SONAE

RESULTADOS 9 MESES 2015

1 DESTAQUES e MENSAGEM DO CEO

- Sonae MC continuou a fortalecer a sua proposta de valor, alcançando uma margem EBITDA de 6,0%, apesar do ambiente competitivo bastante agressivo
- Sonae SR em Espanha registou um desempenho positivo, com as vendas por metro quadrado a aumentar 13,8%
- NOS melhorou a tendência de evolução dos indicadores financeiros em termos homólogos, em virtude da forte atividade operacional
- Sonae Sierra aumentou o resultado direto em 17,6%, refletindo o melhor desempenho operacional, apesar do impacto negativo da desvalorização do real brasileiro

"No 3º trimestre, a evolução da atividade económica nos nossos principais mercados foi claramente diferenciada, mantendo-se tímida em Portugal, mais sólida em Espanha e sob grande pressão no Brasil.

Neste contexto, também os negócios apresentaram performances diferenciadas, com a Sonae MC a atuar num ambiente de extrema agressividade concorrencial mas a manter bons níveis de rentabilidade e a progredir no reforço da sua proposta de valor, buscando maior reconhecimento de liderança de preços, num esforço que se espera possa produzir resultados já nos próximos trimestres.

No setor da eletrónica, a evolução dos mercados na Ibéria foi de sinal oposto, tendo a contração do mercado em Portugal sido parcialmente compensada por mais um trimestre com crescimento de quota de mercado, ao mesmo tempo que o contributo da operação espanhola melhorou significativamente.

Na área de Sports & Fashion, que sofreu neste período o impacto negativo da coleção Primavera/Verão, têm-se verificado sinais positivos em relação à nova coleção, que apontam para uma evolução favorável, em particular no mercado espanhol.

A Sonae Sierra deu importantes passos na sua estratégia de reciclagem de capital e aumento da exposição ao investimento em novos Centros Comerciais e, apesar de não revelar no trimestre o impacto positivo da valorização dos seus ativos imobiliários, apresenta muito bons resultados fruto das melhorias de caráter operacional.

Nas telecomunicações, continuou o notável desempenho da NOS, que mais uma vez ultrapassou as melhores expectativas do mercado.

De destacar também, no âmbito da gestão ativa do nosso portefólio, a concretização da alienação da GeoStar e a conclusão do projeto do Cartão Universo com uma proposta de valor altamente inovadora, com potencial acrescido de fidelização às marcas Sonae e dos nossos parceiros e com claro valor para os clientes.

Com mais um trimestre de redução de dívida em termos homólogos, continuamos a reforçar a estrutura de capitais do Grupo, garantindo condições para explorar ainda mais oportunidades de crescimento e criação de valor."

Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

No seguimento da fusão entre a Optimus e a Zon, e do seu reporte usando o método de equivalência patrimonial, a Sonae decidiu alterar a forma de comunicar os resultados ao mercado, separando cada negócio, a fim de obter maior transparência entre os segmentos: 1) Sonae Retalho: Sonae MC, Sonae SR e Sonae RP; 2) Sonae IM, incluindo a unidade de *Telco Related Technology* e o Público da Sonaecom; 3) Sonae Sierra; e, 4) NOS.

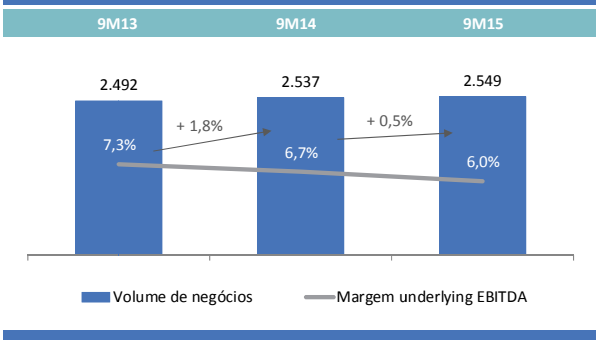
2 RESULTADOS SONAE RETALHO

Sonae MC

Volume de negócios e *underlying* EBITDA
Milhões de euros

	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Volume de negócios	2.537	2.549	0,5%	911	917	0,6%
Vendas univ. comp. lojas %	-1,9%	-2,2%	-	-2,9%	-2,9%	-
Underlying EBITDA	171	152	-11,0%	71	66	-7,5%
Margem *underlying* EBITDA	6,7%	6,0%	-0,8 p.p.	7,8%	7,2%	-0,6 p.p.

Volume de negócios e margem *underlying* EBITDA
Milhões de euros e %



O **volume de negócios** da **Sonae MC** foi de €2.549 M, um aumento de 0,5% quando comparado com os 9M14. A Sonae MC continua focada na expansão criteriosa da sua rede de lojas, em localizações específicas de acordo com estudos de mercado, e especialmente através de lojas de conveniência. Assim, desde o final de 2014, o volume de negócios beneficiou da abertura de 5 lojas Continente Bom Dia e 1 loja Continente Modelo. De igual modo, temos assistido a uma rápida expansão dos formatos *capital light*. O número de lojas Meu Super aumentou para 183, crescendo mais de 6.000 m^2, um crescimento de 24,7% em termos homólogos. Provando o seu indiscutível sucesso, as lojas Meu Super apresentaram, nos 9M15, um crescimento de vendas de 6,1% no universo comparável de lojas.

O ***underlying* EBITDA** da **Sonae MC** totalizou €152 M nos 9M15, correspondendo a uma **margem *underlying* EBITDA** de 6,0%, menos 80 pontos base em comparação com os 9M14.

O ambiente extremamente competitivo que o setor de retalho alimentar Português atravessa tem impulsionado uma intensa atividade promocional, prejudicial para a rentabilidade da Sonae MC. No sentido de atenuar o efeito deste ambiente desafiante e manter a liderança de mercado, a empresa tem vindo progressivamente a implementar um conjunto de ações que visam fortalecer a proposta de valor: agressivas iniciativas promocionais, combinadas com um ajustamento rigoroso da comunicação do preço, de forma a reforçar a perceção dos consumidores; ao mesmo tempo que efetua melhorias no portefólio de marcas próprias, perecíveis e serviços.

Surgindo como uma das soluções mais inovadoras de sempre, o cartão de fidelização do Continente continua a proporcionar benefícios reais aos clientes. As vendas através do cartão representaram, nos 9M15, mais de 90% das vendas totais. Não obstante, para além das vantagens do programa de fidelização, a Sonae MC tem igualmente investido na atribuição de descontos diretos.

Como marcos dos 9M15, destacamos o seguinte:

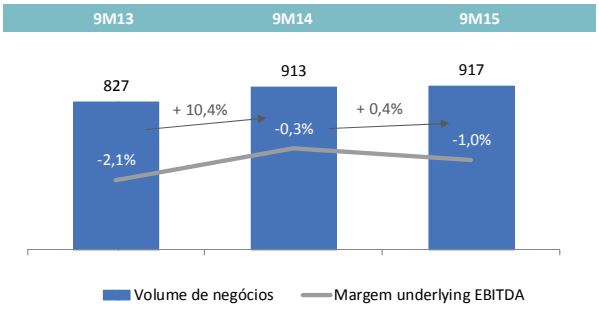
- as vendas *online* mantiveram a sua tendência de crescimento, aumentando 13% entre os 9M14 e os 9M15;
- em agosto de 2015, a Sonae MC assinou um acordo de franquia com o Grupo Fathima, um conglomerado que opera em múltiplos setores nos Emiratos Árabes Unidos, para entrar na região até 2017 com o formato Continente. Este acordo marca o início de uma nova avenida de crescimento, contribuindo para a internacionalização da Sonae MC através de uma abordagem *capital light*;
- em setembro de 2015, a Sonae MC adquiriu a Makenotes, uma marca portuguesa de papelaria de elevada qualidade e *design*, reforçando por esta via as lojas note! e Continente com uma nova gama de produtos.

2 RESULTADOS SONAE RETALHO (cont.)

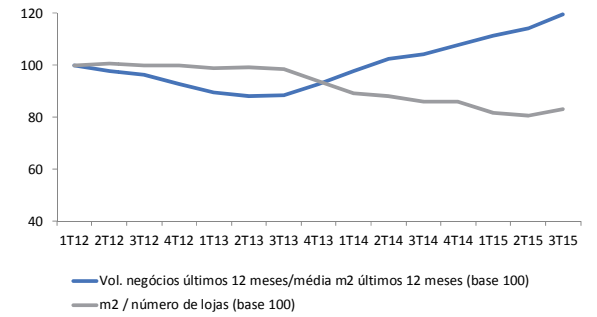
Sonae SR

Sonae SR por área geográfica	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Vol. de negócios milhões €	**913**	**917**	**0,4%**	**334**	**335**	**0,3%**
Portugal	653	638	-2,2%	243	235	-3,4%
Internacional	260	279	7,0%	90	100	10,4%
Vendas univ. comp. lojas %	**7,2%**	**-1,4%**	**-**	**5,1%**	**-3,5%**	**-**
Portugal	8,4%	-2,9%	-	7,0%	-5,5%	-
Internacional	2,4%	3,9%	-	-3,0%	5,1%	-
EBITDA milhões €	**-3**	**-9**	-	**4**	**2**	-45,4%
Portugal	24	15	-37,8%	14	10	-23,6%
Internacional	-27	-24	11,8%	-10	-8	14,9%
Margem EBITDA %	**-0,3%**	**-1,0%**	**-0,6 p.p.**	**1,2%**	**0,6%**	**-0,5 p.p.**
Portugal	3,7%	2,3%	-1,3 p.p.	5,6%	4,4%	-1,2 p.p.
Internacional	-10,4%	-8,5%	1,8 p.p.	-10,8%	-8,3%	2,5 p.p.

Volume de negócios e margem *underlying* EBITDA
Milhões de euros e %



SR internacional orgânico[1]
Volume de negócios últimos 12 meses/evolução m²



O **volume de negócios** da **Sonae SR** situou-se em €917 M nos 9M15, aumentando 0,4% face ao mesmo período de 2014. Em Portugal, houve uma diminuição do volume de negócios de 2,2%, motivada maioritariamente pelo desempenho da divisão de *fashion*, conforme mencionado na divulgação de resultados do 1S15. É de realçar que o efeito da coleção mais fraca de Primavera-Verão teve, igualmente, um impacto negativo no volume de negócios do 3T15. A unidade Internacional aumentou o volume de negócios em 7,0%, motivada pelo desempenho positivo das divisões de eletrónica e desporto em Espanha.

Ao longo dos 9M15, a Sonae SR continuou a otimizar o seu parque de lojas, em linha com a estratégia omnicanal desenvolvida, capitalizando na complementaridade entre as lojas físicas e *online* como forma de ir ao encontro das necessidades dos clientes. Em resultado desta estratégia, a área total reduziu 19 mil metros quadrados desde o final de 2014, sendo 16 mil metros quadrados referentes ao mercado Espanhol. Assim, as vendas por metro quadrado continuaram a aumentar em termos homólogos.

O ***underlying* EBITDA** totalizou um valor negativo de €9 M, correspondendo a uma margem de ***underlying* EBITDA** de -1.0%. Este beneficiou da melhoria registada nos resultados em Espanha, particularmente na Worten, sendo impactado negativamente pela divisão de *fashion,* devido à coleção de Primavera-Verão. A Worten em Portugal foi também impactada pelo desempenho negativo do mercado de eletrónica em Portugal. De referir, no entanto, que a Worten aumentou quota de mercado[2] em 60 pontos base em Portugal. A unidade Portuguesa obteve um ***underlying* EBITDA** de €15 M e a unidade Internacional um ***underlying* EBITDA** de €24 M negativos. O efeito cambial negativo associado à compra de matérias-primas e produtos acabados em dólares tem tido um impacto negativo nos custos operacionais, especialmente na divisão de *fashion*.

Como principais concretizações dos 9M15, destaca-se:

- o crescimento de 58,7% das vendas *online* consolidadas, impulsionado pelas plataformas de *e-commerce* de todos os negócios;
- a **Worten** registou, no 3T15, um crescimento de 8,6% das vendas numa base comparável em Espanha, beneficiando das medidas implementadas ao longo dos últimos anos;
- a **Zippy** entrou em 4 novos países da América Central através de *wholesale*: El Salvador, Costa Rica, Nicarágua e Guatemala. Através da criação de lojas próprias, lojas franquiadas ou canais de distribuição multimarca, a coleção da Zippy encontra-se atualmente disponível em 40 países diferentes, afirmando-se esta insígnia como um *player* verdadeiramente internacional;
- a **Sport Zone** continuou a expandir a sua presença internacional com a abertura, em setembro de 2015, da primeira loja franquiada em França.

[1] Inclui vendas *online*.

[2] De acordo com estudo GFK ytd, em setembro 2015 (versus setembro 2014).

2 RESULTADOS SONAE RETALHO (cont.)

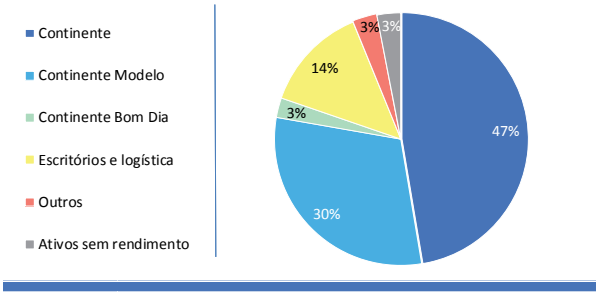
Sonae RP

Volume de negócios e *underlying* EBITDA
Milhões de euros

	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Volume de negócios	95	92	-2,5%	32	28	-11,5%
***Underlying* EBITDA**	**85**	**83**	**-2,9%**	**29**	**25**	**-13,2%**
Mg. *underlying* EBITDA	90,5%	90,1%	-0,4 p.p.	91,2%	89,4%	-1,8 p.p.

O **volume de negócios** da **Sonae RP** diminuiu 2,5%, para €92 M, em virtude da redução de *freehold* da Sonae MC, de 73%, no final dos 9M14, para 62%, no final dos 9M15. O ***underlying* EBITDA** totalizou €83 M, correspondendo a uma **margem *underlying* EBITDA** de 90,1%. O **EBIT ROCE** totalizou 12,0%.

Portefólio da Sonae RP
como % do Valor Contabilístico Bruto



O valor **contabilístico líquido do capital investido** em bens imobiliários de retalho totalizou €1,045 mil M no final dos 9M15, correspondendo a um portefólio que inclui 27 lojas Continente, 73 lojas Continente Modelo e 15 lojas Continente Bom Dia.

Tal como anteriormente divulgado, a Sonae RP tem vindo a monetizar os seus ativos imobiliários tendo concluído, durante o 1S15, transações de *sale* e *leaseback* no montante de €185 M com um ganho de capital estimado de €40 M. Com o objetivo de alcançar as metas de *freehold* definidas, a Sonae RP continua focada na monetização de ativos adicionais.

No final dos 9M15, o nível de *freehold* da Sonae SR era de 27%.

Capex Sonae Retalho

Capex por negócio
Milhões de euros

	9M14	9M15	var.	% vol. neg. 9M15
Sonae Retalho	**122**	**158**	**29,5%**	**4,4%**
Sonae MC	62	74	18,9%	2,9%
Sonae SR	41	47	16,2%	5,2%
Sonae RP	19	36	93,3%	39,5%
***Underlying* EBITDA - Capex**	**132**	**68**	**-48,0%**	**-**

Durante os 9M15, as **unidades de retalho da Sonae** investiram €158 M, como se segue:

- €74 M na **Sonae MC**, €12 M acima dos 9M14;
- €47 M na **Sonae SR**, um aumento de €6 M face ao mesmo período de 2014; e,
- €36 M na **Sonae RP**, €18 M acima dos 9M14.

3 RESULTADOS SONAE IM

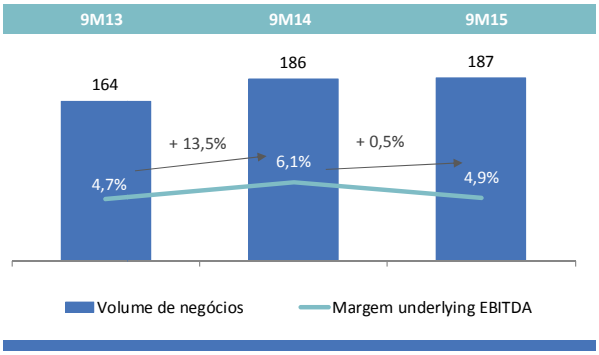
Portefólio da Sonae IM	
Technology	
WeDo Technologies	Bizdirect
Saphety	S21Sec
Tlantic	Movvo
Parcerias	
MDS	Público
Maxmat[1]	

(1) A Sonae detém 50% da Maxmat. Os seus resultados encontram-se consolidados pelo método de consolidação integral.

Volume de negócios e *underlying* EBITDA
Milhões de euros

	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Volume de negócios	186	187	0,5%	67	63	-5,7%
***Underlying* EBITDA**	**11**	**9**	**-19,2%**	**6**	**5**	**-28,3%**
Mg. *underlying* EBITDA	6,1%	4,9%	-1,2 p.p.	9,7%	7,3%	-2,3 p.p.

Volume de negócios e margem *underlying* EBITDA
Milhões de euros e %



Nos 9M15, o **volume de negócios** da **Sonae IM** ascendeu a €187 M, aumentando 0,5% em relação ao mesmo período de 2014.

O ***underlying* EBITDA** da **Sonae IM** totalizou €9 M, correspondendo a uma **margem *underlying* EBITDA** de 4,9%.

Destacamos abaixo algumas das principais concretizações da divisão de *Technology* nos 9M15:

- a **WeDo Technologies** adquiriu, no 3T15, 2 novos clientes do setor das telecomunicações no Chile e no Perú, continuando, deste modo, a ampliar a sua base de clientes a nível mundial. No final dos 9M15, a empresa gerou 76,9% do seu volume de negócios internacionalmente, sendo mais de 10% respeitante a setores que não o das telecomunicações;
- a **S21Sec** continuou a progredir no setor da cibersegurança. A empresa foi uma das pioneiras, a nível mundial, na identificação e compreensão da natureza sofisticada do Dridex (*malware* do sistema bancário). O conhecimento e *expertise* daí resultantes tornaram-se num elemento chave para a colaboração com Instancias de aplicação da lei como a Europol, NCA, Guardia Civil e o FBI;
- a **Saphety** aumentou de forma significativa o volume de negócios e a rentabilidade, ao mesmo tempo que registou uma forte atividade comercial, com a aquisição de novos clientes e alguns contratos relevantes;
- a **Bizdirect** aumentou o número de projetos entregues e tem vindo a progredir na sua atuação no mercado Europeu. As receitas internacionais representaram, nos 9M15, mais de 10% do volume de negócios;
- a **Tlantic** diminuiu o volume de negócios e o EBITDA face ao período homólogo de 2014, fruto de um 3T15 bastante desafiante;
- a **Movvo** obteve recentemente o *European Privacy Seal,* uma certificação relevante atribuída pela União Europeia, que irá certamente ajudar a empresa a ampliar a penetração internacional.

Relativamente ao desempenho das Parcerias da Sonae IM nos 9M15, gostaríamos de destacar que:

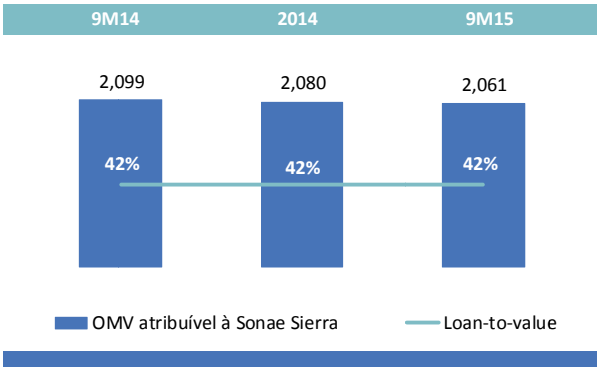
- a **MDS** aumentou o volume de negócios em 3% e aumentou a rentabilidade, apesar da forte desvalorização do real brasileiro;
- a **Maxmat** registou uma tendência de evolução positiva no volume de negócios, com uma evolução das vendas de 4% numa base comparável e uma evolução estável da rentabilidade, apesar do ambiente competitivo;
- relativamente à **GeoStar**, a Sonae concretizou, em outubro de 2015, a venda da sua posição de 100% nesta empresa à Springwater Tourism.

4 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores operacionais	9M14	9M15	var.
Visitantes milhões	**320**	**319**	**-0,4%**
Europa e Novos Mercados	240	242	0,5%
Brasil	80	77	-3,0%
Taxa de ocupação %	**95,1%**	**95,1%**	**0,0 p.p.**
Europa	95,6%	96,0%	0,4 p.p.
Brasil	93,7%	92,6%	-1,1 p.p.
Evol. vendas de lojistas no universo comparável			
Europa	4,2%	2,6%	-
Brasil (moeda local)	7,5%	5,1%	-
Vendas de lojistas milhões euros	**3.226**	**3.194**	**-1,0%**
Europa (milhões euros)	2.197	2.231	1,5%
Brasil (milhões euros)	1.029	963	-6,5%
Brasil (milhões reais)	3.191	3.354	5,1%
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos EoP	**47**	**46**	**-1**
Europa	37	36	-1
Brasil	10	10	0
ABL centros geridos '000 m^2	**2.256**	**2.374**	**5,2%**
Europa e Novos Mercados	1.737	1.852	6,6%
Brasil	519	522	0,7%

Indicadores financeiros Milhões de euros	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Volume de negócios	**164**	**162**	**-0,9%**	**55**	**54**	**-1,8%**
EBITDA	**78**	**77**	**-1,1%**	**27**	**27**	**-1,3%**
Margem EBITDA	47,8%	47,8%	-0,1 p.p.	49,2%	49,4%	0,2 p.p.
Resultado direto	36	42	17,6%	14	16	10,1%
Resultado indireto	24	52	120,6%	-2	0	99,3%
Resultado líquido	**60**	**95**	**58,6%**	**12**	**15**	**28,9%**
... atribuível à Sonae	30	47	58,6%	6	8	28,9%

Valorização dos ativos (OMV) e alavancagem
Mil milhões de euros



Durante os 9M15, as **vendas dos lojistas** na Europa aumentaram 1,5%, para €2.231 M, correspondendo a um aumento das **vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** de 2,6%, reforçando o desempenho positivo alcançado na primeira metade de 2015. No Brasil, as **vendas dos lojistas** aumentaram 5,1% em moeda local, um valor bastante confortável. No entanto, em termos consolidados, as **vendas dos lojistas** da Sonae Sierra diminuíram 1,0% face ao mesmo período de 2014, totalizando €3.194 M, efeito totalmente justificado pela depreciação do real brasileiro.

A **taxa de ocupação** global foi de 95,1%, manifestando uma evolução neutral quando comparada com os 9M14. Na Europa, a **taxa de ocupação** média alcançou 96,0%, crescendo 40 pontos base em termos homólogos, refletindo o desempenho da Sonae Sierra na área de gestão de propriedade e, adicionalmente, a melhoria das condições macroeconómicas. No Brasil, a **taxa de ocupação** média foi de 92,6%, menos 110 pontos base face aos 9M14, em consequência da atual desaceleração do consumo privado, não obstante o desempenho positivo dos Centros Comerciais mais recentes.

O **volume de negócios** da Sonae Sierra alcançou €162 M, diminuindo 0,9% em comparação com os 9M14, impactado pela venda de ativos realizada em 2014 e pelo efeito adverso da taxa de câmbio entre o real brasileiro e o euro. O **EBITDA** totalizou €77 M, menos 1,1% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, correspondendo a uma **margem EBITDA** de 47,8%.

O **resultado direto** ascendeu a €42 M, €6 M acima dos 9M14, e o **resultado indireto** aumentou significativamente, para €52 M, beneficiando da avaliação de ativos realizada no 1S15 (dado que a Sonae Sierra avalia os ativos numa base semestral). O **resultado líquido** totalizou €95 M, crescendo 58,6% em relação ao mesmo período de 2014.

A 30 de setembro de 2015, o **OMV (*Open Market Value*)** atribuível à Sonae Sierra foi de 2,061 mil M, €19 M abaixo do valor registado no final de 2014, em virtude da compressão do valor dos ativos da Sonae Sierra no Brasil (como resultado do efeito negativo da taxa de câmbio) e da venda de Torre Colombo Ocidente, em agosto de 2015.

O **NAV (*Net Asset Value*)** alcançou €1,110 mil M no final dos 9M15, €5 M abaixo do valor registado em dezembro de 2014, impactado pelo efeito cambial negativo no Brasil, que mais do que anulou o efeito positivo do resultado líquido do período.

O rácio ***loan-to-value*** estabilizou em 42%, um nível conservador.

5 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros Milhões de euros	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Receitas operacionais	**1.030**	**1.068**	**3,7%**	**348**	**368**	**5,8%**
EBITDA	**397**	**410**	**3,2%**	**133**	**144**	**7,5%**
Margem EBITDA	38,5%	38,4%	-0,2 p.p.	38,4%	39,0%	0,6 p.p.
Resultado líquido	**62**	**74**	**17,8%**	**19**	**26**	**39,8%**
Capex	**232**	**295**	**27,1%**	**87**	**98**	**13,1%**
EBITDA - Capex	**165**	**115**	**-30,2%**	**47**	**46**	**-2,6%**
Capex recorrente	**193**	**218**	**13,0%**	**68**	**77**	**13,3%**
EBITDA - Capex recorrente	**204**	**192**	**-6,0%**	**65**	**66**	**1,5%**

A **NOS** divulgou os resultados dos 9M15 em 4 de novembro de 2015, que se encontram disponíveis em www.nos.pt.

Nos 9M15, a NOS melhorou, em termos homólogos, a tendência de evolução dos indicadores financeiros.

As **receitas operacionais** ascenderam a €1,068 M, aumentando 3,7% face aos 9M14.

O **EBITDA** totalizou €410 M, aumentando 3,2% e representando uma margem EBITDA de 38,4%.

O **CAPEX Total** cresceu 27,1% face aos 9M14, para €295 M, em virtude do maior investimento realizado no crescimento do negócio.

O rácio da **dívida financeira líquida face ao EBITDA** foi de 2,0x no final dos 9M15, sendo a maturidade média da dívida financeira líquida de 3,8 anos.

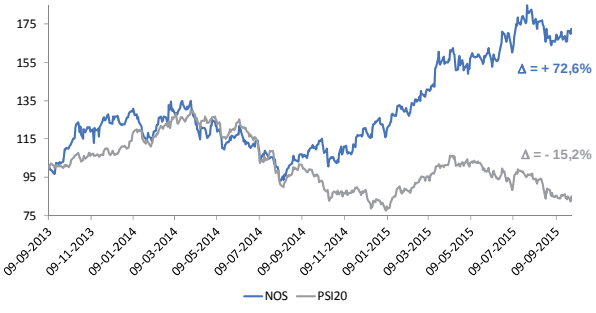
Indicadores Operacionais '000	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
RGUs totais adições líquidas	**232**	**647**	**178,6%**	**150**	**247**	**65,1%**
RGUs convergentes adições líquidas	1.275	812	-36,4%	480	222	-53,8%
Subscritores móvel adições líquidas	292	382	30,6%	139	164	18,2%
TV por subscrição adições líquidas	-48	45	-	-5	20	-
RGUs convergentes	1.488	2.665	79,1%	1.488	2.665	79,1%
Clientes convergentes	303	556	83,2%	303	556	83,2%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo euros	38	42	11,5%	38	42	10,0%

O desempenho operacional da NOS continuou bastante forte ao longo dos 9M15.

Nos primeiros nove meses de ano, as adições líquidas de **RGUs totais** alcançaram 647 mil clientes, beneficiando do forte desempenho do 3T15, com 247 mil RGUs adicionais.

Devido à oferta convergente da NOS, o **ARPU** aumentou 11,5% nos 9M15, para 42 euros.

Desempenho bolsista



No seguimento da fusão entre a Optimus e a Zon, e da posterior criação da NOS, e desde 9 de setembro de 2013, o primeiro dia de negociação em bolsa das novas ações emitidas, até 30 de setembro de 2015, a capitalização bolsista da empresa valorizou 73%, correspondendo a um aumento do preço da ação de €4,27 para €7,37.

No mesmo período, o PSI20, principal índice nacional, desvalorizou 15%.

6 DESEMPENHO GLOBAL

Resultados consolidados Milhões de euros	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Volume de negócios	**3.610**	**3.639**	**0,8%**	**1.304**	**1.310**	**0,5%**
Sonae MC	2.537	2.549	0,5%	911	917	0,6%
Sonae SR	913	917	0,4%	334	335	0,3%
Sonae RP	95	92	-2,5%	32	28	-11,5%
Sonae IM	186	187	0,5%	67	63	-5,7%
E&A [1]	-121	-107	11,8%	-40	-33	18,7%
***Underlying* EBITDA**	**259**	**226**	**-13,0%**	**106**	**94**	**-11,2%**
Sonae MC	171	152	-11,0%	71	66	-7,5%
Sonae SR	-3	-9	-	4	2	-45,4%
Sonae RP	85	83	-2,9%	29	25	-13,2%
Sonae IM	11	9	-19,2%	6	5	-28,3%
E&A [1]	-5	-10	-79,7%	-5	-4	20,1%
Margem *Underlying* EBITDA	7,2%	6,2%	-1,0 p.p.	8,1%	7,2%	-0,9 p.p
Res. método equiv. patrim. [2]	35	38	9,2%	15	14	-7,5%
S. Sierra (resultado direto)	18	21	17,7%	7	8	10,7%
NOS	16	16	1,3%	7	6	-22,7%
Itens não recorrentes	-1	28	-	1	-6	-
EBITDA	**293**	**292**	**-0,5%**	**122**	**101**	**-17,0%**
Margem EBITDA	8,1%	8,0%	-0,1 p.p.	9,3%	7,7%	-1,6 p.p
D&A [3]	-132	-135	-2,3%	-45	-47	-4,4%
EBIT	**162**	**157**	**-2,9%**	**77**	**54**	**-29,4%**
Resultado financeiro liq.	-58	-52	10,4%	-20	-16	20,5%
EBT	**104**	**105**	**1,1%**	**58**	**39**	**-32,4%**
Impostos	-12	-4	-	-11	7	-
Resultado direto [4]	**92**	**102**	**10,4%**	**47**	**46**	**-2,2%**
Resultado indireto	**5**	**44**	**-**	**-1**	**1**	**-**
Resultado líquido total	**97**	**146**	**49,9%**	**45**	**47**	**2,9%**
Interesses sem controlo	-2	-3	-67,3%	-3	-1	58,1%
Res. líq. atribuível a acionistas	**95**	**142**	**49,6%**	**43**	**46**	**6,6%**

(1) Eliminações e ajustamentos;
(2) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos relacionados com investimentos consolidad pelo método de equivalência patrimonial (principalmente Sonae Sierra e NOS);
(3) Amortizações e depreciações incluindo provisões e imparidades;
(4) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Nos 9M15, o **volume de negócios consolidado** alcançou €3.639 M, representando um crescimento de 0,8% quando comparado com os 9M14, beneficiando do desempenho de todos os negócios, com exceção da Sonae RP, afetada pela recente redução de *freehold*.

O ***underlying* EBITDA** totalizou €226 M, correspondendo a uma margem ***underlying* EBITDA** de 6,2%.

O **EBITDA** alcançou €292 M**,** equivalente a uma margem EBITDA de 8,0%, diminuindo 0,5% face aos 9M14, e que inclui os contributos de:

(i) *underlying* EBITDA, no valor de €226 M;
(ii) resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial de €38 M, onde se incluem os resultados diretos da Sonae Sierra**,** assim como a contribuição da NOS; e,
(iii) itens não recorrentes no valor de €28 M, sobretudo em resultado das operações de *sale e leaseback* concluídas no período.

Suportado pela combinação de um menor nível de dívida líquida e uma redução, face aos 9M14, de cerca de 80 pontos base nas linhas de crédito utilizadas, o **resultado financeiro líquido** registou uma variação positiva de €6 M, totalizando um custo de €52 M nos 9M15. Destacamos que os resultados financeiros se referem apenas aos negócios de retalho e gestão de investimentos.

O **resultado direto** foi de €102 M, crescendo 10,4% quando comparado com o mesmo período de 2014, influenciado pelo resultado financeiro líquido e pelo menor nível de impostos, que mais do que compensaram o menor EBITDA e o maior nível de amortizações e depreciações.

O **resultado indireto** alcançou €44 M, aumentando consideravelmente em termos homólogos. Esta melhoria foi maioritariamente suportada pelos movimentos *non-cash* relacionados com a avaliação dos ativos da Sonae Sierra, no valor de €26 M, realizada em junho de 2015, assim como pelo efeito *mark to market* da NOS, que totalizou €24 M.

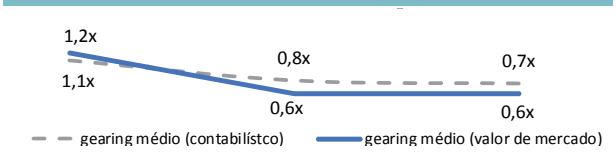
7 ESTRUTURA DE CAPITAL

Capitais empregues líquidos
Milhões de euros

	9M14	9M15	var.
Capital investido líquido	**3.187**	**3.157**	**-1,0%**
Investimento técnico	2.015	1.900	-5,7%
Investimento financeiro	1.246	1.302	4,5%
Goodwill	612	605	-1,1%
Fundo de maneio	-686	-649	5,3%
Capital próprio + Interesses s/ controlo	**1.773**	**1.845**	**4,0%**
Dívida líquida total [(1)]	**1.414**	**1.312**	**-7,2%**
Dívida líquida / Capital investido	44,4%	41,6%	-2,8 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

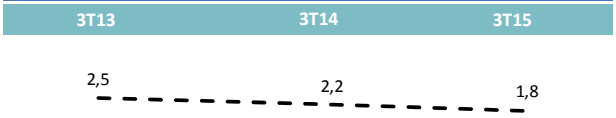
Gearing



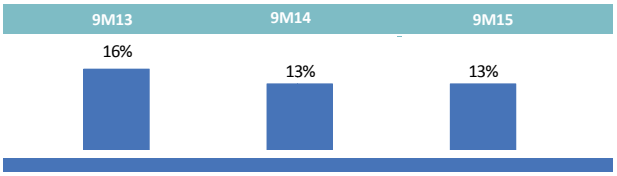
Dívida líquida
Milhões de euros

	9M14	9M15	var.
Dívida financeira líquida	**1.408**	**1.303**	**-7,5%**
Unidades de retalho	821	695	-15,4%
Sonae IM	17	19	14,2%
Holding e outros	570	589	3,3%
Dívida líquida total	**1.414**	**1.312**	**-7,2%**

Estrutura de Capital - Retalho
Dívida líquida / EBITDA



Estrutura de Capital
Loan-to-value (%) - *Holding*



O **capital próprio** totalizou €1.845 M nos 9M15, €71 M acima do mesmo período de 2014.

A **dívida líquida total** totalizou €1.312 M no final dos 9M15, diminuindo €102 M face ao período homólogo de 2014, devido unicamente ao menor nível de dívida das unidades de retalho.

O *gearing* médio em valores de mercado situou-se em 0,6x e o *gearing* médio contabilístico em 0,7x, diminuindo quando comparado com o *gearing* de 0,8x relativo aos 9M14. Os níveis de *gearing* da Sonae têm permanecido relativamente estáveis em comparação com os 9M14 tendo, no entanto, apresentado nítidas melhorias quando comparados com períodos anteriores.

A contínua redução da dívida líquida é demonstrativa da robustez do balanço da Sonae. Adicionalmente, a empresa mantém-se focada no aumento da maturidade média da sua dívida e na diminuição da taxa de juro média das linhas de crédito utilizadas que é, atualmente, de 2,3%. A Sonae possui já asseguradas todas as necessidades de refinanciamento previstas para 2016.

A **dívida financeira de retalho** foi de €695 M nos 9M15, menos €127 M em termos homólogos, beneficiando do *cash-in* resultante das operações de *sale e leaseback* realizadas no primeiro semestre de 2015. A divisão de retalho continuou a apresentar uma sólida estrutura de capitais, com o rácio da dívida líquida face ao EBITDA a alcançar 1,8x.

A **dívida líquida da *holding*** totalizou €589 M, crescendo 3,3% em termos homólogos. O rácio ***loan-to-value*** da *holding* foi de 13% situando-se, deste modo, num nível conservador.

8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 3T15

A **7 de agosto de 2015**, o consórcio de proprietários das Torres do Colombo, composto pelo Grupo Caixa Geral de Depósitos, Iberdrola Imobiliária, CBRE Global Investors e a Sonae Sierra, anunciou a venda da Torre Ocidente. O edifício foi adquirido por um fundo de investimento imobiliário cotado em Singapura que, através desta transação, realizou a primeira aquisição no mercado Português.

A **20 de agosto de 2015**, a Sonae MC celebrou um acordo que prevê a sua entrada, até 2017, com os hipermercados Continente nos Emiratos Árabes Unidos. A expansão para os Emirados Árabes Unidos será realizada através de uma parceria com o Grupo Fathima e marca o início de uma nova avenida de crescimento através de uma abordagem *capital light*.

Eventos subsequentes

A **6 de outubro de 2015**, a Sonae Sierra anunciou que o ParkLake, cuja abertura ocorrerá na Roménia em 2016, fechou novos contratos de comercialização, atingindo assim mais de 85% da sua Área Bruta Locável e, como tal, garantindo uma percentagem significativa de contratos com lojistas com bastante antecedência face à inauguração.
Adicionalmente, foi anunciada a assinatura do acordo para o financiamento deste Centro Comercial, no montante de €83 M. O sindicato bancário inclui o OTP Bank PLC, o OTP Bank Romania SA e o Hypo NOE Gruppe Bank AG.

A **27 de outubro de 2015**, a Sonae anunciou a assinatura de um acordo de afiliação com a central de compras IFA. A IFA é uma central de compras composta por mais de 30 associados Espanhóis, que contaram em 2014 com um volume de negócios agregado de €10 mil M. Com efeitos a partir de 1 de janeiro de 2016, este acordo visa a potenciação conjunta de oportunidades relevantes de negociação, compra e desenvolvimento na área comercial.

A **29 de outubro de 2015**, na sequência da atribuição, pelo Banco de Portugal, de uma licença para operar como entidade emissora de moeda eletrónica, a Sonae lançou o Cartão Universo, um inovador cartão de fidelização e pagamento *open loop*. Este cartão será gerido em parceria com a MasterCard e o BNP Paribas Personal Finance, SA, que irá reconhecer no seu balanço o crédito concedido, assim como a responsabilidade pela gestão de risco.

9 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

Área Bruta Locável (ABL)	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
Alavancagem de ativos (LTV) da Holding	Dívida líquida da holding / valor bruto do portefólio de investimentos da holding; valor bruto dos ativos, determinado com base em múltiplos de mercado, no NAV do imobiliário e capitalização bolsista para as empresas cotadas.
Alavancagem de ativos (LTV) dos Centros Comerciais	Dívida líquida / (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento).
Capital investido líquido	Dívida líquida + capital próprio.
CAPEX	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
Dívida financeira líquida	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
Dívida líquida	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS, e outras aplicações de longo prazo.
EBIT (direto)	EBT direto - resultado financeiro.
EBITDA	*Underlying* EBITDA + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e NOS) + itens não recorrentes.
EBT (direto)	Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos.
Eliminações & ajustamentos	Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados.
EoP	*End of Period:* final do período em análise.
Fast – moving consumer goods (FMCG)	Bens de grande consumo.
Free Cash Flow (FCF)	EBITDA – CAPEX operacional – variação do fundo de maneio – investimentos financeiros – resultados financeiros – impostos.

***Gearing* (contabilístico)**	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP).
***Gearing* (valor de mercado)**	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
Investimento técnico líquido	Ativos tangíveis + ativos intangíveis + outros ativos imobiliários – depreciações e amortizações.
Liquidez	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.
NAV (Valor de ativo líquido)	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
OMV (Valor de mercado)	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
Outros resultados	Dividendos.
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Propriedades de investimento	Valor dos centros comerciais em operação detidos pela Sonae Sierra.
Resultado direto	Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos.
Resultado Indireto	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, *joint-ventures* ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo *goodwill*) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no *goodwill*, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros *non-core*, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia *mark-to-market* de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
Retorno do capital investido	EBIT (últimos 12 meses) / capital investido líquido.
Retorno do capital próprio	Resultado líquido n (acionistas) / capital próprio n-1 (acionistas).
RGU (*Revenue generating unit*)	Unidade geradora de receita.
***Underlying* EBITDA**	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral
Vendas de base comparável de lojas (LfL)	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.

Número de lojas e área de vendas

	N.º de lojas						Área de vendas ('000 m²)					
	31 dez 2014	Aberturas	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 setembro 2015	31 dez 2014	Aberturas e remodelações	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 setembro 2015
Sonae MC	**640**	**80**	**0**	**0**	**-13**	**707**	**639**	**21**	**0**	**0**	**-2**	**658**
Gestão própria [1]	478	19	0	0	-4	493	595	13	0	0	0	608
continente	40	0	0	0	0	40	284	0	0	0	0	284
continente modelo	121	1	0	0	0	122	241	2	0	0	0	243
continente bom dia	41	5	0	0	0	46	42	8	0	0	0	50
well's	147	4	0	0	-3	148	13	2	0	0	0	15
bom bocado / bagga	102	6	0	0	0	108	6	0	0	0	0	6
note!	20	3	0	0	0	23	6	0	0	0	0	6
outros [2]	7	0	0	0	-1	6	4	0	0	0	0	4
Franquias	162	61	0	0	-9	214	43	9	0	0	-2	50
continente modelo	7	0	0	0	0	7	17	0	0	0	0	17
meu super	140	51	0	0	-8	183	25	8	0	0	-2	31
well's	9	5	0	0	0	14	1	0	0	0	0	1
bom bocado / bagga	4	1	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0
note!	2	4	0	0	-1	5	0	0	0	0	0	1
Sonae SR	**595**	**30**	**0**	**0**	**-42**	**583**	**398**	**4**	**0**	**0**	**-23**	**379**
Gestão própria [1]	522	8	0	0	-22	508	377	-1	0	0	-18	358
Eletrónica	**228**	**2**	**0**	**0**	**-7**	**223**	**199**	**-3**	**0**	**0**	**-9**	**187**
Portugal	181	1	0	0	-3	179	123	-1	0	0	-1	121
worten	139	0	0	0	-1	138	121	-1	0	0	-1	119
worten mobile	42	1	0	0	-2	41	1	0	0	0	0	1
Espanha	47	1	0	0	-4	44	76	-1	0	0	-8	67
worten	47	1	0	0	-4	44	76	-1	0	0	-8	67
Desporto	**111**	**3**	**0**	**0**	**-4**	**110**	**101**	**2**	**0**	**0**	**-5**	**97**
Portugal	77	0	0	0	0	77	64	0	0	0	0	64
sport zone	77	0	0	0	0	77	64	0	0	0	0	64
Espanha	34	3	0	0	-4	33	36	2	0	0	-5	33
sport zone	34	3	0	0	-4	33	36	2	0	0	-5	33
Moda	**183**	**3**	**0**	**0**	**-11**	**175**	**78**	**0**	**0**	**0**	**-3**	**74**
Portugal	146	0	0	0	0	146	67	-1	0	0	0	66
mo	108	0	0	0	0	108	55	-1	0	0	0	54
zippy	38	0	0	0	0	38	13	0	0	0	0	12
Espanha	35	3	0	0	-11	27	10	1	0	0	-3	8
zippy	35	3	0	0	-11	27	10	1	0	0	-3	8
Turquia	2	0	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1
zippy	2	0	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1
Franquias	73	22	0	0	-20	75	20	5	0	0	-5	20
Eletrónica	**4**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4**	**2**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2**
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
worten	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Desporto	**4**	**5**	**0**	**0**	**0**	**9**	**2**	**2**	**0**	**0**	**0**	**4**
Portugal	3	1	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
sport zone	3	1	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Outros países	1	4	0	0	0	5	0	2	0	0	0	2
sport zone [3]	1	4	0	0	0	5	0	2	0	0	0	2
Moda	**65**	**17**	**0**	**0**	**-20**	**62**	**17**	**3**	**0**	**0**	**-5**	**15**
Portugal (mo)	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Outros países	60	17	0	0	-20	57	15	3	0	0	-5	13
zippy [4]	47	12	0	0	-13	46	10	2	0	0	-2	9
mo [5]	13	5	0	0	-7	11	5	2	0	0	-3	4

(1) Inclui *Joint-Ventures*;

(2) Inclui *outlets*;

(3) Inclui Espanha, Índia e França;

(4) Inclui Turquia, Arábia Saudita, Egipto, Cazaquistão, Azerbaijão, República Dominicana, Malta, Estados Unidos, Venezuela, Marrocos, Líbano, Qatar, St. Maarten, Jordânia, Arménia, Chile, Geórgia, Equador, Curdistão e Líbia;

(5) Inclui Espanha, Malta, Bulgária, Moçambique e Arábia Saudita.

Demonstração dos Resultados Consolidados

Demonstração dos resultados consolidados						
Milhões de euros	9M14	9M15	var.	3T14	3T15	var.
Volume de negócios	**3.610**	**3.639**	**0,8%**	**1.304**	**1.310**	**0,5%**
***Underlying* EBITDA**	**259**	**226**	**-13,0%**	**106**	**94**	**-11,2%**
Margem *underlying* EBITDA	**7,2%**	**6,2%**	**-0,1 p.p.**	**8,1%**	**7,2%**	**-0,9 p.p.**
EBITDA	**293**	**292**	**-0,5%**	**122**	**101**	**-17,0%**
Margem EBITDA	**8,1%**	**8,0%**	**-0,1 p.p.**	**9,3%**	**7,7%**	**-1,6 p.p.**
Depreciações e amortizações [1]	-132	-135	-2,3%	-45	-47	-4,4%
EBIT	**162**	**157**	**-2,9%**	**77**	**54**	**-29,4%**
Resultados financeiros	-58	-52	10,4%	-20	-16	20,5%
Outros resultados [2]	0	0	-49,6%	0	0	0,8%
EBT	**104**	**105**	**1,1%**	**58**	**39**	**-32,4%**
Impostos	-12	-4	-	-11	7	-
Resultado direto	**92**	**102**	**10,4%**	**47**	**46**	**-2,2%**
Resultado indireto [3]	**5**	**44**	**-**	**-1**	**1**	**-**
Resultado líquido	**97**	**146**	**49,9%**	**45**	**47**	**2,9%**
Interesses sem controlo	-2	-3	-67,3%	-3	-1	58,1%
Resultado líquido atribuível a acionistas	**95**	**142**	**49,6%**	**43**	**46**	**6,6%**

(1) Inclui provisões, imparidades, reversão de imparidades; (2) dividendos; (3) Inclui: (i) a contribuição do resultado indireto da Sonae Sierra; (ii) efeito *mark to market* da NOS; (iii) provisões para possiveis responsabilidades futuras em operações *non-core* e/ou descontinuadas e (iv) imparidades *non-cash* em ativos em exploração.

Demonstração da posição financeira consolidada

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	9M14 (1)	9M15	var.
TOTAL ATIVO	**5.479**	**5.165**	**-5,7%**
Ativos não correntes	**3.991**	**3.869**	**-3,1%**
Ativos tangíveis e intangíveis	2.014	1.894	-6,0%
Goodwill	612	605	-1,1%
Outros investimentos	1.206	1.233	2,3%
Ativos por Impostos diferidos	137	99	-27,9%
Outros	22	37	72,8%
Ativos correntes	**1.488**	**1.297**	**-12,9%**
Inventários	560	591	5,5%
Clientes	90	82	-9,5%
Liquidez	487	250	-48,7%
Outros	351	375	6,7%
CAPITAL PRÓPRIO	**1.773**	**1.845**	**4,0%**
Atribuível aos acionistas	1.612	1.706	5,8%
Interesses sem controlo	161	139	-13,7%
TOTAL PASSIVO	**3.706**	**3.321**	**-10,4%**
Passivo não corrente	**1.115**	**1.395**	**25,1%**
Empréstimos bancários	292	516	77,1%
Outros empréstimos	593	700	17,9%
Passivos por impostos diferidos	131	90	-31,1%
Provisões	35	39	12,6%
Outros	65	50	-23,2%
Passivo corrente	**2.591**	**1.925**	**-25,7%**
Empréstimos bancários	218	294	34,9%
Outros empréstimos	805	55	-93,2%
Fornecedores	1.063	1.053	-1,0%
Outros	505	523	3,7%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	**5.479**	**5.165**	**-5,7%**

(1) No âmbito do Regime Especial de Regularizações de Dívidas ao Fisco e Segurança Social (Dec. Lei nº 248-A de 2002 e Dec. Lei nº 151-A/2013), a Sonae efetuou pagamentos ao Estado relativos a liquidações adicionais de impostos de exercícios anteriores, em relação às quais, à data dos referidos pagamentos, a Sonae tinha já interposto as correspondentes impugnações judiciais, encontrando-se os processos a correr termos nos tribunais competentes. Os referidos pagamentos voluntários foram reconhecidos no ativo, de acordo com o "IAS 12 – Impostos sobre o rendimento". No entanto, no âmbito da verificação das contas de 2012, a CMVM discordou da interpretação da Sonae, tendo solicitado a correção retrospetiva das demonstrações financeiras, argumentando que os pagamentos efetuados relativos a outros impostos que não IRC se enquadram como ativos contingentes. Embora não concordando com a posição da CMVM, a Sonae efetuou a reexpressão das demonstrações financeiras, sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 set 2015	30 set 2014 Reexpresso Nota 4	31 dez 2014 Reexpresso Nota 4	01 jan 2014 Reexpresso Nota 4
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	9	1.654.227.457	1.789.631.633	1.801.947.881	1.827.164.403
Ativos intangíveis	10	239.943.055	224.674.724	230.959.888	202.854.156
Propriedades de investimento		941.880	983.059	960.206	1.001.735
Goodwill	11	604.698.617	611.726.860	610.590.464	610.187.858
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	6	1.201.442.440	1.175.725.332	1.202.626.712	1.144.792.015
Outros investimentos	7 e 12	30.938.406	29.286.211	30.566.117	31.991.837
Ativos por impostos diferidos	15	98.994.547	137.306.706	89.951.943	123.159.864
Outros ativos não correntes	13	37.340.203	21.612.162	29.100.433	31.970.613
Total de ativos não correntes		3.868.526.605	3.990.946.687	3.996.703.644	3.973.122.481
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		590.722.119	559.907.399	602.976.230	588.949.862
Clientes e outros ativos correntes	14	370.400.554	388.566.261	306.798.463	324.288.082
Investimentos	12	81.831.091	57.772.998	61.662.961	202.484.454
Caixa e equivalentes de caixa	16	249.283.076	482.111.336	588.596.792	366.308.918
Total de ativos correntes		1.292.236.840	1.488.357.994	1.560.034.446	1.482.031.316
Ativos não correntes detidos para venda	17	4.525.381	-	-	-
TOTAL DO ATIVO		5.165.288.826	5.479.304.681	5.556.738.090	5.455.153.797
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	18	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	18	(127.047.254)	(136.422.103)	(136.273.735)	(126.945.388)
Reservas e resultados transitados		(309.629.475)	(346.557.792)	(335.533.690)	(648.282.812)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		142.384.377	95.181.730	143.838.207	318.979.514
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.705.707.648	1.612.201.835	1.672.030.782	1.543.751.314
Interesses sem controlo	19	138.897.573	161.014.411	160.200.533	342.976.312
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		1.844.605.221	1.773.216.246	1.832.231.315	1.886.727.626
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	20	1.216.187.070	885.100.164	907.010.127	1.362.598.165
Outros passivos não correntes	22	49.987.728	65.049.591	44.060.068	51.247.881
Passivos por impostos diferidos	15	90.031.579	130.603.902	94.392.315	121.095.969
Provisões	25	39.044.393	34.662.681	36.489.900	50.659.919
Total de passivos não correntes		1.395.250.770	1.115.416.338	1.081.952.410	1.585.601.934
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	20	349.127.121	1.022.772.092	946.077.720	233.938.741
Fornecedores e outros passivos	24	1.572.618.577	1.565.069.455	1.692.752.449	1.746.056.989
Provisões	25	3.687.137	2.830.550	3.724.196	2.828.507
Total de passivos correntes		1.925.432.835	2.590.672.097	2.642.554.365	1.982.824.237
TOTAL DO PASSIVO		3.320.683.605	3.706.088.435	3.724.506.775	3.568.426.171
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.165.288.826	5.479.304.681	5.556.738.090	5.455.153.797

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2015	3º Trim 2014	30 set 2015	30 set 2014
Vendas	32	1.265.361.509	1.260.488.974	3.504.293.837	3.481.958.045
Prestações de serviços	32	44.636.414	43.210.264	134.670.375	128.127.819
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		151.277	6.672.251	(3.041.984)	8.565.691
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	12	2.169.469	(286.326)	23.511.756	(8.217.685)
Outros rendimentos e ganhos financeiros		2.368.480	2.110.248	9.700.154	8.604.006
Outros rendimentos	28	155.252.039	124.452.944	511.715.806	383.994.015
Custo das vendas		(1.039.494.391)	(984.217.917)	(2.871.613.581)	(2.756.036.829)
Variação da produção		(106.730)	(47.318)	(91.583)	44.512
Fornecimentos e serviços externos		(162.775.912)	(164.013.656)	(470.640.677)	(462.365.601)
Gastos com o pessoal		(161.671.466)	(161.791.808)	(498.698.859)	(484.253.945)
Amortizações e depreciações	9 e 10	(42.821.988)	(42.627.081)	(128.676.641)	(127.110.446)
Provisões e perdas por imparidade		(96.616)	(128.612)	(2.870.520)	(1.548.438)
Gastos e perdas financeiras		(18.011.237)	(21.827.703)	(61.362.202)	(66.249.667)
Outros gastos		(18.612.672)	(19.406.277)	(61.555.027)	(42.689.551)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	6	13.496.457	13.559.402	63.975.425	46.454.434
Resultado antes de impostos		39.844.633	56.147.385	149.316.279	109.276.360
Imposto sobre o rendimento	29	6.923.785	(10.692.928)	(3.692.341)	(12.158.146)
Resultado líquido consolidado do período		46.768.418	45.454.457	145.623.938	97.118.214
Atribuível a:					
Acionistas da empresa-mãe		45.673.444	42.839.488	142.384.377	95.181.730
Interesses sem controlo	19	1.094.975	2.614.969	3.239.562	1.936.484
Resultados por ação					
Básico	30	0,025335	0,045405	0,078994	0,050799
Diluído	30	0,024270	0,045066	0,075734	0,050428

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LIQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)	3º Trim 2015	3º Trim 2014	30 set 2015	30 set 2014
Resultado líquido consolidado do período	46.768.418	45.454.457	145.623.938	97.118.214
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Variação nas reservas de conversão cambial	(4.413.075)	(1.025.622)	(5.946.328)	888.099
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6.4)	(35.330.499)	(73.320)	(39.825.703)	(2.479.027)
Variação no justo valor dos ativos disponíveis para venda	-	-	-	(1.163.254)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	532.876	2.946.439	(2.209.050)	3.768.597
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(133.413)	(768.268)	541.767	(1.104.934)
Outros	501.744	(10.485)	430.962	565.246
Outro rendimento integral do período	(38.842.367)	1.068.744	(47.008.352)	474.727
Total rendimento integral consolidado do período	7.926.051	46.523.201	98.615.586	97.592.941
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	9.389.159	43.837.698	98.166.752	96.313.446
Interesses sem controlo	(1.463.108)	2.685.503	448.834	1.279.495

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Capital Social	Ações Próprias	Reservas e Resultados Transitados						Total	Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 19)	Total do Capital Próprio
			Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertiveis (Nota 20)	Outras Reservas e Resultados Transitados					
	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe												
Saldo em 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	2.000.000.000	(126.945.388)	188.285.864	2.759.902	(1.773.499)	723.822	-	(838.278.901)	(648.282.812)	318.979.514	1.543.751.314	342.976.312	1.886.727.626
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	343.409	(1.163.254)	2.605.584	-	(654.023)	1.131.716	95.181.730	96.313.446	1.279.495	97.592.941
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2013													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	7.974.526	-	-	-	-	311.004.988	318.979.514	(318.979.514)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(65.351.598)	(65.351.598)	-	(65.351.598)	(385.384)	(65.736.982)
Aquisição de ações próprias	-	(18.208.035)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.208.035)	-	(18.208.035)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	8.731.320	-	-	-	-	-	(2.277.987)	(2.277.987)	-	6.453.333	(775.482)	5.677.851
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	27.434.817	27.434.817	-	27.434.817	(182.080.530)	(154.645.713)
Valorização da opção de conversão de obrigações em ações Sonae	-	-	-	-	-	-	22.002.431	-	22.002.431	-	22.002.431	-	22.002.431
Outros	-	-	-	-	-	-	-	(193.873)	(193.873)	-	(193.873)	-	(193.873)
Saldo em 30 de setembro de 2014 - Reexpresso	2.000.000.000	(136.422.103)	196.260.390	3.103.311	(2.936.753)	3.329.406	22.002.431	(568.316.577)	(346.557.792)	95.181.730	1.612.201.835	161.014.411	1.773.216.246
Saldo em 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	2.000.000.000	(136.273.735)	196.260.390	3.375.818	(1.124.124)	1.366.866	22.313.000	(557.725.640)	(335.533.690)	143.838.207	1.672.030.782	160.200.533	1.832.231.315
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(2.885.218)	-	(1.628.673)	-	(39.703.734)	(44.217.625)	142.384.377	98.166.752	448.834	98.615.586
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2014													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	-	-	95.887.005	143.838.207	(143.838.207)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(68.258.971)	(68.258.971)	-	(68.258.971)	(2.348.701)	(70.607.672)
Aquisição de ações próprias	-	9.226.481	-	-	-	-	-	-	-	-	9.226.481	-	9.226.481
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	(7.201.039)	(7.201.039)	-	(7.201.039)	(22.075)	(7.223.114)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	(1.720.527)	(1.720.527)	-	(1.720.527)	(19.377.952)	(21.098.479)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	3.464.170	3.464.170	-	3.464.170	(3.066)	3.461.104
Saldo em 30 de setembro de 2015	2.000.000.000	(127.047.254)	244.211.592	490.600	(1.124.124)	(261.807)	22.313.000	(575.258.736)	(309.629.475)	142.384.377	1.705.707.648	138.897.573	1.844.605.221

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2015	3º Trim 2014	30 set 2015	30 set 2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Fluxos das atividades operacionais (1)		153.078.205	201.500.610	46.394.746	112.434.857
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		550.056	15.815.679	1.125.403	19.877.584
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	9	728.592	5.882.914	184.356.254	12.273.323
Juros e rendimentos similares		699.118	468.730	1.986.388	6.086.144
Empréstimos concedidos		33.797.000	3.136.370	38.147.098	8.300.370
Dividendos		8.651.177	17.967.080	17.805.340	19.526.061
Outros		713.977	-	8.521.962	4.659.345
		45.139.920	43.270.773	251.942.445	70.722.827
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	19	(209.705)	(110.969.158)	(29.428.475)	(120.610.607)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(49.864.260)	(40.889.540)	(156.592.545)	(128.993.256)
Empréstimos concedidos		(34.373.722)	(3.174.749)	(38.420.948)	(7.600.370)
Outros		(304.568)	(677.838)	(937.701)	(2.185.121)
		(84.752.255)	(155.711.285)	(225.379.669)	(259.389.354)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(39.612.335)	(112.440.512)	26.562.776	(188.666.527)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.027.518.548	534.755.221	2.394.401.113	2.654.416.050
Alienação de ações próprias		-	5.334.550	4.072.868	5.334.550
		1.027.518.548	540.089.771	2.398.473.981	2.659.750.600
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.222.834.618)	(570.971.555)	(2.714.269.986)	(2.358.870.861)
Juros e gastos similares		(14.663.693)	(20.144.453)	(51.527.370)	(60.223.342)
Dividendos		(758.631)	(162.986)	(75.211.712)	(69.831.596)
Aquisições de ações próprias		-	-	(139.401)	(18.208.035)
Outros		(602.262)	(795.250)	(1.836.861)	(1.828.328)
		(1.238.859.204)	(592.074.244)	(2.842.985.330)	(2.508.962.162)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(211.340.656)	(51.984.473)	(444.511.349)	150.788.438
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(97.874.786)	37.075.625	(371.553.827)	74.556.768
Efeito das diferenças de câmbio		(1.116.635)	43.514	(1.229.222)	(665.147)
Caixa e seus equivalentes no início do período	16	314.705.158	404.059.260	588.271.612	365.869.456
Caixa e seus equivalentes no fim do período	16	217.947.007	441.091.371	217.947.007	441.091.371

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2015

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA ("Sonae Holding") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 5 a 7 como Grupo Sonae ("Sonae"). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 32.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

2.1 Bases de apresentação

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

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

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas ("endorsed") pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas e interpretações, algumas das quais entraram em vigor durante 2015.

Com aplicação obrigatória no exercício de 2015:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 19 (alteração) – (Benefícios dos empregados)	01 jul 2014
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012 e ciclo 2011-2013)	01 jul 2014
IFRIC 21 – (Pagamentos ao Estado)	17 jun 2014

Estas normas foram aplicadas pela primeira vez pelo Grupo em 2015, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras anexas.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, adotadas ("endorsed") pela União Europeia:

Com aplicação obrigatória após exercício de 2015:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	01 jan 2018
IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 (alterações) – Investimentos financeiros – Aplicação das exceções de consolidação	01 jan 2016
IFRS 11 - (alteração) – (Contabilização das aquisições de interesses em operações conjuntas)	01 jan 2016
IAS 16 e IAS 38 (alterações) - (Clarificação dos métodos aceites de depreciação e amortização)	01 jan 2016
IAS 27 (alteração) – (Demonstrações Financeiras Separadas – método de equivalência patrimonial)	01 jan 2016
IFRS 15 – (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2018
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2012-2014)	01 jul 2016

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de quaisquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2015 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com eventual exceção do IFRS 9 e IFRS 15 não são esperados impactos significativos.

3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período, foram adotadas um conjunto de normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões emitidas em exercícios anteriores e cuja aplicação se tornou obrigatória após 1 de janeiro de 2015 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2015.

4 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

No âmbito do Regime Especial de Regularizações de Dívidas ao Fisco e Segurança Social (Dec. Lei 248-A de 2002 (PMFL) e Decreto-Lei n.º 151- A/2013 (RERD)), a Sonae efetuou pagamentos voluntários ao Estado relativos a liquidações adicionais de impostos de exercícios anteriores, em relação aos quais, a Sonae tinha já interposto as correspondentes impugnações judiciais, encontrando-se os processos a correr termos nos tribunais competentes.

A avaliação efetuada até à altura dos referidos pagamentos, e não alterada desde então, é que os referidos processos correspondem a contingências cuja probabilidade de se concretizarem em exfluxos de recursos é remota, sendo tais processos motivados por diferenças de interpretação da legislação fiscal aplicável e, por conseguinte, correspondendo a posições incertas em termos fiscais. Em resultado da referida avaliação, os montantes envolvidos são objeto de divulgação nas demonstrações financeiras, não dando origem ao reconhecimento de qualquer passivo.

Os valores pagos ao abrigo dos regimes referidos foram reconhecidos como ativo, na rubrica de "Outras dívidas de terceiros", de acordo com o "IAS 12 – Impostos sobre o rendimento", no caso dos valores relativos a IRC. Relativamente aos pagamentos realizados de outros impostos, não estando previsto no normativo o tratamento específico a Sonae definiu, por analogia, uma política semelhante à relativa aos pagamentos relativos a IRC.

No entanto, no âmbito da verificação das contas de 2012, a CMVM discordou da interpretação realizada pela Sonae, tendo solicitado a correção retrospetiva das demonstrações financeiras relativamente aos pagamentos efetuados de impostos que não imposto sobre o rendimento, argumentando que as mesmas correspondem a ativos contingentes. Embora não concordando com a CMVM, a Sonae efetuou a reexpressão das demonstrações financeiras sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

Os impactos desta alteração podem ser analisados como segue:

Valores em milhares de euros	31 dez 2014			30 set 2014			01 jan 2014		
	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão
Ativos									
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.032.908	-	2.032.908	2.015.289	-	2.015.289	2.030.018	-	2.030.018
Goodwill	610.590	-	610.590	611.727	-	611.727	610.188	-	610.188
Investimentos	1.233.193	-	1.233.193	1.205.011	-	1.205.011	1.176.784	-	1.176.784
Ativos por impostos diferidos	89.952	-	89.952	137.307	-	137.307	123.160	-	123.160
Outros ativos não correntes	50.730	(20.669)	30.061	21.612	-	21.612	32.972	-	32.972
Ativo não corrente	4.017.373	(20.669)	3.996.704	3.990.946	-	3.990.946	3.973.122	-	3.973.122
Ativo corrente	1.560.749	(715)	1.560.034	1.509.742	(21.384)	1.488.358	1.503.415	(21.384)	1.482.031
Total do ativo	5.578.122	(21.384)	5.556.738	5.500.688	(21.384)	5.479.304	5.476.537	(21.384)	5.455.153
Passivos									
Empréstimos obtidos	907.010	-	907.010	885.100	-	885.100	1.362.598	-	1.362.598
Outros passivos não correntes	174.942	-	174.942	230.316	-	230.316	223.004	-	223.004
Passivos não correntes	1.081.952	-	1.081.952	1.115.416	-	1.115.416	1.585.602	-	1.585.602
Empréstimos obtidos	946.078	-	946.078	1.022.772	-	1.022.772	233.939	-	233.939
Fornecedores e outros passivos correntes	1.696.477	-	1.696.477	1.567.900	-	1.567.900	1.748.885	-	1.748.885
Total do passivo corrente	2.642.555	-	2.642.555	2.590.672	-	2.590.672	1.982.824	-	1.982.824
Total do passivo	3.724.507	-	3.724.507	3.706.088	-	3.706.088	3.568.426	-	3.568.426
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.692.872	(20.841)	1.672.031	1.633.043	(20.841)	1.612.202	1.563.785	(20.034)	1.543.751
Interesses sem controlo	160.743	(543)	160.200	161.557	(543)	161.014	344.326	(1.350)	342.976
Total do capital proprio	1.853.615	(21.384)	1.832.231	1.794.600	(21.384)	1.773.216	1.908.111	(21.384)	1.886.727
Total do capital proprio e do passivo	5.578.122	(21.384)	5.556.738	5.500.688	(21.384)	5.479.304	5.476.537	(21.384)	5.455.153

5 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, são as seguintes:

			Percentagem de capital detido			
			30 setembro 2015		31 dezembro 2014	
FIRMA		Sede social	Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.		Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Unidades de Retalho						
Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Farmácia Selecção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia	92,48%	92,48%	77,43%	77,43%
	Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a)	Maia	97,95%	97,95%	98,56%	98,56%
	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	MJB Design, Lda	a)	Maia	100,00%	100,00%	-	-
	MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predilugar – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investimentos, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho España - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	Valeta(Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	51,00%	51,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten - Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	51,00%	51,00%
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comercio y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae IM						
1) Accive Insurance – Consultoria e Franchising, , Lda	a)	Porto	100,00%	35,01%	-	-
1) Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	a)	Porto	70,00%	35,01%	-	-

	ADD Avaliações Engenharia de Avaliações e Perícias, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Cape Tecnologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%
	Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Herco Consultoria de Risco, SA	a)	Maia	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	HighDome PCC Limited	a)	Malta	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Itrust – Cyber Security and Intelligence, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Brasil	99,99%	50,01%	99,99%	50,01%
	Lazam/mds Correctora Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Lookwise, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
2)	MDS África, SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	-	-
	MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Affinity-Sociedade de Mediação Lda	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto	50,01%	25,01%	50,01%	25,01%
	Mds Knowledge Centre, Unipessoal, Lda	a)	Lisboa	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Malta Holding Limited	a)	Malta	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS, SGPS, SA	a)	Maia	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%
	Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	a)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	RSI Corretora de Seguros, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	S21 Sec Barcelona, S.L.	a)	Barcelona (Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
	S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	69,86%	99,99%	53,97%
3)	S21Sec Ciber seguridad SA de CV	a)	Cidade do México(México)	100,00%	69,86%	60,00%	26,99%
	S21 Sec Frau d Risk Management, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
	S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra(Espanha)	77,65%	69,86%	60,00%	53,98%
	S21 Sec Inc.	a)	Texas (EUA)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
	S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
	S21 Sec Institute, S.L.	a)	Gipuzcoa(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
	S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México(México)	100.00%	69,86%	99,87%	53,91%
	S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México(México)	99,99%	69,86%	99,99%	53,98%
	Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
	Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%

Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Servicios de Inteligencia Estrategica Global, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
Sonaecom-Cyber Security and Int.,SGPS,SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom – Serviços Partilhados, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Informação, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
Sonaetelecom, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	100,00%	77,66%	100,00%	77,66%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	77,66%	100,00%	77,66%
We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Poland Sp.Z.o.o.	a)	Posnan (Polónia)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologies Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México(México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologies BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Outras						
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontel, BV	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

1) Filial adquirida no período;

2) Filial constituída no período;

3) O grupo S21SEC Gestion, S.A., adquiriu 50% da participação da sociedade S21 Sec Ciberseguridad SA de CV, passando esta a ser incluída pelo método de consolidação integral.

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

6 INVESTIMENTOS EM ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E ASSOCIADAS

6.1 Decomposição do valor contabilístico de Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

	FIRMA	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
	Sonae Sierra		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	471.524.013	479.194.133
	ZOPT (NOS)		
	ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	724.566.722	720.819.992
	Sonae IM		
1)	Raso SGPS, SA (consolidado)	-	-
	Unipress - Centro Gráfico, Lda	995.273	972.982
	SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	-	-
	Intelligent Big Data, S.L.	-	-
3)	S21Sec Ciber seguridad SA de CV	-	-
	Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.197.086.008	1.200.987.107
	Unidades de Retalho		
	Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	1.253.121	1.180.061
	APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	389.361	417.799
2)	Ulabox, S.L.	2.672.205	-
	Sonae IM		
	Brokerslink Management AG	41.745	41.745
	Investimentos em associadas	4.356.432	1.639.605
	Total	1.201.442.440	1.202.626.712

1) Em 29 de junho de 2015, o Grupo adquiriu os restantes 50% do capital social da Raso SGPS, SA e classificou esta participação como um ativo não corrente detido para venda (Nota 17);

2) Associada adquirida no período;

3) O grupo S21SEC Gestion, S.A., adquiriu 50% da participação da sociedade S21 Sec Ciberseguridad SA de CV, passando esta a ser incluída pelo método de consolidação integral.

6.2 Detalhe dos empreendimentos conjuntos e das associadas

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 são as seguintes:

6.2.1 Empreendimentos conjuntos

			Percentagem de capital detido			
			30 setembro 2015		31 dezembro 2014	
	FIRMA	Sede social	Direto*	Total*	Direto*	Total*
	Sonae Sierra					
	3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	8ª avenida Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
	Adlands BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Aegean Park, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	ALEXA Administration GmbH	Berlim (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	ARP Alverca Retail Park, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Arrábidashopping - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
1)	Avenida M-40, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Beralands BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	3,33%	20,00%	3,33%
	Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
	Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Maia	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
	CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial,SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
2)	CITIC Capital Sierra (Hong Kong) Limited	Hong Kong (China)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
2)	CITIC CAPITAL SIERRA Property Management (Shanghai) Limited	Shangai (China)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Colombo Towers Holding, BV	The Hague (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center (FundII)	São Paulo (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro Shopping	São Paulo (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãeshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	49,78%	12,48%	49,78%	12,48%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	20,00%	100,00%	25,00%
LCC – Leiriashopping – Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
Loop 5 - Shopping Centre Gmbh	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Madeira)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Microcom Doi Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Münster Arkaden, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Park Avenue Developement of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Açores)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%

	Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Campinas Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Sertório Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Uberlândia Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	Project SC 1, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 11, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 12, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 8 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
3)	Project Sierra Cúcuta B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Four Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Two Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
4)	Proyecto Cúcuta S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	100,00%	50,00%	-	-
	Rio Sul – Centro Comercial, SA	Lisboa	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Serra Shopping – Centro Comercial, SA	Covilhã	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%

	Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Sierra Asia Limited	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00%	24,50%	49,00%	24,50%
	Sierra Corporate Services Holland, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	24,50%	100,00%	24,50%
	Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
	Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra GP, Limited	Guernesey (R.U.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
4)	Sierra Maroc, Sarl	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	50,00%	-	-
	Sierra – OST Property Management, SA	Moscovo (Rússia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Portugal, SA	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Turkey Gayrimenkul Yonetim Pazarlama ve Danı manlık Anonim irket.	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Services Holland 2 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Spain 2 Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	Sierra Zenata Project B.V	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
	Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	47,50%	23,75%	47,50%	23,75%
2)	Torre Ocidente - Imobiliária, SA	Maia	50,00%	12,50%	50,00%	12,50%
	Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	99,00%	16,66%
	Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Vuelta Omega, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Weiterstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	5,50%	100,00%	5,50%
	Zubiarte Inversiones Inmobiliarias, SA	Madrid (Espanha)	49,83%	12,48%	49,83%	12,48%
	ZOPT (NOS)					
	Be Artis – Concepção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Be Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,51%	20,00%	4,51%
	Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,27%	50,00%	11,27%
	Distodo – distribuição e Logística, Lda	Lisboa (Portugal)	50,00%	11,27%	50,00%	11,27%
	Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,27%	50,00%	11,27%
	Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,27%	100,00%	11,27%
	Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
	Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	11,27%	99,87%	11,27%
	Lusomundo España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	22,45%	99,87%	22,45%
	Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Mainroad – Serviços em Tecnologias de Informação, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	6,76%	30,00%	6,76%
	NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Açores)	83,82%	18,89%	83,82%	18,89%
	NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%

	NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	17,57%	77,95%	17,57%
	NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	52,15%	22,54%	52,15%	22,54%
	NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Sport TV Portugal	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
	ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
	ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
	ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
	ZON Finance BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	22,54%	100,00%	22,54%
	ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	44,98%	50,00%	44,98%
	Sonae IM					
5)	Equador & Mendes - Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	75,00%	75,00%	37,50%
	Intelligent Big Data, S.L.	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	34,93%	50,00%	26,99%
5)	Movimentos Viagens - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
5)	Nova Equador Internacional, Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
5)	Nova Equador P.C.O. e Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
5)	Raso SGPS, SA	Lisboa	100,00%	100,00%	50,00%	50,00%
5)	Raso - Viagens e Turismo, SA	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
5)	Raso II – Viagens e Turismo, Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
	SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto	100,00%	40,49%	100,00%	40,49%
	Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
5)	Viagens y Turismo de Geotur España, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%

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

1) Filial liquidada no período;

2) Filial alienada no período;

3) Ex-Project Sierra Spain 3, BV;

4) Filial constituída no período;

5) Em 29 de junho de 2015, o grupo adquiriu os restantes 50% do capital social da Raso SGPS, SA e classificou esta participação como um ativo não corrente detido para venda (Nota 17).

6.2.2 Empresas associadas

			Percentagem de capital detido			
			30 setembro 2015		31 dezembro 2014	
	FIRMA	Sede Social	Direto*	Total*	Direto*	Total*
	Unidades de Retalho					
	APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
	Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
1)	Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	28,57%	28,57%	-	-

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

1) Associada adquirida no período.

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

6.3 Informação financeira resumida das participações financeiras

6.3.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	30 set 2015		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos			
Propriedades de investimento	951.213.063	686.000	-
Ativos fixos tangíveis	1.303.835	1.216.618.256	1.706.559
Ativos fixos intangíveis	3.027.929	639.594.154	15.102
Goodwill	7.192.675	1.750.731.673	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	939.066.791	322.153.136	97
Outros ativos não correntes	150.613.347	145.573.133	-
Ativo não corrente	2.052.417.640	4.075.356.352	1.721.758
Caixa e equivalentes a caixa	90.918.807	24.570.658	74.177
Outros ativos correntes	51.376.215	484.387.523	1.885.443
Ativo corrente	142.295.022	508.958.181	1.959.620
Total do ativo	2.194.712.662	4.584.314.533	3.681.378
Passivos			
Empréstimos obtidos	351.702.016	1.031.779.820	1.855.562
Outros passivos não correntes	162.565.497	258.882.245	5.306
Passivos não correntes	514.267.513	1.290.662.065	1.860.868
Empréstimos obtidos	221.533.290	139.235.000	26.262
Outros passivos correntes	115.015.583	593.784.241	1.184.689
Total do passivo corrente	336.548.873	733.019.241	1.210.951
Total do passivo	850.816.386	2.023.681.306	3.071.819
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	882.634.383	1.285.959.368	609.559
Interesses sem controlo	461.261.893	1.274.673.859	-
Total do capital proprio	1.343.896.276	2.560.633.227	609.559
Total do capital proprio e do passivo	2.194.712.662	4.584.314.533	3.681.378

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2014 Reexpresso			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos				
Propriedades de investimento	891.623.837	708.000	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.516.133	1.198.203.256	1.884.239	2.247.298
Ativos fixos intangíveis	2.879.479	638.078.896	354.896	8.042
Goodwill	7.192.675	1.758.031.673	44.061.369	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	928.564.893	306.839.602	-	-
Outros ativos não correntes	121.771.782	164.504.895	1.022.681	74
Ativo não corrente	1.953.548.799	4.066.366.322	47.323.185	2.255.414
Caixa e equivalentes a caixa	71.650.755	29.772.399	272.015	224.346
Outros ativos correntes	70.387.686	454.626.177	19.038.019	2.042.021
Ativo corrente	142.038.441	484.398.576	19.310.034	2.266.367
Total do ativo	2.095.587.240	4.550.764.898	66.633.219	4.521.781
Passivos				
Empréstimos obtidos	468.203.070	621.056.820	-	2.324.989
Outros passivos não correntes	157.802.112	276.085.087	431.466	5.306
Passivos não correntes	626.005.182	897.141.907	431.466	2.330.295
Empréstimos obtidos	38.721.438	505.749.000	3.560.801	26.262
Outros passivos correntes	123.568.773	601.608.100	34.169.436	1.705.815
Total do passivo corrente	162.290.211	1.107.357.100	37.730.237	1.732.077
Total do passivo	788.295.393	2.004.499.007	38.161.703	4.062.372
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	897.974.623	1.276.520.350	28.508.963	459.409
Interesses sem controlo	409.317.224	1.269.745.541	(37.447)	-
Total do capital proprio	1.307.291.847	2.546.265.891	28.471.516	459.409
Total do capital proprio e do passivo	2.095.587.240	4.550.764.898	66.633.219	4.521.781

	30 set 2015		
Empreendimentos conjuntos	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Volume de negócios	140.583.222	1.057.459.000	2.902.055
Outros rendimentos operacionais	45.196.506	10.438.000	27.427
	185.779.728	1.067.897.000	2.929.482
Fornecimentos e serviços externos	(68.585.997)	(135.534.883)	(912.038)
Amortizações	(755.956)	(283.473.166)	(584.440)
Outros gastos operacionais	(38.696.089)	(531.076.192)	(1.379.597)
	(108.038.042)	(950.084.241)	(2.876.075)
Rendimentos e ganhos financeiros	3.929.752	-	372
Gastos e perdas financeiras	(16.845.399)	(27.021.631)	(8.431)
Resultados financeiros	(12.915.647)	(27.021.631)	(8.059)
Outros rendimentos / gastos	108.693.940	-	-
Imposto sobre o rendimento	(18.421.389)	(24.900.552)	(1.922)
Resultado líquido consolidado do período	155.098.590	65.890.576	43.426
Atribuível a :			
Acionistas da empresa mãe	94.854.416	32.945.342	43.426
Interesses que não controlam	60.244.174	32.945.234	-
	155.098.590	65.890.576	43.426
Outro rendimento integral do período	(84.601.991)	17.489.310	-
Total rendimento integral do período	70.496.599	83.379.886	43.426

	30 set 2014			
Empreendimentos conjuntos	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Volume de negócios	137.291.721	1.017.717.871	30.132.904	3.381.430
Outros rendimentos operacionais	21.699.474	12.414.480	1.218.607	92.194
	158.991.195	1.030.132.351	31.351.511	3.473.624
Fornecimentos e serviços externos	(67.028.150)	(120.373.878)	(22.147.337)	(1.494.541)
Amortizações	(1.142.691)	(269.956.291)	(622.890)	(599.830)
Outros gastos operacionais	(39.055.412)	(533.229.078)	(7.736.332)	(1.312.459)
	(107.226.253)	(923.559.247)	(30.506.559)	(3.406.830)
Rendimentos e ganhos financeiros	3.700.627	-	17.598	12.410
Gastos e perdas financeiras	(20.562.690)	(38.511.496)	(768.593)	(21.298)
Resultados financeiros	(16.862.063)	(38.511.496)	(750.995)	(8.888)
Outros rendimentos / gastos	80.218.488	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	(14.894.018)	(11.300.763)	(223.610)	(646)
Resultado líquido consolidado do período	100.227.349	56.760.845	(129.653)	57.259
Atribuível a :				
Acionistas da empresa mãe	59.798.822	32.521.270	(113.229)	56.734
Interesses que não controlam	40.428.527	24.239.575	(16.424)	-
	100.227.349	56.760.845	(129.653)	56.734
Outro rendimento integral do período	23.009.063	23.246.326	-	-
Total rendimento integral do período	123.236.412	80.007.171	(129.653)	56.734

6.3.2 Associadas

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

	30 set 2015			31 dez 2014 Reexpresso	
Associadas	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos	Outros
Ativo não corrente	1.933.080	1.270.286	19.054	2.407.920	9.394
Ativo corrente	10.912.168	3.607.207	1.766.897	9.551.507	1.911.071
Passivos não correntes	8.594	-	-	17.263	-
Passivo corrente	7.824.175	269.211	74.471	7.221.921	83.985
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	5.012.479	4.608.282	1.711.480	4.720.243	1.836.480

	30 set 2015			30 set 2014	
Associadas	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos	Outros
Volume de negócios	39.050.382	2.973.818	53.060	37.113.244	109.670
Outros rendimentos operacionais	3.378.879	-	199	3.449.007	-
Gastos operacionais	(40.500.615)	(4.348.940)	(204.534)	(39.290.378)	(145.966)
Resultados financeiros	10.444	-	26.301	(8.348)	41.390
Imposto sobre o rendimento	(460.609)	-	(28)	(312.233)	(12)
Resultado líquido consolidado do período	1.478.481	(1.375.122)	(125.002)	951.292	5.082
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	1.478.481	(1.375.122)	(125.002)	951.292	5.082

6.4 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	30 set 2015			30 set 2014 Reexpresso		
	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	621.439.679	579.547.428	1.200.987.107	593.918.408	549.973.662	1.143.892.070
Aquisições durante o período	-	-	-	44.012	-	44.012
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	63.962.337	-	63.962.337	46.216.611	-	46.216.611
Dividendos distribuídos	(28.037.732)	-	(28.037.732)	(7.320.649)	-	(7.320.649)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(39.825.703)	-	(39.825.703)	(2.479.027)	-	(2.479.027)
Imparidade em empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	6.090.752	6.090.752
	617.538.581	579.547.428	1.197.086.009	630.379.355	556.064.414	1.186.443.769
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	1.502.111	137.494	1.639.605	899.945	-	899.945
Constituições durante o período	-	-	-	41.745	-	41.745
Aquisições durante o período	1.599.541	1.400.759	3.000.300	300.000	-	300.000
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	13.088	-	13.088	237.823	-	237.823
Dividendos distribuídos	(296.562)	-	(296.562)	(16.446)	-	(16.446)
	2.818.178	1.538.253	4.356.431	1.463.067	-	1.463.067
Total	620.356.759	581.085.681	1.201.442.440	631.842.422	556.064.414	1.187.906.836

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

7 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 são as seguintes:

		Percentagem de capital detido					
		30 set 2015		31 dez 2014 Reexpresso		Demonstração da posição financeira	
Firma	Sede social	Direto	Total	Direto	Total	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Unidades de Retalho							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insco - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	898.197	898.197
Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	133.162	133.162
MOVVO, SA	Porto	16,00%	16,00%	9,09%	9,09%	800.000	400.000
Sonae IM							
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	97.344	97.344
Cooper Gay Swett & Crawford Ltd	Londres	9,72%	4,86%	9,72%	4,86%	16.766.584	16.766.584
Outros investimentos						12.233.143	12.260.854
Total (Nota 12)						30.938.406	30.566.117

Em 30 de setembro de 2015 estão incluídos em "Outros investimentos", entre outros, 9.998.825 euros (10.000.046 euros em 31 de dezembro de 2014), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 25).

Embora de acordo com os prazos definidos contratualmente a Escrow Account já devesse ter sido libertada pelo comprador, a mesma ainda não o foi pelo facto de existirem alguns pontos de divergência quanto à utilização da referida Escrow Account, nomeadamente quanto à possibilidade ou não de retenção da Escrow Account para processos fiscais em curso ainda não decididos (Nota 26). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae.

A participação financeira na Cooper Gay Sweet & Crawford, Ltd manteve o justo valor de 31 de dezembro de 2014 por se considerar que não existem diferenças de valorização materialmente relevantes. A valorização da referida participação foi efetuada tomando por base os resultados de EBITDA aplicáveis a entidades do setor de atividade, deduzindo o valor da dívida. A reserva de justo valor em 31 de dezembro de 2014 corresponde ao efeito de valorização deste investimento.

8 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

A aquisição ocorrida no período findo em 30 de setembro de 2015, foi a seguinte:

		Percentagem de capital detido À data de aquisição	
FIRMA	Sede social	Direto	Total
Unidades de retalho			
MJB - Design, Lda	Maia	100,00%	100,00%
Sonae IM			
S21Sec Ciber seguridad SA de CV	Cidade do México(México)	100,00%	69,86%

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

	Unidades de retalho		Sonae IM	
Valores em euros	Valor da Posição Financeira antes da aquisição	30 set 2015	Valor da Posição Financeira antes da aquisição	30 set 2015
Ativos líquidos adquiridos				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	24.793	24.137	5.852	6.821
Outros ativos	166.487	584.709	187.451	253.171
Caixa e equivalentes de caixa	28.531	6.341	62.419	16.150
Outros passivos	(70.987)	(420.522)	(857.147)	(872.340)
Total de ativos líquidos adquiridos	148.824	194.665	(601.425)	(596.198)
Goodwill (Nota 11)	767.299		369.402	
Custo de aquisição	916.123		1.480	
Pagamentos efetuados	916.123		1.480	
Valores em dívida	-		-	
	916.123		1.480	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição				
Pagamentos efetuados	(916.123)		(1.480)	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	28.531		62.419	
	(887.592)		60.939	

	Unidades de retalho		Sonae IM	
Valores em euros	Desde a data de aquisição	9 meses	Desde a data de aquisição	9 meses
Vendas e prestações de serviços	30.665	576.770	33.475	119.673
Outros rendimentos	-	11.621	-	-
Custo das vendas	(8.591)	(273.722)	-	-
Fornecimentos e serviços externos	(18.634)	(115.266)	371.027	(125.624)
Outros gastos e perdas	(24.816)	(144.454)	6.981	(11.658)
Resultado financeiro	(2.221)	(2.807)	64	(20.496)
Resultado antes impostos	(23.597)	52.142	416.105	(38.105)
Imposto sobre o rendimento	3.673	(14.493)	-	-
Resultado líquido	(19.924)	37.649	416.105	(38.105)

9 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	1.668.538.078	1.286.938.925	184.269.466	27.306.514	3.167.052.983
Investimento	5.073.785	1.033.533	848.970	96.877.613	103.833.901
Desinvestimento	(170.080.638)	(44.454.099)	(6.547.844)	(2.782.408)	(223.864.989)
Variações cambiais	(378.140)	(116.019)	(1.051.689)	40	(1.545.808)
Transferências	6.057.915	74.171.653	12.840.395	(94.167.084)	(1.097.121)
Saldo final a 30 de setembro de 2015	1.509.211.000	1.317.573.993	190.359.298	27.234.675	3.044.378.966
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	432.793.307	783.680.414	148.631.381	-	1.365.105.102
Depreciações do período	18.122.855	78.130.444	10.270.125	-	106.523.424
Perdas por imparidade do período	-	44.502	-	-	44.502
Desinvestimento	(36.704.228)	(36.504.413)	(6.273.516)	-	(79.482.157)
Variações cambiais	(342.796)	(84.625)	(825.895)	-	(1.253.316)
Transferências	4.753	(479.188)	(311.611)	-	(786.046)
Saldo final a 30 de setembro de 2015	413.873.891	824.787.134	151.490.484	-	1.390.151.509
Valor líquido a 30 de setembro de 2015	1.095.337.109	492.786.859	38.868.814	27.234.675	1.654.227.457

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	1.659.329.823	1.248.692.623	176.539.371	31.848.923	3.116.410.740
Investimento	5.419.514	1.144.476	573.335	84.601.848	91.739.173
Aquisição de filiais	928.629	631.867	2.634.828	-	4.195.324
Desinvestimento	(6.389.351)	(31.977.240)	(4.066.266)	(3.988.278)	(46.421.135)
Alienação de filiais	(8.466.427)	(2.107.714)	(1.771.001)	(87.731)	(12.432.873)
Variações cambiais	32.887	77.638	325.358	1.559	437.442
Transferências	14.834.921	58.975.968	9.032.775	(84.701.581)	(1.857.917)
Saldo final a 30 de setembro de 2014 - Reexpresso	1.665.689.996	1.275.437.618	183.268.400	27.674.740	3.152.070.754
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	409.943.585	737.980.900	141.321.852	-	1.289.246.337
Depreciações e perdas de imparidade do período	19.204.108	76.218.297	10.486.639	-	105.909.044
Aquisição de filiais	815.247	600.394	2.483.325	-	3.898.966
Desinvestimento	(48.575)	(24.836.271)	(3.874.693)	-	(28.759.539)
Alienação de filiais	(4.102.562)	(1.668.613)	(1.447.561)	-	(7.218.736)
Variações cambiais	16.800	61.221	232.037	-	310.058
Transferências	1.517.385	(1.633.097)	(831.297)	-	(947.009)
Saldo final a 30 de setembro de 2014 - Reexpresso	427.345.988	786.722.831	148.370.302	-	1.362.439.121
Valor líquido a 30 de setembro de 2014 - Reexpresso	1.238.344.008	488.714.787	34.898.098	27.674.740	1.789.631.633

O investimento no período findo em 30 de setembro de 2015 e de 2014 inclui principalmente a aquisição de ativos de aproximadamente 103 milhões de euros (88 milhões de euros em 2014), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Em desinvestimento do período estão incluídas as operações de venda e posterior arrendamento (sale and leaseback) de 15 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Estas operações totalizaram 184,7 milhões de euros, correspondendo a ativos com um valor líquido de cerca de 134 milhões de euros, tendo gerado uma mais-valia de aproximadamente 40 milhões de euros (Nota 28).

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

	30 set 2015	30 set 2014 Reexpresso
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	16.270.489	17.533.331
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	1.041.222	639.546
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	9.359.900	8.879.900
Outros	563.064	621.963
	27.234.675	27.674.740

10 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	116.610.221	330.979.840	37.819.101	485.409.162
Investimento	50.714	1.548.687	33.120.906	34.720.307
Desinvestimento	(63.330)	(661.786)	(362.165)	(1.087.281)
Variações cambiais	350.389	(8.082.806)	60.382	(7.672.035)
Transferências	509.607	25.190.924	(25.074.495)	626.036
Saldo final a 30 de setembro de 2015	117.457.601	348.974.859	45.563.729	511.996.189
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	37.123.054	217.326.220	-	254.449.274
Depreciações do período	1.645.368	20.489.524	-	22.134.892
Desinvestimento	(61.994)	(508.216)	-	(570.210)
Variações cambiais	301.283	(4.317.293)	-	(4.016.010)
Transferências	5.565	49.623	-	55.188
Saldo final a 30 de setembro de 2015	39.013.276	233.039.858	-	272.053.134
Valor líquido a 30 de setembro de 2015	78.444.325	115.935.001	45.563.729	239.943.055

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	115.657.930	273.625.596	29.084.967	418.368.493
Investimento	37.287	1.071.906	32.657.869	33.767.062
Aquisição de filiais	18.910.087	1.779.932	-	20.690.019
Desinvestimento	(439.489)	(908.315)	(423.110)	(1.770.914)
Alienações de filiais	(26.071)	(1.638.360)	-	(1.664.431)
Variações cambiais	483.416	2.011.860	52.837	2.548.113
Transferências	372.229	21.914.275	(22.713.837)	(427.333)
Saldo final a 30 de setembro de 2014 - Reexpresso	134.995.389	297.856.894	38.658.726	471.511.009
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	32.462.492	183.051.845	-	215.514.337
Depreciações do período	4.155.550	17.027.177	-	21.182.727
Aquisições de filiais	10.242.112	1.616.691	-	11.858.803
Desinvestimento	(436.422)	(886.848)	-	(1.323.270)
Alienação de filiais	(24.812)	(1.469.233)	-	(1.494.045)
Variações cambiais	313.921	806.399	-	1.120.320
Transferências	48.960	(71.547)	-	(22.587)
Saldo final a 30 de setembro de 2014 - Reexpresso	46.761.801	200.074.484	-	246.836.285
Valor líquido a 30 de setembro de 2014 - Reexpresso	88.233.588	97.782.410	38.658.726	224.674.724

11 GOODWILL

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

- Unidades de Retalho - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Sonae MC e Sonae SR em Portugal, e alocados a cada um dos grupos homogéneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a cada uma das insígnias do segmento repartido por país, e a cada um dos imóveis no caso do segmento Sonae RP;

- Sonae IM - O valor de Goodwill deste segmento é fundamentalmente relativo: (i) ao negócio de Sistemas de Informação, Multimédia e Telecomunicações (Zopt) (ii) ao negócio de seguros tendo sido alocada às carteiras de clientes adquiridas em data anterior à entrada em vigor dos IFRS razão pela qual não são registadas no ativo intangível; e (iii) ativos adquiridos em data posterior, nomeadamente Lazam/MDS.

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por insígnia e país:

	30 set 2015			
Insígnia	Portugal	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	477.779.587	-	-	477.779.587
Sonae SR	(85.168.152)			
eletrónica	65.283.532	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	-	-	8.736.484
desporto	10.957.847	-	-	10.957.847
Sonae RP	2.906.853	-	-	2.906.853
MDS	9.304.155	17.185.872	-	26.490.027
Sistemas de Informação e Multimédia	778.943	7.090	11.758.254	12.544.287
	575.747.401	17.192.962	11.758.254	604.698.617

	31 dez 2014 Reexpresso			
Insígnia	Portugal	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	477.012.288	-	-	477.012.288
Sonae SR				
eletrónica	65.283.532	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	-	-	8.736.484
desporto	10.957.847	-	-	10.957.847
Sonae RP	3.315.934	-	-	3.315.934
MDS	9.221.508	24.053.063	-	33.274.571
Sistemas de Informação e Multimédia	778.943	7.090	11.223.775	12.009.808
	575.306.536	24.060.153	11.223.775	610.590.464

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 set 2015	30 set 2014 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	625.358.011	624.540.640
Goodwill gerado no período (Nota 8)	1.136.701	-
Outras variações	(326.434)	(2.325)
Variação cambial	(6.702.114)	1.541.327
Saldo final	619.466.164	626.079.642
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	14.767.547	14.352.782
Aumentos	-	-
Saldo final	14.767.547	14.352.782
Valor líquido	604.698.617	611.726.860

12 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2015 e de 2014 os movimentos ocorridos na rubrica "Outros investimentos" podem ser decompostos como segue:

	30 set 2015		30 set 2014 Reexpresso	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	30.566.117	57.667.740	31.991.837	202.448.454
Aumentos durante o período	400.000	125.104	683.191	17
Diminuições durante o período	-	(7.116)	(3.242.124)	(141.650.837)
Aumento/(diminuição) do justo valor	(27.711)	23.512.204	4.070	(8.217.684)
Transferências	-	-	(150.763)	150.763
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de setembro	30.938.406	81.297.932	29.286.211	52.730.713
Instrumentos financeiros derivados (Nota 21)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	3.995.221	-	35.999
Aquisições durante o período	-	-	-	4.678.300
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(3.462.062)	-	327.986
Justo valor em 30 de setembro	-	533.159	-	5.042.285
	30.938.406	81.831.091	29.286.211	57.772.998

Em outros investimentos financeiros não correntes estão registados 9.998.825 euros (10.000.127 euros a 30 de setembro de 2014), relativos a montantes depositados numa Escrow Account (Nota 7).

Em "Outros investimentos" correntes estão registados 81.173.373 euros (52.573.828 euros a 30 de setembro de 2014) de ações NOS que resultaram do processo de fusão entre a Optimus SGPS e a ZON. Este investimento está registado ao justo valor através de resultados, uma vez que se trata de um ativo com o propósito de venda no curto prazo. Conforme acordo parassocial, estas ações não conferem qualquer direito de voto adicional nem interferem na situação de controlo partilhado na NOS, SGPS, SA (anteriormente Zon Optimus, SGPS, SA).

As diminuições a 30 de setembro de 2014 incluem a contrapartida em ações NOS prevista nos termos de troca da Oferta Pública Geral e Voluntária de aquisição de ações Sonaecom SGPS, SA., em resultado desta oferta a Sonaecom reduziu o seu investimento em ações NOS em 26.476.792 ações (141.650.837 euros), passando a deter 11.012.532 ações representativas do capital social da NOS, correspondentes a uma participação de 2,14%.

O montante de aumento/ (diminuição) de justo valor na rubrica "Outros investimentos correntes" está associado ao registo ao justo valor da participação da NOS no montante de 23.511.756 euros (-8.217.685 euros em 30 de setembro de 2014). O justo valor do referido investimento é determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações são registadas na demonstração consolidada dos resultados.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos. A rubrica de Outros investimentos não correntes inclui 4.172.822 euros (3.817.955 euros a 30 de setembro de 2014) de investimentos registados ao custo deduzido de perdas por imparidade pelo motivo acima indicado.

Os outros investimentos não correntes estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas no valor de 306.559 euros (257.729 euros em 30 de setembro de 2014) (Nota 25).

13 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos "Outros ativos não correntes" em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 é o seguinte:

	30 set 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 25)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 25)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	3.570	-	3.570	3.570	-	3.570
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	582.465	-	582.465	823.044	-	823.044
Reconhecimento do valor a receber da Wall Mart	5.712.879	-	5.712.879	7.948.164	-	7.948.164
Cauções	4.684.690	-	4.684.690	5.173.020	-	5.173.020
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e á Segurança social	7.819.076	-	7.819.076	7.820.568	-	7.820.568
Outros	488.464	-	488.464	728.456	-	728.456
	19.287.574	-	19.287.574	22.493.252	-	22.493.252
Provisões técnicas de resseguro cedido	18.027.538	-	18.027.538	6.545.163	-	6.545.163
Outros ativos não correntes	21.521	-	21.521	58.448	-	58.448
	37.340.203	-	37.340.203	29.100.433	-	29.100.433

Em resultado dos acordos celebrados em 2005, pela anterior subsidiária - Sonae Distribuição Brasil, S.A. (alienada ao Grupo Wal-Mart em 2005) com o Carrefour Comércio e Indústria Ltda, a Sonae assumiu a responsabilidade de indemnizar o Carrefour por eventuais despesas que viessem a revelar-se necessárias para efeitos de finalização do processo de licenciamento de 10 lojas no Estado de S. Paulo que foram vendidas àquela entidade. Durante 2010, o Carrefour exerceu uma garantia bancária "on first demand" pelo valor de 25.340.145,80 Reais (aproximadamente 5,7 milhões de euros) para fazer face a supostas despesas incorridas com as referidas lojas e que alegadamente se destinaram a sanar deficiências apontadas pelas autoridades competentes para efeitos de licenciamento das lojas, sem que contudo tenha sido apresentada à Sonae prova das referidas despesas e bem assim demonstrada a necessidade da realização das referidas despesas para efeitos de licenciamento das lojas, nos termos dos contratos celebrados. A variação no exercício é explicada pela evolução do câmbio do real face ao euro.

Durante 2014 o Carrefour apresentou uma proposta com o objetivo de pagamento do referido crédito tendo o acordo sido assinado já em fevereiro de 2015, pelo valor de 35 milhões de reais.

O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados (Nota 4).

14 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de "Clientes e outros ativos correntes" em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 é o seguinte:

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Clientes	89.346.338	87.084.210
Estado e outros entes públicos	80.731.129	54.777.732
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	21.395.177	8.776.377
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	38.616.574	47.075.248
Vales e cheques oferta	1.073.234	2.222.783
IVA de imóveis e de descontos de talões	1.148.203	3.313.110
Valores a receber de seguradoras	2.027.497	778.831
Operações com resseguradoras	879.098	864.209
Outros devedores	26.784.284	20.352.875
	70.528.890	74.607.056
Outros ativos correntes		
Faturação a emitir	10.386.408	8.326.110
Receitas comerciais	85.934.215	58.952.301
Seguros	10.735.260	7.669.745
Fornecimentos e serviços externos	6.546.378	4.786.839
Rendas	6.364.119	6.270.434
Comissões a receber	3.587.196	2.485.121
Licenças software	2.783.677	2.080.744
Outros ativos correntes	10.132.798	13.478.335
	136.470.051	104.049.629
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 25)	(28.071.031)	(22.496.541)
	370.400.554	306.798.463

15 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos "Ativos e passivos por impostos diferidos" em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	6.216.291	6.216.291	24.642.757	26.314.693
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.658.588	1.816.225	42.947.850	44.149.035
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	9.899.976	12.896.112	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.629.446	1.818.696	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	139.138	73.443	85.676	574.288
Amortização do goodwill para efeitos fiscais	-	-	18.613.422	18.613.423
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.204.442	1.292.518
Prejuízos fiscais reportáveis	73.428.621	63.338.474	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	591.959	1.256.610
Benefícios fiscais	3.085.532	3.258.977	-	-
Outros	2.936.955	533.725	1.945.473	2.191.748
	98.994.547	89.951.943	90.031.579	94.392.315

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 set 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	70.484	14.802	2015	114.601	24.066	2015
Gerados em 2011	936.315	196.626	2015	994.069	227.320	2015
Gerados em 2012	-	-	2017	-	-	2017
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	-	-	2027	-	-	
	2.201.035	462.218		2.302.906	502.176	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima (a)	289.070.611	72.966.403		249.624.509	62.836.298	
	291.271.646	73.428.621		251.927.415	63.338.474	

(a) Inclui a 30 de setembro de 2015, 65,1 milhões de euros (60 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a ativos por impostos diferidos cujo prazo de utilização ainda não se iniciou.

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

O Grupo apresenta em 30 de setembro de 2015 no segmento do Retalho um valor de 65,1 milhões de euros (54,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, S.A. e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, S.A. em Espanha, era em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de setembro de 2015 existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	30 set 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	7.478.340	1.572.001	2015	10.546.946	2.277.819	2015
Gerados em 2010	-	-	2016	5.396.528	1.189.522	2016
Gerados em 2011	7.015.077	1.509.345	2015	7.520.472	1.615.477	2015
Gerados em 2012	8.054.429	1.755.381	2017	11.599.479	2.566.889	2017
Gerados em 2013	17.684.017	3.746.937	2018	18.046.606	4.100.873	2018
Gerados em 2014	4.553.436	44.392.950	2026	5.705.078	1.236.359	2026
Gerados em 2015	2.119.179	445.028	2027	-	-	
	46.904.478	53.421.642		58.815.109	12.986.939	
Sem limite de data de utilização	33.599.248	8.816.966		38.355.276	10.668.429	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	273.427.704	68.331.461		275.096.290	68.760.368	
	353.931.430	130.570.069		372.266.675	92.415.736	

16 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de "Caixa e equivalentes de caixa" era o seguinte:

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Numerário	7.556.310	7.790.919
Depósitos bancários	130.621.214	399.994.990
Aplicações de tesouraria	111.105.552	180.810.883
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	249.283.076	588.596.792
Descobertos bancários (Nota 20)	(31.336.069)	(325.180)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	217.947.007	588.271.612

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

17 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

A 30 de junho de 2015 a participação financeira na Raso SGPS foi classificada como ativo não corrente detido para venda. A valorização deste ativo teve por base a avaliação efetuada para a aquisição, em 29 de junho de 2015, dos restantes 50% do capital social da Raso SGPS. A utilização da referida valorização originou um reforço de perdas por imparidade de cerca de 4,7 milhões de euros. Em outubro de 2015 foi concretizada a venda desta participação financeira à Springwater Tourism Group, S.A..

18 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2015, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

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

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

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

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae Holding optou por manter as ações próprias no sua demonstração da posição financeira consolidada tendo registado um passivo na rubrica de "Outras dívidas a terceiros" (Nota 24), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.

Consequentemente, a Sonae manteve registado no seu capital próprio o custo de aquisição das 132.800.000 ações (138.568.275 euros), tendo registado com referência à data da transação na rubrica Outros passivos não correntes o montante do valor recebido relativo às ações referidas (273.568.000 euros).

Em consequência do destaque, em 4 de janeiro de 2008, dos direitos de cisão da Sonae Capital, SGPS, SA atribuíveis às ações da Sonae Holding, objeto do contrato acima referido, foi registado um ativo correspondente ao justo valor dos direitos atribuídos às 132.800.000 ações Sonae Holding mantendo-se registado no passivo a correspondente responsabilidade uma vez que foi também celebrado um Cash Settled Equity Swap sobre as ações Sonae Capital, SGPS, SA.

No período de 2009 a 2015, a Sonae Investments BV solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 14.001.876 ações Sonae Holding respetivamente, passando o instrumento financeiro derivado a incidir sobre 118.798.124 ações Sonae Holding.

Em 19 de Outubro de 2010, a Sonae Investments BV acordou com a instituição financeira a prorrogação do prazo de maturidade do Cash Settled Equity Swap sobre as ações Sonae Holding. A renovação é efetuada por um prazo máximo adicional de 3 anos, até Novembro de 2013 e mantém o mecanismo de liquidação da transação que continua a ser estritamente financeira. A operação de Cash Settled Equity Swap, sobre títulos Sonae Capital, não foi objeto de prorrogação do prazo de maturidade, tendo a Sonae adquirido em mercado 16.600.000 ações Sonae Capital, representativas de 6,6% do capital social pelo seu justo valor e que correspondia ao valor do passivo que se encontrava registado à data da transação, durante 2012 as ações Sonae Capital foram alienadas. Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano, mantendo-se as restantes condições inalteradas.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 103.700.000 euros (Nota 24) (103.720.163 euros em 31 de dezembro de 2014) relativo ao valor de mercado das ações Sonae Holding.

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

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

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

A 30 de setembro de 2015 a Sonae detém diretamente e indiretamente 122.337.183 ações próprias (123.579.306 ações próprias em 31 de dezembro de 2014) representativas de 6,12% do seu capital social (6,18% em 31 de dezembro de 2014), a um preço medio de 1,039 euros.

O número de ações para efeitos de cálculo do resultado líquido por ação, considera ainda as ações acima referidas como dedução às ações emitidas pela Empresa (Nota 30).

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de setembro de 2015:

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

19 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

	30 set 2015				
FIRMA	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	282.653.126	24.237.922	13.849.912	1.058.898	815.703
Outros	45.299.435	1.582.945	20.244.588	618.235	-
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	1.022.372.035	38.309.908	101.253.178	2.612.734	1.418.021
MDS, SGPS, SA (consolidado)	4.990.051	(2.136.784)	3.548.905	(1.050.829)	114.977
Outros					
Outros	1.238.273	654.860	990	524	-
Total	1.356.552.920	62.648.851	138.897.573	3.239.562	2.348.701

	31 dez 2014 Reexpresso				
FIRMA	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	295.727.211	16.120.563	33.627.820	1.399.782	1.799.008
Outros	41.281.318	(43.771)	19.341.825	(144.654)	-
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	996.986.287	27.336.516	99.447.776	2.028.375	19.920
MDS, SGPS, SA (consolidado)	13.484.185	(3.307.449)	7.782.645	(1.606.504)	183.650
Outros					
Outros	583.413	(1.672.426)	467	(1.338)	-
Total	1.348.062.414	38.433.433	160.200.533	1.675.661	2.002.578

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controlo foi o seguinte:

	30 set 2015					
	Unidades de retalho		Sonae IM		Outros	Total
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	33.627.820	19.341.826	99.447.776	7.782.645	466	160.200.533
Dividendos distribuídos	(815.737)	34	(1.418.021)	(114.977)	-	(2.348.701)
Variação de percentagem por aquisição de ações	(20.961.889)	182.782	342.290	105.227	-	(20.331.590)
Variação resultante da conversão cambial	-	(50.554)	51.399	(3.062.977)	-	(3.062.132)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	310.013	-	-	310.013
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(12.807)	100.920	-	(110.188)	-	(22.075)
Variação das reservas de cobertura	-	(38.610)	-	-	-	(38.610)
Variação de percentagem por alienação de ações	953.639	-	-	-	-	953.639
Outras variações	(12)	89.955	(93.013)	4	-	(3.066)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.058.898	618.235	2.612.734	(1.050.829)	524	3.239.562
Saldo final em 30 de setembro	13.849.912	20.244.588	101.253.178	3.548.905	990	138.897.573

	30 set 2014 Reexpresso					
	Unidades de retalho		Sonae IM		Outros	Total
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	37.219.381	19.360.454	279.177.885	7.216.788	1.804	342.976.312
Dividendos distribuídos	(66.437)	-	(19.920)	(299.027)	-	(385.384)
Variação de percentagem por aquisição de ações	(4.658.724)	-	(178.647.332)	-	-	(183.306.056)
Variação resultante da conversão cambial	-	15.964	(71.526)	600.253	-	544.691
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6)	-	-	(1.317.724)	-	-	(1.317.724)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(4.398)	60.114	(817.043)	(14.155)	-	(775.482)
Variação das reservas de cobertura	-	58.079	-	-	-	58.079
Variação de percentagem por alienação de ações	1.225.526	-	-	-	-	1.225.526
Outras variações	-	-	57.965	-	-	57.965
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.102.599	218.958	2.091.111	(1.476.184)	-	1.936.484
Saldo final em 30 de setembro - Reexpresso	34.817.947	19.713.569	100.453.416	6.027.675	1.804	161.014.411

Durante o período findo a 30 de setembro de 2015 foram ainda adquiridas unidades de participação do Fundo de Investimento Imobiliário Imosede pelo montante de 22.593.997 euros (5.000.134 euros em 31 de dezembro de 2014).

Em 5 de fevereiro de 2014, a Sonaecom publicou a decisão de lançar uma Oferta Pública Geral e Voluntária de Aquisição de Ações Próprias representativas do capital social da Sonaecom.

A Oferta foi geral e voluntária, sendo o Oferente obrigado a adquirir a totalidade das ações objeto da oferta que foram, até ao final do respetivo período da Oferta, objeto de aceitação válida pelos destinatários da Oferta.

O período da Oferta, durante o qual foram recebidas as Ordens de Venda, decorreu ao longo de duas semanas, tendo início em 6 de fevereiro e término em 19 de fevereiro de 2014.

Em 20 de fevereiro de 2014, foram apurados os resultados da Oferta. O nível de aceitação atingiu 62%, correspondendo a 54.906.831 ações da Sonaecom. Em 2014 a Sonaecom reduziu assim o seu capital social em cerca de 136 milhões de euros, em resultado da extinção das ações próprias adquiridas (54.906.831 ações) e redução do valor nominal das restantes ações representativas do capital social da Sonaecom de 1 euro para 0,74 euros por ação, originando um acréscimo da percentagem de detenção por parte da Sonae e consequentemente uma redução significativa dos interesses sem controlo, que se encontra incluído no quadro acima na rubrica "Variação de percentagem por aquisição de ações" no período findo em 30 de setembro de 2014.

Como contrapartida das ações próprias adquiridas neste processo de Oferta Pública Geral e Voluntária a Sonaecom entregou 26.476.792 ações representativas do capital social da NOS que se encontravam registadas no balanço por 141.650.837 euros (Nota 12) e o montante de 19.632 euros em dinheiro. Adicionalmente durante o exercício de 2014, o Grupo adquiriu ações Sonaecom diretamente pelo montante de 9.895.571 euros.

As aquisições relativas ao período findo em 30 de setembro de 2015 tiveram os seguintes impactos ao nível das demonstrações financeiras:

	Aquisições adicionais		
	Imosede	Outros	Total
Percentagem adicional adquirida	15,05%		
Quota parte dos capitais próprios adquiridos	20.961.889	(112.824)	20.849.065
Custo de aquisição	(22.593.997)	(245.531)	(22.839.528)
Impacto ao nível dos capitais próprios	(1.632.108)	(358.355)	(1.990.463)

20 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 os "Empréstimos" tinham o seguinte detalhe:

	30 set 2015		31 dez 2014 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA / 2012	-	-	1.961.683	-
Sonae, SGPS, SA / 2012/2015	-	-	75.000.000	-
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	139.000.000	170.000.000	-	135.000.000
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	111.837.000	155.000.000	-	30.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2011/2016	-	-	20.000.000	35.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2020	-	50.000.000	-	-
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2020	-	55.000.000	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2017	-	20.000.000	-	20.000.000
MDS, SGPS, SA - papel comercial	5.250.000	15.450.000	4.500.000	15.750.000
Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	3.682.305	2.454.870	7.462.350	5.353.425
Outros	3.100.717	8.914.620	4.865.904	3.974.007
	262.870.022	516.819.490	113.789.937	285.077.432
Descobertos bancários (Nota 16)	31.336.069	-	325.180	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(336.241)	(241.679)	(769.310)
Empréstimos bancários	294.206.091	516.483.249	113.873.438	284.308.122
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS / 2010/2015	-	-	250.000.000	-
Obrigações Sonae SGPS /2014/2018	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022		100.000.000	-	-
Obrigações Continente -7% / 2012/2015	-	-	197.293.166	-
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	193.479.308	-	190.187.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS / agosto 2007/2015	-	-	200.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos SGPS / setembro 2007/2015	-	-	155.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ 2012/2017	50.000.000	120.000.000	25.000.000	145.000.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2013/2018	-	-	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2014/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos /2015/2020		75.000.000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	(37.919)	(7.089.753)	(1.260.329)	(7.221.440)
Empréstimos por obrigações	49.962.081	691.389.555	826.032.837	612.965.560
Outros empréstimos	838.629	4.846.537	867.737	4.981.858
Instrumentos derivados (Nota 21)	1.047.525	-	582.869	-
Outros empréstimos	1.886.154	4.846.537	1.450.606	4.981.858
Credores por locações financeiras	3.072.795	3.467.729	4.720.839	4.754.587
	349.127.121	1.216.187.070	946.077.720	907.010.127

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

O justo valor da componente de Capital Próprio ascende a 22.313.000 euros e foi determinado por uma entidade independente da Sonae, tomando por base o diferencial face ao justo valor de passivos idênticos sem a opção de conversão, tendo sido determinada uma taxa de mercado para descontar os fluxos do referido passivo. A componente do passivo encontra-se registada pelo custo amortizado tomando por base uma taxa de mercado, na maturidade dos empréstimos está incluído o valor da opção ao custo amortizado.

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

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,726 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,03 euros por ação.

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

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,30% (3,02% em 31 de dezembro de 2014). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, o grupo Sonae mantinha 332 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme segue:

	30 set 2015		31 dez 2014 Reexpresso	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	56.316.116	275.550.000	330.775.407	487.500.000
Montantes de linhas contratadas	322.395.890	654.750.000	335.710.890	666.250.000

Adicionalmente, à data de 30 de setembro de 2015, o grupo Sonae dispunha conforme detalhado na Nota 16 "Caixa e equivalentes de caixa", o valor de 249.283.076 euros (588.596.792 euros em 31 de dezembro de 2014).

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 21).

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

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
N+1 [a)]	348.117.515	946.996.859
N+2	148.056.895	97.285.988
N+3	223.938.751	120.308.534
N+4	447.785.849	300.363.593
N+5	273.274.646	316.273.051
Após N+5	147.577.615	101.082.711
	1.588.751.271	1.882.310.736

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

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

21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

Em 30 de setembro de 2015 não existem derivados de taxa de câmbio que sejam considerados de especulação. O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 1.047.525 euros, e no ativo de 533.159 euros (582.869 euros no passivo e 3.995.221 euros no ativo em 31 de dezembro de 2014).

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

As perdas do exercício associadas a variações de justo valor dos instrumentos derivados que não foram considerados de cobertura foram registadas diretamente na demonstração dos resultados consolidados na rubrica de "Outros Rendimentos e Ganhos financeiros" ou "Gastos e Perdas financeiras".

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

Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem instrumentos financeiros de cobertura a 30 de setembro de 2015.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de setembro 2015 a Sonae não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
Derivados de cobertura	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Taxa de câmbio	533.159	3.995.221	1.047.525	582.869
Taxa de juro	-	-	-	-
	533.159	3.995.221	1.047.525	582.869

22 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 a rubrica "Outros passivos não correntes" pode ser detalhada como segue:

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Acionistas	11.495.435	11.269.332
Fornecedores de ativos fixos	1.391.522	1.429.022
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.364.103	2.710.242
Diferimento do rédito associado à alienação das extensões de garantia	31.769.537	25.905.981
Outros acréscimos e diferimentos	2.967.131	2.745.491
Outros passivos não correntes	49.987.728	44.060.068

A rubrica de "Acionistas" corresponde a valores de financiamento de acionistas em empresas participadas, fundamentalmente dos segmentos Retalho e Gestão de Investimentos. Estes passivos não têm maturidade definida e vencem juros a taxas variáveis de mercado.

23 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2015 e em anos anteriores, de acordo com a política de remunerações descrita no relatório do governo da sociedade, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de ações, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano.

A 30 de setembro de 2015, todos os planos de ações Sonae Holding estão contabilizados, na demonstração da posição financeira, em "Outras reservas" por contrapartida de "Gastos com o pessoal" pelo justo valor das ações determinado na data de atribuição do plano de 2015, 2014 e 31 de dezembro de 2013 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumido como segue:

				Número de ações	
Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
2012	2015	-	0,401	-	7.760.310
2013	2016	104	0,701	5.036.360	5.165.022
2014	2017	250	1,024	4.429.791	4.486.082
2015	2018	276	1,100	4.208.190	-
				13.674.341	17.411.414

Durante o período findo em 30 de setembro de 2015, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

	Número agregado de participantes	Nº de ações
Saldo a 31 de dezembro de 2014	458	17.411.414
Atribuídas	280	2.960.132
Vencidas	(96)	(9.208.149)
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas [1]	(12)	2.510.944
Saldo a 30 de setembro de 2015	630	13.674.341

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

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o justo valor total das ações atribuídas das responsabilidades decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

		Justo valor*	
Ano de atribuição	Ano de vencimento	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
2012	2015	-	7.946.557
2013	2016	4.154.997	3.525.988
2014	2017	2.030.321	1.531.249
2015	2018	385.751	-
Total		6.571.069	13.003.795

* Utilizada a cotação de 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Valor registado em gastos com pessoal do periodo	2.138.849	2.138.436
Registado em exercícios anteriores	5.473.833	5.643.369
	7.612.682	7.781.805
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	7.612.682	7.781.805
	7.612.682	7.781.805

24 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 a rubrica "Fornecedores e outros passivos correntes" pode ser detalhada como segue:

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Fornecedores	1.053.156.459	1.151.006.417
Estado e outros entes públicos	87.051.859	91.254.837
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	24.990.730	51.209.073
Empresas participadas e participantes	95.664	-
Outras dívidas	163.654.746	158.364.910
	188.741.140	209.573.983
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	122.923.142	112.595.262
Outros fornecimentos e serviços externos	37.039.110	42.087.790
Encargos financeiros a liquidar	9.604.910	14.903.532
Publicidade e propaganda	10.861.911	12.626.443
Receitas antecipadas de clientes	6.191.497	7.790.558
Gastos com compras	6.863.945	6.922.403
Rendas e alugueres	6.505.645	9.237.451
Diferimento do rédito de extensões de garantia	18.346.379	17.120.641
Encargos assumidos na alienação de imóveis	10.406.000	-
Seguros a liquidar	3.821.408	3.471.459
Outros	11.105.172	14.161.673
	243.669.119	240.917.212
	1.572.618.577	1.692.752.449

A rubrica "Outras dívidas" inclui:

- 103.700.000 euros (103.720.163 euros em 31 de dezembro de 2014) referentes ao justo valor das ações Sonae Holding abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 18;

- 20.855.560 euros (22.150.238 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;

- 10.547.902 euros (14.150.325 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto.

25 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 2015 e de 2014 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 janeiro 2015	Aumentos	Diminuições	Transferências 1)	Saldo em 30 set 2015
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas (Notas 12 e 17)	6.301.835	36.663	(2.266.056)	(3.765.883)	306.559
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	143.623.367	446.068	(6.765.027)	-	137.304.408
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.101	-	(77)	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 14)	22.496.541	9.091.013	(3.516.523)	-	28.071.031
Provisões não correntes	36.489.900	11.000.357	(8.445.864)	-	39.044.393
Provisões correntes	3.724.196	72.370	(109.429)	-	3.687.137
	214.132.940	20.646.471	(21.102.976)	(3.765.883)	209.910.552

Rubricas	Saldo em 01 janeiro 2014	Entradas no perímetro	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30 set 2014
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	2.358.392	-	6.091.426	(2.101.337)	6.348.481
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	152.883.610	-	-	(5.989.686)	146.893.924
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.119	-	-	(18)	1.497.101
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	21.486.090	1.353.410	1.485.068	(1.719.069)	22.605.499
Provisões não correntes	50.659.919	-	1.249.059	(17.246.297)	34.662.681
Provisões correntes	2.828.507	-	6.293	(4.250)	2.830.550
	231.713.637	1.353.410	8.831.846	(27.060.657)	214.838.236

1) Valor transferido para a rúbrica "Ativos não corrente detidos para venda" (Nota 17).

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe das "Provisões correntes e não correntes" pode ser analisado como segue:

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Provisões técnicas de resseguros	18.841.791	8.798.400
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	9.045.672	12.584.983
Garantias a clientes	5.031.739	8.773.796
Processos judiciais em curso	4.507.174	3.225.191
Outras responsabilidades	5.305.154	6.831.726
	42.731.530	40.214.096

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

26 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

- Garantias e Fianças Prestadas

	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.055.313.917	996.154.187
por processos judiciais em curso	218.684	356.420
por processos autárquicos em curso	7.217.222	6.383.942
contratuais por bom cumprimento	17.618.786	18.877.053
outras garantias	5.003.618	5.869.196

a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 485,4 milhões de euros (466,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) relativos aos períodos de 2004 a 2012, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;

- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 108 milhões de euros (108 milhões de euros em 2014) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2011. Nestas garantias ou fianças o valor mais relevante está associado a uma variação patrimonial positiva pela alienação de ações próprias a um terceiro no exercício de 2007, bem como pela desconsideração quer de reinvestimento quanto a mais-valias por alienação de ações, quer da neutralidade fiscal associada a operações de cisão. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações adicionais, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes;

- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;

- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal

o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;

- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 14,6 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 30,9 milhões de euros (138,6 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

b) Passivos contingentes relativos a processos fiscais pagos no âmbito de programas de regularização de dívidas ao fisco

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A/2002) efetuou, voluntariamente, pagamentos de impostos no montante de cerca de 28,5 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantem os procedimentos judiciais tendentes a que lhe venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos, de acordo com a política adotada pelo Grupo.

No entanto, a CMVM discorda da interpretação realizada pela Sonae, tendo solicitado a correção retrospetiva das demonstrações financeiras de todos os pagamentos que não sejam relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) com a argumentação de que se trata de um ativo contingente, posicionamento com o qual a Sonae não concorda, embora tenha alterado as demonstrações financeiras em conformidade (Nota 4).

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2013, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,3 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende a 39,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 86,37 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014 para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

27 PARTES RELACIONADAS

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

	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
Transações	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	30 set 2014
Empresa - Mãe	140.044	117.544	597.256	563.600
Empreendimentos conjuntos	13.775.430	14.390.647	36.305.348	37.241.159
Empresas associadas	25.054.452	23.393.128	1.272.017	766.171
Entidades parceiras, acionistas e participadas	46.506.522	47.318.174	14.636.286	15.151.478
	85.476.448	85.219.493	52.810.907	53.722.408

	Juros auferidos		Juros suportados	
Transações	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	30 set 2014
Empresa - Mãe	-	-	24.208	45.542
Empreendimentos conjuntos	332.379	279.129	-	36.492
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	247.982	324.841
	332.379	279.129	272.190	406.875

	Contas a receber		Contas a pagar	
Saldos	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Empresa - Mãe	28.859	50.317	437.910	811.187
Entidades subsidiárias (Nota 17)	384.318	585.830	1.438.297	1.010.677
Empreendimentos conjuntos	18.481.653	8.907.598	8.735.039	13.385.455
Empresas associadas	4.952.509	2.661.852	1.023.245	707.447
Entidades parceiras, acionistas e participadas	17.581.635	13.608.891	6.581.955	13.528.802
	41.428.974	25.814.488	18.216.446	29.443.568

	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
Saldos	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Entidades subsidiárias (Nota 17)	-	-	9.161.343	8.768.402
Empreendimentos conjuntos	-	-	-	7.975
Empresas associadas	1.000	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	11.563.142	11.502.458	-	-
	11.564.142	11.502.458	9.161.343	8.776.377

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a "Entidades subsidiárias", e registadas como Ativo detido para venda (Nota 17), referem-se à Raso SGPS, SA e para os quais foi criada uma perda por imparidade no valor de 6.998.052 euros (Nota 25).

Na rubrica "Outras partes relacionadas" estão incluídas as subsidiárias e empresas conjuntamente controladas ou associadas das sociedades, Sonae Indústria, SGPS, SA e Sonae Capital, SGPS SA assim como outros acionistas de empresas filiais ou conjuntamente controladas pela Sonae, e outras filiais da empresa mãe Efanor Investimentos, SGPS, SA.

28 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014 foi a seguinte:

	30 set 2015	30 set 2014
Proveitos suplementares	410.490.654	332.329.702
Descontos de pronto pagamento obtidos	17.737.783	16.987.179
Diferenças câmbio favoráveis	22.927.484	8.370.096
Trabalhos para a própria empresa	8.821.588	6.985.601
Ganhos na alienação de ativos	42.174.234	2.316.009
Indminizações relativas a sinistros	-	4.100.000
Reversão de perdas de imparidade e provisões	7.520.227	7.228.121
Outros	2.043.836	5.677.307
	511.715.806	383.994.015

Na rúbrica de "Ganhos na alienação de ativos" estão incluídos 40 milhões de euros referentes às operações de venda e posterior arrendamento (sale and leaseback) de 15 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal (Nota 9).

29 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014 são detalhados como segue:

	30 set 2015	30 set 2014
Imposto corrente	15.253.584	18.037.889
Imposto diferido	(11.561.243)	(5.879.743)
	3.692.341	12.158.146

30 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30 set 2015	30 set 2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	142.384.377	95.181.730
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	5.652.686	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	148.037.063	95.181.730
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.874.018.458	1.873.690.591
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertiveis	71.142.333	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	13.674.341	17.314.675
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(4.145.610)	(3.527.926)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado liquido por ação diluído	1.954.689.523	1.887.477.340
Resultado por ação		
Básico	0,078994	0,050799
Diluído	0,075734	0,050428

31 DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 30 de abril de 2015 foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,0365 euros por ação (0,0348 euros por ação em 2014) correspondendo a um valor total de 73.000.000 euros (69.600.000 euros em 2014).

32 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

A Sonae é maioritariamente uma empresa de retalho com duas grandes parcerias nas áreas de Centros Comerciais (Sonae Sierra) e Telecomunicações (NOS). Foram identificados como segmentos de negócio os seguintes:

No retalho o grupo tem três segmentos:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, operando 493 lojas diretamente e 214 lojas sob acordos de franchising e joint-venture sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado, note! e wells;

- a Sonae SR é a unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda operando 508 lojas diretamente e 75 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO e Zippy;

-a Sonae RP é a unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR.

O segmento Sonae IM, inclui a unidade de software e sistemas de informação e o Público, uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim (Maxmat), e corretores de seguros (MDS).

Para além dos segmentos acima identificados a Sonae tem ainda duas grandes parecerias a Sonae Sierra e a Zopt (inclui a NOS) cuja informação relevante está divulgada em nota específica, ou seja, Nota 6.

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

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes é como segue:

Volume de negócios	30 set 2015	Intragrupo	30 set 2014	Intragrupo
Sonae MC	2.549.400.554	(1.237.817)	2.537.121.820	(4.865.844)
Sonae SR	916.939.830	(23.468.222)	913.255.504	(20.668.291)
Sonae RP	92.167.151	(86.768.439)	94.507.337	(73.568.314)
Sonae IM	187.280.226	(12.834.956)	186.323.746	(20.822.746)
Outros, eliminações e ajustamentos	(106.823.549)	(120.000)	(121.122.543)	(120.000)
Total consolidado	3.638.964.212	(124.429.434)	3.610.085.864	(120.045.195)

	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	30 set 2014
Sonae MC	60.524.757	62.829.513	1.505.739	963.871	81.391.305	104.591.880
Sonae SR	28.023.332	32.247.314	797.716	468.955	(52.284.960)	(44.324.476)
Sonae RP	29.573.008	21.789.239	-	-	101.690.127	64.724.124
Sonae IM	10.484.182	9.895.609	567.065	115.612	(1.388.019)	7.629.332
Outros, eliminações e ajustamentos [1]	71.362	348.771	-	-	27.519.414	29.002.327
Total consolidado direto	(128.676.641)	127.110.446	2.870.520	1.548.438	156.927.867	161.623.187

	Resultados financeiros [2]		Imposto sobre o rendimento [2]	
	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	30 set 2014
Unidades de retalho	(46.496.613)	(50.645.009)	4.163.534	13.976.065
Sonae IM	(1.907.707)	(1.481.721)	293.806	69.374
Holding [1]	(3.257.728)	(5.518.931)	(764.999)	(1.887.293)
Total consolidado	(51.662.048)	(57.645.661)	3.692.341	12.158.146

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Sonae MC	74.224.811	62.438.636	541.414.290	533.027.808
Sonae SR	47.285.613	40.684.404	189.356.163	162.240.778
Sonae RP	36.373.086	18.812.327	1.044.731.775	1.206.097.453
Sonae IM	7.174.123	11.927.183	138.905.076	153.900.836
Outros, eliminações e ajustamentos [1]	5.488.216	146.499.008	1.242.648.225	1.132.108.166
Total consolidado	170.545.849	280.361.558	3.157.055.529	3.187.375.041

	Dívida Líquida Total	
	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Unidades de retalho	681.789.798	663.985.053
Sonae IM	67.861.704	63.726.166
Holding[1]	562.798.788	523.181.455
Total consolidado	1.312.450.290	1.250.892.674

1) Inclui as contas individuais da Sonae;

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

A rubrica de "Outros, eliminações e ajustamentos" pode ser analisada como segue:

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	30 set 2014
Intragrupos intersegmentos	(124.429.434)	(120.045.195)	-	-
Contributos das empresas não incluídas nos segmentos	-	-	(2.251.735)	(7.300.159)
Metodo equivalência patrimonial	-	-	37.735.026	34.559.830
Outros	17.605.885	(1.077.348)	(7.963.877)	1.742.656
Outros, eliminações e ajustamentos	(106.823.549)	(121.122.543)	27.519.414	29.002.327

	Investimento		Capital Investido	
	30 set 2015	30 set 2014	30 set 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Acréscimo de participação na Sonaecom (Nota 19)	-	144.419.530	-	-
Participações financeiras em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 6)	2.262.690	-	1.201.442.439	1.202.626.712
Outras aplicações financeiras	-	-	81.173.373	57.661.618
Cash settled equity swap [3]	-	-	(103.700.000)	(103.720.163)
Intragrupos intersegmentos e outros	3.225.526	2.079.478	63.732.413	(24.460.001)
Outros, eliminações e ajustamentos	5.488.216	146.499.008	1.242.648.225	1.132.108.166

3) Instrumento financeiro explicitado da Nota 18.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na nota 33.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Dívida Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS, e outras aplicações de longo prazo;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável ou seja estão incluídas para além da Sonae SGPS, as empresas identificadas como "Outras" na Nota 5;

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

33 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

Os Resultados indiretos incluem os resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo goodwill) e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia "mark-to-market" de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes. O valor de EBITDA e EBIT são calculados apenas na componente de Resultado direto, i.e. excluindo os contributos indiretos.

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014:

	30 set 2015			30 set 2014		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	3.638.964.212	-	3.638.964.212	3.610.085.864	-	3.610.085.864
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	1.542.101	1.542.101	-	1.621.915	1.321.885	300.030
Imparidades	(4.735.362)	(4.735.362)	-	-	-	-
Outros	151.277	-	151.277	6.943.776	-	6.943.776
Outros rendimentos						
Reversão de perdas por imparidade	3.778.169	-	3.778.169	1.607.244	-	1.607.244
Outros	464.347.377	-	464.347.377	382.386.771	-	382.386.771
Total de rendimentos	4.104.047.774	(3.193.261)	4.107.241.035	4.002.645.570	1.321.885	4.001.323.685
Total de gastos	(3.880.383.436)	(2.659.710)	(3.877.723.726)	(3.739.955.524)	-	(3.739.955.524)
Amortizações e depreciações	(128.676.641)	-	(128.676.641)	(127.110.446)	-	(127.110.446)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(6.954.893)	-	(6.954.893)	(4.736.646)	-	(4.736.646)
Provisões e perdas por imparidade						
Outras	(2.870.520)	-	(2.870.520)	(1.548.438)	-	(1.548.438)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	85.162.284	(5.852.971)	91.015.255	129.294.516	1.321.885	127.972.631
Resultados não usuais	28.328.862	-	28.328.862	(609.244)	-	(609.244)
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	23.511.756	23.511.756	-	(8.217.685)	(8.217.685)	-
Resultados financeiros	(51.662.048)	-	(51.662.048)	(57.645.661)	-	(57.645.661)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	47.427.208	26.240.399	21.186.809	29.899.411	11.894.604	18.004.807
ZOPT	16.472.670	-	16.472.670	16.260.635	-	16.260.635
Outros	75.547	-	75.547	294.388	-	294.388
Resultados antes de impostos	149.316.279	43.899.184	105.417.095	109.276.360	4.998.804	104.277.556
Impostos sobre o rendimento	(3.692.341)	-	(3.692.341)	(12.158.146)	-	(12.158.146)
Resultado líquido do período	145.623.938	43.899.184	101.724.754	97.118.214	4.998.804	92.119.410
Atribuível aos acionistas	142.384.377	43.899.184	98.485.193	95.181.730	4.998.804	90.182.926
Interesses sem controlo	3.239.562	-	3.239.562	1.936.484	-	1.936.484
"Underlying" EBITDA (b)			225.739.140			259.460.887
EBITDA Direto (a)			291.803.028			293.411.473
EBIT Direto (c)			156.927.866			161.623.187

(a) EBITDA direto = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra, NOS e Geostar) + resultados não usuais;

(b) "Underlying" EBITDA = EBITDA direto – efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;

(c) EBIT Direto = EBT direto - resultado financeiro;

(d) EBT direto = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;

(e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

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

34 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 21 de outubro de 2015, a Sonae Investimentos SGPS, SA concretizou a alienação de 100% do Grupo Raso SGPS, SA à Springwater Tourism Group, SGPS,SA

Em 27 de outubro de 2015, a Sonae Investimentos assinou um acordo de afiliação com a central de compras IFA. A IFA é uma central de compras composta por mais de 30 associados Espanhóis, que contaram em 2014 com um volume de negócios agregado de 10 mil milhões de euros. Com efeitos a partir de 1 de janeiro de 2016, este acordo visa a potenciação conjunta de oportunidades relevantes de negociação, compra e desenvolvimento na área comercial.

35 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 3 de novembro de 2015.

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Andrew Eustace Clavering Campbell

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Christine Cross

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria Lima

Tsega Gebreyes

Demonstrações financeiras individuais condensadas

Demonstrações Individuais Condensadas da Posição Financeira em 30 de setembro 2015 e 2014 e em 31 de dezembro de 2014

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.setembro.2015	30.setembro.2014	31.dezembro.2014
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		97.276	120.061	111.859
Ativos intangíveis		2.983	6.598	5.695
Investimentos em empresas do grupo	4	2.415.312.472	3.624.329.334	2.357.749.457
Outros investimentos	5	29.961.099	30.063.711	29.139.425
Ativos por impostos diferidos		-	9.962.711	-
Outros ativos não correntes	6	347.400.000	462.400.000	462.400.000
Total de ativos não correntes		2.792.773.830	4.126.882.415	2.849.406.436
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	1.908.881.218	49.456.856	1.857.877.018
Caixa e equivalentes de caixa	8	21.343	225.213.691	292.422.049
Total de ativos correntes		1.908.902.561	274.670.547	2.150.299.067
TOTAL DO ATIVO		4.701.676.391	4.401.552.962	4.999.705.503
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias		-	(6.864.524)	(6.857.332)
Reservas e resultados transitados		1.900.848.684	1.337.305.855	956.840.779
Resultado líquido do período		14.907.245	29.685.414	959.024.034
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.915.755.929	3.360.126.745	3.909.007.481
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	377.265.587	242.880.979	242.999.258
Total de passivos não correntes		377.265.587	242.880.979	242.999.258
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	139.975.695	522.623.307	523.086.961
Fornecedores e outros passivos	11	268.679.180	275.921.931	324.611.803
Total de passivos correntes		408.654.875	798.545.238	847.698.764
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.701.676.391	4.401.552.962	4.999.705.503

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Resultados para os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º trimestre 2015	3º trimestre 2014	30.setembro.2015	30.setembro.2014
Prestações de serviços		119.094	119.094	357.282	357.282
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	(34.999.359)	-	(7.980.074)	34.224.473
Rendimentos e ganhos financeiros		5.535.521	9.535.801	58.237.166	30.622.517
Outros rendimentos		544.576	823.048	1.630.573	2.452.296
Fornecimentos e serviços externos		(839.792)	(754.377)	(2.519.460)	(2.532.982)
Gastos com o pessoal		(475.548)	(993.982)	(1.695.684)	(2.243.044)
Depreciações e amortizações		(8.893)	(9.728)	(25.358)	(31.887)
Gastos e perdas financeiras		(5.423.944)	(12.823.123)	(25.869.672)	(34.773.303)
Outros gastos e perdas		(162.898)	(69.805)	(639.597)	(318.190)
Resultado antes de impostos		(35.711.243)	(4.173.072)	21.495.176	27.757.162
Imposto sobre o rendimento		1.541.095	378.187	(6.587.931)	1.928.252
Resultado líquido individual do período		(34.170.148)	(3.794.885)	14.907.245	29.685.414
Resultados por ação					
Básico	15	(0,017172)	(0,001887)	0,007491	0,014877
Diluído	15	(0,017164)	(0,001887)	0,007488	0,014870

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas do Rendimento Integral para os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	3º trimestre 2015	3º trimestre 2014	30.setembro.2015	30.setembro.2014
Resultado líquido individual do período	(34.170.148)	(3.794.885)	14.907.245	29.685.414
Variação no justo valor dos ativos disponíveis para venda	(17.700.876)	(5.463.086)	58.384.691	(22.767.620)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-	-	(1.163.254)
Outro rendimento integral do período	(17.700.876)	(5.463.086)	58.384.691	(23.930.874)
Total rendimento integral individual do período	(51.871.024)	(9.257.971)	73.291.936	5.754.540

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas das Alterações no Capital Próprio para os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

				Reservas e resultados transitados					
	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas de justo valor	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2014	2.000.000.000	-	188.285.864	580.329.718	1.163.254	501.439.447	1.082.932.419	159.490.511	3.430.708.794
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	(22.767.620)	(1.163.254)	-	(23.930.874)	29.685.414	5.754.540
Aplicação do resultado individual de 2013:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	7.974.526	-	-	81.915.985	81.915.985	(89.890.511)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	2.569	2.569	(69.600.000)	(69.597.431)
Aquisição de ações próprias	-	(12.685.847)	-	-	-	-	-	-	(12.685.847)
Alienação de ações próprias	-	5.256.043	-	-	-	-	-	-	5.256.043
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	565.280	-	-	-	125.366	125.366	-	690.646
Saldo em 30 de setembro de 2014	2.000.000.000	(6.864.524)	196.260.390	557.562.098	-	583.483.367	1.141.045.465	29.685.414	3.360.126.745
Saldo em 1 de janeiro de 2015	2.000.000.000	(6.857.332)	196.260.390	176.990.899	-	583.589.490	760.580.389	959.024.034	3.909.007.481
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	58.384.691	-	-	58.384.691	14.907.245	73.291.936
Aplicação do resultado individual de 2014:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	838.072.832	838.072.832	(886.024.034)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	5.215	5.215	(73.000.000)	(72.994.785)
Aquisição de ações próprias	-	(139.401)	-	-	-	-	-	-	(139.401)
Alienação de ações próprias	-	5.912.942	-	-	-	241.601	241.601	-	6.154.543
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	1.083.791	-	-	-	(647.636)	(647.636)	-	436.155
Saldo em 30 de setembro de 2015	2.000.000.000	-	244.211.592	235.375.590	-	1.421.261.502	1.656.637.092	14.907.245	3.915.755.929

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º trimestre 2015	3º trimestre 2014	30.setembro.2015	30.setembro.2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(1.034.169)	(766.039)	(3.424.447)	6.562
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	-	1.815.901.002	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	-	2	1.450
Juros e rendimentos similares		188.580	3.797.461	4.048.590	6.274.168
Dividendos		11.123.852	44.725.086	14.826.535	44.791.523
Empréstimos concedidos		484.979.472	-	2.102.246.372	1.241.064.938
		496.291.904	48.522.547	3.937.022.501	1.292.132.079
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		-	(105.064.605)	-	(114.642.176)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(6.986)	(24)	(8.066)	(2.338)
Outros		641	-	641	-
Empréstimos concedidos		(461.855.000)	-	(3.779.468.788)	(1.231.398.387)
		(461.861.345)	(105.064.629)	(3.779.476.213)	(1.346.042.901)
Fluxos das atividades de investimento (2)		34.430.559	(56.542.082)	157.546.288	(53.910.822)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		636.764.000	713.815.683	1.823.405.286	1.995.846.183
Venda de ações próprias		-	3.424.091	4.072.868	5.334.550
		636.764.000	717.239.774	1.827.478.154	2.001.180.733
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(655.721.653)	(584.518.486)	(2.162.889.023)	(1.703.644.017)
Juros e gastos similares		(10.092.595)	(14.133.760)	(38.968.660)	(32.411.155)
Dividendos		(36)	(13.509)	(72.978.386)	(69.595.270)
Aquisição ações próprias		-	-	(139.401)	(12.685.847)
		(665.814.284)	(598.665.755)	(2.274.975.470)	(1.818.336.289)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(29.050.284)	118.574.019	(447.497.316)	182.844.444
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		4.346.106	61.265.898	(293.375.475)	128.940.184
Caixa e seus equivalentes no início do período		(5.300.458)	163.913.523	292.421.123	96.239.237
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	(954.352)	225.179.421	(954.352)	225.179.421

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2015

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe dos investimentos em empresas do grupo era o seguinte:

	30.setembro.2015					
Empresa	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	3.672.059	-	-	-	3.672.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	557.372.500	-	-	(2.475.000)	554.897.500
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	117.483.298	-	-	60.038.015	177.521.313
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter Serviços, SA	100,00%	731.545	-	-	-	731.545
Sontel, BV	35,87%	405.641.099	-	-	-	405.641.099
Total		2.558.838.457	-	-	57.563.015	2.616.401.472
Imparidade		201.089.000	-	-	-	201.089.000
Total		2.357.749.457	-	-	57.563.015	2.415.312.472

Empresa	% de detenção	31.dezembro.2014 Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	1.893.219.480	-	883.843.965	(371.403.860)	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	3.672.059	-	-	-	3.672.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	500.118.000	-	-	57.254.500	557.372.500
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	196.989.312	9.895.571	-	(89.401.585)	117.483.298
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter Serviços, SA	100,00%	731.545	-	-	-	731.545
Sontel, BV	35,87%	405.641.099	-	-	-	405.641.099
Total		3.836.337.796	9.895.571	883.843.965	(403.550.945)	2.558.838.457
Imparidade		198.000.000	3.089.000	-	-	201.089.000
Total		3.638.337.796	6.806.571	883.843.965	(403.550.945)	2.357.749.457

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

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

O montante de 201.089.000 euros relativo a imparidade registada em exercícios anteriores encontra-se afeto às participações detidas na Sontel, BV (165.500.000 euros), na Sonae Investments, BV (32.500.000 euros) e na Sonae RE, SA (3.089.000 euros).

5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	30.setembro.2015 Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.086.999	-	-	821.674	29.908.673
Total	29.139.425	-	-	821.674	29.961.099

Empresa	31.dezembro.2014 Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.315.009	-	-	(228.010)	29.086.999
Total	29.367.435	-	-	(228.010)	29.139.425

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30.setembro.2015	31.dezembro.2014
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	-	115.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA	347.400.000	347.400.000
	347.400.000	462.400.000

O valor registado em empréstimos concedidos à Sonae Investimentos, SGPS, SA corresponde a um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

Em dezembro de 2011 procedeu-se à alienação de 1.052 obrigações a uma subsidiária pelo montante de 42.080.000 euros.

A 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a empresa detinha 6.948 obrigações.

O justo valor das obrigações associadas a este empréstimo a 30 de setembro de 2015 é de 55.375 euros (42.358 euros em 31 de dezembro de 2014) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados e usando como valores de referência valores de mercado, não existindo qualquer indício de imparidade do referido empréstimo.

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

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	30.setembro.2015	31.dezembro.2014
Clientes	-	708.819
Empresas do grupo:		
Dividendos	12.192.750	-
Empréstimos	1.757.222.416	-
Juros	936	2.746.098
Impostos - RETGS	74.963.508	27.713.203
Estado e outros entes públicos	3.057.098	6.923.993
Acréscimos e diferimentos	59.033.657	3.644.195
Outros	2.410.853	1.816.140.710
Total	1.908.881.218	1.857.877.018

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

O valor registado na rubrica acréscimos e diferimentos corresponde essencialmente à especialização de juros relativos a empréstimos concedidos.

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.setembro.2015	31.dezembro.2014
Numerário	733	589
Depósitos bancários	20.610	292.421.460
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	21.343	292.422.049
Descobertos bancários	(975.695)	(926)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(954.352)	292.421.123

9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30.setembro.2015	31.dezembro.2014
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2018	60.000.000	60.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2020	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(2.734.413)	(2.000.742)
Empréstimos obrigacionistas	207.265.587	107.999.258
Papel comercial	170.000.000	-
Valor nominal dos empréstimos bancários	-	135.000.000
Empréstimos bancários	170.000.000	135.000.000
Empréstimos não correntes	377.265.587	242.999.258
Obrigações Sonae, SGPS 2010/2015	-	250.000.000
Obrigações Continente -7% -2012/2015	-	197.293.166
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(985.064)
Empréstimos obrigacionistas	-	446.308.102
Papel comercial	139.000.000	-
Descobertos bancários	975.695	926
Outros empréstimos bancários	-	76.961.683
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(183.750)
Empréstimos correntes	139.975.695	523.086.961

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 24,5 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	146.500.000	170.000.000
Montante de linhas disponíveis	24.500.000	-

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média de 1,86% (3,87% em 31 de dezembro de 2014).

Perfil de maturidade da dívida

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30.setembro.2015	31.dezembro.2014
N+1	139.975.695	524.255.775
N+2	-	-
N+3	95.000.000	-
N+4	90.000.000	80.000.000
N+5	50.000.000	70.000.000
após N+5	145.000.000	95.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	30.setembro.2015	31.dezembro.2014
Fornecedores	179.945	283.747
Empresas do grupo:		
Empréstimos	185.355.286	274.584.173
Impostos - RETGS	65.387.656	20.804.548
Estado e outros entes públicos	13.396.770	10.692.297
Acréscimos de custos	4.217.358	18.168.241
Outros	142.165	78.797
Total	268.679.180	324.611.803

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de setembro de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

		30.setembro.2015	31.dezembro.2014
Garantias prestadas:			
por processos fiscais em curso		127.969.821	108.474.615
por processos judiciais em curso		70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	a)	313.382.765	280.867.155

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

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	30.setembro.2015	31.dezembro.2014
Empresas subsidiárias	134.694.083	1.849.600.612
Empresas controladas conjuntamente	13.279.299	805.273
Outras partes relacionadas	237.283	98.000
Contas a receber	148.210.665	1.850.503.885
Empresa mãe	437.895	811.179
Empresas subsidiárias	66.926.708	26.945.890
Empresas controladas conjuntamente	50.500	4.038
Outras partes relacionadas	599	766
Contas a pagar	67.415.702	27.761.873
Empresas subsidiárias	2.139.622.416	462.400.000
Empréstimos concedidos	2.139.622.416	462.400.000
Empresas subsidiárias	185.355.286	274.584.173
Empréstimos obtidos	185.355.286	274.584.173

Transações:	30.setembro.2015	30.setembro.2014
Empresas subsidiárias	1.630.210	2.554.198
Empresas controladas conjuntamente	267	162.351
Outras partes relacionadas	237.962	75.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	1.868.439	2.791.549
Empresa mãe	597.256	563.600
Empresas subsidiárias	1.021.774	1.034.999
Empresas controladas conjuntamente	-	29.362
Outras partes relacionadas	12.269	4.067
Compras e serviços recebidos	1.631.299	1.632.027
Empresas subsidiárias	58.147.610	28.063.503
Juros auferidos	58.147.610	28.063.503
Empresas subsidiárias	5.656.859	5.296.326
Juros suportados	5.656.859	5.296.326
Empresas subsidiárias	14.826.535	34.224.473
Empresas controladas conjuntamente	12.192.750	-
Dividendos recebidos (Nota 14)	27.019.285	34.224.473
Empresa mãe	-	2.580
Outras partes relacionadas	-	3.048.735
Aquisição investimentos financeiros	-	3.051.315
Empresas subsidiárias	3.070.964	4.477.201
Empresas controladas conjuntamente	946.797	914.712
Outras partes relacionadas	55.107	28.627
Alienação de ações próprias	4.072.868	5.420.540

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

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2015 e de 2014 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30.setembro.2015	30.setembro.2014
Dividendos	27.019.285	34.224.473
Perdas de imparidade	(35.000.000)	-
Outros ganhos /(perdas) em investimentos	641	-
	(7.980.074)	34.224.473

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros), Sonaegest, SA (56.649 euros), Sonae Sierra, SGPS, SA (12.192.750 euros) e Sonaecom, SGPS, SA (3.646.033 euros).

15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.setembro.2015	30.setembro.2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	14.907.245	29.685.414
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	14.907.245	29.685.414
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.989.939.564	1.995.391.363
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.531.948	1.413.584
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(585.302)	(508.753)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	1.990.886.210	1.996.296.194
Resultado por ação		
Básico	0,007491	0,014877
Diluido	0,007488	0,014870

16 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 3 de novembro de 2015.

17 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 30 de setembro de 2015 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonaecom, SGPS, SA

As respetivas posições credoras a 30 de setembro de 2015 são as seguintes:

	Saldo final
Sonaecenter Serviços, SA	1.792.222.416
Total	1.792.222.416

As respetivas posições devedoras a 30 de setembro de 2015 são as seguintes:

	Saldo final
Sonae Investments, BV	185.355.286
Total	185.355.286

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Andrew Eustace Clavering Campbell

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Christine Cross

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Tsega Gebreyes

ADVERTÊNCIAS

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

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

Contactos para os Media e Investidores

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

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

Rita Barrocas
Comunicação Externa
rfbarrocas@sonae.pt
Tel: + 351 22 010 4745

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**

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