202	(111.750)
<b>Total</b>	<b>387.285.175</b>	<b>4.467.617</b>	<b>84.662.964</b>	<b>785.484</b>	<b>(111.750)</b>

	31 dezembro 2016				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	270.677.984	32.315.645	31.029.671	1.863.867	(1.235.677)
IVN - Serviços Partilhados, SA	60.453.882	5.930.459	30.226.941	2.965.230	-
Outros	52.019.026	4.361.367	23.764.176	1.756.499	(114.810)
<b>Total</b>	<b>383.150.892</b>	<b>42.607.471</b>	<b>85.020.788</b>	<b>6.585.596</b>	<b>(1.350.487)</b>

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido nos interesses sem controlo foi o seguinte:

	31 março 2017			
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	31.029.671	30.226.941	23.764.176	85.020.788
Dividendos distribuídos	-	-	(111.750)	(111.750)
Varição de percentagem em filiais	(980.014)	-	-	(980.014)
Varição resultante da conversão cambial	-	-	1.490	1.490
Varição das reservas de cobertura	-	(40.678)	(12.356)	(53.034)
<b>Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo</b>	<b>370.235</b>	<b>338.047</b>	<b>77.202</b>	<b>785.484</b>
<b>Saldo final</b>	<b>30.419.892</b>	<b>30.524.310</b>	<b>23.718.762</b>	<b>84.662.964</b>

  

	31 março 2016		
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	30.390.421	21.902.464	52.292.885
Dividendos distribuídos	-	(114.810)	(114.810)
Varição de percentagem em filiais	134.197	-	134.197
Varição resultante da conversão cambial	-	10.091	10.091
Varição das reservas de cobertura	-	(41.598)	(41.598)
<b>Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo</b>	<b>752.069</b>	<b>87.282</b>	<b>839.351</b>
<b>Saldo final</b>	<b>31.276.687</b>	<b>21.843.429</b>	<b>53.120.116</b>

## 17 EMPRÉSTIMOS

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

	31 março 2017		31 dezembro 2016	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	100.000.000	300.000.000	148.000.000	121.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2014/2020		50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2020		55.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2019	5.000.000	35.000.000	5.000.000	35.000.000
Outros	5.135.270	18.787.758	6.678.849	20.540.714
	110.135.270	458.787.758	159.678.849	281.540.714
Descobertos bancários (Nota 13)	20.991.680	-	17.729.578	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(235.206)	-	(265.801)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>131.126.950</b>	<b>458.552.552</b>	<b>177.408.427</b>	<b>281.274.913</b>
<b>Empréstimos por obrigações:</b>				
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	-	-	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020		50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020		75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020		30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021	3.000.000	12.000.000	3.000.000	12.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	30.000.000	5.000.000	30.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(1.483)	(1.813.630)	(1.483)	(1.993.142)
<b>Empréstimos por obrigações</b>	<b>7.998.517</b>	<b>340.186.370</b>	<b>7.998.517</b>	<b>340.006.858</b>
<b>Outros empréstimos</b>	<b>12.030</b>	<b>1.335.080</b>	<b>12.030</b>	<b>1.335.080</b>
Instrumentos derivados (Nota 18)	663.832	-	358.117	-
<b>Outros empréstimos</b>	<b>675.862</b>	<b>1.335.080</b>	<b>370.147</b>	<b>1.335.080</b>
<b>Credores por locações financeiras</b>	<b>524.441</b>	<b>872.286</b>	<b>550.624</b>	<b>953.990</b>
	140.325.770	800.946.288	186.327.715	623.570.841

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,32% (1,44% em 31 de dezembro de 2016). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 18).

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

	31 março 2017	31 dezembro 2016
N+1	139.663.421	185.971.081
N+2	128.497.429	78.894.669
N+3	147.299.779	47.687.327
N+4	274.767.273	274.784.071
N+5	235.930.644	207.463.717
Após N+5	16.500.000	17.000.000
	942.658.545	811.800.865

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

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos, o grupo Sonae Investimentos mantinha 272 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	31 março 2017		31 dezembro 2016	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	48.568.052	223.500.000	52.769.017	348.000.000
Montantes de linhas contratadas	168.260.000	565.000.000	218.260.000	511.000.000

Adicionalmente, à data de 31 de março de 2017, a Sonae Investimentos dispunha conforme detalhado na Nota 13 “Caixa e equivalentes de caixa”, o valor de 73.323.185 euros (119.726.191 euros em 31 de dezembro de 2016).

## 18 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de câmbio

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

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

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 663.832 euros e no ativo de 688.118 euros (358.117 euros no passivo e 4.207.972 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2016).

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

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

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

## Derivados de taxa de juro

A 31 de março de 2017, a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro.

## Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 31 de março de 2017 a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

## Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	31 março 2017	31 dezembro 2016	31 março 2017	31 dezembro 2016
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	688.118	4.207.972	663.832	358.117
	688.118	4.207.972	663.832	358.117

## 19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 março 2017	31 dezembro 2016
Empresas participantes	400.020.093	400.001.807
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.806.389	1.044.316
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 20)	1.222.186	1.759.823
Diferimento do crédito associado à alienação de extensões de garantia	15.296.163	15.051.644
Outros acréscimos e diferimentos	3.733.313	3.102.521
Outros passivos não correntes	422.078.144	420.960.111

A rubrica “Empresas participantes” inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 31 de março de 2017 é de 52.824 euros (52.994 euros em 31 de dezembro de 2016) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

Em 31 de março de 2017, a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 638.021 euros (628.119 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de “Outros ativos não correntes” (Nota 10), sendo que não tem maturidade definida.

## 20 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

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

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

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo valor	
				31 março 2017	31 dezembro 2016	31 março 2017	31 dezembro 2016
<b>Ações</b>							
	2014	2017	62	2.269.192	2.269.192	2.202.728	1.983.274
	2015	2018	74	1.605.213	1.717.914	1.627.891	1.501.457
	2016	2019	82	2.111.405	2.604.753	2.444.372	2.276.555
	2017	2020	82	3.169.176	-	2.444.372	-
<b>Total</b>				<b>9.154.986</b>	<b>6.591.859</b>	<b>8.719.362</b>	<b>5.761.286</b>

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

	31 março 2017	31 dezembro 2016
Valor registado em gastos com pessoal do período	902.734	1.144.484
Registado em períodos anteriores	3.743.097	2.598.612
	<b>4.645.831</b>	<b>3.743.096</b>
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	1.222.186	1.759.823
Registado em outros passivos correntes (Nota 21)	3.423.645	1.983.273
	<b>4.645.831</b>	<b>3.743.096</b>

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

## 21 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31 março 2017	31 dezembro 2016
Fornecedores	1.013.919.575	1.123.715.076
Estado e outros entes públicos	54.365.511	70.345.394
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	31.240.399	71.890.515
Empresas participadas e participantes	90.378.672	44.396.659
Outras dívidas	40.909.040	39.551.618
	<u>162.528.111</u>	<u>155.838.792</u>
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	113.022.173	109.219.524
Outros fornecimentos e serviços externos	31.590.499	34.617.917
Extensão de garantias a clientes	45.844.601	45.073.283
Publicidade e propaganda	10.413.584	11.619.869
Encargos assumidos na alienação de imóveis	17.433.613	17.558.769
Rendas fixas debitadas antecipadamente	8.311.588	7.953.466
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 20)	3.423.645	1.983.273
Encargos financeiros a liquidar a outros	11.175.644	1.688.638
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	2.609.777	2.154.473
Outros	10.651.819	9.431.793
	<u>254.476.943</u>	<u>241.301.005</u>
	<u>1.485.290.140</u>	<u>1.591.200.267</u>

A rubrica “Empresas participadas e participantes” inclui:

- 40,1 milhões de euros relativos aos dividendos atribuídos e não pagos; e
- 50,2 milhões de euros (44,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) de valor a pagar á Sonae SGPS, SA resultante da inclusão das empresas do Grupo Sonae Investimentos no consolidado fiscal, do qual a Sonae SGPS, SA é a empresa mãe.

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

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

## 22 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 31 de março de 2017 e de 2016 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2017	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2017
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 5)	119.536.814	-	(2.656.276)	116.880.538
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 10)	2.450.000	48.383	-	2.498.383
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 11)	14.980.488	628.802	(992.358)	14.616.932
Provisões não correntes	16.006.272	139.335	(20.000)	16.125.607
Provisões correntes	3.204.001	4.565	-	3.208.566
	157.674.599	821.085	(3.668.634)	154.827.050

  

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2016 Reexpresso	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 de março 2016 reexpresso
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 5)	134.000.955	6.600.000	(15.194.681)	125.406.274
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes	2.450.000	-	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	15.236.228	955.526	(497.711)	15.694.043
Provisões não correntes	11.585.642	1.249.617	(836.039)	11.999.220
Provisões correntes	2.819.950	-	-	2.819.950
	167.589.799	8.805.143	(16.528.431)	159.866.511

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

- 8.648.772 euros (8.521.318 euros em 31 de dezembro de 2016) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. A evolução da provisão entre exercícios está associada à evolução do câmbio do real face ao euro. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos gastos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor; e

- a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio Worten no valor de 1.449.195 euros (1.449.195 euros em 31 de dezembro de 2016). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

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

## 23 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

Garantias e fianças prestadas	31 março 2017	31 dezembro 2016
por processos fiscais em curso	978.247.958	980.164.471
por processos judiciais em curso	819.738	816.509
por processos autárquicos em curso	8.378.511	8.048.110
contratuais por bom cumprimento	15.273.348	22.339.055
outras garantias	9.931.334	10.525.488

### a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 556,7 milhões de euros (556,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionadas com os segmentos Sonae MC e Sonae SR para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 19,4 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 49,1 milhões de euros (165,9 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

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

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 10).

### c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

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

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

## 24 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 31 de março de 2017 e 2016 é a seguinte:

	31 março 2017	31 março 2016
Proveitos suplementares	154.151.042	145.165.249
Descontos de pronto pagamento obtidos	5.992.590	6.404.761
Diferenças cambiais	5.471.363	5.934.271
Trabalhos para a própria empresa	2.404.416	2.168.081
Ganhos na alienação de ativos	72.440	64.175.793
Reversão de perdas por imparidade e provisões	957.731	1.664.527
Outros	570.196	1.479.322
	169.619.777	226.992.004

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

Em 31 de março de 2016, na rubrica “Ganhos na alienação de ativos” estão incluídos os ganhos relativos á operação de “Sale and Leaseback” 62,7 milhões de euros (Nota 5).

## 25 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

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

	31 março 2017	31 março 2016
Imposto corrente	(3.936.203)	17.837.578
Imposto diferido	2.122.069	(7.252.101)
	(1.814.134)	10.585.477

## 26 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31 março 2017	31 março 2016	31 março 2017	31 março 2016
Empresa - Mãe	378.082	349.022	443.933	500.743
Empreendimentos conjuntos	9.748.897	-	59.494.640	-
Empresas associadas	9.872.071	8.702.542	120.615	78.757
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	13.297.830	14.378.047	14.622.483	18.275.790
	33.296.880	23.429.611	74.681.671	18.855.290

  

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 março 2017	31 março 2016	31 março 2017	31 março 2016
Empresa - Mãe	-	-	144.037	8.445.506
Empreendimentos conjuntos	-	-	-	-
Empresas associadas	4.607	4.952	-	-
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	-	-	8.000.000	130.615
	4.607	4.952	8.144.037	8.576.121

  

SalDOS	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 março 2017	31 dezembro 2016	31 março 2017	31 dezembro 2016
Empresa - Mãe	47.869.817	35.783.208	90.584.106	46.399.686
Empreendimentos conjuntos	8.870.807	-	32.227.625	-
Empresas associadas	4.657.497	5.663.219	531.695	621.579
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	15.860.109	43.501.277	21.624.491	29.620.444
	77.258.230	84.947.704	144.967.917	76.641.709

  

SalDOS	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 março 2017	31 dezembro 2016	31 março 2017	31 dezembro 2016
Empresa - Mãe	-	-	-	-
Empreendimentos conjuntos	-	-	-	-
Empresas associadas	-	-	651.119	660.663
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	400.027.000	400.027.000	-	-
	400.027.000	400.027.000	651.119	660.663

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

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

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a Empresas associadas, referem-se aos valores de suprimentos concedidos à MDS, SGPS, S.A. (651.119 euros em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016) (Nota 11).

## 27 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação 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 ação básico (resultado líquido do período)	(7.363.828)	31.504.564
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(7.363.828)	31.504.564
<b>Numero de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	(0,008182)	0,035005

Em 31 de março de 2017 e 2016 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

## 28 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos exercícios findos em 31 de março de 2017 e de 2016:

	31 março 2017			31 março 2016		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.247.093.715	-	1.247.093.715	1.178.980.389	-	1.178.980.389
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	-	-	-	1.582	-	1.582
Reversão de perdas por imparidade	973.038	-	973.038	833.404	-	833.404
Outros	168.526.739	-	168.526.739	162.515.964	-	162.515.964
Total de rendimentos	1.416.593.492	-	1.416.593.492	1.342.331.339	-	1.342.331.339
Total de gastos	(1.363.474.238)	(194.030)	(1.363.280.208)	(1.296.088.884)	(188.850)	(1.295.900.034)
Amortizações e depreciações	(45.518.114)	-	(45.518.114)	(40.209.805)	-	(40.209.805)
Perdas em ativos fixos tangíveis e intangíveis	(545.398)	-	(545.398)	(1.209.309)	-	(1.209.309)
Provisões e perdas por imparidade:						
Outras	(628.802)	-	(628.802)	(7.361.739)	-	(7.361.739)
<b>Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas</b>	6.426.939	(194.030)	6.620.970	(2.538.397)	(188.850)	(2.349.546)
Resultados não usuais	(1.397.880)	-	(1.397.880)	62.224.175	-	62.224.175
Resultados financeiros	(11.825.565)	-	(11.825.565)	(16.005.807)	-	(16.005.807)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
MDS	(774.098)	-	(774.098)	(516.683)	-	(516.683)
Ulabox	(572.310)	-	(572.310)	-	-	-
Outros	(249.565)	-	(249.565)	(233.896)	-	(233.896)
<b>Resultados antes de impostos</b>	(8.392.479)	(194.030)	(8.198.448)	42.929.392	(188.850)	43.118.243
Impostos sobre o rendimento	1.814.134	-	1.814.134	(10.585.477)	-	(10.585.477)
<b>Resultado líquido do período</b>	(6.578.345)	(194.030)	(6.384.314)	32.343.915	(188.850)	32.532.766
Atribuível aos acionistas	(7.363.828)	(194.030)	(7.169.798)	31.504.564	(188.850)	31.690.914
Interesses sem controlo	785.484	-	785.484	839.351	-	839.351
<b>"Underlying" EBITDA (b)</b>			52.340.246			45.596.319
<b>EBITDA direto (a)</b>			49.346.393			107.069.916
<b>EBIT direto (c)</b>			3.627.117			59.122.468

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

## 29 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 26 de abril de 2017, a Sonae Investimentos SGPS, SA, através de uma sua participada, concluiu um acordo com os acionistas da BRIO - Produtos de Agricultura Biológica, S.A. (BRIO) para a aquisição de 100% do capital social da BRIO. Constituída em 2008, a BRIO é a primeira cadeia de supermercados biológicos lançada em Portugal, e explora seis supermercados especializados em alimentação biológica, todos com localizações de conveniência na zona metropolitana de Lisboa.

## 30 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 15 de maio de 2017.

## 31 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 31 de dezembro de 2016, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 março 2017		31 dezembro 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
<b>Sonae MC</b>					
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Seleção, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJB – Design, Lda	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a) Matosinhos	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%

## Resultados 1º Trimestre de 2017

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Worten</b>						
HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Worten – Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Sports and Fashion</b>						
Aduanas Caspe, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan Polonia SP. Z.O.O.	a)	Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Global Usebti, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Irmãos Vila Nova, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
IVN - Serviços Partilhados, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
IVN Asia Limited	a)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Losan Colombia, S.A.S.	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Losan Overseas Textile, S.L	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Losan Russia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	-	-
Losan Tekstil Urun.V E Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop – Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

**Sonae RP**

Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## Resultados 1º Trimestre de 2017

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	a)	Maia	80,40%	80,40%	80,40%	80,40%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonaes Dois	a)	Maia	98,69%	98,69%	97,91%	97,91%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Outros</b>						
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaes Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

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

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

2) Filial adquirida em 22 de fevereiro de 2017;

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

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Luis Miguel Mesquita Soares Moutinho

---

Luis Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

---

Luis Filipe Campos Dias de Castro Reis

**Demonstrações financeiras  
separadas condensadas**

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	31.março.2017	31.março.2016	31.dezembro.2016
<b>ATIVO</b>				
<b>ATIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Ativos intangíveis		183	378	215
Investimentos em empresas do grupo e associadas	4	1.624.961.811	1.679.936.622	1.625.691.885
Outros ativos não correntes	5	1.147.454.999	1.180.022.499	1.149.120.000
<b>Total do ativo não corrente</b>		<b>2.772.416.993</b>	<b>2.859.959.499</b>	<b>2.774.812.100</b>
<b>ATIVO CORRENTE:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	6	1.621.437.095	2.120.190.252	1.618.633.280
Caixa e equivalentes de caixa	7	89.710	17.099	215.967
<b>Total do ativo corrente</b>		<b>1.621.526.805</b>	<b>2.120.207.351</b>	<b>1.618.849.247</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>4.393.943.798</b>	<b>4.980.166.850</b>	<b>4.393.661.347</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	8	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.796.785.082	1.758.675.056	1.758.675.056
Resultado líquido do período		(2.571.637)	(944.602)	78.110.026
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>2.794.213.445</b>	<b>2.757.730.454</b>	<b>2.836.785.082</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	610.186.370	432.887.134	431.006.858
Outros passivos não correntes	10	400.000.000	400.234.375	400.000.000
<b>Total do passivo não corrente</b>		<b>1.010.186.370</b>	<b>833.121.509</b>	<b>831.006.858</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	107.739.970	147.737.187	153.556.224
Fornecedores e outros passivos correntes	11	481.804.013	1.241.577.700	572.313.183
<b>Total do passivo corrente</b>		<b>589.543.983</b>	<b>1.389.314.887</b>	<b>725.869.407</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>4.393.943.798</b>	<b>4.980.166.850</b>	<b>4.393.661.347</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016**

(Montantes expressos em euros)	Notas	31.março.2017	31.março.2016
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	1.392.373	114.810
Rendimentos e ganhos financeiros	15	7.612.519	17.565.122
Outros rendimentos		80.268	99.860
Fornecimentos e serviços externos		(796.835)	(854.116)
Gastos com o pessoal		(8.764)	(8.718)
Depreciações e amortizações		(32)	(57)
Gastos e perdas financeiras	15	(11.904.271)	(18.086.758)
Outros gastos e perdas		(15.888)	(23.588)
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(3.640.630)</b>	<b>(1.193.445)</b>
Imposto sobre o rendimento		1.068.993	248.843
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>(2.571.637)</b>	<b>(944.602)</b>
<b>Resultados por ação (básico e diluído)</b>	<b>16</b>	<b>(0,0029)</b>	<b>(0,0010)</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016**

(Montantes expressos em euros)	31.março.2017	31.março.2016
Resultado líquido do período	(2.571.637)	(944.602)
Total rendimento integral do período	(2.571.637)	(944.602)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.647.891.199	1.818.831.465	(20.156.409)	2.798.675.056
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	(944.602)	(944.602)
Aplicação do resultado de 2015:						
Transferência para reservas	-	-	(20.156.409)	(20.156.409)	20.156.409	-
Distribuição de reservas livres	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Saldo em 31 de março 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.587.734.790	1.758.675.056	(944.602)	2.757.730.454
Saldo em 1 de janeiro de 2017	1.000.000.000	170.940.266	1.587.734.790	1.758.675.056	78.110.026	2.836.785.082
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	(2.571.637)	(2.571.637)
Aplicação do resultado de 2016:						
Transferência para reservas	-	3.905.502	34.204.524	38.110.026	(38.110.026)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)
Saldo em 31 de março 2017	1.000.000.000	174.845.768	1.621.939.314	1.796.785.082	(2.571.637)	2.794.213.445

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 2016**

(Montantes expressos em euros)	Notas	31.março.2017	31.março.2016
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(1.540.363)	(1.852.143)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		537.500	-
Juros e rendimentos similares		30.261.166	20.793.633
Empréstimos concedidos		715.242.046	734.463.318
		746.040.712	755.256.951
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		-	(384.068)
Empréstimos concedidos		(736.905.546)	(724.582.647)
		(736.905.546)	(724.966.715)
Fluxos das atividades de investimento (2)		9.135.166	30.290.236
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.594.713.000	1.690.048.329
Investimentos financeiros		1.968.533	-
		1.596.681.533	1.690.048.329
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.603.464.000)	(1.708.625.972)
Investimentos financeiros		(1.457.836)	(3.108.685)
Juros e gastos similares		(1.664.503)	(2.187.727)
		(1.606.586.339)	(1.713.922.384)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(9.904.806)	(23.874.055)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(2.310.003)	4.564.038
Caixa e seus equivalentes no início do período		(2.341.740)	(12.322.046)
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	(4.651.743)	(7.758.008)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

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

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

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

---

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

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

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

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

Empresa	31.março.2017		31.dezembro.2016	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Apor - Agência para a Modernização do Porto, SA	22,75%	300.000	22,75%	300.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	-	100,00%	-
Elergone Energia, Lda	75,00%	1.118.737	75,00%	1.118.737
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	80,40%	103.497.607	80,40%	103.497.607
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	0,78%	1.267.876	-	-
MCCARE, Serviços de Saúde, SA	100,00%	50.000	100,00%	50.000
MDS, SGPS, SA	47,53%	41.996.920	47,53%	41.996.920
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	21.510.614	50,00%	21.510.614
MOVVO, SA	25,58%	3.354.111	25,58%	3.252.061
Ponto de Chegada - Promoção Imobiliária, SA	-	-	100,00%	2.100.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	565.000	100,00%	565.000
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Sonae Capital Brasil, Ltda	37,00%	-	37,00%	-
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	100,00%	1.375.504.276	100,00%	1.375.504.276
Sonae Financial Services, SA	100,00%	17.330.000	100,00%	17.330.000
Sonae SR Malta Holding Limited	-	1	-	1
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimento, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
<b>Total</b>		<b>1.624.961.811</b>		<b>1.625.691.885</b>

5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos concedidos	1.147.414.999	1.149.080.000
Outras dívidas de terceiros	40.000	40.000
<b>Total</b>	<b>1.147.454.999</b>	<b>1.149.120.000</b>

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

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

6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	1.588.201.449	1.564.872.949
Juros por liquidar	199.056	30.448.655
Impostos - RETGS	6.218.480	5.149.159
Dividendos a receber	1.611.750	-
Liquidações adicionais IRC	17.721	17.721
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	2.795.019	2.795.019
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro)	788.298	788.298
Programa Especial de Redução de Endividamento ao Estado (PERES) (DL 67/2016 de 3 de novembro)	1.002.114	1.002.114
Devedores investimentos financeiros	40.000	575.714
Estado e outros entes públicos	8.363.533	8.362.600
Acréscimos e diferimentos	12.131.710	4.542.059
Outros	67.965	78.992
<b>Total</b>	<b>1.621.437.095</b>	<b>1.618.633.280</b>

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

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

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

7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Depósitos bancários	89.710	215.967
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	89.710	215.967
Descobertos bancários	(4.741.453)	(2.557.707)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(4.651.743)	(2.341.740)

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

## 8 CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

## 9 EMPRÉSTIMOS

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	75.000.000	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	30.000.000	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	95.000.000	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2016/2021	12.000.000	12.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.813.630)	(1.993.142)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>310.186.370</b>	<b>310.006.858</b>
Papel comercial	300.000.000	121.000.000
<b>Empréstimos</b>	<b>300.000.000</b>	<b>121.000.000</b>
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>610.186.370</b>	<b>431.006.858</b>
	31.março.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae Investimentos / 2016/2021	3.000.000	3.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.483)	(1.483)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>2.998.517</b>	<b>2.998.517</b>
Papel comercial	100.000.000	148.000.000
Descobertos bancários	4.741.453	2.557.707
<b>Empréstimos</b>	<b>104.741.453</b>	<b>150.557.707</b>
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>107.739.970</b>	<b>153.556.224</b>

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, a empresa mantinha 243 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	138.000.000	510.000.000
Montante de linhas disponíveis	33.264.398	210.000.000

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2017 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,27% (1,43% em 31 de dezembro 2016).

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
N+1	107.741.453	153.557.707
N+2	110.500.000	60.500.000
N+3	110.500.000	10.500.000
N+4	163.000.000	163.000.000
N+5	228.000.000	199.000.000

## 10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos obtidos	400.000.000	400.000.000
Total	400.000.000	400.000.000

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

O justo valor deste empréstimo a 31 de março de 2017 é de 52.824 euros (52.994 euros em 31 de dezembro de 2016) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

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

## 11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Fornecedores	26.549	41.122
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	422.468.082	562.219.082
Impostos - RETGS	4.532.087	4.532.087
Estado e outros entes públicos	1.893.927	1.893.948
Acréscimos de gastos	12.555.153	3.324.996
Outros	328.215	301.948
Total	481.804.013	572.313.183

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

## 12 PASSIVOS CONTINGENTES

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

	31.março.2017	31.dezembro.2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	84.934.460	86.763.780
Fianças prestadas pela empresa mãe	249.502.009	255.152.531
outras	5.016.098	12.403.113
Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)	62.888.849	62.888.849

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

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

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

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

## 13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

<b>Saldos:</b>	31.março.2017	31.dezembro.2016
Acionistas	4.690.123	3.671.763
Empresas subsidiárias	13.433.216	34.701.540
Empresas associadas	4.607	9.545
<b>Contas a receber</b>	<b>18.127.946</b>	<b>38.382.848</b>
Acionistas	40.271.503	1.372.154
Empresas subsidiárias	5.975.217	5.165.471
Empresas associadas	19.704	-
Outras partes relacionadas	8.355.748	355.747
<b>Contas a pagar</b>	<b>54.622.173</b>	<b>6.893.372</b>
Empresas subsidiárias	2.738.207.246	2.716.543.747
Empresas associadas	651.119	651.119
<b>Empréstimos concedidos</b>	<b>2.738.858.365</b>	<b>2.717.194.866</b>
Empresas subsidiárias	422.468.082	562.219.082
Outras partes relacionadas	400.000.000	400.000.000
<b>Empréstimos obtidos</b>	<b>822.468.082</b>	<b>962.219.082</b>
<b>Transações:</b>	<b>31.março.2017</b>	<b>31.março.2016</b>
Acionistas	322.205	354.733
Empresas associadas	6.652	6.221
Outras partes relacionadas	36	35
<b>Compras e serviços recebidos</b>	<b>328.893</b>	<b>360.989</b>
Acionistas	14.596	16.105
Empresas subsidiárias	65.238	71.718
<b>Outros rendimentos</b>	<b>79.834</b>	<b>87.823</b>
Empresas subsidiárias	7.602.396	17.375.396
Empresas associadas	4.607	23.675
<b>Juros auferidos</b>	<b>7.607.003</b>	<b>17.399.071</b>
Acionistas	8.144.037	7.381.817
Empresas subsidiárias	811.741	4.352.699
Outras partes relacionadas	-	1.175.581
<b>Juros suportados</b>	<b>8.955.779</b>	<b>12.910.097</b>
Empresas subsidiárias	1.611.750	114.810
<b>Dividendos auferidos</b>	<b>1.611.750</b>	<b>114.810</b>
Empresas subsidiárias	1.968.533	-
<b>Alienação investimentos financeiros</b>	<b>1.968.533</b>	<b>-</b>
Empresas subsidiárias	2.000.000	-
<b>Aquisição empréstimos</b>	<b>2.000.000</b>	<b>-</b>

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

Durante os 3 meses findos em março de 2017 e 2016, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

## 14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2017 e 2016 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31.março.2017	31.março.2016
Dividendos auferidos	1.611.750	114.810
Perdas na alienação de investimentos	(219.377)	-
<b>Total</b>	<b>1.392.373</b>	<b>114.810</b>

## 15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 31 de março de 2017 e 2016 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	31.março.2017	31.março.2016
<b>Juros obtidos</b>		
relativos a depósitos bancários	3.731	4.438
relativos a empréstimos concedidos	7.607.003	17.399.071
outros	1.785	161.613
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>7.612.519</b>	<b>17.565.122</b>
<b>Juros suportados</b>		
relativos a empréstimos bancários	(518.691)	(686.240)
relativos a obrigações não convertíveis	(1.554.050)	(3.251.720)
relativos a empréstimos obtidos	(8.955.779)	(12.910.098)
<b>Outros gastos e perdas financeiras</b>		
encargos com emissão de dívida	(875.333)	(1.236.900)
outros gastos e perdas financeiras	(418)	(1.800)
<b>Gastos e perdas financeiras</b>	<b>(11.904.271)</b>	<b>(18.086.758)</b>

## 16 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação do período 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 ação básico (resultado líquido do período)	(2.571.637)	(944.602)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(2.571.637)	(944.602)
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	<b>(0,0029)</b>	<b>(0,0010)</b>

### 17 EVENTOS SUBSEQUENTES

---

A proposta de aplicação de resultados de 2016 foi aprovada em Assembleia Geral realizada em 28 de abril de 2017 tendo sido deliberado proceder à distribuição de 40.000.000 euros a título de dividendos, excluindo-se da distribuição de dividendos, as ações que à data da distribuição sejam detidas pela própria sociedade ou por sociedades suas dependentes. O respetivo montante encontra-se registado nestas demonstrações financeiras.

### 18 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 15 de maio de 2017.

### 19 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

---

#### **Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4**

Durante o período findo a 31 de março de 2017 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Capital Brasil, Ltda

Durante o período findo a 31 de março de 2017 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

BB Food Service, SA

MCCARE, Serviços de Saúde, SA

Sonae, SGPS, SA

As respetivas posições credoras em 31 de março de 2017 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>31.março.2017</u>
Azulino - Imobiliária, SA	57.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	15.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	3.325.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	148.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	88.000
Discovery Sports, SA	1.715.000
Fashion Division, SA	43.483.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	7.000
Igímo – Sociedade Imobiliária, SA	95.000
Igíinha – Sociedade Imobiliária, SA	218.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	55.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	111.000
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	61.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	21.000
MJB - Design, Lda	954.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	128.000
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	12.003.971
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	2.625.500
Modelo Continente Hipermercados, SA	675.232.000
MDS, SGPS, SA	651.119
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	2.344.000
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	13.000
SDSR - Sports Division SR, SA	28.069.546
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	1.500.169
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	666.000
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	60.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	8.000
Sonae Capital Brasil, Ltda	6.620.628
Sonae Center Serviços II, SA	43.297.000
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	1.868.589.454
Sonaerp - Retail Properties, SA	40.418.478
Sondis Imobiliária, SA	5.000
Valor N, SA	155.000
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	6.040.500
Zyevolution - Investigação e Desenvolvimento, SA	78.000
<b>Total</b>	<b>2.738.858.365</b>

As respetivas posições devedoras em 31 de março de 2017 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>31.março.2017</u>
BB Food Service, SA	205.000
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	12.509.000
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	233.000
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	5.338.000
Continente Hipermercados, SA	196.534.082
Elergone Energia, Lda	1.096.000
Farmácia Seleção, SA	670.000
Infofield - Informática, SA	373.000
Modelo Hiper Imobiliária, SA	4.553.000
MCCARE - Serviços de Saúde, SA	48.000
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	2.000
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	5.777.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	19.252.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	39.067.000
Sonaesr Serviços e Logística, SA	6.122.000
Têxtil do Marco, SA	1.336.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	118.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	129.235.000
<b>Total</b>	<b>422.468.082</b>

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luís Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luís Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luís Filipe Campos Dias de Castro Reis