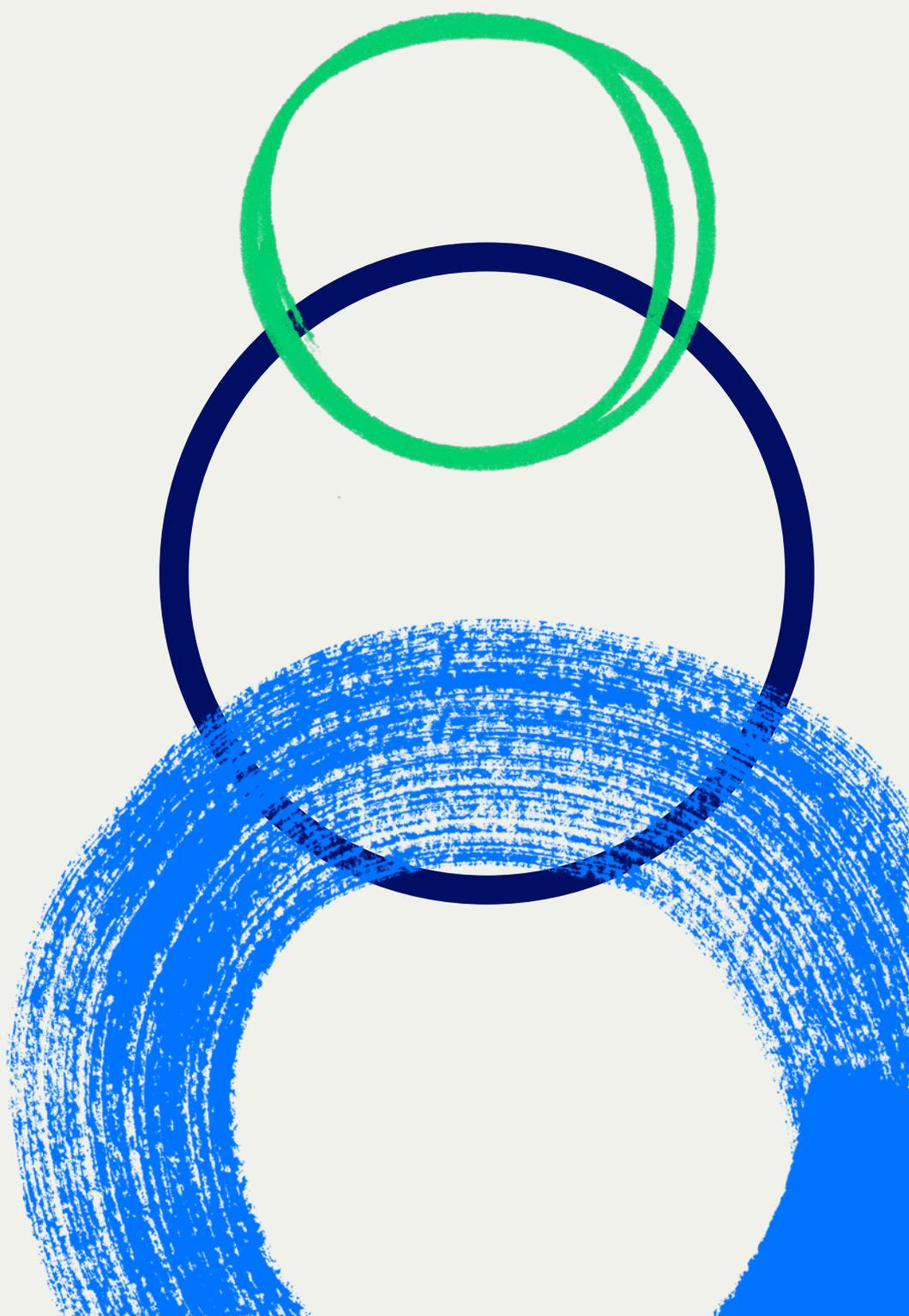


# Shaping tomorrow, today



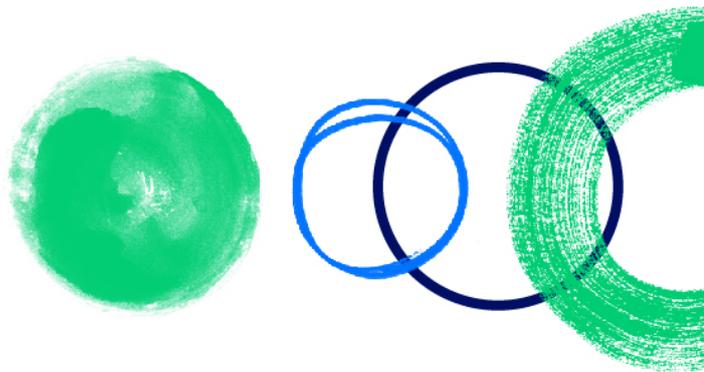
**Sonae**



**Destques  
do 3T22**

# Resultados

## Sonae



Maia, 8 novembro 2022

## Destques do 3T22

### Indicadores-chave de desempenho

- O **valor líquido do portefólio (NAV)** da Sonae cresceu 3% no trimestre, para €4 mil milhões, fortemente influenciado pelo desempenho operacional do Grupo.
- O **Retorno total acionista** foi penalizado pelo desempenho da cotação da ação nos últimos meses, na sequência da elevada volatilidade dos mercados financeiros devido à evolução das perspetivas macroeconómicas futuras a nível mundial.
- O **volume de negócios consolidado ultrapassou os €2 mil milhões no 3T22**, um crescimento de dois dígitos, sustentado pelos sólidos ganhos de quota de mercado no portefólio. Os negócios consolidados pelo método de equivalência patrimonial, NOS e ISRG, registaram novamente um crescimento sólido do volume de negócios.
- As **ventas online** continuaram a apresentar uma tendência de abrandamento face aos períodos de confinamento, mas mantiveram-se em valores significativamente acima dos níveis pré-pandemia em todos os negócios de retalho.
- **Em termos de desempenho operacional**, o EBITDA subjacente atingiu €181m no 3T22, o que representa uma redução da margem de 64p.b., devido essencialmente aos nossos esforços para suportar os custos inflacionários e garantir a competitividade das nossas ofertas, bem como aos elevados custos de energia.
- No 3T22 o **Resultado líquido** da Sonae (atribuível a acionistas) foi de €92m, uma redução de 4,2% face ao mesmo período do ano passado, devido sobretudo à queda de 2,4p.p. da margem EBITDA para os 11%.
- O **cash flow** (antes de dividendos pagos) gerado no trimestre foi de €81m, explicado sobretudo pelo desempenho operacional do Grupo.
- Apesar dos fortes níveis de investimento para garantir ofertas competitivas e uma melhoria das propostas de valor, a Sonae manteve uma **estrutura de capitais robusta**, com uma alavancagem baixa, liquidez disponível e um bom perfil de maturidade da dívida.

### Atividade de gestão do portefólio

- Durante o 3T22, a Bright Pixel manteve a sua **gestão ativa do portefólio**, com dois novos investimentos, alguns investimentos de reforço de participações e a conclusão da venda da Cellwize. Já em outubro, a Bright Pixel concluiu também a venda da Maxive à Thales Europe, com uma mais-valia de €64,8m.



**Mensagem  
da Presidente  
da Comissão  
Executiva**

Durante o terceiro trimestre, continuámos a viver um ambiente geopolítico e macroeconómico complexo e volátil. Os níveis crescentes de inflação e de taxas de juro, juntamente com os custos de energia consistentemente elevados, têm afetado significativamente as nossas comunidades.

Apesar deste contexto, os nossos negócios conseguiram, mais uma vez, aumentar os seus níveis de investimento, reforçar as suas propostas de valor e apoiar as famílias a enfrentar estes desafios, nomeadamente mantendo preços competitivos e respondendo às novas necessidades dos consumidores.

Durante o 3T22, todos os negócios aumentaram as suas quotas de mercado e a Sonae apresentou um sólido crescimento do volume de negócios, demonstrando um reconhecimento claro pelos nossos clientes da competitividade e qualidade das nossas ofertas. A rentabilidade foi naturalmente afetada pelos custos recorde de energia e transporte, pelos preços de abastecimento mais elevados e pelos movimentos de migração para produtos de gama e preço inferiores (*trading down*). No entanto, os resultados consolidados demonstraram uma forte resiliência e a nossa posição financeira manteve-se muito sólida.

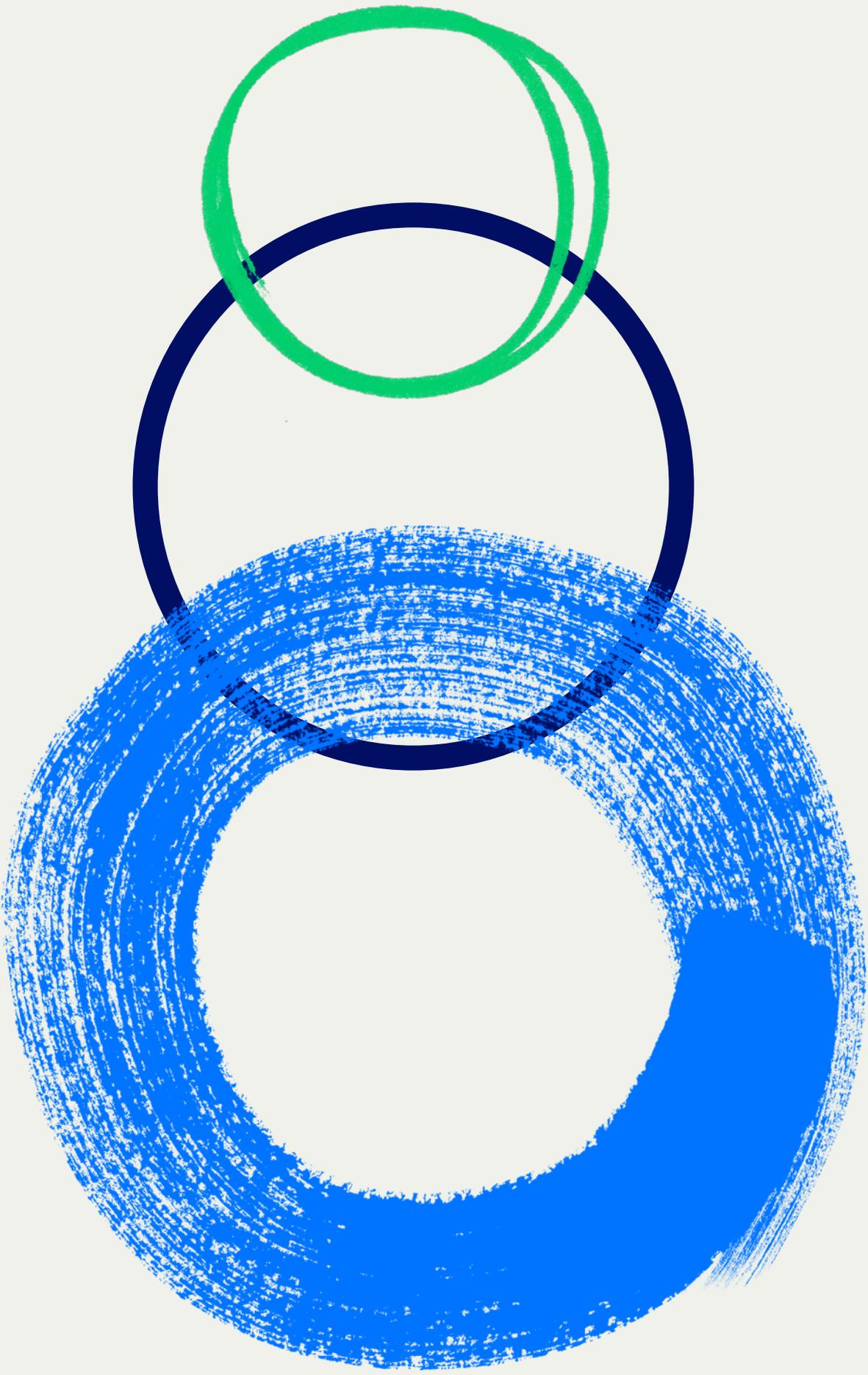
Neste trimestre, a Sonae manteve a sua gestão ativa do portefólio. A Sonaecom comunicou a resolução da sua parceria na ZOPT, um movimento totalmente alinhado com a intenção de nos mantermos como acionista de referência da NOS e de assegurar as condições adequadas para a empresa desenvolver a sua estratégia ambiciosa. A Bright Pixel investiu em duas novas empresas no segmento de tecnologias de retalho e reforçou a participação noutras empresas do seu portefólio.

O valor líquido do portefólio (NAV) atingiu os €4 mil milhões no final dos 9M22, ligeiramente acima do valor registado no 1S22, devido essencialmente ao desempenho operacional dos nossos negócios e ao aumento do valor dos ativos da Sierra e da Bright Pixel. Apesar da forte resiliência dos nossos negócios, durante o 3T22, o preço das ações Sonae foi afetado pela perturbação nos mercados de capitais, corrigindo parcialmente em outubro.

No que diz respeito aos nossos compromissos sociais e ambientais, neste contexto desafiante, continuámos a ser fiéis à nossa missão e a agir com responsabilidade. Relativamente às nossas comunidades, continuámos a reforçar o apoio a instituições, o qual já superou €21,5m nestes primeiros nove meses do ano. Em termos de sustentabilidade ambiental, reforçámos o nosso compromisso ao assinar o “*COP15 Business Statement*” da *Business for Nature*, onde, em conjunto com 330 empresas de todo o mundo, fazemos um apelo aos governos para assumirem metas ambiciosas para travar e reverter a perda de biodiversidade.

Estou naturalmente orgulhosa destes resultados e motivada para enfrentar o futuro. Estou confiante de que, apesar dos desafios macroeconómicos, continuamos a estar bem preparados para reagir rapidamente à alteração das circunstâncias e aproveitar as oportunidades que possam surgir. A Sonae continuará a ser movida pela sua missão, investindo sempre com uma perspetiva de longo prazo e no melhor interesse das nossas pessoas, das nossas comunidades e dos nossos clientes.

Cláudia Azevedo,  
CEO (Presidente da Comissão Executiva)



# Sumário

## Dados-chave

€m	30.09.21	31.12.21	31.03.22	30.06.22	30.09.22
Valor líquido do portefólio (NAV)	3.967	4.015	4.080	3.848	3.966
Capitalização bolsista	1.817	2.006	2.084	2.342	1.649
Dívida Líquida	857	563	931	1.103	1.022

€m	3T21 R	3T22	var.	9M21 R	9M22	var.
Volume de negócios	1.778	2.045	15,0%	4.973	5.493	10,4%
EBITDA subjacente	169	181	7,2%	415	440	6,0%
Resultado Direto	115	101	-12,6%	169	206	21,3%
Resultado líquido atribuível a acionistas	96	92	-4,2%	158	210	32,6%
Venda de ativos	606	31	-94,8%	649	72	-88,9%
Investimentos em M&A	-82	-91	-11,0%	-174	-231	-33,4%
Free Cash Flow antes de dividendos pagos	715	81	-88,6%	386	-296	-
Dividendos pagos	-	-	-	-96	-169	76,4%

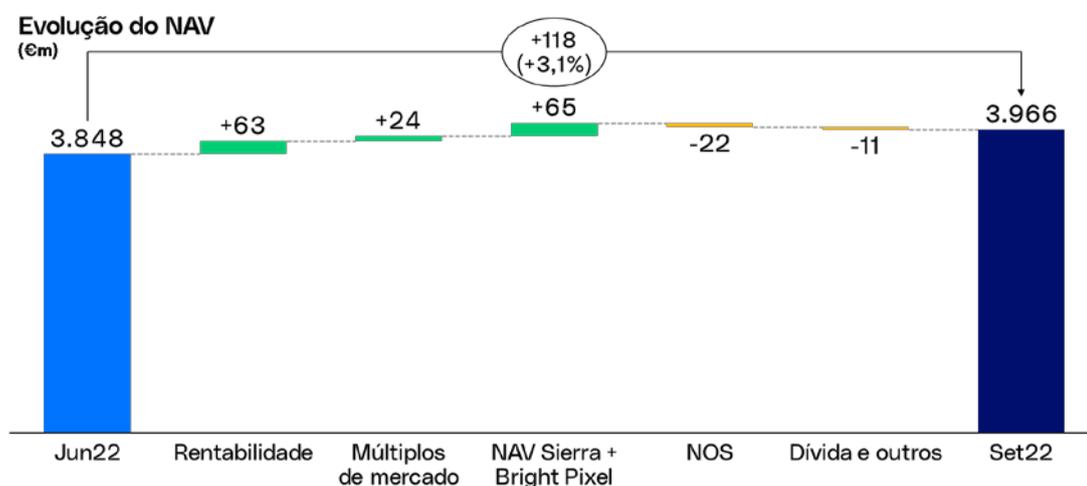
	1 ano	3 anos	5 anos	10 anos
Retorno total acionista*	-4%	5%	1%	10%

\* Fonte: Bloomberg.

R - Reexpresso. Maxive na Bright Pixel foi classificada como detida para venda e todos os períodos de 2021 e o 1T22 foram reexpressos para a incluir como operação descontinuada.

O NAV (Valor líquido do portefólio) da Sonae é baseado em referenciais de mercado, como múltiplos de empresas comparáveis, avaliações externas, rondas de financiamento e capitalizações bolsistas. Os métodos de avaliação e os detalhes por unidade de negócio estão disponíveis no Kit do Investidor da Sonae em [www.sonae.pt](http://www.sonae.pt).

O NAV (valor líquido do portefólio) da Sonae situou-se em €4 mil milhões no final de setembro de 2022, ligeiramente acima do valor do final de junho, essencialmente devido à melhoria do desempenho operacional dos nossos negócios e ao aumento do NAV da Sierra e da Bright Pixel.



## Detalhe do Valor Líquido do portefólio (NAV)

Empresa (€m)	Participação	30.06.22	30.09.22	Var.	Principais efeitos
MC	75%	1.693	<b>1.756</b>	3,7%	Múltiplos mais altos e melhores resultados
Worten	100%	159	<b>172</b>	8,5%	Múltiplos mais altos e melhores resultados
Zeitreef	100%	64	<b>58</b>	-10,0%	Melhores resultados mas múltiplos mais baixos
Sierra	90%	880	<b>908</b>	3,2%	Aumento do NAV INREV
ISRG	30%	181	<b>179</b>	-0,8%	Ligeira redução dos múltiplos
Universo	100%	42	<b>42</b>	0,4%	Múltiplos ligeiramente mais altos
Bright Pixel	90%	375	<b>412</b>	9,8%	Aumento do NAV
NOS	34%	655	<b>633</b>	-3,4%	Menor preço das ações
Outros investimentos <sup>(1)</sup>		175	<b>175</b>	0,0%	
Holding   ativos imobiliários		183	<b>183</b>	0,0%	
Holding   estrutura		-138	<b>-142</b>	-2,3%	
Holding   dívida líquida <sup>(2)</sup>		-398	<b>-386</b>	3,0%	
Interesses sem controlo		-22	<b>-23</b>	-4,6%	
<b>Total</b>		<b>3.848</b>	<b>3.966</b>	<b>3,1%</b>	

(1) Outros investimentos inclui Gosh e MDS (transação a ser concluída). (2) Dívida líquida média normalizada.

Apesar do contexto macroeconómico desafiante, os negócios do Grupo conseguiram um crescimento operacional saudável, tanto no volume de negócios como na rentabilidade. No 3T22, o **volume de negócios consolidado** superou os €2 mil milhões (+15,0% em termos homólogos), com um contributo positivo de todos os negócios que reforçaram novamente as suas posições de liderança nos respetivos mercados. Relativamente ao **desempenho operacional**, o **EBITDA subjacente** aumentou 7,2% em termos homólogos no 3T22, para €181m, atingindo €440m nos 9M22 com uma margem de 8,0%, uma redução de 33p.b. face ao ano passado, uma vez que os custos de energia extraordinariamente altos continuaram a pressionar significativamente a estrutura de custos do nosso portefólio, juntamente com custos de produção mais elevados que foram parcialmente suportados. Os negócios consolidados pelo método de equivalência patrimonial também continuaram a apresentar uma melhoria do desempenho operacional, o qual juntamente com algumas mais-valias, conduziu a um **EBITDA consolidado** de €544m nos 9M22 (+3,4% em termos homólogos), apesar da redução verificada no 3T22 de 5,4% para os €224m.

O **Resultado Direto** foi de €101m no trimestre, uma redução de €14m em termos homólogos, sobretudo devido à mais-valia da venda da Maxmat registada no ano passado (€40m), e o **Resultado Líquido** (atribuível a acionistas) atingiu €92m. Em termos acumulados, beneficiando do desempenho positivo do nosso portefólio e do contributo para o Resultado Indireto dos ativos da Sierra e da reavaliação do portefólio da Bright Pixel, o Resultado Líquido (atribuível a acionistas) atingiu €210m nos 9M22 (+33% em termos homólogos).

Relativamente ao **cash flow operacional**, o portefólio da Sonae gerou €67m nos últimos 12 meses (U12M), o que representa uma redução quando comparado com o ano passado, sobretudo devido a um nível de *Capex* mais elevado com os nossos negócios a retomarem o esforço de investimento para níveis pré-pandemia.

A **atividade de gestão de portefólio da Sonae no 3T22** esteve sobretudo relacionada com a Bright Pixel. Considerando os U12M, os investimentos totalizaram €253m, incluindo a aquisição de 10% na Sierra, a participação adicional na NOS e os investimentos da Bright Pixel tanto em novas empresas como no reforço de participações. Assim, nos U12M, o *Capex* operacional dos nossos negócios e a atividade de M&A mais do que compensaram a

melhoria do desempenho operacional consolidado, conduzindo a um **Free Cash Flow (FCF) antes de dividendos pagos** ligeiramente negativo (-€1m) no final de setembro. Desta forma, após o pagamento de dividendos, a **dívida**

€m	U12M Set21	U12M Set22	var.
EBITDA (inc. rendas e impostos)	404	431	6,9%
Fundo de maneio e outros	-3	-38	-
<i>Capex</i> operacional	-281	-326	-16,1%
<b>Cash flow operacional</b>	<b>119</b>	<b>67</b>	<b>-43,4%</b>
Atividade financeira líq.	-27	-19	28,5%
Investimentos em M&A	-200	-253	-26,4%
Venda de ativos	649	86	-86,8%
Dividendos recebidos	14	118	-
<b>FCF antes de div. pagos</b>	<b>555</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>

**Líquida** consolidada aumentou €164m, em termos homólogos, para mil milhões de euros no final dos 9M22. No entanto, a **estrutura de capitais do Grupo** manteve-se sólida, com rácios de alavancagem e níveis de liquidez muito confortáveis (mais de mil milhões de euros de liquidez disponível - caixa e linhas de crédito), estando o Grupo totalmente financiado até ao início de 2024 e com um custo médio de financiamento de cerca de 1%.

Já no **4T22**, a Bright Pixel concluiu a venda da Maxive, que terá impacto significativo no *cash flow* do Grupo. A venda da participação de 50% na MDS (encaixe de €100m) está ainda dependente das necessárias aprovações regulatórias, mas é expectável que esteja concluída até ao final do ano.

# Desempenho do Portefólio

## 1. Empresas consolidadas integralmente

A instabilidade geopolítica e macroeconómica continua a criar um contexto desafiante para todos os nossos negócios, uma vez que a inflação elevada e o aumento das taxas de juros e dos custos de energia têm um impacto significativo no rendimento disponível dos nossos clientes.

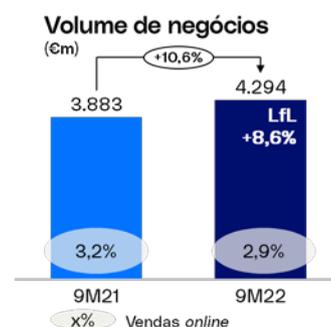
€m	Volume de negócios		Margem EBITDA subj.			Volume de negócios		Margem EBITDA subj.		
	3T21 R	3T22	var.	3T21 R	3T22	9M21 R	9M22	var.	9M21 R	9M22
MC	1.378	1.599	16,0%	10,9%	9,9%	3.883	4.294	10,6%	9,9%	9,3%
Worten	285	315	10,6%	7,0%	6,5%	803	836	4,2%	6,4%	5,5%
Sierra	26	29	12,8%	19,8%	21,4%	72	85	18,0%	16,2%	17,7%
Zeitreeel	95	102	7,5%	8,7%	9,8%	230	276	19,6%	4,2%	6,3%
Universo	6	10	74,3%	-	3,9%	14	26	90,4%	-	-
Bright Pixel	0	1	34,2%	-	-	1	1	28,7%	-	-
<b>Total</b>	<b>1.778</b>	<b>2.045</b>	<b>15,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>4.973</b>	<b>5.493</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,0%</b>

R - Reexpresso. Maxive na Bright Pixel foi classificada como detida para venda e todos os períodos desde o 1T21 foram reexpressos para a incluir como operação descontinuada.

### MC – retalho alimentar<sup>1</sup>

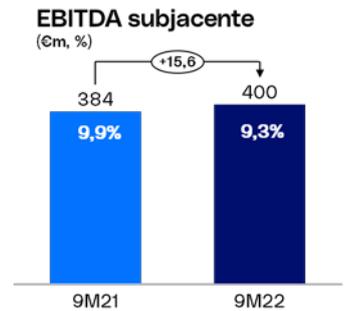
Durante o 3T22, o ambiente macroeconómico desafiante, caracterizado por níveis de inflação e taxas de juro crescentes, continuou a afetar negativamente o poder de compra das famílias e a confiança dos consumidores. O mercado de retalho alimentar português continuou a crescer, em termos homólogos, devido à inflação alimentar extraordinariamente elevada (15% no 3T e 11% nos 9M), o que compensou a redução dos volumes totais explicada pelo aumento do custo de vida.

Neste contexto desfavorável, a proposta de valor dos formatos da MC continuou a ser reconhecida pelos consumidores, com as **vendas totais** a atingirem €1,6 mil milhões no 3T22, um crescimento de 16,0% em termos homólogos e uma evolução do LfL de +13,3%. Este desempenho positivo foi transversal aos formatos alimentares e não alimentares. Globalmente, o volume de negócios dos 9M22 atingiu €4,3 mil milhões, um crescimento de 10,6% em termos homólogos (LfL de +8,6%), com a MC a apresentar novamente um trimestre de reforço da sua posição de liderança em Portugal. A MC continua a apostar na sua estratégia omnicanal, com as vendas *online* a representarem 2,9% do volume de negócios total nos 9M22, ligeiramente abaixo do valor do ano passado, que teve um impacto significativo do período de confinamento no 1T21.



<sup>1</sup> Para mais informações consulte os resultados dos 9M22 da MC em [www.sonae.pt](http://www.sonae.pt)

Em termos de **desempenho operacional**, a MC continua a enfrentar fortes pressões na sua estrutura de custos, com custos de energia mais elevados e medidas para proteger os seus clientes e reforçar a competitividade, suportando parte dos custos inflacionários. De facto, os custos de energia continuaram a aumentar significativamente no 3T22, ficando nos 9M22 cerca de €40m acima dos níveis de 2021, tendo sido o principal fator explicativo da queda da margem em ambos os períodos. Assim, o EBITDA subjacente situou-se em €158m no 3T22 (+5% em termos homólogos), com uma margem de 9,9% (-100p.b. face ao mesmo período do ano passado), conduzindo a um valor de €400m nos 9M22 (+4% em termos homólogos) e a uma margem de 9,3% (-59p.b. face aos 9M21).



Relativamente ao **investimento (capex)**, a MC investiu €61m, no 3T22 (€131m nos 9M22), no desenvolvimento da sua infraestrutura digital e logística e na expansão e remodelação do seu parque de lojas. No trimestre, a MC abriu 16 novas lojas próprias (representando +6 mil metros quadrados de área de venda), incluindo +3 lojas Continente Bom dia.

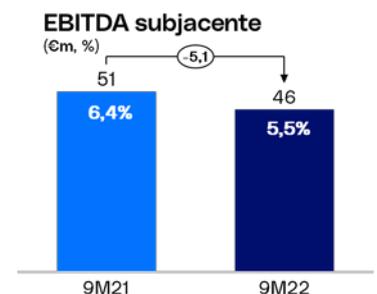
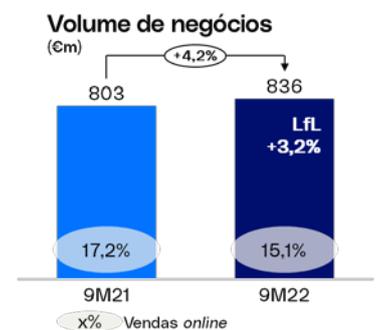
Por fim, o **Free Cash Flow (FCF)** gerado nos 9M22 atingiu €102m e resultou do desempenho operacional positivo, do investimento disciplinado e dos impactos sazonais no fundo de maneio, estando a redução face aos €169m gerados nos 9M21 relacionada sobretudo com o encaixe da venda da Maxmat. Este desempenho conduziu a um nível de dívida líquida financeira da MC de €521m, no final dos 9M22, e a um rácio dívida líquida total / EBITDA subjacente estável, em termos homólogos, de 2,9x.

**Worten - retalho de eletrónica**

No 3T22, a Worten registou um desempenho sólido devido ao sucesso da sua proposta de valor omnicanal, combinando soluções de elevada conveniência com um portefólio alargado de produtos e serviços.

Durante este trimestre, o **volume de negócios** atingiu €315m, +10,6% em termos homólogos (LfL de +8,5%), sustentado pelo contributo positivo de categorias de venda sazonais devido às temperaturas elevadas no verão. Em termos acumulados, a evolução positiva dos dois últimos trimestres mais do que compensou o comparativo desafiante do 1T21, conduzindo a um aumento do volume de negócios de 4,2% em termos homólogos (LfL de +3,2%), para €836m. Este forte desempenho das vendas resultou no reforço da quota de mercado da Worten no mercado português, tanto no canal *online*, como no *offline*.

Relativamente ao **desempenho operacional**, o investimento em curso na transformação digital e a crescente pressão na estrutura de custos, sobretudo nos custos de energia, mitigaram parcialmente a evolução positiva das vendas. Assim, o EBITDA subjacente no 3T22 situou-se em €21m, +3,1% em termos homólogos, com uma margem de 6,5%. Nos 9M22, o EBITDA subjacente ficou ainda abaixo do valor do ano passado, sobretudo devido ao desempenho extraordinário no 1T21 com um período de confinamento obrigatório em Portugal.



**Sierra – setor imobiliário**

Durante o 3T22, a Sierra registou um forte desempenho operacional em todas as áreas de negócio, em particular no seu **portefólio de centros comerciais** que apresentou uma evolução de vendas de +25,2%, em termos homólogos, e de +11,9% face ao 3T19, de forma consistente nas diversas geografias dos seus ativos. Para além disto, as taxas de ocupação continuaram a aumentar, atingindo 97,5%, e as taxas de cobrança convergiram para níveis pré-pandemia. Estes indicadores operacionais consistentes são um sinal claro de força e resiliência do portefólio de centros comerciais da Sierra.

Na área de **serviços**, a Sierra alcançou marcos importantes durante os 9M22, aumentando os seus ativos sob gestão não relacionados com centros comerciais através de veículos de investimento, formalizando novos contratos de gestão de ativos e continuando a expansão da Reify para novos setores e geografias. Globalmente, no 3T22 as receitas da área de serviços cresceram 9,5% em termos homólogos.

Numa **base contabilística proporcional**, o **Resultado Líquido** da Sierra do 3T22 situou-se em €17m, +€6m quando comparado com o 3T21, beneficiando de um forte desempenho operacional e de uma mais-valia da venda de um ativo (€5m). Em termos acumulados, o Resultado Líquido atingiu €45m no final dos 9M22, com um contributo de €32m do Resultado Direto e de €13m do Resultado Indireto.

Adicionalmente, no final de setembro, o **NAV** da Sierra, de acordo com a metodologia INREV, registou um aumento de 9,0% face ao final de 2021, ultrapassando mil milhões de euros, sobretudo devido ao Resultado Líquido positivo no período. Por fim, no que diz respeito ao perfil de alavancagem, o *loan-to-value* (bruto) da Sierra reduziu de 45,8%, no final de 2021, para 42,0%.

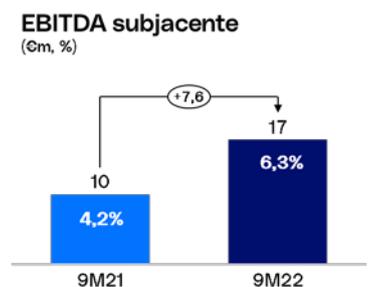
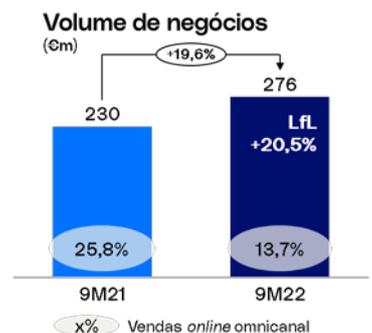
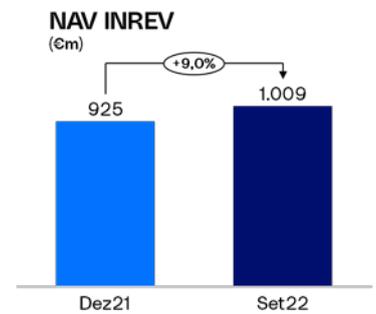
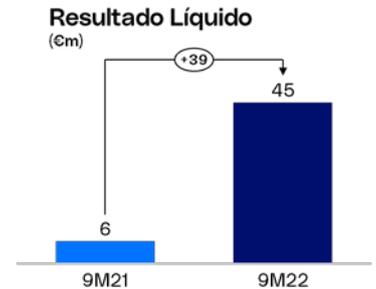
**Zeitreeel – retalho de moda**

No 3T22, a Zeitreeel continuou a apresentar uma tendência de crescimento, com um contributo positivo de todas as marcas do portefólio, apesar do contexto desafiante para os produtos de consumo discricionário (menores níveis de rendimento disponível devido à evolução da inflação e das taxas de juro). Este desempenho permitiu que a Zeitreeel registasse um crescimento sólido do volume de negócios de 20% em termos homólogos, nos 9M22.

No 3T22, o **volume de negócios** total cresceu 8% em termos homólogos (LfL de +2,6%) para €102m, com um contributo positivo de todas as operações de retalho, atingindo €276m nos 9M22. Estes valores estão em linha com os níveis de 2019, tanto em termos trimestrais, como acumulados, o que demonstra uma clara recuperação.

As **vendas online** continuaram também a registar uma evolução positiva, quando comparadas com os níveis pré-pandemia, apesar de estarem naturalmente abaixo dos valores dos períodos de confinamento. Nos 9M22, as vendas *online* atingiram 14% do volume de negócios omnicanal.

Em termos de **desempenho operacional**, a Zeitreeel conseguiu compensar o aumento em algumas das linhas de custo (como energia e logística), registando uma melhoria do EBITDA subjacente de €2m no 3T22 e de €8m nos 9M22, atingindo €17m no final dos 9M22.



**Universo – serviços financeiros**

Durante o 3T22, apesar do contexto macroeconómico, o Universo continuou a avançar em termos de estratégia e perspetivas, com a sua atividade a registar novamente uma recuperação positiva face ao ano passado. A empresa continuou a consolidação da carteira de crédito, melhorando também o seu desempenho.

Relativamente à **produção**, a forte evolução da maioria dos segmentos de negócio conduziu a um aumento de 13% no 3T22 em termos homólogos, atingindo €824m nos 9M22, o que representa um crescimento de 16% face aos 9M21.

A **base de clientes** continuou também a crescer, com mais 85 mil novos titulares de cartão de crédito, face ao final dos 9M21, e mais 16 mil face ao 1S22, representando mais de 1 milhão de clientes, com 66% de clientes digitais.

Por fim, em termos de **desempenho operacional** do Universo, o volume de negócios aumentou €4m no 3T22 e €13m nos 9M22, quando comparado com o mesmo período do ano passado. O EBITDA subjacente aumentou €4m no 3T22, e €10m nos 9M22, beneficiando de uma maior maturidade do portefólio de crédito e de iniciativas de *cross-selling*.

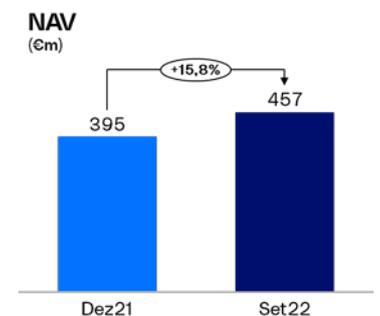
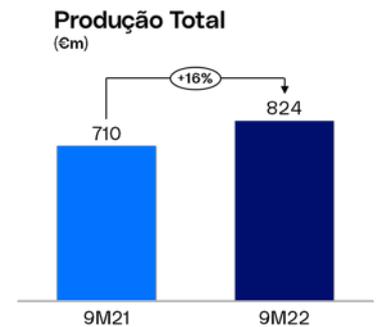
**Bright Pixel – investimento em tecnologia**

Durante o último trimestre, o nosso negócio de *corporate venture* continuou muito ativo, investindo cerca de €20m na expansão do seu portefólio e no reforço de participações.

Duas novas empresas no segmento de tecnologias de retalho foram adicionadas ao portefólio e ocorreram rondas de financiamento relevantes em algumas das suas empresas, incluindo uma ronda de série B de \$28,7m na Iriusrisk, uma ronda de série A de \$7,1m na Didimo e uma ronda de série A de €7,7m na Probe.ly. A Bright Pixel participou em todas estas rondas, reforçando o seu investimento e melhorando o valor das suas participações já existentes. No final dos 9M22, o **capital investido** no portefólio ativo atingiu os €192m, +12,0% numa base trimestral e +14,5% face ao final do ano de 2021.

Em termos de **saídas**, durante o 3T22, a Bright Pixel recebeu €23,5m da venda da sua participação minoritária na Cellwize. Já em outubro, com impacto na liquidez do 4T22, a empresa concluiu a venda da Maxive e das suas subsidiárias S21Sec e Excellium, à Thales Europe (com uma mais-valia de €64,8m).

Globalmente, o **NAV** ativo foi de €457m no final dos 9M22, +9,8% numa base trimestral e +15,8% face ao final do ano de 2021, refletindo claramente o impacto das aquisições recentes e da evolução positiva do valor dos investimentos anteriores.



## 2. Empresas consolidadas pelo método de equivalência patrimonial

### NOS - telecomunicações<sup>2</sup>

A NOS publicou os resultados do 3T22 a 24 de outubro. Este foi mais um trimestre de desempenho operacional positivo, com o crescimento do segmento de telecomunicações e a melhoria continuada da atividade dos cinemas.

No 3T22 o **volume de negócios** aumentou 4,1% face ao mesmo período do ano anterior, para €381,5m, +3,0% no segmento de telecomunicações e +22,8% no segmento de media e entretenimento, atingindo €1,1 mil milhões nos 9M22 (+7,5% em termos homólogos). Relativamente à **rentabilidade**, o EBITDA do 3T22 cresceu 3,9% face ao 3T21 para €178m, +5,1% em termos homólogos no segmento de telecomunicações, atingindo €500m nos 9M22 (+€22m face aos 9M21) com uma margem de 44,5%. Este **desempenho operacional** positivo e a mais-valia de €74,7m resultante da alienação de um conjunto adicional de torres à Cellnex, conforme acordado e comunicado em abril de 2022, originaram que o resultado líquido no 3T22 mais do que duplicasse face ao 3T21, atingindo €106m. Assim, o contributo da NOS pelo método de equivalência patrimonial para os resultados da Sonae foi de €25m no trimestre (+€14m face ao mesmo período do ano passado), e atingiu €44m nos 9M22.

O **capex** total foi de €120m no 3T22, explicado pelo programa da NOS de implementação do 5G e pela expansão da rede de FttH<sup>3</sup>.

O **FCF** (excluindo dividendos, investimentos financeiros e ações próprias) foi significativamente impactado pelo encaixe da venda das torres, atingindo €149m no 3T22 e €184m nos 9M22, demonstrando um desempenho muito positivo em termos homólogos.

Por fim, relativamente à **estrutura de capitais**, o rácio dívida financeira líquida/EBITDA após o pagamento de *leasings*, impactado pelo encaixe da venda das torres acima mencionado, situou-se em 1,85x, ligeiramente abaixo do objetivo da NOS. O custo médio *all-in* da dívida ficou em linha com o do ano passado (1,3%) e o perfil de maturidade médio situou-se em 2,5 anos no final do período.

### ISRG – retalho de desporto<sup>4</sup>

Nos U3M 22 (maio-julho), a ISRG continuou a demonstrar sinais encorajadores em todas as insígnias e canais, com um forte desempenho operacional no período, apesar do contexto macroeconómico desafiante ainda marcado por diversas disrupções na cadeia de abastecimento neste sector.

Nestes três meses, as **vendas totais** registaram um crescimento de dois dígitos, de 41,5% em termos homólogos, para €321m, sustentadas pelas operações orgânicas (+11% em termos homólogos) e pelos negócios adquiridos recentemente. Globalmente, as vendas totais atingiram €938m nos U9M 22, +58,9% em termos homólogos. O canal *online* continua a ser uma importante avenida de crescimento, representando quase 19% do volume de negócios nos U9M 22 (face a 13% nos U9M 21), sobretudo devido à aquisição da Deporvillage em 2021.

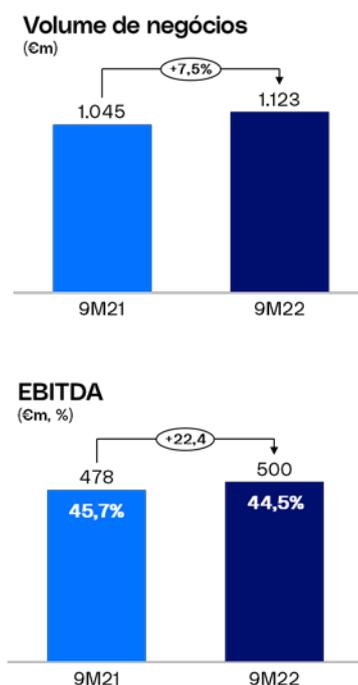
Em termos de **rentabilidade**, o EBITDA aumentou €8,5m em termos homólogos no trimestre e €26,3m nos U9M 22, face aos U9M 21, para €94m, sustentado pelo forte desempenho do volume de negócios e pelos ganhos operacionais.

Globalmente, o desempenho da ISRG conduziu a um **contributo do método de equivalência patrimonial** para

<sup>2</sup> Para mais informações consulte os resultados dos 9M22 da NOS em [www.nos.pt](http://www.nos.pt)

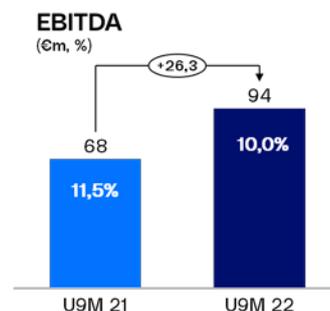
<sup>3</sup> FttH – *Fiber to the Home* (fibra em casa)

<sup>4</sup> Devido a diferenças no calendário de reporte da JD Sports (o maior acionista da JV), os valores da ISRG U9M 22 dizem respeito ao período que terminou a 30 de julho.



os resultados da Sonae de €3,1m no 3T22 e de €11,4m nos U9M 22 (+€1,5m em termos homólogos).

Por fim, conforme comunicado em meados de outubro, a ISRG adquiriu, por €19,8m, uma participação adicional de 18% da Deporvillage que era detida pelos seus co-fundadores. Assim, a ISRG detém atualmente 98% da empresa. Relembramos que a Deporvillage é um retalhista *online* e tem permitido que a ISRG aprofunde o seu conhecimento em categorias chave como ciclismo, corrida e equipamento de desporto ao ar livre, promova avanços na capacidade digital do Grupo e complemente os desenvolvimentos atuais nas suas insígnias.



# Informação corporativa

## Principais comunicados no 3T22

14 de setembro

Sonae SGPS, S.A. informou sobre plano para a igualdade de género 2023.

28 de setembro

Sonaecom SGPS, S.A., uma subsidiária da Sonae, informou sobre resolução da parceria na ZOPT.

Sonae SGPS, S.A. informou sobre comunicado da sua subsidiária Sonaecom relativo à resolução da parceria na ZOPT.

## Eventos subsequentes

6 de outubro

Sonae SGPS, S.A. informou sobre transação de Dirigente.

11 de outubro

Sonaecom, uma subsidiária da Sonae, informou sobre conclusão da transação entre a sua subsidiária Bright Pixel Capital e a Thales Europe SAS.

# Demonstração de Resultados Consolidada

€m	3T21 R	3T22	var.	9M21 R	9M22	var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>1.778</b>	<b>2.045</b>	15,0%	<b>4.973</b>	<b>5.493</b>	10,4%
<b>EBITDA subjacente</b>	<b>169</b>	<b>181</b>	7,2%	<b>415</b>	<b>440</b>	6,0%
<i>margem</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>
Res. método equiv. patrim.*	27	39	43,8%	59	83	39,7%
Sierra	9	11	20,4%	20	30	51,8%
NOS	11	25	129,8%	29	44	53,2%
ISRG	7	3	-52,9%	10	11	15,5%
Itens não recorrentes	41	5	-88,7%	52	21	-59,9%
<b>EBITDA</b>	<b>237</b>	<b>224</b>	-5,4%	<b>526</b>	<b>544</b>	3,4%
<i>margem</i>	<i>13,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>	<i>10,6%</i>	<i>9,9%</i>	<i>-0,7 p.p.</i>
D&A	-52	-56	-7,4%	-154	-165	-6,9%
D&A - direitos de uso	-31	-34	-9,8%	-93	-98	-5,2%
Provisões e imparidades	1	-3	-	-18	-3	85,1%
<b>EBIT</b>	<b>155</b>	<b>131</b>	-15,3%	<b>261</b>	<b>278</b>	6,7%
Resultados Financeiro Líq.	-26	-23	12,5%	-78	-66	15,6%
Impostos	-14	-8	42,5%	-13	-7	49,2%
<b>Resultado Direto</b>	<b>115</b>	<b>101</b>	-12,6%	<b>169</b>	<b>206</b>	21,3%
<b>Resultado Indireto</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	12,5%	<b>24</b>	<b>50</b>	106,4%
<b>Resultado líquido total</b>	<b>124</b>	<b>111</b>	-10,7%	<b>193</b>	<b>255</b>	31,9%
Interesses sem controlo	-28	-19	32,7%	-35	-45	-28,6%
<b>Res. líq. atribuível a acionistas</b>	<b>96</b>	<b>92</b>	-4,2%	<b>158</b>	<b>210</b>	32,6%

R - Reexpresso. Maxive na Bright Pixel foi classificada como detida para venda e todos os períodos desde o 1T21 foram reexpressos para a incluir como operação descontinuada.

\* Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos pelo método de equivalência patrimonial das contas estatutárias da Sierra, resultados relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente NOS/Zopt e ISRG) e resultados de operações descontinuadas.

# Balanço Consolidado

€m	30.09.21	30.06.22	30.09.22
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>8.164</b>	<b>8.218</b>	<b>8.437</b>
<b>Ativos não correntes</b>	<b>6.385</b>	<b>6.545</b>	<b>6.641</b>
Ativos fixo líquido	2.096	2.119	2.180
Direitos de Uso líquido	1.014	995	994
Goodwill	729	718	689
Propriedades de investimento	317	341	343
Outros investimentos	1.830	1.967	2.035
Ativos por impostos diferidos	359	367	362
Outros	39	37	39
<b>Ativos correntes</b>	<b>1.779</b>	<b>1.673</b>	<b>1.796</b>
Inventários	587	688	700
Clientes	139	110	140
Liquidez	774	426	451
Outros <sup>(1)</sup>	279	449	505
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>3.008</b>	<b>3.089</b>	<b>3.182</b>
Atribuível aos acionistas	2.428	2.612	2.682
Interesses sem controlo	580	477	499
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>5.156</b>	<b>5.128</b>	<b>5.256</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>2.765</b>	<b>2.929</b>	<b>2.906</b>
Empréstimos bancários	709	926	862
Passivo de locação	1.082	1.065	1.067
Outros empréstimos	368	310	335
Passivos por impostos diferidos	477	499	510
Provisões	18	21	21
Outros	110	107	111
<b>Passivo corrente</b>	<b>2.391</b>	<b>2.200</b>	<b>2.350</b>
Empréstimos bancários	251	292	277
Passivo de locação	97	100	98
Outros empréstimos	323	29	29
Fornecedores	1.154	1.161	1.307
Outros <sup>(2)</sup>	565	617	639
<b>CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO</b>	<b>8.164</b>	<b>8.218</b>	<b>8.437</b>

(1) inclui ativos detidos para venda. (2) inclui passivos diretamente associados com ativos detidos para venda.

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

# Glossário

<b>Capex</b>	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições. No caso da NOS inclui direitos de uso.
<b>Capital investido líquido</b>	Dívida líquida + capital próprio.
<b>Direitos de uso</b>	Responsabilidades com locações no início do contrato ajustado pelos custos iniciais diretos, pagamentos de rendas avançadas e possíveis descontos.
<b>Dívida financeira líquida</b>	Dívida líquida excluindo suprimentos.
<b>Dívida líquida</b>	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos - caixa - depósitos bancários - investimentos correntes - outras aplicações de longo prazo.
<b>Dívida líquida total</b>	Dívida líquida + locações.
<b>EBIT (direto)</b>	EBT direto - resultado financeiro.
<b>EBITDA</b>	EBITDA subjacente + resultados pelo método de equivalência patrimonial + itens não recorrentes.
<b>EBITDA subjacente</b>	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.
<b>EBT (direto)</b>	Resultado direto antes impostos.
<b>EoP</b>	<i>End of Period</i> : final do período em análise.
<b>LfL: vendas no universo comparável de lojas</b>	Vendas realizadas em lojas omnicanal que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.
<b>Loan-to-value (LTV) - Sierra</b>	Dívida total / (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento), numa base proporcional.
<b>Margem EBITDA</b>	EBITDA / volume de negócios.
<b>Margem EBITDA subjacente</b>	EBITDA subjacente/ volume de negócios.
<b>NAV (Valor de ativo líquido) INREV Sierra</b>	Valor de mercado atribuível à Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
<b>NAV do portefólio de investimento</b>	Valor de mercado de cada um dos negócios - dívida líquida média - minoritários (valor contabilístico).
<b>OMV (Valor de mercado)</b>	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento (% de detenção), avaliado por entidades independentes internacionais e valor contabilístico das propriedades em desenvolvimento (% de detenção).
<b>Outros empréstimos</b>	Inclui obrigações e derivados.
<b>Passivo de locação</b>	Valor líquido presente de pagamentos para uso de ativos.
<b>Prop. de investimento</b>	Valor dos centros comerciais em operação detidos e co-detidos pela Sierra.
<b>Resultado direto</b>	Resultado do período antes de interesses sem controlo, excluindo contributos para os resultados indiretos.
<b>Resultado indireto</b>	Inclui resultados da Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, <i>joint-ventures</i> ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo <i>goodwill</i> ) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao restante portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no <i>goodwill</i> , (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros <i>non-core</i> , negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia <i>mark-to-market</i> de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo e de outros rendimentos subjacentes (incluindo dividendos); e (v) outros temas não relevantes.
<b>Retorno total acionista</b>	Resultado líquido da variação do preço das ações + dividendos recebidos, num dado período.
<b>RoC</b>	Retorno do Capital Investido.
<b>Vendas online agregadas</b>	Vendas <i>online</i> , incluindo <i>marketplaces</i> , considerando 100% de detenção de todos os negócios da Sonae (os integralmente detidos e os consolidados pelo método de equivalência patrimonial).



Demonstrações  
Financeiras  
Consolidadas  
9M22

## DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE SETEMBRO DE 2022 E 2021 E 31 DE DEZEMBRO DE 2021

(Montantes expressos em euros)

	Notas	30 set 2022	30 set 2021	31 dez 2021
<b>ATIVO</b>				
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	5	1.686.649.255	1.667.407.314	1.681.657.450
Ativos intangíveis	6	493.601.929	428.674.980	442.752.572
Ativos sob direitos de uso	7	993.604.099	1.014.489.374	1.019.952.622
Propriedades de investimento		343.394.452	317.477.645	319.872.797
Goodwill	8	688.544.129	728.905.210	732.295.344
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	1.737.374.371	1.588.075.816	1.514.650.086
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados	10	228.573.608	87.275.284	164.269.283
Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral	10	14.107.299	139.765.957	137.578.854
Outros investimentos	12	54.712.303	14.719.488	14.984.400
Ativos por impostos diferidos	11	361.973.252	359.423.287	358.580.253
Outros ativos não correntes		38.945.655	38.757.425	33.694.609
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>6.641.480.352</b>	<b>6.384.971.780</b>	<b>6.420.288.270</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		699.979.436	587.180.774	633.566.900
Clientes e outros ativos correntes		488.883.423	339.647.310	333.903.265
Imposto sobre o rendimento		40.335.418	38.836.093	35.193.981
Estado e outros entes públicos		40.619.387	38.117.140	39.176.930
Outros investimentos	12	12.043.822	26.381.361	7.107.031
Caixa e equivalentes de caixa	13	438.879.142	747.897.887	825.063.052
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>1.720.740.828</b>	<b>1.778.060.565</b>	<b>1.874.011.159</b>
Ativos não correntes detidos para venda	14	75.087.866	976.129	22.813.863
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>8.437.308.846</b>	<b>8.164.008.474</b>	<b>8.317.113.292</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social		2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias		(83.880.063)	(88.539.491)	(88.539.491)
Reservas legais		299.347.551	281.215.564	281.215.564
Reservas e resultados transitados		257.232.505	77.511.265	80.890.373
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		209.795.006	158.202.902	267.652.127
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>2.682.494.999</b>	<b>2.428.390.240</b>	<b>2.541.218.573</b>
<b>Interesses que não controlam</b>	<b>15</b>	<b>499.028.153</b>	<b>579.678.136</b>	<b>604.175.944</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>3.181.523.152</b>	<b>3.008.068.376</b>	<b>3.145.394.517</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	16	1.196.813.534	1.077.242.023	1.097.360.407
Passivo de locação	7	1.066.917.363	1.082.055.135	1.074.782.608
Outros passivos não correntes		111.251.463	110.327.959	96.920.514
Passivos por impostos diferidos	11	510.205.160	477.350.054	495.286.636
Provisões	17	20.881.776	18.344.270	21.476.976
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>2.906.069.296</b>	<b>2.765.319.441</b>	<b>2.785.827.141</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	16	305.696.275	574.012.525	317.169.593
Passivo de locação	7	97.815.231	97.466.140	106.409.731
Fornecedores e outros passivos correntes		1.800.522.677	1.603.875.436	1.836.391.304
Imposto sobre o rendimento		14.902.398	34.780.284	20.903.844
Estado e outros entes públicos		92.405.209	73.320.684	100.846.896
Provisões	17	5.957.361	7.165.588	4.170.266
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>2.317.299.161</b>	<b>2.390.620.657</b>	<b>2.385.891.634</b>
Passivos associados a ativos não correntes detidos para venda	14	32.417.247	-	-
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>5.255.785.694</b>	<b>5.155.940.098</b>	<b>5.171.718.775</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>8.437.308.846</b>	<b>8.164.008.474</b>	<b>8.317.113.292</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2022 E 2021

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º Trim 2022	3º Trim 2021 Reexpresso	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso Nota 3
Vendas	4	1.960.994.563	1.703.899.371	5.246.474.545	4.767.789.309
Prestações de serviços	4	84.150.744	74.481.274	246.065.224	205.136.950
Variação de valor das propriedades de investimento		-	-	2.770.868	(2.133.040)
Ganhos ou perdas relativos a investimentos		5.155.325	(9.344.887)	4.919.159	(1.092.233)
Ganhos ou perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	10.3	9.569.438	19.726.745	50.867.199	23.847.176
Outros rendimentos	18	49.681.910	29.908.938	136.835.745	95.978.708
Custo das vendas		(1.419.486.785)	(1.239.051.578)	(3.768.950.408)	(3.431.803.587)
Variação da produção		1.327.270	433.174	2.677.997	532.841
Fornecimentos e serviços externos		(220.613.663)	(184.993.107)	(615.662.936)	(541.127.857)
Gastos com o pessoal		(237.878.912)	(208.297.901)	(712.612.660)	(640.969.224)
Outros gastos		(37.729.201)	(18.914.334)	(99.252.041)	(59.116.525)
Amortizações e depreciações	5, 6 e 7	(89.741.300)	(82.905.789)	(262.994.868)	(247.536.055)
Perdas por imparidade		(1.636.283)	1.212.365	600.925	(7.800.303)
Provisões		(2.101.731)	(134.370)	(2.885.386)	(3.872.264)
<b>Resultado líquido antes de resultados financeiros, dividendos, resultados relativos a empreendimentos conjuntos e associadas e impostos</b>		<b>101.691.375</b>	<b>86.019.901</b>	<b>228.853.363</b>	<b>157.833.896</b>
Dividendos recebidos		-	-	12.288.549	10.764.000
Rendimentos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	9	44.403.392	32.748.508	96.719.224	76.368.130
Rendimentos e ganhos financeiros	19	33.410.140	9.655.276	88.992.243	29.419.893
Gastos e perdas financeiros	19	(56.142.336)	(35.636.781)	(155.065.894)	(107.745.792)
<b>Resultado líquido antes de impostos das operações continuadas</b>		<b>128.382.571</b>	<b>92.786.904</b>	<b>271.787.485</b>	<b>166.640.127</b>
Imposto sobre o rendimento		(11.359.793)	(17.364.067)	(13.391.498)	(22.135.424)
<b>Resultado líquido do período das operações continuadas</b>		<b>112.002.778</b>	<b>75.422.837</b>	<b>258.395.987</b>	<b>144.504.703</b>
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas		(1.192.281)	48.703.967	(3.270.352)	48.949.428
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>		<b>110.810.497</b>	<b>124.126.805</b>	<b>255.125.635</b>	<b>193.454.132</b>
<b>Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:</b>					
Operações continuadas		92.450.624	59.962.244	211.852.655	123.820.609
Operações descontinuadas		(710.955)	35.811.599	(2.057.649)	34.382.293
		<b>91.739.669</b>	<b>95.773.843</b>	<b>209.795.006</b>	<b>158.202.902</b>
<b>Atribuível aos interesses que não controlam:</b>					
Operações continuadas		19.552.154	15.460.594	46.543.332	20.684.095
Operações descontinuadas		(481.326)	12.892.368	(1.212.703)	14.567.135
		<b>19.070.828</b>	<b>28.352.962</b>	<b>45.330.629</b>	<b>35.251.230</b>
<b>Resultados por ação</b>					
Das operações continuadas					
Básico	21	0,044197	0,031420	0,110477	0,064881
Diluído	21	0,047796	0,029355	0,109860	0,060620
Das operações descontinuadas					
Básico	21	(0,000370)	0,018765	(0,001073)	0,018016
Diluído	21	(0,000367)	0,017533	(0,001067)	0,016833

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

**DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS CONSOLIDADAS DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2022 E DE 2021**

(Montantes expressos em euros)

Notas	3° Trím 2022	3° Trím 2021 Reexpresso	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso
Resultado líquido consolidado do período	110.810.497	124.126.805	255.125.635	193.454.132
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Variação nas reservas de conversão cambial	(4.040.429)	3.053.666	(8.561.296)	(339.998)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	9 (4.401.281)	(10.154.994)	32.039.943	4.328.248
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	4.859.562	11.711.238	14.248.697	18.673.984
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(1.781.388)	(12.844)	(2.551.263)	(315.601)
Outros	(605.016)	(56.776)	437.444	46.511
<b>Itens de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração de resultados</b>	<b>(5.968.552)</b>	<b>4.540.290</b>	<b>35.613.524</b>	<b>22.393.144</b>
Items de outro rendimento integral que não serão subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Variação no valor dos ativos financeiros a justo valor líquidos de imposto	(14.441.471)	19.930.161	(1.895.771)	23.862.362
<b>Total de outros rendimentos integrais consolidados do período</b>	<b>(20.410.023)</b>	<b>24.470.451</b>	<b>33.717.753</b>	<b>46.255.506</b>
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b>90.400.474</b>	<b>148.597.256</b>	<b>288.843.388</b>	<b>239.709.638</b>
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	69.501.441	115.999.606	237.274.878	197.531.478
Interesses que não controlam	20.899.033	32.597.650	51.568.510	42.178.160

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2022 E DE 2021

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas e Resultados Transitados				Resultado Líquido do Período	Total	Interesses que não controlam (Nota 16)	Total do Capital Próprio	
				Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Outras Reservas e Resultados Transitados					
				Atribuível aos acionistas da empresa-mãe								
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2021</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>(93.340.768)</b>	<b>277.452.299</b>	<b>873.305</b>	<b>(25.569.631)</b>	<b>643.746</b>	<b>(288.214.322)</b>	<b>(282.266.902)</b>	<b>70.944.578</b>	<b>1.992.789.217</b>	<b>447.063.129</b>	<b>2.439.852.346</b>
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(2.473.104)	23.814.621	14.299.727	3.687.332	39.328.576	158.202.902	197.531.478	42.178.160	239.709.638
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2020												
Transferência para reservas legais e resultados transitados	-	-	3.763.265	-	-	-	67.181.313	67.181.313	(70.944.578)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(93.023.122)	(93.023.122)	-	(93.023.122)	(3.161.506)	(96.184.628)
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	732.777	732.777	-	732.777	133.113	865.890
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap	-	4.801.267	-	-	-	-	(1.184.790)	(1.184.790)	-	3.616.477	-	3.616.477
Variação de percentagem em subsidiárias	-	-	-	-	-	-	328.131.708	328.131.708	-	328.131.708	92.756.771	420.888.479
Diminuição de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(426.348)	(426.348)
Outros	-	-	-	-	-	-	(1.388.296)	(1.388.296)	-	(1.388.296)	1.134.817	(253.479)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2021</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>(88.539.491)</b>	<b>281.215.564</b>	<b>(1.599.799)</b>	<b>(1.755.010)</b>	<b>14.943.473</b>	<b>65.922.601</b>	<b>77.511.265</b>	<b>158.202.902</b>	<b>2.428.390.240</b>	<b>579.878.136</b>	<b>3.008.068.376</b>
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>(88.539.491)</b>	<b>281.215.564</b>	<b>(183.979)</b>	<b>(2.373.046)</b>	<b>18.112.800</b>	<b>70.334.698</b>	<b>80.890.373</b>	<b>267.652.127</b>	<b>2.541.216.573</b>	<b>604.175.944</b>	<b>3.145.394.517</b>
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(7.330.096)	(2.287.373)	9.512.520	27.584.821	27.479.872	209.795.006	237.274.878	51.568.510	288.843.388
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2021												
Transferência para reservas legais e resultados transitados	-	-	18.131.987	-	-	-	249.520.140	249.520.140	(267.652.127)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(98.125.997)	(98.125.997)	-	(98.125.997)	(71.317.963)	(169.443.960)
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores	-	4.659.428	-	-	-	-	723.038	723.038	-	5.382.466	(111.750)	5.270.716
Variação de percentagem em subsidiárias	-	-	-	-	-	-	(3.195.863)	(3.195.863)	-	(3.195.863)	(78.849.168)	(82.045.031)
Diminuição de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.586.800)	(6.586.800)
Outros	-	-	-	-	-	-	(59.058)	(59.058)	-	(59.057)	149.380	90.323
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>(83.880.063)</b>	<b>299.347.551</b>	<b>(7.514.075)</b>	<b>(4.660.419)</b>	<b>22.625.320</b>	<b>246.781.679</b>	<b>257.232.505</b>	<b>209.795.006</b>	<b>2.682.494.999</b>	<b>499.028.153</b>	<b>3.181.523.152</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2022 E DE 2021**

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3° Trim 2022	3° Trim 2021	30 set 2022	30 set 2021
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
<b>Fluxos das atividades operacionais (1)</b>		<b>215.654.164</b>	<b>296.975.133</b>	<b>153.895.748</b>	<b>255.832.041</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		34.631.843	569.734.979	42.509.981	619.292.158
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		1.086.403	7.797.767	3.060.849	15.199.270
Juros e rendimentos similares		2.429.364	149.154	3.518.439	1.090.252
Empréstimos concedidos		2.970.999	-	6.794.827	5.801.925
Dividendos		16.976.825	1.324.623	42.561.621	14.113.098
Outros		44.219	12.374.146	33.943.698	28.464.471
		<b>58.139.654</b>	<b>591.380.669</b>	<b>132.389.416</b>	<b>683.961.174</b>
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	22	(95.743.735)	(99.919.648)	(251.261.668)	(193.401.013)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(76.172.327)	(64.755.261)	(211.576.312)	(177.419.778)
Empréstimos concedidos		(2.589.301)	(1.020.000)	(14.371.981)	(2.874.454)
Outros		(321.195)	(2.384.190)	(321.195)	(3.756.500)
		<b>(174.826.558)</b>	<b>(168.079.099)</b>	<b>(477.531.156)</b>	<b>(377.461.746)</b>
<b>Fluxos das atividades de Investimento (2)</b>		<b>(116.686.905)</b>	<b>423.301.570</b>	<b>(345.141.741)</b>	<b>306.509.428</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos	16	997.764.166	785.133.673	3.339.935.458	3.487.478.516
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		-	-	200.000	-
		<b>997.764.166</b>	<b>785.133.673</b>	<b>3.340.135.459</b>	<b>3.487.478.516</b>
Pagamentos respeitantes a:					
Contratos de locação		(52.559.753)	(46.077.986)	(128.519.655)	(140.085.895)
Empréstimos obtidos	16	(1.064.115.419)	(1.190.532.165)	(3.251.955.649)	(3.715.175.898)
Aquisições de ações próprias		-	(76.248.621)	-	(76.248.621)
Juros e gastos similares		(4.260.240)	(8.309.296)	(15.973.514)	(22.734.517)
Reduções de capital e prestações suplementares		-	-	(6.586.800)	(427.203)
Dividendos		-	-	(169.421.492)	(100.274.475)
		<b>(1.120.935.412)</b>	<b>(1.321.168.068)</b>	<b>(3.572.457.110)</b>	<b>(4.054.946.609)</b>
<b>Fluxos das atividades de financiamento (3)</b>		<b>(123.171.245)</b>	<b>(536.034.395)</b>	<b>(232.321.651)</b>	<b>(567.468.093)</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)</b>		<b>(24.203.986)</b>	<b>184.242.308</b>	<b>(423.567.644)</b>	<b>(5.126.624)</b>
Efeito das diferenças de câmbio		(18.460)	(69.534)	(484.079)	(231.876)
Efeito das atividades descontinuadas		(4.852.819)	-	(5.896.988)	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	13	(2.622.702)	562.966.860	820.067.349	752.173.450
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13	(31.661.048)	747.278.702	391.086.796	747.278.702

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

# SONAE, SGPS, S.A.

## ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

### CONDENSADAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2022

*(Montantes expressos em euros)*

#### 1. Nota Introdutória

A SONAE, SGPS, S.A. (“Sonae”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas. Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se indicados na Nota 4.

As ações representativas do capital da Sonae, SGPS, S.A. encontram-se cotadas na bolsa de valores Euronext – Lisboa. A 30 de setembro de 2022 a Sonae, SGPS, S.A. é detida direta e maioritariamente pela Pareuro BV e Efanor Investimentos SGPS, S.E. sendo esta última a empresa controladora final.

#### 2. Principais Políticas Contabilísticas

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas encontram-se descritas abaixo. Estas políticas foram aplicadas de forma consistente nos períodos comparativos.

##### 2.1 Bases de apresentação

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

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares são preparadas de acordo com o IAS 34 – “Relato Financeiro Intercalar”. Como tal, não incluem a totalidade da informação a ser divulgada nas demonstrações financeiras consolidadas anuais, pelo que deverão ser lidas em conjugação com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício transato.

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“*endorsed*”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões algumas das quais entraram em vigor durante 2022:

Novas normas, alterações às normas efetivas a 1 de janeiro de 2022	Alteração	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 16 – Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento	Proibição da dedução do rendimento obtido com a venda de itens produzidos durante a fase de testes, ao custo de aquisição dos ativos tangíveis.	01 jan 2022
IAS 37 – Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato	Clarificação sobre a natureza dos gastos a considerar para determinar se um contrato se tornou oneroso.	01 jan 2022
Ciclo de melhorias 2018 – 2020	Alterações específicas e pontuais à IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 e IAS 41.	01 jan 2022
IFRS 3 – Referências à estrutura conceptual	Atualização às referências para a Estrutura Conceptual e clarificação sobre o registo de provisões e passivos contingentes no âmbito de uma concentração de atividades empresariais.	01 jan 2022

Estas normas foram aplicadas pela primeira vez pelo Grupo em 2022, no entanto, os impactos não são relevantes nas demonstrações financeiras anexas.

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

Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2023, já endossadas pela UE	Alteração	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17 – Contratos de seguro	Nova contabilização para os contratos de seguro, contratos de resseguro e contratos de investimento com características de participação discricionária.	01 jan 2023
IFRS 17 – Contratos de seguro (alterações)	Inclusão de alterações à IFRS 17 em áreas como: i) âmbito de aplicação; ii) nível de agregação dos contratos de seguros; iii) reconhecimento; iv) mensuração; v) modificação e desreconhecimento; vi) apresentação da Demonstração da posição financeira; vii) reconhecimento e mensuração da Demonstração dos resultados; e viii) divulgações.	01 jan 2023
IAS 1 – Divulgação de políticas contabilísticas	Requisito de divulgação de políticas contabilísticas materiais, em detrimento de políticas contabilísticas significativas.	01 jan 2023
IAS 8 – Divulgação de estimativas contabilísticas	Definição de estimativa contabilística. Clarificação quanto à distinção entre alterações de políticas contabilísticas e alterações de estimativas contabilísticas.	01 jan 2023
IAS 12 – Imposto diferido relacionado com ativos e passivos associados a uma única transação	Exigência de reconhecimento de imposto diferido sobre o registo de ativos sob direito de uso/ passivo da locação e provisões para desmantelamento / ativo relacionado, quando o seu reconhecimento inicial dê lugar a valores iguais de diferenças temporárias tributáveis e diferenças temporárias dedutíveis, por não serem relevantes para efeitos fiscais.	01 jan 2023
IFRS 17 – Aplicação inicial da IFRS 17 e IFRS 9 - Informação Comparativa	Esta alteração permite evitar desfazamentos contabilísticos temporários entre ativos financeiros e passivos de contratos de seguro na informação comparativa apresentada, na aplicação da IFRS 17 pela primeira vez. Esta alteração permite a aplicação de um “overlay” na classificação de um ativo financeiro para o qual a entidade não atualize as informações comparativas do IFRS 9.	01 jan 2023

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

Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2023, ainda não endossadas pela UE	Alteração	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras - Classificação de passivos	Classificação de um passivo como corrente ou não corrente, em função do direito que uma entidade tem de diferir o seu pagamento. Nova definição de “liquidação” de um passivo.	01 jan 2024
IFRS 16 – Passivo de locação numa transação de <i>Sale and Leaseback</i>	Esta alteração clarifica a forma como um vendedor-locatário mensura subsequentemente as transações de <i>Sale and Leaseback</i> .	01 jan 2024

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2022 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

### 3. Reexpressão das demonstrações financeiras consolidadas

Na sequência do acordo celebrado com a Thales Europe, S.A. para alienação da totalidade do capital social e dos direitos de voto da Maxive – Cybersecurity, SGPS, S.A., anunciado a 17 de maio, o contributo da Maxive e das suas subsidiárias, para as demonstrações financeiras consolidadas, foi apresentado como unidades operacionais descontinuadas, nas demonstrações consolidadas dos resultados a 30 de setembro de 2022. Esta transação foi concluída em 11 de outubro de 2022 (Nota 24).

Os impactos da reexpressão das contas consolidadas para o período findo em 30 de setembro de 2021 podem ser sumariados como segue:

30 set 2021	Antes da Reexpressão	Operações Descontinuadas	Após a Reexpressão
Vendas	4.778.669.144	10.879.835	4.767.789.309
Prestações de serviços	235.222.378	30.085.428	205.136.950
Variação de valor das propriedades de investimento	(2.133.040)	-	(2.133.040)
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	(1.093.505)	(1.272)	(1.092.233)
Ganhos ou perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	23.862.578	15.402	23.847.176
Outros rendimentos	103.199.250	7.220.542	95.978.708
Custo das vendas	(3.441.019.011)	(9.215.424)	(3.431.803.587)
Variação da produção	532.841	-	532.841
Fornecimentos e serviços externos	(550.018.300)	(8.890.443)	(541.127.857)
Gastos com o pessoal	(663.693.009)	(22.723.785)	(640.969.224)
Outros gastos	(59.630.313)	(513.788)	(59.116.525)
Amortizações e depreciações	(251.634.669)	(4.098.614)	(247.536.055)
Perdas por imparidade	(12.893.226)	(5.092.923)	(7.800.303)
Provisões	(5.164.279)	(1.292.015)	(3.872.264)
<b>Resultado antes de resultados financeiros, dividendos, resultados relativos a empreendimentos conjuntos e associadas e impostos</b>	<b>154.206.839</b>	<b>(3.627.057)</b>	<b>167.833.896</b>
Dividendos recebidos	10.764.000	-	10.764.000
Rendimentos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	76.368.130	-	76.368.130
Rendimentos e ganhos financeiros	29.535.845	115.952	29.419.893
Gastos e perdas financeiros	(108.838.825)	(1.093.033)	(107.745.792)
<b>Resultado líquido antes de impostos do período das operações continuadas</b>	<b>162.035.989</b>	<b>(4.604.138)</b>	<b>166.640.127</b>
Imposto sobre o rendimento	(21.726.283)	409.141	(22.135.424)
<b>Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas</b>	<b>140.309.706</b>	<b>(4.194.998)</b>	<b>144.504.703</b>
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	53.144.426	4.194.998	48.949.428
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>193.454.132</b>	<b>-</b>	<b>193.454.132</b>

### 4. Informação por segmentos

A Sonae tem no seu portefólio 8 segmentos operacionais:

- MC é o líder indiscutível no mercado português de retalho alimentar (*offline e online*);
- Worten é líder de retalho omnicanal de produtos e serviços, com foco em eletrodomésticos e eletrónica de consumo;
- Sierra é o operador totalmente integrado no setor imobiliário;
- Zeitreel é o maior grupo português de moda (Salsa, Mo, Zippy e Losan);
- Universo é um operador de serviços financeiros digitais em rápido crescimento em Portugal;

- Bright Pixel é um investidor ativo e especializado com foco em tecnologia de retalho, infraestruturas digitais e cibersegurança;
- NOS é o operador convergente líder no mercado português de telecomunicações; e
- Iberian Sports Retail Group (ISRG) é um dos maiores retalhistas internacionais de desporto com rápido crescimento (Sprinter, SportZone, JD, Size?, Deporvillage e SUR).

Estes segmentos foram identificados tendo em consideração os seguintes critérios/condições: 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 desenvolvida informação financeira separadamente, os seus resultados operacionais são regularmente revistos pela gestão e sobre os quais esta toma decisões sobre, por exemplo, alocação de recursos, o facto de terem produtos/serviços semelhantes e ainda tendo em consideração o *threshold* quantitativo (conforme previsto na IFRS 8).

### Informação financeira por segmentos de negócio

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 30 de setembro de 2022 e de 2021 é como segue:

30 set 2022	Volume de negócios	Amortizações e depreciações <sup>(2)</sup>	Provisões e perdas por imparidade <sup>(2)</sup>	EBIT <sup>(2)</sup>	Resultados financeiros <sup>(2)</sup>	Imposto sobre o rendimento <sup>(2)</sup>
MC	4.294.438.369	(196.380.774)	483.021	199.415.070	(53.987.235)	(19.332.808)
Worten	836.464.285	(28.286.891)	(2.845.807)	2.772.215	(3.027.452)	5.156.373
Sierra	84.799.672	(2.395.932)	872.494	50.377.661	(6.141.759)	(1.189.330)
Zeitreel	275.617.798	(26.182.718)	1.767.741	(14.217.457)	(3.344.795)	7.186.955
Universo	26.477.125	(1.545.395)	(1.524.398)	(7.229.569)	154.558	2.604.650
Bright Pixel	1.407.283	(1.686.265)	143.774	10.169.406	3.875.386	(3.804.110)
NOS	-	-	-	43.862.015	-	-
ISRG	-	-	-	11.423.116	-	-
Outros, eliminações e ajustamentos <sup>(1)</sup>	(26.664.763)	(6.516.891)	(1.181.288)	(18.605.002)	(3.602.354)	2.805.825
<b>Total consolidado - Direto</b>	<b>5.492.539.769</b>	<b>(262.994.868)</b>	<b>(2.284.462)</b>	<b>277.967.454</b>	<b>(66.073.651)</b>	<b>(6.572.447)</b>

30 set 2021 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações <sup>(2)</sup>	Provisões e perdas por imparidade <sup>(2)</sup>	EBIT <sup>(2)</sup>	Resultados financeiros <sup>(2)</sup>	Imposto sobre o rendimento <sup>(2)</sup>
MC	3.882.684.874	(188.294.687)	(10.898.294)	228.981.125	(58.162.459)	(9.622.347)
Worten	803.091.784	(24.728.757)	(4.663.486)	13.961.396	(3.335.437)	(11.752.050)
Sierra	71.881.209	(2.257.497)	(749.816)	31.616.680	(5.609.528)	(482.293)
Zeitreel	230.369.507	(25.662.446)	(876.717)	(28.486.515)	(4.599.268)	6.289.277
Universo	13.902.473	(1.162.007)	(981.679)	(16.691.981)	(97.665)	3.955.127
Bright Pixel	1.093.319	(733.841)	(66.150)	14.507.074	1.237.762	(4.116.695)
NOS	-	-	-	28.629.776	-	-
ISRG	-	-	-	9.886.305	-	-
Outros, eliminações e ajustamentos <sup>(1)</sup>	(30.096.907)	(4.682.040)	290.539	(21.879.107)	(7.759.304)	2.801.343
<b>Total consolidado - Direto</b>	<b>4.972.926.259</b>	<b>(247.521.275)</b>	<b>(17.945.603)</b>	<b>260.524.753</b>	<b>(78.325.899)</b>	<b>(12.927.639)</b>

	30 set 2022			30 set 2021 Reexpresso		
	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Líquida Total <sup>(3)(4)</sup>	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Líquida Total <sup>(3)(4)</sup>
MC	130.953.707	2.457.153.517	1.595.403.144	132.028.346	2.440.329.378	1.532.578.390
Worten	38.384.222	34.651.459	-	32.573.203	14.175.174	-
Sierra	71.641.535	1.046.037.980	75.215.000	1.716.613	916.925.410	25.973.917
Zeitreel	8.776.167	337.319.629	-	8.023.580	309.640.812	-
Universo	913.285	29.668.560	-	1.899.324	30.865.950	-
Bright Pixel	46.452.071	328.534.430	1.616.467	11.328.132	240.295.864	3.982.985
NOS	-	819.929.135	-	-	825.253.061	-
ISRG	-	95.574.968	-	-	93.791.423	-
Outros, eliminações e ajustamentos <sup>(1)</sup>	162.682.054	218.945.348	514.057.259	167.695.535	173.399.952	474.073.527
<b>Total consolidado</b>	<b>459.803.041</b>	<b>5.367.815.026</b>	<b>2.186.291.870</b>	<b>355.264.733</b>	<b>5.044.677.024</b>	<b>2.036.608.819</b>

- 1) Inclui as contas individuais da Sonae;
- 2) Informação reconciliada na Nota 23;
- 3) Estas rubricas são acompanhadas pela Gestão de uma forma mais agregada, não são alocadas a cada um dos segmentos identificados acima;
- 4) Inclui passivos de locação.

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

	Investimento		Capital Investido	
	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	79.211.456	13.561.246	218.945.348	173.399.952
Aquisição de 10% adicional da Sonae Sierra (Nota 22)	83.470.598	82.159.275	-	-
Aquisição de 95,40% da Claybell Ltd (Nota 22)	-	71.975.014	-	-
	<b>162.682.054</b>	<b>167.695.535</b>	<b>218.945.348</b>	<b>173.399.952</b>

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na Nota 23.

#### Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Dívida Líquida Total = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos – caixa – depósitos bancários – investimentos correntes – outras aplicações de longo prazo + passivo de locação;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável, ou seja, estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” nas Demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2021, na nota 53;

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

## 5. Ativos fixos tangíveis

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	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 2022</b>	<b>1.387.934.876</b>	<b>1.777.791.777</b>	<b>31.165.729</b>	<b>188.035.777</b>	<b>56.614.631</b>	<b>33.384.003</b>	<b>3.474.926.793</b>
Investimento	19.668.871	5.036.693	25.311	1.602.056	630.263	111.626.252	138.589.446
Aquisições de subsidiárias	10.944	96.907	-	-	-	-	107.851
Desinvestimento	(7.391.760)	(44.143.681)	(877.417)	(27.727.610)	(1.410.522)	(389.714)	(81.940.703)
Variações cambiais	(376.875)	(389.966)	-	6.961	405	-	(759.475)
Ativos detidos para venda	(1.374.853)	(2.512.601)	(178.370)	(4.092.122)	(260.141)	(40.625)	(8.458.712)
Transferências	3.793.414	85.188.301	1.279.371	7.441.095	1.165.612	(100.231.463)	(1.363.670)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2022</b>	<b>1.402.264.618</b>	<b>1.821.067.430</b>	<b>31.414.624</b>	<b>165.266.167</b>	<b>56.740.248</b>	<b>44.348.454</b>	<b>3.521.101.530</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas</b>							
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>474.800.245</b>	<b>1.112.288.586</b>	<b>21.930.901</b>	<b>137.669.788</b>	<b>46.358.128</b>	<b>221.695</b>	<b>1.793.269.343</b>
Depreciações do período	18.010.945	92.090.446	1.336.377	12.147.921	2.751.711	-	126.337.400
Perdas por imparidade do período (Nota 17)	5.029.752	1.102.669	-	-	-	-	6.132.421
Diminuições de perdas por imparidade (Nota 17)	(9.644.195)	(1.843.231)	(3.827)	(46.216)	(403.595)	-	(11.941.062)
Aquisições de subsidiária	(1.459)	(76.762)	-	-	-	-	(78.222)
Desinvestimento	(1.802.131)	(40.302.021)	(800.541)	(27.522.185)	(1.163.554)	-	(71.590.433)
Variações cambiais	(113.168)	(197.575)	-	6.684	401	-	(303.658)
Depreciações de ativos detidos para venda	(1.081.898)	(1.722.040)	(57.048)	(3.787.878)	(190.455)	-	(6.839.319)
Transferências	57.960	(59.855)	73.189	(668.451)	62.962	-	(534.196)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2022</b>	<b>485.256.052</b>	<b>1.161.280.216</b>	<b>22.479.051</b>	<b>117.799.662</b>	<b>47.415.599</b>	<b>221.695</b>	<b>1.834.452.275</b>
<b>Valor líquido</b>							
<b>A 30 de setembro de 2022</b>	<b>917.008.566</b>	<b>659.787.214</b>	<b>8.935.573</b>	<b>47.466.495</b>	<b>9.324.649</b>	<b>44.126.759</b>	<b>1.686.649.255</b>

O investimento inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 120,4 milhões de euros, associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas dos segmentos de retalho do Grupo.

## 6. Ativos intangíveis

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade Industrial	Software	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
<b>Ativo bruto</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>265.766.929</b>	<b>509.717.810</b>	<b>101.636.876</b>	<b>43.777.049</b>	<b>910.897.664</b>
Investimento	1.243.222	1.481.192	29.808	54.024.285	56.778.507
Aquisições de subsidiárias	-	55.696	2.854.856	-	2.910.551
Desinvestimento	(359.568)	(5.105.478)	(821.174)	(256.368)	(6.542.589)
Variações cambiais	-	-	(1.516.648)	-	(1.516.648)
Ativos detidos para venda	(24.465.706)	(6.545.158)	-	(229.905)	(31.240.770)
Transferências	125.552	32.504.063	39.627.780	(31.336.607)	40.920.788
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2022</b>	<b>232.310.429</b>	<b>532.108.125</b>	<b>141.810.497</b>	<b>65.978.453</b>	<b>972.207.503</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>67.214.679</b>	<b>341.799.904</b>	<b>59.130.509</b>	<b>-</b>	<b>468.145.092</b>
Amortizações do período	1.516.167	33.474.513	4.742.924	-	39.733.605
Perdas por imparidade do período	-	(158.351)	(40.950)	-	(199.301)
Aquisições de subsidiárias	-	27.845	613.042	-	640.887
Desinvestimento	(193.506)	(5.076.274)	240.618	-	(5.029.162)
Variações cambiais	-	(122)	(37.848)	-	(37.970)
Depreciações de ativos detidos para venda	(20.872.196)	(5.335.361)	-	-	(26.207.557)
Transferências	(205.495)	314.612	1.450.864	-	1.559.981
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2022</b>	<b>47.459.850</b>	<b>365.046.766</b>	<b>66.099.169</b>	<b>-</b>	<b>478.605.575</b>
<b>Valor líquido</b>					
<b>A 30 de setembro de 2022</b>	<b>184.850.779</b>	<b>167.061.359</b>	<b>75.711.338</b>	<b>65.978.453</b>	<b>493.601.929</b>

Em 30 de setembro de 2022 o fluxo “Investimento” do período relativo a ativos intangíveis em curso, inclui cerca de 48 milhões de euros relacionados com projetos informáticos e desenvolvimento de software. No referido valor estão incluídos cerca de 18,4 milhões de euros de capitalização de custos com o pessoal, referentes a trabalhos para a própria empresa.

## 7. Direitos de uso

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022, o detalhe e o movimento ocorrido no valor dos direitos de uso, bem como nas respetivas amortizações, foi o seguinte:

	Terrenos e Edifícios	Viaturas Ligeiras	Outros ativos	Total dos ativos sob direitos de uso
<b>Ativo bruto</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>1.550.214.375</b>	<b>101.204.310</b>	<b>3.490.847</b>	<b>1.654.909.532</b>
Aumentos	75.914.310	6.823.887	1.533.476	84.271.673
Efeito da conversão cambial	(16.063)	(16.243)	-	(32.306)
Ativos detidos para venda	(2.842.597)	(3.179.775)	(1.160.257)	(7.182.629)
Diminuições e abates	(58.520.329)	(6.014.330)	(562.630)	(65.097.289)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2022</b>	<b>1.564.749.697</b>	<b>98.817.849</b>	<b>3.301.435</b>	<b>1.666.868.981</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>565.582.630</b>	<b>67.834.621</b>	<b>1.539.759</b>	<b>634.956.910</b>
Amortizações do período	80.448.447	18.128.944	468.926	99.046.317
Efeito da conversão cambial	(94.149)	5.077	-	(89.072)
Amortizações de ativos detidos para venda	(1.484.798)	(1.935.592)	(908.069)	(4.328.459)
Diminuições e abates	(50.771.294)	(4.994.359)	(479.451)	(56.245.104)
Utilização de perdas por imparidade	(75.709)	-	-	(75.709)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2022</b>	<b>593.605.126</b>	<b>79.038.590</b>	<b>621.166</b>	<b>673.264.882</b>
<b>Valor líquido</b>				
<b>A 30 de setembro de 2022</b>	<b>971.144.570</b>	<b>19.779.259</b>	<b>2.680.270</b>	<b>993.604.099</b>

As responsabilidades relativas aos direitos de uso estão registadas nas rúbricas de passivo de locação não corrente e corrente no valor de respetivamente 1.067 milhões de euros e 98 milhões de euros (1.075 milhões de euros e 106 milhões de euros a 31 de dezembro de 2021).

Na demonstração de resultados consolidados foram reconhecidos 99 milhões de euros relativos a amortizações do período (94,7 milhões de euros em 30 de setembro de 2021) e 55 milhões de euros de juros relativos à atualização da dívida (56 milhões de euros em 30 de setembro de 2021).

## 8. Goodwill

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

- MC, Worten e Zeitreel - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, 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 MC;
- Sierra - O valor do Goodwill deste segmento é alocado essencialmente à operação de “*property management*”; e
- Bright Pixel - O valor de Goodwill deste segmento é relativo ao negócio de Tecnologia.

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, a rubrica “Goodwill” tinha a seguinte composição por segmento e país:

Insígnia	30 set 2022				
	Portugal	Espanha	Reino Unido	Outros países	Total
MC	486.369.406	19.440.000	-	-	505.809.406
Worten	78.185.304	-	-	-	78.185.304
Sierra	18.159.949	-	-	-	18.159.949
Zeitreel	53.097.133	-	-	-	53.097.133
Bright Pixel	1.317.676	-	-	-	1.317.676
Outros	-	-	31.974.661	-	31.974.661
	<b>637.129.468</b>	<b>19.440.000</b>	<b>31.974.661</b>	-	<b>688.544.129</b>

Insígnia	31 dez 2021				
	Portugal	Espanha	Reino Unido	Outros países	Total
MC	486.369.406	19.440.000	-	-	505.809.406
Worten	78.185.304	-	-	-	78.185.304
Sierra	18.159.949	-	-	-	18.159.949
Zeitreel	53.097.133	-	-	-	53.097.133
Bright Pixel	2.059.740	1.641.824	-	10.971.314	14.672.878
Outros	-	-	62.370.674	-	62.370.674
	<b>637.871.532</b>	<b>21.081.824</b>	<b>62.370.674</b>	<b>10.971.314</b>	<b>732.295.344</b>

## 9. Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

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

<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas</b>	<b>30 set 2022</b>	<b>31 dez 2021</b>
Investimentos em empreendimentos conjuntos	130.256.451	744.565.681
Investimentos em associadas	1.607.117.920	770.084.405
<b>Total</b>	<b>1.737.374.371</b>	<b>1.514.650.086</b>

O detalhe por empresa dos investimentos em Empreendimentos Conjuntos é como segue:

<b>FIRMA</b>	<b>30 set 2022</b>	<b>31 dez 2021</b>
<b>MC</b>		
Maremor Beauty & Fragances, S.L.	168.546	170.499
Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, S.A.	2.496.257	3.639.130
	<b>2.664.804</b>	<b>3.809.630</b>
<b>Sierra</b>		
Arrábidasshopping- Centro Comercial, S.A.	28.147.506	27.555.861
Gaiashopping I- Centro Comercial, S.A.	28.635.544	28.854.515
L.C. Malheiro II, SGPS, SA	3.576.151	2.097.775
Madeirashopping- Centro Comercial, S.A.	20.106.084	19.170.362
1) Quinta da Foz - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	8.097.391	-
Pantheon Plaza B.V.	2.369.664	2.845.449
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial, S.A.	18.828.729	17.843.797
Proyecto Cúcuta S.A.S.	2.234.560	2.430.667
SC Aegean B.V.	3.437.193	3.433.293
Via Catarina- Centro Comercial, S.A.	10.953.877	9.704.074
Outros	671.927	3.319.702
	<b>127.058.626</b>	<b>117.255.495</b>
<b>Bright Pixel</b>		
Unipress - Centro Gráfico, Lda.	533.021	492.267
	<b>533.021</b>	<b>492.267</b>
<b>Outros</b>		
2) ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	-	623.008.290
	-	<b>623.008.290</b>
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>	<b>130.256.451</b>	<b>744.565.681</b>

- 1) Empresa adquirida em fevereiro de 2022 (a 2 de agosto de 2022, a empresa Nova Centralidade – Sociedade de Desenvolvimento Imobiliário, S.A. foi extinta através de fusão com a Quinta da Foz – Empreendimentos Imobiliários, S.A.).
- 2) Empresa transferida para investimentos em associadas.

O detalhe por empresa dos Investimentos em Associadas é como segue:

FIRMA	30 set 2022	31 dez 2021
<b>MC</b>		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	909.375	910.322
	<b>909.375</b>	<b>910.322</b>
<b>Sierra</b>		
3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	12.072.710	12.911.514
Aliance Sonae Shopping Centers, S.A.	99.940.247	82.144.399
Area Sur Shopping, S.L.	8.503.754	7.609.420
1) Douro Riverside Hotel, S.A.	1.822.406	-
Fundo Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center ("FIIPDPSH")	12.367.939	10.045.075
Fundo Investimento Imobiliário Shop. Parque Dom Pedro ("FIISHPDP")	118.387.347	96.256.931
Iberia Shop.C. Venture Coöperatief U.A. ("Iberia Coop")	15.158.998	14.409.364
Le Terrazze - Shopping Centre 1 Srl	6.723.281	6.444.258
Mercado Urbano - Gestão Imobiliária, S.A.	1.279.832	1.225.393
Olimpo Real Estate SOCIMI, S.A.	7.717.732	7.808.294
Olimpo Real Estate Portugal, SIGI, S.A.	2.792.959	2.747.985
Serra Shopping- Centro Comercial, S.A.	1.167.433	1.063.010
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV ("Sierra BV")	234.707.027	229.957.073
Sierra Portugal Feeder 1	1.749.757	2.167.043
Sierra Portugal Real Estate ("SPF")	17.849.270	20.949.774
Signal Alpha Republica I, S.A.	274.851	325.425
Signal Alpha Republica II, Lda.	48.645	61.658
Trivium Real Estate Socimi, S.A.	26.074.846	25.935.782
Zenata Commercial Project	2.135.741	2.117.099
2) Atrium Bire, SIGI, S.A.	4.162.865	-
	<b>574.937.640</b>	<b>524.179.497</b>
<b>Bright Pixel</b>		
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II (Armilar II)	77.679.158	76.854.019
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III (Armilar III)	19.280.537	51.583.976
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Internacionalização (AVP I+I)	15.425.525	15.362.845
Outros	3.381.584	181.945
	<b>115.766.803</b>	<b>143.982.786</b>
<b>Outros</b>		
Iberian Sports Retail Group (ISRG)	95.574.968	101.011.800
3) NOS SGPS, S.A.	819.929.135	-
	<b>915.504.103</b>	<b>101.011.800</b>
<b>Investimentos em associadas</b>	<b>1.607.117.920</b>	<b>770.084.405</b>

- 1) Empresa adquirida em fevereiro de 2022;
- 2) Empresa adquirida em julho de 2022;
- 3) Parte do investimento transferido de investimentos em empreendimentos conjuntos (634 milhões de euros) e o remanescente transferido de ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral (186 milhões de euros).

No período findo em 30 de setembro de 2022, a variação no valor da proporção dos capitais próprios do Fundo Armilar III, está relacionado essencialmente com a distribuição de capital efetuada na sequência da venda de uma participação detida por esse fundo.

### Investimento financeiro na NOS

No terceiro trimestre de 2022, a Sonaecom procedeu à resolução do Acordo Parassocial que regia as relações entre as acionistas da ZOPT, SGPS, S.A. – a própria Sonaecom, a Unitel International Holdings, BV e a Kento Holding Limited. Em reunião da Assembleia Geral da ZOPT realizada a 28 de setembro, deliberou-se proceder à amortização da participação da Sonaecom naquela sociedade, e à restituição das prestações acessórias por si efetuadas, por contrapartida da entrega da proporção detida nos ativos líquidos da sociedade, correspondente a ações representativas de 26,07% do capital social da NOS que não se encontram oneradas, e de outros meios monetários líquidos.

Por força da referida deliberação, a Sonaecom deixa de ser acionista da ZOPT, e passa a deter uma participação direta na NOS correspondente a 26,07% do capital social. A operação encontra-se sujeita a prazos e condicionamentos legais – nomeadamente os que estão associados à tutela dos credores da sociedade em questão, a ZOPT, e à notificação da operação à Autoridade da Concorrência – sendo no entanto, convicção do Conselho de Administração que dos mesmos não resultará oposição à operação. Neste sentido, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, a operação já se encontra refletida nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2022.

Desde a sua génese, o único objeto da ZOPT foi a detenção e gestão da participação na NOS e a execução do acordo parassocial entre os parceiros que estabelecia o controlo conjunto, não tendo a sociedade tido qualquer outra atividade operacional desde a sua constituição. Dado o carácter meramente instrumental da ZOPT na detenção, em substância, da participação na NOS, com a resolução do acordo parassocial e a deliberação acima referidas, a Sonaecom deixou de deter controlo conjunto sobre a NOS e passou a exercer influência significativa sobre esta participada. Neste caso, e conforme preconizado na IAS 28, porque o método de mensuração e o perímetro de consolidação da Sonaecom não se altera, não houve lugar à remensuração do investimento para o justo valor nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de setembro de 2022. Após esta data, o valor do investimento detido na NOS será mensurado através da aplicação do método de equivalência patrimonial. O investimento detido pelo Grupo Sonae, registado em ativo ao justo valor por outro rendimento integral relativo à participação direta na NOS foi também reclassificado para investimento em associadas, passando o Grupo Sonae a deter 36,8% de ações representativas do capital social da NOS.

No exercício de 2022, o Grupo reforçou a posição na NOS através da aquisição de ações representativas de 3,4% do capital social da NOS, pelo montante de 64 milhões de euros. De acordo com a IAS 28, o investimento sobre esta participada foi reclassificado para investimentos em associadas (Nota 10).

A informação financeira consolidada da NOS, utilizada para aplicação do método da equivalência patrimonial, inclui ajustamentos decorrentes da alocação de preço aos ativos e passivos identificados na operação de fusão de 2013.

No período findo a 30 de setembro de 2022 foi entendido que os pressupostos assumidos nos testes de imparidade realizados em 2021 não tiveram variações relevantes.

Relativamente às participações financeiras da NOS na Finstar e ZAP Media (consolidado Finstar), é convicção do Conselho de Administração da NOS que o arresto de património à Sra. Eng<sup>a</sup> Isabel dos Santos, no caso concreto às participações por esta detidas na Finstar e ZAP Media (onde detém 70% do capital) não altera o perfil de controlo, neste caso controlo-conjunto tal como definido na IFRS 11.

Em janeiro de 2022, o Ministério Público (MP) junto do Serviço Nacional de Recuperação de Ativo da PGR, em representação do Estado Angolano, requereu, no Tribunal da Comarca de Luanda, i) a substituição dos atuais fiéis depositários das empresas Finstar e ZAP Media (atuais Conselhos de Administração das empresas) pelo Ministério das Telecomunicações, Tecnologias de Informação e Comunicação Social (MTTICS), bem como, ii) a inibição dos direitos de voto pela Eng<sup>a</sup> Isabel dos Santos, pedidos esses que o Tribunal deferiu. Aguarda-se pelo trânsito em julgado e pelos desenvolvimentos desta decisão, no sentido de perceber quais os impactos na gestão dos negócios, sendo neste momento convicção do Conselho de

Administração da NOS – alicerçada nas afirmações que têm vindo a ser feitas pelo novo fiel depositário, o MTTICS – que a atividade das empresas continuará a desenvolver-se com normalidade.

### **Provisões do Grupo ZOPT**

A evolução nas provisões ocorridas durante os primeiros 9 meses de 2022 face a 31 de dezembro de 2021 foram as seguintes:

#### **Processos com entidades reguladoras e Autoridade da Concorrência (AdC)**

A NOS S.A., a NOS Açores e a NOS Madeira têm vindo a impugnar judicialmente os atos da ANACOM de liquidação da Taxa Anual de Atividade (correspondente aos anos de 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 e 2021) enquanto Fornecedor de Redes de Serviços de Comunicações Eletrónicas, sendo, além disso, peticionada a restituição das quantias entretanto pagas no âmbito da execução dos referidos atos de liquidação. Para o ano de 2020 e 2021, também a NOS Wholesale impugnou judicialmente a liquidação da Taxa de Atividade.

Os valores das liquidações são respetivamente os seguintes:

- NOS S.A.: 2009: 1.861 milhares de euros, 2010: 3.808 milhares de euros, 2011: 6.049 milhares de euros, 2012: 6.283 milhares de euros, 2013: 7.270 milhares de euros, 2014: 7.426 milhares de euros, 2015: 7.253 milhares de euros, 2016: 8.242 milhares de euros, 2017: 9.099 milhares de euros, 2018: 10.303 milhares de euros, 2019: 10.169 milhares de euros, 2020: 10.184 milhares de euros e 2021: 9.653 milhares de euros.
- NOS Açores: 2009: 29 milhares de euros; 2010: 60 milhares de euros, 2011: 95 milhares de euros, 2012: 95 milhares de euros, 2013: 104 milhares de euros, 2014: 107 milhares de euros, 2015: 98 milhares de euros, 2016: 105 milhares de euros, 2017: 104 milhares de euros, 2018: 111 milhares de euros, 2019: 107 milhares de euros, 2020: 120 milhares de euros e 2021: 123 milhares de euros.
- NOS Madeira: 2009: 40 milhares de euros, 2010: 83 milhares de euros, 2011: 130 milhares de euros, 2012: 132 milhares de euros, 2013: 149 milhares de euros, 2014: 165 milhares de euros, 2015: 161 milhares de euros, 2016: 177 milhares de euros, 2017: 187 milhares de euros, 2018: 205 milhares de euros, 2019: 195 milhares de euros, 2020: 202 milhares de euros e 2021: 223 milhares de euros.
- NOS Wholesale: 2020: 36 milhares de euros e 2021: 110 milhares de euros

### Administração Fiscal

No decurso dos exercícios de 2003 a 2022, algumas empresas do Grupo NOS foram objeto de Inspeção Tributária aos exercícios de 2001 a 2020. Na sequência das sucessivas inspeções, a NOS SGPS, enquanto sociedade dominante do Grupo Fiscal, bem como as empresas que não integraram o Grupo Fiscal, foram notificadas das correções efetuadas pelos Serviços de Inspeção Tributária em sede do IRC, do IVA e do Imposto de Selo e dos pagamentos adicionais correspondentes. O valor total das notificações por liquidar, acrescido de juros e encargos, ascende a 36 milhões de euros. As referidas notas de liquidação, foram contestadas encontrando-se os respetivos processos judiciais em curso.

### Ações da MEO contra a NOS S.A., NOS Madeira e NOS Açores e da NOS S.A. contra a MEO

Realizado o julgamento, em maio de 2022, o tribunal veio dar parcialmente razão à NOS, condenando a MEO no pagamento de 7,9 milhões de euros, decisão impugnada pela MEO e pela NOS através da apresentação de recursos em outubro de 2022. É entendimento do Conselho de Administração, corroborado pelos advogados que acompanham o processo, de que existem, em termos formais e substantivos, boas probabilidades de a NOS S.A. poder obter vencimento na ação, até pelo facto de a MEO já ter sido condenada, pelos mesmos ilícitos, pela ANACOM.

### Ação intentada pela DECO

Realizadas as sessões de discussão e julgamento, em 2022, as partes encontram-se, agora, a aguardar decisão do tribunal. É convicção do Conselho de Administração que os argumentos utilizados pela autora não são procedentes, razão por que se acredita que do desfecho do processo não deverão resultar impactos significativos para as demonstrações financeiras do Grupo.

### Tarifas de interligação

Em 30 de setembro de 2022, existem saldos em aberto com operadores nacionais, registados nas rubricas de clientes e fornecedores, no montante de 37.139.253 euros e 43.475.093 euros, respetivamente, que resultam de um diferendo mantido, entre a subsidiária, NOS S.A. e essencialmente, a MEO – Serviços de Comunicações e Multimédia, S.A. (anteriormente designada TMN-Telecomunicações Móveis Nacionais, S.A.), relativo à indefinição dos preços de interligação do ano de 2001. Na parte desta disputa com a MEO que estava em juízo, o resultado foi totalmente favorável à NOS S.A., tendo já transitado em julgado.

## 9.2 Movimento ocorrido durante o período

Durante o período findo em 30 de setembro de 2022, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

Investimentos em empreendimentos conjuntos	30 set 2022		
	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Saldo em 1 de Janeiro	654.215.783	90.349.898	744.565.681
Transferência de subsidiárias	(2.573.908)	-	(2.573.908)
Aumentos de capital no período	935.122	-	935.122
Aquisições no período	8.874.228	-	8.874.228
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	52.856.608	-	52.856.608
Transferência para investimento em associadas	(586.889.493)	(87.527.500)	(674.416.993)
Dividendos distribuídos	(7.540.830)	-	(7.540.830)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	7.556.543	-	7.556.543
	<b>127.434.053</b>	<b>2.822.398</b>	<b>130.256.451</b>

Investimentos em associadas	30 set 2022		
	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Saldo em 1 de Janeiro	689.792.740	80.291.665	770.084.405
Aumentos de capital no período	2.895.710	-	2.895.710
Aquisições durante o período	5.877.241	-	5.877.241
Diminuições de capital no período	(39.029.962)	-	(39.029.962)
Transferência de ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral (Nota 10)	185.673.981	-	185.673.981
Troca de participações ZOPT/NOS	(37.625.440)	-	(37.625.440)
Transferência de investimentos em empreendimentos conjuntos	586.889.493	87.527.500	674.416.993
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	43.862.616	-	43.862.616
Transferência para disponível para venda	(39.967)	-	(39.967)
Dividendos distribuídos	(23.415.558)	-	(23.415.558)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	24.483.400	-	24.483.400
Outros	(65.499)	-	(65.499)
	<b>1.439.298.755</b>	<b>167.819.165</b>	<b>1.607.117.920</b>

O efeito em capitais próprios e interesses sem controlo resulta fundamentalmente do efeito de conversão cambial das empresas com moeda funcional diferente do euro.

Tal como mencionado na nota 9.1 acima, o Grupo passou a exercer influência significativa sobre a NOS, e de acordo com a IAS 28, os investimentos sobre esta empresa foram transferidos para Investimentos em associadas.

## 10. Ativos financeiros ao justo valor

### 10.1 Através da demonstração de resultados

O valor dos ativos financeiros ao justo valor através de resultados pode ser analisado como segue:

Firma	30 set 2022	31 dez 2021
<b>MC</b>		
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	4.748.744	4.748.744
Sportessence - Sport Retail, SA	595.964	595.964
	<b>5.344.708</b>	<b>5.344.708</b>
<b>Bright Pixel</b>		
Afresh	5.129.241	-
Arctic Wolf	86.174.795	74.168.202
1) CellWize	-	8.641.595
1) CiValue	-	1.977.741
Chord	6.155.100	-
Citcon	5.129.249	4.414.600
Cybersixgill	20.279.985	5.297.520
Daisy Intelligence	1.237.529	1.153.213
Didimo	2.980.189	-
Experify	1.333.605	-
Grupo Codacy	8.000.005	-
Hackuity	6.000.000	-
Jscrambler	3.828.724	3.828.724
Mayan	5.129.248	-
Ometria	20.951.265	22.016.495
Reblaze	2.821.088	2.428.030
Replai	1.800.887	1.800.887
SafeBreach	15.470.662	13.315.160
Sales Layer	9.714.017	2.500.358
Selfforte	2.500.003	2.500.003
Taikai	1.836.895	1.836.895
Visenze	4.738.199	4.078.034
Weaveworks	5.129.248	4.414.599
Outros ativos financeiros	6.888.967	4.552.520
	<b>223.228.900</b>	<b>158.924.575</b>
<b>Ativos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>228.573.608</b>	<b>164.269.283</b>

1) A Cellwize e a CiValue foram alienadas no período.

#### Afresh

A Afresh é uma empresa sediada nos EUA, líder no desenvolvimento de tecnologia baseada em inteligência artificial para alimentos frescos. As soluções da Afresh otimizam funções críticas na gestão de alimentos frescos, incluindo encomendas, inventários, *merchandising* e operações. A Afresh reduz significativamente o desperdício de alimentos, melhora a rentabilidade dos seus parceiros e torna os alimentos mais frescos e saudáveis acessíveis a todos. A empresa anunciou uma ronda de financiamento Série B de 115 milhões de dólares liderada pela Spark Capital e com a participação da Insight Partners, VMG Partners e Bright Pixel Capital.

#### Cybersixgill

A Cybersixgill é líder no mercado de inteligência de cibersegurança na *deep* e *dark web*. A empresa ajuda as empresas da Fortune 500, instituições financeiras, governos e autoridades policiais a protegerem as suas finanças, as suas redes e a sua reputação de cyber ataques que existem na *deep*, *dark* e *surface webs*. A sua plataforma de tecnologia avançada consegue automatizar todas as fases do ciclo de inteligência – recolha, análise e disseminação de dados – providenciando as organizações com informação única e acionável para proteger os seus ativos dos vários cenários de ameaças cibernéticas,

os quais estão em constante evolução. A Bright Pixel co-liderou a ronda série B de 15 milhões de dólares e, em 2022, participou na ronda de 35 milhões de dólares liderada pela More Provident and Pension Funds e pela REV Venture Partners.

#### Grupo Codacy

A Codacy, empresa com sede em Portugal, é uma plataforma automatizada de revisão de código e de análise de produtividade da equipa de engenharia. Fornece inteligência às equipas de desenvolvimento de software para atingirem o seu potencial máximo. A Codacy levantou uma ronda de financiamento Série B de 15 milhões de dólares liderada pela Bright Pixel Capital, com a participação dos investidores existentes Armilar Venture Partners, EQT Ventures, Join Capital, Caixa Capital, Faber Ventures e Iberis Capital.

#### Hackuity

A Hackuity é uma solução de gestão de vulnerabilidades baseada em risco que capacita as equipas e líderes de cibersegurança a recolher, priorizar e corrigir de forma abrangente as fragilidades de segurança antes que possam ser exploradas pelos seus adversários. A Hackuity levantou uma ronda de financiamento de 12 milhões de euros, liderada pela Bright Pixel com a participação do investidor anterior Caisse des Dépôts.

## 10.2 Através do rendimento integral

O valor dos ativos financeiros ao justo valor através do outro rendimento integral pode ser analisado como segue:

Firma	30 set 2022	31 dez 2021
<b>Sonae</b>		
1) NOS SGPS, SA	-	129.580.000
	-	<b>129.580.000</b>
<b>Bright Pixel</b>		
Deepfence	2.564.625	2.207.300
IriusRisk	7.124.896	1.416.514
Nextail Labs, SL	1.628.760	1.628.759
StyleSage, Inc.	2.171.341	1.868.807
Outros ativos financeiros	617.677	877.473
	<b>14.107.299</b>	<b>7.998.854</b>
<b>Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral</b>	<b>14.107.299</b>	<b>137.578.854</b>

1) Ativo financeiro transferido para Investimentos em Associadas (Nota 9).

A IriusRisk (anteriormente denominada Continuum Security) é uma empresa sediada em Espanha, com uma plataforma de segurança aplicacional para detetar vulnerabilidades no início do processo de desenvolvimento das aplicações. Em agosto de 2022, a IriusRisk levantou uma ronda de financiamento Série B de 28,7 milhões de dólares liderada pelo Paladin Capital Group com a participação dos investidores existentes Bright Pixel, Swanlaab Venture Factory, 360 Capital e Inveready.

### 10.3 Movimento ocorrido no período

Durante o período findo a 30 de setembro de 2022 e 30 de setembro de 2021, o movimento ocorrido no valor dos ativos financeiros ao justo valor, foi o seguinte:

	30 set 2022	30 set 2021
<b>Investimentos ao justo valor através de outro rendimento integral e através de resultados</b>		
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	301.848.137	213.572.561
Aumentos durante o período	107.756.010	10.687.272
Diminuições durante o período	(10.795.054)	(27.550.065)
Aumento/(diminuição) do justo valor através de resultados	33.124.990	6.469.111
Aumento/(diminuição) do justo valor através de rendimento integral	(3.579.196)	23.862.362
Transferência para Investimentos em associadas (Nota 9)	(185.673.981)	-
	<b>242.680.907</b>	<b>227.041.241</b>

No período findo a 30 de setembro de 2022, a rubrica “Diminuições durante o período”, é referente à alienação da totalidade da participação da Bright Pixel na CiValue pelo montante de 5,3 milhões de euros que gerou uma mais valia de 3,3 milhões de euros, à alienação da participação na Cellwize por 22,7 milhões de euros que gerou uma mais valia de 13,9 milhões de euros e à alienação da participação na Beamy que gerou uma mais valia de 667 mil euros.

## 11. Impostos diferidos

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 set 2022	31 dez 2021	30 set 2022	31 dez 2021
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.494.615	4.494.615	97.619.980	86.686.900
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e ativos intangíveis	393.446	498.601	90.188.859	87.102.196
Diferença temporária em goodwill negativo e aplicação do método da equivalência patrimonial	-	-	45.041.239	44.707.041
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	19.013.398	16.928.014	-	-
Imparidade de ativos	-	-	639.053	639.053
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	942.908	740.886	7.393.050	5.508.153
Amortização do goodwill para efeitos fiscais em Espanha	-	-	43.915.832	39.553.323
Prejuízos fiscais reportáveis	33.329.041	23.526.318	-	-
Benefícios fiscais	36.358.516	39.762.334	-	-
Direitos de uso	260.330.624	263.770.237	224.763.266	230.277.839
Outros	7.110.704	8.859.249	643.881	812.131
	<b>361.973.252</b>	<b>358.580.253</b>	<b>510.205.160</b>	<b>495.286.636</b>

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, a taxa de imposto a utilizar nas empresas em Portugal, para o apuramento dos impostos diferidos ativos relativos a prejuízos fiscais é de 21%. No caso de diferenças temporárias positivas ou negativas com origem em empresas portuguesas a taxa a utilizar é de 22,5%, acrescida da taxa da derrama estadual nas empresas em que se perspetiva o pagamento da mesma nos períodos de reversão esperada dos impostos diferidos associados. Para as empresas ou sucursais localizadas noutros países foram utilizadas as respetivas taxas aplicáveis em cada jurisdição.

## 12. Outros investimentos

O detalhe dos outros investimentos a 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, é o seguinte:

	30 set 2022		31 dez 2021	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b>Outros investimentos:</b>				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	14.984.400	-	14.266.208	-
Aumentos durante o período	41.068.842	-	2.346.863	-
Diminuições durante o período	(899.297)	-	(950.516)	-
Transferência para detidos para venda	(441.642)	-	(128.614)	-
Outros	-	-	(549.541)	-
<b>Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de setembro</b>	<b>54.712.303</b>	<b>-</b>	<b>14.984.400</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	7.106.548	-	3.303.370
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	4.936.791	-	3.803.178
<b>Justo valor em 30 de setembro</b>	<b>-</b>	<b>12.043.339</b>	<b>-</b>	<b>7.106.548</b>
<b>Instrumentos financeiros outros</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	483	-	483
<b>Justo valor em 30 de setembro</b>	<b>-</b>	<b>483</b>	<b>-</b>	<b>483</b>
	<b>54.712.303</b>	<b>12.043.822</b>	<b>14.984.400</b>	<b>7.107.031</b>

## 13. Caixa e equivalentes de caixa

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro 2021 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30 set 2022	31 dez 2021
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira</b>	<b>438.879.142</b>	<b>825.083.052</b>
Descobertos bancários (Nota 16)	(47.792.347)	(2.373.001)
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa</b>	<b>391.086.796</b>	<b>822.690.051</b>

## 14. Ativos e passivos não correntes detidos para venda

Em 30 de setembro de 2022 a rubrica de “Ativos não correntes detidos para venda” é detalhada da seguinte forma:

- 53.253.958 euros resultantes da reclassificação dos ativos da Maxive e suas subsidiárias de acordo com a IFRS 5 em virtude do acordo celebrado com a Thales Europe, S.A. para alienação da totalidade do capital social e dos direitos de voto da Maxive – Cybersecurity, SGPS, S.A., anunciado a 17 de maio (Nota 3);
- 21.107.879 euros resultantes da reclassificação do investimento financeiro na MDS SGPS, S.A., com base no acordo para a alienação de 50% à Ardonagh Services Limited, uma entidade detida integralmente por The Ardonagh Group Limited; e
- 726.029 euros relativos a um imóvel da Zeitreel localizado em Espanha.

O valor da rubrica “Passivos associados a ativos não correntes detidos para venda” a 30 de setembro de 2022 respeita exclusivamente à reclassificação dos passivos da Maxive e suas subsidiárias mencionada acima.

## 15. Interesses que não controlam

Durante o período findo em 30 de setembro de 2022, o movimento ocorrido nos interesses que não controlam foi o seguinte:

	30 set 2022						
	MC	Worten	Sierra	Zeitreeel	Bright Pixel	Outros	Total
<b>Saldo inicial em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>266.712.374</b>	<b>921.827</b>	<b>220.767.054</b>	<b>(1.816.156)</b>	<b>118.529.358</b>	<b>61.486</b>	<b>604.175.944</b>
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(111.750)	-	-	-	-	-	(111.750)
Variação de percentagem em subsidiárias	-	-	(77.483.247)	-	(2.486.888)	1.120.967	(78.849.168)
Variação resultante da conversão cambial	(803.113)	-	(394.191)	-	(72)	(33.824)	(1.231.200)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	4.135.310	-	757.256	-	4.892.566
Diminuição de capital	-	-	(6.586.800)	-	-	-	(6.586.800)
Variação das reservas de cobertura	1.972.031	-	468.287	-	-	-	2.440.318
Dividendos distribuídos	(60.795.866)	-	(4.569.810)	-	(5.952.288)	-	(71.317.963)
Outras variações	(7.754)	-	(182.842)	200.000	281.563	(5.387)	285.577
Resultado do período atribuível aos interesses que não controlam	29.474.322	(97.355)	8.320.419	(14.679)	7.835.230	(187.308)	45.330.629
<b>Saldo final em 30 de setembro de 2022</b>	<b>235.440.244</b>	<b>824.472</b>	<b>144.474.180</b>	<b>(1.630.835)</b>	<b>118.964.159</b>	<b>955.934</b>	<b>499.028.153</b>

A rubrica "Variação de percentagem em subsidiárias" no segmento Sierra é justificada pela concretização da aquisição adicional de 10% do capital da Sierra por 83,47 milhões de euros, passando assim o Grupo a deter 90% da referida subsidiária.

## 16. Empréstimos

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 set 2022		31 dez 2021	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários	276.750.872	861.710.566	226.101.339	780.726.925
Empréstimos por obrigações	28.845.968	335.103.403	90.254.637	315.415.828
Outros empréstimos	99.435	(435)	813.618	1.217.654
<b>Total empréstimos</b>	<b>305.696.275</b>	<b>1.196.813.534</b>	<b>317.169.593</b>	<b>1.097.360.407</b>

### Empréstimos bancários

	30 set 2022		31 dez 2021	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	198.000.000	270.000.000	147.600.000	270.000.000
Sonae SGPS, SA 2016/2029	-	30.000.000	30.000.000	-
Sonae SGPS, SA 2020/2025	-	25.000.000	-	25.000.000
MC Retail, SGPS, SA - papel comercial	-	162.743.660	-	105.950.402
Filial da Sonae SGPS / 2019/2026	-	50.000.000	-	50.000.000
MC / 2018/2031	6.111.111	48.888.889	-	50.000.000
Filial da MC / 2020/2025	-	55.000.000	-	55.000.000
Filial da MC / 2021/2028	-	20.000.000	-	55.000.000
Filial da MC / 2014/2023	-	50.000.000	-	20.000.000
Sierra SGPS, SA - papel comercial	-	-	25.000.000	-
Sierra / 2018/2022	10.000.000	-	10.000.000	-
Filial da Sierra - papel comercial	-	6.000.000	-	-
Filial da Sierra / 2016/2026	-	36.300.000	-	36.300.000
Filial da Sierra / 2015/2023	5.200.000	104.000.000	5.200.000	107.900.000
Outros	10.042.929	4.284.153	6.336.240	6.396.905
	<b>229.354.040</b>	<b>862.216.702</b>	<b>224.136.240</b>	<b>781.547.307</b>
Descobertos bancários (Nota 13)	47.792.347	-	2.373.001	-
Custos de montagem de financiamentos	(395.516)	(506.135)	(407.902)	(820.382)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>276.750.872</b>	<b>861.710.566</b>	<b>226.101.339</b>	<b>780.726.925</b>

## Empréstimos obrigacionistas e outros empréstimos

	30 set 2022		31 dez 2021	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos por obrigações</b>				
Obrigações ESG Sonae SGPS /2020/2025	4.000.000	12.000.000	8.000.000	12.000.000
Obrigações ESG Sonae SGPS /2022/2027	-	25.000.000	-	-
Obrigações MC / Dezembro 2019/2024	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações MC / Abril 2020/2027	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações MC / Julho 2020/2025	-	-	50.000.000	-
Obrigações MC / Julho 2020/2025	-	-	22.500.000	-
Obrigações MC ESG / dezembro 2021/2024	-	40.000.000	-	40.000.000
Obrigações MC ESG / novembro 2021/2026	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sierra 2018/2025	-	50.000.000	10.000.000	30.000.000
Obrigações Sierra 2018/2023	-	25.000.000	-	25.000.000
Obrigações Sierra 2018/2023	25.000.000	-	-	25.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(154.032)	(1.896.597)	(245.363)	(1.584.172)
<b>Empréstimos por obrigações</b>	<b>28.845.968</b>	<b>335.103.403</b>	<b>90.254.637</b>	<b>315.415.828</b>
Outros empréstimos	298	-	813.618	1.218.089
Instrumentos derivados	99.137	(435)	-	(435)
<b>Outros empréstimos</b>	<b>99.435</b>	<b>(435)</b>	<b>813.618</b>	<b>1.217.654</b>

Estima-se que o valor contabilístico do conjunto dos empréstimos não difira significativamente do seu justo valor, determinado com base na metodologia dos fluxos de caixa descontados.

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2022 dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários era em média cerca de 1,2% (1,01% em 31 de dezembro de 2021). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	30 set 2022	31 dez 2021
N+1 <sup>a)</sup>	306.146.686	317.822.859
N+2	287.189.648	330.746.020
N+3	140.524.833	268.243.617
N+4	171.387.302	125.365.234
N+5	428.170.635	279.887.302
Após N+5	171.944.284	95.523.224
	<b>1.505.363.388</b>	<b>1.417.588.256</b>

a) Inclui os montantes utilizados dos programas de papel comercial quando classificados como corrente.

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

A 30 de setembro de 2022 existem operações de financiamento com *covenants* financeiros cujas condições foram negociadas de acordo com as práticas de mercado aplicáveis, e que à data do presente reporte se encontram em regular cumprimento.

À data de 30 de setembro de 2022, a Sonae dispunha do valor de 439 milhões de euros (825 milhões de euros em 31 de dezembro de 2021) de caixa e equivalentes de caixa e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	30 set 2022		31 dez 2021	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
<b>Montantes de linhas disponíveis</b>				
MC	126.000.000	260.000.000	96.000.000	190.000.000
Sierra	54.969.346	18.200.000	54.969.346	-
Holding & Outros	61.583.676	121.972.159	75.150.000	160.240.452
	<b>242.563.021</b>	<b>400.172.169</b>	<b>226.119.346</b>	<b>350.240.452</b>
<b>Montantes de linhas contratadas</b>				
MC	126.000.000	410.000.000	96.000.000	290.000.000
Sierra	60.969.346	18.200.000	54.969.346	-
Holding & Outros	166.550.000	369.500.000	171.400.000	315.900.000
	<b>353.519.346</b>	<b>797.700.000</b>	<b>322.369.346</b>	<b>605.900.000</b>

## 17. Provisões e perdas por imparidade acumuladas

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 30 de setembro de 2022 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2022	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Variações de perímetro	Saldo em 30 set 2022
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos	4.546.271	-	(4.271.522)	(11.419)	1.379.329	1.642.659
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 5)	120.517.257	6.132.421	(11.941.062)	-	-	114.708.616
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	34.966.077	396.189	(595.490)	-	-	34.766.776
Perdas por imparidade acumuladas em ativos não correntes	-	-	(18.000)	-	18.000	-
Perdas por imparidade acumuladas em ativos não correntes detidos para venda	51.375	-	-	-	-	51.375
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	27.982.415	2.432.478	(5.026.017)	(279.903)	-	25.108.973
Provisões não correntes	21.476.976	2.582.595	(3.056.036)	(121.759)	-	20.881.776
Provisões correntes	4.170.266	3.473.494	(1.812.582)	-	126.183	5.957.361
	<b>213.710.637</b>	<b>15.017.177</b>	<b>(26.720.709)</b>	<b>(413.081)</b>	<b>1.523.512</b>	<b>203.117.536</b>

A variação na rubrica “Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis” decorre na sua maioria da venda de imóveis para os quais havia sido constituída imparidade. Nas “Variações de perímetro” estão repercutidos os impactos da liquidação da Losan Tekstil Urun.V E Dis Ticaret, L.S. que ocorreu no início de 2022.

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

## 18. Outros rendimentos

A repartição dos outros rendimentos nos períodos findos em 30 de setembro de 2022 e 2021 é a seguinte:

	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso
Rendimentos suplementares	34.739.674	32.069.024
Descontos de pronto pagamento obtidos	20.327.409	19.962.405
Diferenças câmbio favoráveis	42.904.131	12.263.978
Trabalhos para a própria empresa	18.411.365	13.169.654
Descontos de rendas relativos ao impacto da pandemia	-	4.196.735
Ganhos na alienação de ativos	2.653.396	3.504.657
Ganhos com instrumento financeiro derivado	10.283.512	4.855.386
Subsídios	3.989.112	1.903.110
Outros	3.527.146	4.053.759
	<b>136.835.745</b>	<b>95.978.708</b>

## 19. Resultados financeiros

Os resultados financeiros podem ser analisados como segue:

	30 Set 2022	30 set 2021 Reexpresso
<b>Gastos e perdas</b>		
Juros suportados		
relativos a descobertos e empréstimos bancários	(9.008.811)	(10.420.052)
relativos a obrigações não convertíveis	(3.594.056)	(6.520.920)
relativos a passivos por locação	(55.139.740)	(55.728.656)
outros	(828.097)	(1.361.659)
	<b>(68.570.704)</b>	<b>(74.031.286)</b>
Diferenças de câmbio desfavoráveis	(80.749.766)	(26.686.299)
Encargos de emissão de dívida	(4.117.486)	(4.564.494)
Outros	(1.627.938)	(2.463.712)
	<b>(155.065.894)</b>	<b>(107.745.792)</b>
<b>Rendimentos e ganhos</b>		
Juros obtidos		
relativos a depósitos bancários	32.428	6.844
outros	3.810.185	2.328.597
	<b>3.842.613</b>	<b>2.335.441</b>
Diferenças de câmbio favoráveis	71.895.168	22.375.907
Derivados de cobertura cambial	12.105.051	4.627.969
Outros rendimentos e ganhos financeiros	1.149.411	80.576
	<b>88.992.243</b>	<b>29.419.893</b>
<b>Resultados Financeiros</b>	<b>(66.073.651)</b>	<b>(78.325.899)</b>

## 20. Partes relacionadas

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

	Empresa-Mãe		Empreendimentos conjuntos		Empresas associadas		Outras partes relacionadas	
	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso	30 set 2022	30 set 2021 Reexpresso
Vendas e prestação de serviços	234.356	226.888	12.428.001	10.082.311	45.657.049	72.311.564	50.311.481	41.313.320
Outros rendimentos	-	-	1.628.910	1.197.718	208.425	1.523.693	4.055.050	2.963.236
Custo das vendas	-	-	(257.793.708)	(214.757.712)	(46)	-	(1.593.999)	(1.415.041)
Fornecimentos e serviços externos	(358.815)	-	(14.221.369)	(12.773.188)	(3.496.132)	(3.532.236)	(6.539.225)	(7.586.178)
Outros gastos	(2.768)	(126)	(3.158)	(785)	(31.727)	(3.443)	(42.661)	(21.630)
Dividendos recebidos	-	-	11.988.060	10.564.000	-	-	-	-
Rendimentos e ganhos financeiros	-	-	379.396	465.374	299.087	365.349	138.933	-
Gastos e perdas financeiras	(21.105)	-	(86.234)	(86.151)	(4.716.335)	(4.857.307)	(742)	(83.077)

	Empresa-Mãe		Empreendimentos conjuntos		Empresas associadas		Outras partes relacionadas	
	30 set 2022	31 dez 2021	30 set 2022	31 dez 2021	30 set 2022	31 dez 2021	30 set 2022	31 dez 2021
Outros ativos não correntes	-	-	9.899.791	1.627.900	7.585.207	9.888.743	1.880.775	1.178.067
Clientes	31.024	30.797	1.088.131	2.928.730	8.004.507	6.594.780	17.771.982	17.263.704
Outros ativos	23.100	8.270	14.794.690	6.186.738	7.896.623	4.551.254	2.459.547	1.279.971
Fornecedores	-	-	81.747.904	69.605.733	4.265.805	1.793.596	1.453.994	988.412
Outros passivos	360.815	-	4.959.893	3.889.536	5.090.168	2.870.278	1.238.059	2.197.036

Nas partes relacionadas estão incluídas as subsidiárias e empresas conjuntamente controladas ou associadas das sociedades Sonae Sierra SGPS, S.A., NOS SGPS, S.A., Sonae Indústria, SGPS, S.A. e Sonae Capital, SGPS, S.A., assim como outros acionistas de empresas filiais ou conjuntamente controladas pela Sonae, e outras filiais da empresa-mãe Efanor Investimentos, SGPS, S.E..

## 21. Resultados por ação

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de setembro de 2022 e de 2021 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 set 2022		30 set 2021 Reexpresso Nota 3	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas
<b>Resultados</b>				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	211.852.655	(2.057.649)	123.820.609	34.382.293
<b>Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído</b>	<b>211.852.655</b>	<b>(2.057.649)</b>	<b>123.820.609</b>	<b>34.382.293</b>
<b>Número de ações</b>				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.917.625.220	1.917.625.220	1.908.434.638	1.908.434.638
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-	128.667.482	128.667.482
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	15.994.340	15.994.340	6.919.305	6.919.305
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(5.230.654)	(5.230.654)	(1.444.878)	(1.444.878)
<b>Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído</b>	<b>1.928.388.906</b>	<b>1.928.388.906</b>	<b>2.042.576.547</b>	<b>2.042.576.547</b>
<b>Resultado por ação</b>				
<b>Básico</b>	0,110477	(0,001073)	0,064881	0,018016
<b>Diluído</b>	0,109860	(0,001067)	0,060620	0,016833

## 22. Pagamentos de Investimentos financeiros

Os pagamentos de investimentos financeiros do período podem ser detalhados como segue:

Pagamentos	30 set 2022	30 set 2021
Aquisição de ações SONAE SIERRA SGPS, S.A. (Nota 4)	83.470.598	82.159.275
Aquisição de ações NOS SGPS, S.A.	63.575.872	-
Aquisição de ações Quinta da Foz - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	8.130.600	-
Prestações Suplementares Qamine	8.000.005	-
Aquisição de ações Chord	6.044.731	-
Aquisição de ações Hackuity	6.000.000	-
Aquisição de ações Afresh	4.784.680	-
Aquisição de ações Mayan	4.752.398	-
Aquisição de ações Sixgill	4.222.262	-
Aquisição de ações Atrium Bire, SIGI, S.A.	4.162.865	-
Aquisição de ações Portimativo	-	20.215.007
Aquisição de ações Claybell	-	71.975.014
Outros	58.117.658	19.051.705
	<b>251.261.668</b>	<b>193.401.013</b>

### 23. Apresentação da demonstração consolidada de resultados

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

Os Resultados indiretos incluem os resultados da Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) goodwill negativo (líquido de impostos) relativo a aquisições do período, (iv) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (v) resultados de avaliações com base na metodologia “*mark-to-market*” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo e (vi) outros temas não relevantes.

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de setembro de 2022 e de 2021:

	30 set 2022			30 set 2021 Reexpresso Nota 3		
	Consolidado	Resultado indireto (d)	Resultado direto (e)	Consolidado	Resultado indireto (d)	Resultado direto (e)
Volume de negócios	5.492.539.769	-	5.492.539.769	4.972.926.259	-	4.972.926.259
Variação de valor das propriedades de investimento	2.770.868	2.770.868	-	(2.133.040)	(2.133.040)	-
Ganhos ou perdas relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	12.288.549	11.988.060	300.489	10.764.000	10.564.000	200.000
Outros	4.919.159		4.919.159	(1.092.233)	(2.157.541)	1.065.308
Outros proveitos						
Outros	136.835.745	(1.310.557)	138.146.302	102.240.520	(47.546.458)	149.786.978
<b>Total de proveitos</b>	<b>5.649.354.090</b>	<b>13.448.371</b>	<b>5.635.905.719</b>	<b>5.082.705.506</b>	<b>(41.273.039)</b>	<b>5.123.978.545</b>
<b>Total de gastos</b>	<b>(5.214.056.096)</b>	<b>-</b>	<b>(5.214.056.096)</b>	<b>(4.717.549.407)</b>	<b>-</b>	<b>(4.717.549.407)</b>
Amortizações e depreciações	(262.994.868)	-	(262.994.868)	(247.521.275)	-	(247.521.275)
Provisões para inventários				(4.500.000)	-	(4.500.000)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(421.337)	-	(421.337)	(1.989.928)	-	(1.989.928)
Provisões para extensões de garantia	(705.625)		(705.625)	(791.885)	-	(791.885)
Outras	(1.578.837)		(1.578.837)	(17.153.718)		(17.153.718)
<b>Resultados antes de resultados financeiros, resultados de empreendimentos conjuntos e associadas e resultados não usuais</b>	<b>169.597.327</b>	<b>13.448.371</b>	<b>166.148.955</b>	<b>93.199.293</b>	<b>(41.273.039)</b>	<b>134.472.332</b>
Resultados não usuais	20.677.385	-	20.677.385	51.551.428	-	51.551.428
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	50.867.199	32.494.170	18.373.029	23.847.176	8.626.852	15.220.324
Resultados financeiros	(66.073.651)	-	(66.073.651)	(78.325.899)	-	(78.325.899)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP						
Associadas e Empreendimentos Conjuntos da Sierra	38.184.347	7.896.439	30.287.908	6.872.958	(13.050.971)	19.923.929
Armlar Venture Funds	2.483.859	2.483.859	-	31.340.913	31.340.913	-
ZOPT	43.862.015	-	43.862.015	28.629.776	-	28.629.776
Outros	12.189.003	-	12.189.003	9.524.483	-	9.524.483
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>271.787.485</b>	<b>56.322.840</b>	<b>215.464.645</b>	<b>166.640.127</b>	<b>(14.356.245)</b>	<b>180.996.373</b>
Impostos sobre o rendimento	(13.391.498)	(6.819.051)	(6.572.447)	(22.135.424)	(9.207.785)	(12.927.639)
<b>Resultado líquido das operações continuadas</b>	<b>258.395.987</b>	<b>49.503.789</b>	<b>208.892.197</b>	<b>144.504.703</b>	<b>(23.564.030)</b>	<b>168.068.733</b>
<b>Resultado líquido das operações descontinuadas</b>	<b>(3.270.352)</b>	<b>-</b>	<b>(3.270.352)</b>	<b>48.949.428</b>	<b>47.546.458</b>	<b>1.402.970</b>
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>255.125.635</b>	<b>49.503.789</b>	<b>205.621.845</b>	<b>193.454.132</b>	<b>23.982.428</b>	<b>169.471.703</b>
<b>Atribuível aos acionistas</b>	<b>209.795.006</b>	<b>50.532.109</b>	<b>159.262.897</b>	<b>158.202.902</b>	<b>20.437.347</b>	<b>137.765.555</b>
<b>Interesses sem controlo</b>	<b>45.330.629</b>	<b>(1.028.321)</b>	<b>46.358.950</b>	<b>35.251.230</b>	<b>3.545.082</b>	<b>31.706.148</b>
<b>EBITDA subjacente (b)</b>			<b>439.874.011</b>			<b>414.807.985</b>
<b>EBITDA (a)</b>			<b>543.619.970</b>			<b>525.840.570</b>
<b>EBIT (c)</b>			<b>277.967.454</b>			<b>260.524.753</b>

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos - reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos dos empreendimentos conjunto e associadas da Sierra, ZOPT e outras participadas) + provisões para extensões de garantia + resultados não usuais;
- (b) EBITDA subjacente = EBITDA - efeito do método da equivalência patrimonial - resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro - dividendos;
- (d) Resultado indireto = Inclui resultados da Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) goodwill negativo (líquido de impostos) relativo a aquisições do período, (iv) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (v) resultados de

avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo e (vi) outros temas não relevantes;

- (e) Resultado direto = Resultado do período antes de interesses sem controlo, excluindo contributos para os resultados indiretos.

## 24. Eventos subsequentes

A 11 de outubro, a subsidiária da Sonaecom, Sonae Investment Management – Software and Technology, SGPS, S.A. (Bright Pixel Capital) e restantes acionistas, concretizaram a alienação da totalidade do capital social e direitos de voto da Maxive – Cybersecurity, SGPS, S.A., à Thales Europe, S.A.S na sequência do acordo celebrado com esta em 17 de maio de 2022, sendo que a transação tem subjacente um *Enterprise Value* do *target* de 120 milhões de euros.

## 25. Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 8 de novembro de 2022.

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Margaret Lorraine Trainer

Marcelo Faria de Lima

Carlos António Rocha Moreira da Silva

Fuencisla Clemares

Philippe Cyriel Elodie Haspeslagh

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

João Pedro Magalhães da Silva Torres Dolores

## ADVERTÊNCIAS

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

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

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

### Contactos para os Media e Investidores

Ricardo Figueiredo da Rocha  
Diretor de Relação com Investidores  
rjfrocha@sonae.pt  
+ 351 22 010 4794

Maria João Oliveira  
Comunicação Externa  
majfoliveira@sonae.pt  
+ 351 22 010 4000

**Sonae**  
Lugar do Espido Via Norte  
4471-909 Maia, Portugal  
+351 22 948 7522

[www.sonae.pt](http://www.sonae.pt)



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