

**SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA**

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

**Capital Social 1.000.000.000 Euros**

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

**RELATÓRIO E CONTAS**

**30 de setembro de 2014**

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

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Acionistas o Relatório de Gestão relativo à atividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros nove meses de 2014.

### Atividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros nove meses de 2014, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 3.498 milhões de Euros, o que representa um acréscimo de 4,2% face ao período homólogo no ano anterior.

O cash-flow operacional subjacente da Empresa (underlying EBITDA), alcançou os 250 milhões de Euros, em linha com valor alcançado no mesmo período em 2013 (250 milhões de euros, +0,3%). A performance operacional foi impactada, pela redução da contribuição da Sonae MC face ao ano anterior, a qual foi compensada pela melhoria registada pela Sonae SR, cujos negócios de retalho especializado continuam a apresentar melhorias em termos de produtividade de vendas e operacional. Em termos totais a margem de underlying Ebitda decresceu -0.3pp para 7.2% das vendas.

O resultado operacional (EBIT) da Empresa, atingiu os 113 milhões de euros, crescendo +3,9% em relação ao período homólogo no ano anterior.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros nove meses de 2014 foi de 49 milhões de Euros, o que contrasta com os 95 milhões de euros negativos registados nos primeiros nove meses de 2013 – essencialmente explicados pela consideração de provisões para possíveis responsabilidades futuras em operações "non-core" e imparidades "non-cash" em ativos em exploração.

No final de Setembro, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.204 lojas<sup>1</sup>, a que correspondia uma área de venda de 1.076 mil m<sup>2</sup>. A empresa prosseguiu a consolidação da presença da rede de lojas próprias da Sonae SR em mercados internacionais, sendo que o conjunto das suas insígnias detinha, no final de Setembro de 2014, um total de 170 lojas fora de Portugal, incluindo 52 sob regime de franchise.

Em Portugal, a empresa concretizou a abertura seletiva de novas lojas de retalho, nomeadamente 1 Continente Modelo, 3 Continente Bom Dia e 42 lojas Meu Super sob regime de franchise.

Simultaneamente ao programa de expansão, o esforço de remodelação programada de um conjunto de unidades de retalho, por forma a garantir que estas se mantêm como referências nas

---

<sup>1</sup> Exclui Geostar

respetivas zonas de implementação fez com que o investimento, nos primeiros nove meses do ano, perfizesse um total de 125 milhões de Euros.

### Perspetivas

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

### Nota metodológica

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

Maia, 10 de novembro de 2014

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

## Glossário

### Volume de negócios (vn)

ventas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

### Cash-flow operacional (EBITDA)

volume de negócios + outras receitas – reversão de imparidades – goodwill negativo – gastos operacionais - provisões para extensões de garantia + ganhos/perdas com alienações de filiais + imparidades de natureza não recorrente para inventários + resultados pelo método de equivalência patrimonial.

### Cash-flow operacional subjacente (underlying EBITDA)

EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.

### Resultado operacional (EBIT)

cash flow operacional (EBITDA) – depreciações, amortizações, provisões e perdas por imparidade.

### Investimento líquido

aumento do ativo tangível e intangível bruto + variações do perímetro (resultantes de aquisições e alienações) - desinvestimento bruto em ativo tangível e intangível + aumentos de goodwill.

### Endividamento financeiro líquido

empréstimos correntes + empréstimos não correntes + credores por locação financeira – caixa e equivalentes de caixa – outros investimentos financeiros correntes

### Gearing

relação entre o endividamento financeiro líquido e o capital próprio da Empresa.

### Capitais empregues líquidos

ativos fixos tangíveis e intangíveis brutos + outros ativos fixos brutos (incluindo Goodwill)- amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneo.

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA EM  
30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 setembro 2014	30 setembro 2013	31 dezembro 2013
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	8	1.785.664.227	1.855.663.892	1.820.583.824
Ativos intangíveis	9	177.888.146	163.382.437	163.731.471
Goodwill		498.186.402	499.234.487	498.186.402
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	5	40.819.956	54.482.457	51.797.067
Outros investimentos	6	11.571.873	13.401.697	13.401.237
Ativos por impostos diferidos	13	119.751.622	133.415.903	117.412.133
Outros ativos não correntes	11	23.358.117	23.592.361	23.103.739
Total de ativos não correntes		<u>2.657.240.343</u>	<u>2.743.173.234</u>	<u>2.688.215.873</u>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		559.091.636	529.025.327	588.396.336
Clientes e outros ativos correntes	12	355.425.642	253.596.937	255.867.053
Investimentos	10	5.048.408	164.860	42.105
Caixa e equivalentes de caixa	14	65.082.487	64.768.545	71.510.332
Total de ativos correntes		<u>984.648.173</u>	<u>847.555.669</u>	<u>915.815.826</u>
Ativos correntes detidos para venda		-	720.338	-
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<u><b>3.641.888.516</b></u>	<u><b>3.591.449.241</b></u>	<u><b>3.604.031.699</b></u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	15	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		(95.028.574)	28.381.941	26.266.804
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		46.623.395	(96.362.449)	(84.265.323)
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		<u>631.594.821</u>	<u>612.019.492</u>	<u>622.001.481</u>
Interesses sem controlo	16	82.922.942	87.841.710	84.312.167
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u><b>714.517.763</b></u>	<u><b>699.861.202</b></u>	<u><b>706.313.648</b></u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	405.511.333	866.345.555	768.686.701
Outros passivos não correntes	19	452.445.667	439.871.453	444.708.892
Passivos por impostos diferidos	13	126.689.041	134.222.019	116.937.919
Provisões	22	22.196.688	31.297.597	29.588.227
Total de passivos não correntes		<u>1.006.842.729</u>	<u>1.471.736.624</u>	<u>1.359.921.739</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	485.802.690	101.677.655	72.398.602
Fornecedores e outros passivos	21	1.432.011.595	1.300.845.430	1.462.679.721
Provisões	22	2.713.739	17.328.330	2.717.989
Total de passivos correntes		<u>1.920.528.024</u>	<u>1.419.851.415</u>	<u>1.537.796.312</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<u><b>2.927.370.753</b></u>	<u><b>2.891.588.039</b></u>	<u><b>2.897.718.051</b></u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><b>3.641.888.516</b></u>	<u><b>3.591.449.241</b></u>	<u><b>3.604.031.699</b></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º Trimestre 2014	3º Trimestre 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Vendas		1.253.326.091	1.218.394.320	3.461.544.552	3.325.297.296
Prestações de serviços		13.596.167	10.898.203	36.312.124	30.161.983
Rendimentos ou perdas relativos a investimentos		(10.093.667)	282	(9.521.831)	79.282
Rendimentos e ganhos financeiros		1.764.693	923.864	4.838.002	3.663.939
Outros rendimentos		122.473.604	95.914.225	379.508.273	306.409.386
Custo das vendas		(978.398.219)	(934.281.703)	(2.739.170.593)	(2.573.156.943)
Variação da produção		(47.318)	57.589	44.512	196.499
Fornecimentos e serviços externos		(147.321.692)	(139.725.653)	(415.975.744)	(397.212.316)
Gastos com o pessoal		(142.386.377)	(134.285.696)	(436.527.765)	(407.496.056)
Amortizações e depreciações	8 e 9	(39.684.036)	(44.392.747)	(118.664.820)	(132.078.455)
Provisões e perdas por imparidade		(106.504)	(146.540.752)	(1.465.779)	(155.111.933)
Gastos e perdas financeiras		(18.186.425)	(17.820.607)	(55.480.887)	(56.371.723)
Outros gastos		(18.958.992)	(11.899.944)	(40.987.665)	(30.168.213)
Rendimentos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	5	(137.759)	384.097	(1.776.985)	(1.797.846)
Resultado antes de impostos		35.839.565	(102.374.523)	62.675.393	(87.585.101)
Imposto sobre o rendimento	25	(10.507.481)	(5.575.861)	(13.949.306)	(7.494.924)
Resultado líquido consolidado do período		25.332.084	(107.950.384)	48.726.087	(95.080.025)
Atribuível a:					
Acionistas da empresa-mãe		23.681.543	(108.878.097)	46.623.395	(96.362.449)
Interesses sem controlo	16	1.650.541	927.713	2.102.692	1.282.424
Resultados por ação					
Básico	26	0,026313	(0,120976)	0,051804	(0,107069)
Diluído	26	0,026313	(0,120976)	0,051804	(0,107069)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013

*(Montantes expressos em euros)*

	3º Trimestre 2014	3º Trimestre 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Resultado líquido consolidado do período	25.332.084	(107.950.384)	48.726.087	(95.080.025)
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração de resultados:				
Variação nas reservas de conversão cambial	(33.201)	947.571	(143.250)	954.811
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	(358.841)	662.666	609.907	(4.525.217)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	2.584.713	(546.189)	3.710.517	(220.217)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(765.882)	146.228	(1.104.934)	82.933
Outro rendimento integral do período	1.426.789	1.210.275	3.072.240	(3.707.690)
Total rendimento integral consolidado do período	26.758.873	(106.740.109)	51.798.327	(98.787.715)
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	25.159.056	(107.648.518)	49.753.714	(100.072.053)
Interesses sem controlo	1.599.817	908.409	2.044.613	1.284.338

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração



## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Acionistas da Empresa-Mãe							Resultado líquido do período	Total	Interesses sem controlo (Nota 15)	Total do capital próprio	
	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas de conversão cambial	Reservas de cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras reservas e resultados transitados					Total
Saldo em 1 de janeiro de 2013	1.000.000.000	(320.000.000)	140.357.809	336.811	1.595.204	320.000.000	(399.348.960)	62.940.864	9.310.582	752.251.446	85.691.823	837.943.269
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	964.601	(148.988)	-	(4.525.217)	(3.709.604)	(96.362.449)	(100.072.053)	1.284.338	(98.787.715)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2012												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	284.660	-	-	-	9.025.922	9.310.582	(9.310.582)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Outros	-	-	-	-	-	-	(159.901)	(159.901)	-	(159.901)	865.549	705.648
Saldo em 30 de setembro de 2013	1.000.000.000	(320.000.000)	140.642.469	1.301.412	1.446.216	320.000.000	(435.008.156)	28.381.941	(96.362.449)	612.019.492	87.841.710	699.861.202
Saldo em 1 de janeiro de 2014	1.000.000.000	(320.000.000)	140.642.469	628.573	(439.433)	320.000.000	(434.564.805)	26.266.804	(84.265.323)	622.001.481	84.312.167	706.313.648
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(85.171)	2.605.583	-	609.907	3.130.319	46.623.395	49.753.714	2.044.613	51.798.327
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2013												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	595.347	-	-	-	(84.860.670)	(84.265.323)	84.265.323	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Outros	-	-	-	-	-	-	(160.374)	(160.374)	-	(160.374)	(3.433.838)	(3.594.212)
Saldo em 30 de setembro de 2014	1.000.000.000	(320.000.000)	141.237.816	543.402	2.166.150	320.000.000	(558.975.942)	(95.028.574)	46.623.395	631.594.821	82.922.942	714.517.763

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	3º Trimestre 2014	3º Trimestre 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		<u>209.497.467</u>	<u>167.438.254</u>	<u>117.906.760</u>	<u>103.017.834</u>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		414.829	81.181	4.476.734	1.516.027
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		5.708.949	1.890.502	12.090.352	3.140.139
Juros e rendimentos similares		238.833	285.293	870.786	1.399.054
Empréstimos concedidos		3.136.369	1.546.722	492.687.308	17.798.722
Dividendos		-	281	166.727	106.613
		<u>9.498.981</u>	<u>3.803.979</u>	<u>510.291.907</u>	<u>23.960.555</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(5.850.140)	-	(5.850.180)	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(39.031.137)	(52.270.946)	(124.383.280)	(126.853.714)
Empréstimos concedidos		(3.174.749)	(2.650.000)	(491.987.308)	(8.046.722)
Outros		-	(69)	-	(99)
		<u>(48.056.026)</u>	<u>(54.921.015)</u>	<u>(622.220.768)</u>	<u>(134.900.535)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(38.557.045)</u>	<u>(51.117.036)</u>	<u>(111.928.861)</u>	<u>(110.939.980)</u>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Recebimentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		1.452.183.000	822.342.000	2.728.186.329	2.638.834.126
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios		-	254.886	-	254.886
		<u>1.452.183.000</u>	<u>822.596.886</u>	<u>2.728.186.329</u>	<u>2.639.089.012</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.606.512.198)	(934.099.169)	(2.714.475.994)	(2.648.842.949)
Juros e gastos similares		(6.434.864)	(8.244.745)	(23.889.043)	(26.404.627)
Dividendos		(40.000.000)	(40.000.000)	(40.132.874)	(40.190.743)
Outros		(680.643)	(633.237)	(1.699.348)	(1.406.802)
		<u>(1.653.627.705)</u>	<u>(982.977.151)</u>	<u>(2.780.197.259)</u>	<u>(2.716.845.121)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>(201.444.704)</u>	<u>(160.380.265)</u>	<u>(52.010.930)</u>	<u>(77.756.109)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(30.504.283)</u>	<u>(44.059.047)</u>	<u>(46.033.031)</u>	<u>(85.678.255)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		82.376	(610.427)	26.049	(434.841)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	<u>55.635.369</u>	<u>107.187.648</u>	<u>71.107.790</u>	<u>148.982.442</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	<u>25.048.710</u>	<u>63.739.028</u>	<u>25.048.710</u>	<u>63.739.028</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2014

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 6 como Grupo Sonae Investimentos (“Sonae Investimentos”), cujas atividades principais se encontram descritas na Nota 27.

## 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 2013.

### 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, suas subsidiárias e empreendimentos conjuntos, 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 2014:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2014:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 10 - (Demonstrações Financeiras Consolidadas)	01 jan 2014
IFRS 11 - (Acordos conjuntos)	01 jan 2014
IFRS 12 - (Divulgações sobre participações noutras Entidades)	01 jan 2014
IAS 27 - (Demonstrações Financeiras Separadas – revista em 2011)	01 jan 2014
IAS 28 - (Investimentos em Associadas e Joint Ventures)	01 jan 2014
Emendas às normas IFRS10, IFRS12 e IAS 27 (Entidades de Investimento)	01 jan 2014
IAS 32 – Emenda (Compensação entre Ativos e Passivos Financeiros)	01 jan 2014
Emenda ao IAS 36 (Divulgações sobre o valor recuperável de Ativos não Financeiros)	01 jan 2014
IFRIC 21 – (Pagamentos ao Estado)	01 jan 2014
Emenda ao IAS 39 (Reformulação de derivados e continuação da contabilidade de cobertura)	01 jan 2014

A entrada em vigor durante 2014 das normas acima referidas não provocou impactos significativos nas demonstrações financeiras anexas, pelo facto do Grupo já registar os empreendimentos conjuntos pelo método da equivalência patrimonial.

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 o exercício de 2014:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	01 jan 2018
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
IFRS 10 e IAS 28 (alterações) – Alienação ou contribuição de ativos em empresas associadas ou empreendimentos conjuntos	01 jan 2016

IAS 27 (alterações) – Método de equivalência patrimonial nas Demonstrações Financeiras Separadas	01 jan 2016
IFRS 14 – (Ativos e passivos regulatórios)	01 jan 2016
IFRS 15 - (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2017
IAS 19 (alteração) – (Benefícios dos empregados)	01 jul 2014
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012, ciclo 2011-2013 e ciclo 2012-2014))	01 jul 2014

O Grupo está a apurar o impacto resultante destas alterações e aplicará estas normas no exercício em que a mesma se tornar efetiva.

### 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 2014 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2014.

### 4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 setembro 2014		31 dezembro 2013	
		Direto	Total*	Direto	Total*
<b>Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
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%

## Resultados 9 Meses 2014

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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%
1) Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	-	-	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia	57,82%	57,82%	54,55%	54,55%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonae Dois	a)	Maia	98,71%	98,71%	99,48%	99,48%
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%
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 - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
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%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	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%
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%
2) Sonae Financial Services, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	-	-
Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3) Sonae SR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Sonae SR Malta Holding Limited	a)	Malta	100,00%	100,00%	-	-
Sonae Retalho Espanha - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	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 Canarias , SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%

Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Sport Malz.Per.Satis lth.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%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
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%
Zippy – Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy Cocuk Malz.Dag.lth.Ve Tic Ltd.Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution- Investig.e Desenvolvimento, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

\*a percentagem de capital detida total representa a % total, direta e indireta detida pelo Grupo.

a) Controlo detido por maioria dos votos;

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

1) Filial alienada no período;

2) Filial constituída no período;

3) Ex SDSR2- Sports Division 2 , SA.

Estas empresas filiais foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral, tendo em consideração que as subsidiárias são controladas pela Sonae Investimentos SGPS, S.A..



## 5 INVESTIMENTOS EM ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E EM ASSOCIADAS

As empresas controladas conjuntamente e as associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 setembro 2014		31 dezembro 2013		30 setembro 2014	31 dezembro 2013
		Direto	Total*	Direto	Total*		
Raso SGPS, SA (consolidado)	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	-	10.150.202
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						-	10.150.202
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	39.398.633	40.746.920
1) Mundo Vip	Lisboa	-	-	33,34%	33,34%	-	-
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.121.323	899.945
APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA	Porto	22,75%	22,75%	-	-	300.000	-
<b>Investimentos em associadas</b>						40.819.956	41.646.865
<b>Total</b>						40.819.956	51.797.067

\*a percentagem de capital detida total representa a % total, direta e indireta detida pelo Grupo.

1) Associada liquidada em 2013.

A participação no Grupo Raso SGPS, SA está registada por zero, dado que inclui uma perda de imparidade no valor de 10 milhões de euros.

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

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empresas controladas conjuntamente e associadas, foi o seguinte:

	30 setembro 2014			30 setembro 2013		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	9.066.357	42.730.710	51.797.067	17.400.725	44.520.464	61.921.189
Aumentos durante o período	300.000	-	300.000	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(1.776.985)	-	(1.776.985)	(1.797.846)	-	(1.797.846)
Distribuição de dividendos	(16.446)	-	(16.446)	(14.332)	-	(14.332)
Variação nas reservas do grupo	609.907	-	609.907	(4.525.217)	-	(4.525.217)
	8.182.833	42.730.710	50.913.543	11.063.330	44.520.464	55.583.794
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	-	(10.093.588)	(10.093.588)	688.417	(1.789.754)	(1.101.337)
	8.182.833	32.637.123	40.819.956	11.751.747	42.730.710	54.482.457

Os montantes agregados dos principais indicadores financeiros destas entidades podem ser resumidos como segue:

	30 setembro 2014			30 setembro 2013		
	Rendimentos e ganhos	Gastos e perdas	Resultado líquido	Rendimentos e ganhos	Gastos e perdas	Resultado líquido
Viagens	31.369.109	31.498.763	(129.653)	31.900.629	31.959.475	(58.846)
Seguros	31.903.417	34.831.086	(2.927.668)	33.236.871	36.127.062	(2.890.191)
Outros	40.566.424	39.615.132	951.292	43.615.892	43.620.217	(4.325)
TOTAL	103.838.950	105.944.980	(2.106.030)	108.753.392	111.706.754	(2.953.362)

	30 setembro 2014			31 dezembro 2013		
	Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Ativo	Passivo	Capitais Próprios
Viagens	72.804.723	44.229.897	28.574.826	67.413.721	38.709.241	28.704.479
Seguros	102.882.148	78.388.718	24.493.430	100.288.792	73.867.578	26.421.214
Outros	11.279.731	6.794.441	4.485.289	12.140.682	11.125.907	1.014.775
TOTAL	186.966.602	129.413.056	57.553.545	179.843.195	123.702.727	56.140.468

## 6 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Porcentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 setembro 2014		31 dezembro 2013		30 setembro 2014	31 dezembro 2013
		Direto	Total*	Direto	Total*		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	898.197	748.197
Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	11,11%	11,11%	-	-	133.162	-
MOVVO, SA	Porto	9,09%	9,09%	-	-	400.000	-
Outros investimentos						10.130.538	12.643.064
						11.571.873	13.401.237

\*a percentagem de capital detida total representa a % total, direta e indireta detida pelo Grupo.

Em outros investimentos financeiros estão registados 10.000.127 euros (12.512.681 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões (Nota 22).

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 23). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae Investimentos.

O valor de outros investimentos inclui ainda investimentos em empresas não cotadas e cujo justo valor não foi estimado por não ser mensurável de forma fiável, mantêm-se ao custo de aquisição deduzidos de eventuais perdas de imparidade.

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013, o movimento ocorrido no valor dos outros investimentos não correntes, foi o seguinte:

	<u>30 setembro 2014</u>	<u>30 setembro 2013</u>
<b>Outros Investimentos</b>		
Saldo em 1 de janeiro	13.401.237	34.605.498
Aquisições no período	550.029	-
Aumento/(diminuição)	(2.512.555)	(21.203.801)
Transferências	133.162	-
Saldo em 30 de setembro	11.571.873	13.401.697
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>11.571.873</u>	<u>13.401.697</u>

## 7 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Em janeiro de 2014, o Grupo alienou a sua filial Fozmassimo – Sociedade Imobiliária, SA a uma entidade externa. O impacto nas demonstrações financeiras pode ser analisado como segue:

	<u>Data de alienação</u>	<u>31 dezembro 2013</u>
<b>Ativos líquidos alienados</b>		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 8 e 9)	2.777.380	2.777.380
Outros ativos	23.820	23.820
Caixa e equivalentes de caixa	14.771	14.771
Passivos por impostos diferidos	(77.521)	(77.521)
Outros passivos	(62.509)	(62.509)
	<u>2.675.941</u>	<u>2.675.941</u>
Ganho na alienação	297.373	
Preço da alienação	<u>2.973.313</u>	
Recebimentos efetivados	<u>2.973.313</u>	
	<u>2.973.313</u>	
<b>Fluxo de caixa líquido decorrente da alienação</b>		
Recebimentos efetivados	2.973.313	
Caixa e equivalentes de caixa alienados	(14.771)	
	<u>2.958.542</u>	
	<u>Data de alienação</u>	<u>30 setembro 2013</u>
Vendas e prestações de serviços	200.406	149.467
Outros rendimentos	2.329	453
Outros gastos	(109.011)	(83.016)
Resultado financeiro	61.418	45.509
Resultado antes impostos	155.142	112.413
Imposto sobre o rendimento	(35.122)	(29.789)
Resultado líquido	<u>120.020</u>	<u>82.624</u>

## 8 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e de 2013, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				Total ativos fixos tangíveis
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014</b>	1.657.183.620	1.234.317.728	161.976.772	30.494.978	3.083.973.098
Investimento	5.391.941	1.128.707	276.378	81.262.364	88.059.390
Alienação de filiais (Nota 7)	(2.758.249)	(397.643)	(3.492)	-	(3.159.384)
Desinvestimento	(7.513.463)	(31.694.740)	(3.901.792)	(3.986.892)	(47.096.887)
Variações cambiais	5.762	48.994	46.113	-	100.869
Transferências	14.021.667	58.879.674	8.527.203	(80.360.681)	1.067.863
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2014</b>	<b>1.666.331.278</b>	<b>1.262.282.720</b>	<b>166.921.182</b>	<b>27.409.769</b>	<b>3.122.944.949</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014</b>	409.051.726	725.545.159	128.792.389	-	1.263.389.274
Depreciações do período	18.944.232	75.837.808	9.784.253	-	104.566.293
Alienação de filiais (Nota 7)	(210.643)	(168.610)	(3.492)	-	(382.745)
Desinvestimento	(849.128)	(24.552.834)	(3.714.628)	-	(29.116.590)
Variações cambiais	5.441	44.534	27.122	-	77.097
Transferências	1.193.054	(1.626.448)	(819.213)	-	(1.252.607)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2014</b>	<b>428.134.682</b>	<b>775.079.609</b>	<b>134.066.431</b>	<b>-</b>	<b>1.337.280.722</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2014</b>	<b>1.238.196.596</b>	<b>487.203.111</b>	<b>32.854.751</b>	<b>27.409.769</b>	<b>1.785.664.227</b>
<b>Ativos fixos tangíveis</b>					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013</b>	1.653.111.333	1.194.405.982	164.829.261	31.807.125	3.044.153.701
Investimento	1.190.563	896.137	138.156	74.068.739	76.293.595
Desinvestimento	(2.023.694)	(24.700.250)	(6.683.767)	(764.887)	(34.172.598)
Variações cambiais	-	(128.423)	(152.996)	-	(281.419)
Transferências	2.989.600	56.754.545	6.662.937	(69.959.291)	(3.552.209)
<b>Saldo final a 30 setembro de 2013</b>	<b>1.655.267.802</b>	<b>1.227.227.991</b>	<b>164.793.591</b>	<b>35.151.686</b>	<b>3.082.441.070</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013</b>	282.468.140	606.760.985	129.139.719	-	1.018.368.844
Depreciações do período	20.024.110	87.070.066	10.407.007	-	117.501.183
Perdas por imparidade do período	96.800.000	27.100.000	-	-	123.900.000
Desinvestimento	(114.069)	(23.479.001)	(6.595.773)	-	(30.188.843)
Variações cambiais	-	(90.386)	(71.698)	-	(162.084)
Transferências	(427.872)	(794.249)	(1.419.801)	-	(2.641.922)
<b>Saldo final a 30 setembro de 2013</b>	<b>398.750.309</b>	<b>696.567.415</b>	<b>131.459.454</b>	<b>-</b>	<b>1.226.777.178</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2013</b>	<b>1.256.517.493</b>	<b>530.660.576</b>	<b>33.334.137</b>	<b>35.151.686</b>	<b>1.855.663.892</b>

A rubrica “Perdas por imparidade do período”, em 2013 inclui, as imparidades registadas para os ativos imobiliários, suportadas em avaliações externas, bem como a perda estimada nos equipamentos das lojas da insígnia Worten, em Espanha, resultante da implementação do novo conceito de loja.

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

	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	17.533.331	25.953.397
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	639.546	180.484
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	8.879.900	8.782.400
Outros	356.992	235.405
	<u>27.409.769</u>	<u>35.151.686</u>

## 9 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e de 2013, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos intangíveis			Total ativos fixos intangíveis
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	103.163.864	204.395.830	27.711.325	335.271.019
Investimento	27.267	313.306	28.815.416	29.155.989
Alienação de filiais (Nota 7)	(741)	-	-	(741)
Desinvestimento	(436.064)	(775.799)	(423.110)	(1.634.973)
Variações cambiais	9.146	42.897	-	52.043
Transferências	367.415	18.064.702	(18.941.730)	(509.613)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2014</b>	<b>103.130.887</b>	<b>222.040.936</b>	<b>37.161.901</b>	<b>362.333.724</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	24.647.476	146.892.072	-	171.539.548
Depreciações do período	1.343.263	12.755.264	-	14.098.527
Alienação de filiais (Nota 7)	-	-	-	-
Desinvestimento	(433.032)	(773.785)	-	(1.206.817)
Variações cambiais	5.300	15.836	-	21.136
Transferências	(244)	(6.572)	-	(6.816)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2014</b>	<b>25.562.763</b>	<b>158.882.815</b>	<b>-</b>	<b>184.445.578</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2014</b>	<b>77.568.124</b>	<b>63.158.121</b>	<b>37.161.901</b>	<b>177.888.146</b>

	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013	102.405.406	183.726.252	21.301.926	307.433.584
Investimento	57.948	1.214	23.712.559	23.771.721
Desinvestimento	(94.688)	(170.852)	(259.306)	(524.846)
Variações cambiais	(41.317)	(76.036)	-	(117.353)
Transferências	413.686	13.966.632	(14.516.046)	(135.728)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2013</b>	<b>102.741.035</b>	<b>197.447.210</b>	<b>30.239.133</b>	<b>330.427.378</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013	22.254.148	130.556.813	-	152.810.961
Depreciações do período	2.028.406	12.548.866	-	14.577.272
Desinvestimento	(94.688)	(170.852)	-	(265.540)
Variações cambiais	(22.991)	(37.844)	-	(60.835)
Transferências	(14.339)	(2.578)	-	(16.917)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2013</b>	<b>24.150.536</b>	<b>142.894.405</b>	<b>-</b>	<b>167.044.941</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2013</b>	<b>78.590.499</b>	<b>54.552.805</b>	<b>30.239.133</b>	<b>163.382.437</b>

O valor de ativos intangíveis em curso diz respeito, fundamentalmente, a projetos informáticos e desenvolvimento de software.

Adicionalmente encontrava-se ainda registado na rubrica de Propriedade Industrial o custo de aquisição de um conjunto de marcas sem vida útil definida, entre as quais a marca Continente, que foi adquirida em anos anteriores, no valor de 75.000.000 euros (igual montante em 2013).

## 10 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2014 e de 2013 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros investimentos financeiros correntes” podem ser decompostos como segue:

	30 setembro 2014	30 setembro 2013
<b>Outros investimentos financeiros</b>		
Saldo em 1 de janeiro	6.106	862.387
Aumentos durante o período	17	98
Diminuições durante o período	-	(856.438)
Saldo em 30 de setembro	6.123	6.047
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<b>6.123</b>	<b>6.047</b>
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>		
Justo valor em 1 de janeiro	35.999	30.341
Aquisições durante o período	4.678.300	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	327.986	128.472
Justo valor em 30 de setembro (Nota 18)	5.042.285	158.813
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	<b>5.048.408</b>	<b>164.860</b>

## 11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, é o seguinte:

	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
<b>Empréstimos concedidos a empresas associadas</b>	9.014.061	8.665.429
<b>Cientes e outros devedores</b>		
Cauções (a)	5.174.282	5.725.333
Depósitos judiciais (b)	860.050	818.011
Reconhecimento valor a receber da Wall Mart (c)	8.305.522	7.858.057
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	2.450.000	2.423.530
	<u>25.803.915</u>	<u>25.490.360</u>
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 22)	(2.450.000)	(2.423.530)
	<u>23.353.915</u>	<u>23.066.830</u>
Outros ativos não correntes	4.202	36.909
	<u>23.358.117</u>	<u>23.103.739</u>

Os “Empréstimos concedidos a empresas Associadas”, referem-se à MDS SGPS, SA 9.014.061 euros (8.665.429 euros em 31 de dezembro de 2013). Este empréstimo vence juros a taxas de mercado e não têm maturidade definida, por ter caráter de suprimentos.

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

- a) Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;
- b) Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 19), estes valores não apresentam maturidade definida;
- c) Em resultado dos acordos celebrados em 2005, pela anterior subsidiária - Sonae Distribuição Brasil, S.A. (alienada ao Grupo Wall-Mart em 2005) com o Carrefour Comércio e Indústria Ltda, a Sonae Investimentos 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 8,2 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 Investimentos 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 período é explicada pela evolução do câmbio do real face ao euro.

Com base no entendimento do Conselho de Administração e parecer dos advogados do grupo, o valor do pagamento efetuado é considerado indevido tendo o Grupo já instaurado processo judicial contra o Carrefour Comércio e Indústria Ltda no sentido de recuperar judicialmente tais montantes, cuja probabilidade de sucesso de acordo com os advogados e de acordo com o Conselho de Administração é muito elevada atendendo ao facto da inexistência de evidência e prova da realização das despesas e sua elegibilidade nos termos do contrato, e bem assim atendendo aos prazos de prescrição definidos na lei brasileira.

De acordo com os advogados, ao valor indevidamente recebido pelo Carrefour e que foi objeto de pedido de indemnização por parte da Sonae Investimentos (25.340.145,80 Reais), acrescerão juros à taxa SELIC sendo expectativa que o processo se mantenha em curso durante um período de até 7 anos, desde o seu início em 2011.

## 12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, é o seguinte:

	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Clientes	55.048.014	46.174.574
Estado e outros entes públicos	63.222.862	63.196.961
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	7.750.000	8.802.720
Outras contas a receber de empresas relacionadas	24.313.406	-
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	50.038.933	34.253.806
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social	22.327.147	22.327.147
Depósito a favor da Cosec	-	11.798.127
IVA de imóveis e de descontos de talões	1.321.069	2.905.723
Alienação de ativos fixos tangíveis	125.796	194.142
Outros devedores	20.644.298	24.326.595
	<u>94.457.243</u>	<u>95.805.540</u>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	95.776.616	30.436.429
Juros a receber	1.789.723	1.585.231
Comissões a receber	1.649.202	2.627.215
Rendas	5.935.246	6.019.706
Serviços de gestão de condomínios	813.786	1.461.240
Seguros	9.508.648	5.778.700
Indemnização relativa a sinistro	1.529.700	2.430.736
Licenças software	2.608.300	1.725.531
Outros ativos correntes	8.094.662	6.848.095
	<u>127.705.883</u>	<u>58.912.883</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	<u>(17.071.766)</u>	<u>(17.025.625)</u>
	<u>355.425.642</u>	<u>255.867.053</u>



## 13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 setembro 2014	31 dezembro 2013	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	5.896.033	5.911.741	20.970.515	21.229.003
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.803.958	1.371.758	69.613.166	65.095.329
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	33.236.416	37.206.940	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	483.303	1.661.602	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	178.712	210.756	1.151.989	60.252
Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais	-	-	26.175.060	25.128.058
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.434.933	1.534.310
Prejuízos fiscais reportáveis	69.284.599	61.353.838	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	1.413.631	1.512.257
Benefícios fiscais	3.239.761	3.204.661	-	-
Outros	5.628.840	6.490.837	5.929.747	2.378.710
	<u>119.751.622</u>	<u>117.412.133</u>	<u>126.689.041</u>	<u>116.937.919</u>

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 setembro 2014			31 dezembro 2013		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2008	1.218.630	280.285	2014	1.219.236	280.424	2014
Gerados em 2009	-	-	2015	2.739	630	2015
Gerados em 2010	-	-	2014	99.670	22.924	2014
Gerados em 2011	65.786	15.131	2015	271.308	62.401	2015
Gerados em 2012	-	-	2017	87.055	20.023	2017
Gerados em 2013	-	-	2018	-	-	-
Gerados em 2014	-	-	2026	-	-	-
	<u>1.284.416</u>	<u>295.416</u>		<u>1.680.008</u>	<u>386.402</u>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima (a)</b>						
	229.963.945	68.989.183		203.224.787	60.967.436	
	<u>231.248.361</u>	<u>69.284.599</u>		<u>204.904.795</u>	<u>61.353.838</u>	

(a) Inclui a 30 de setembro de 2014, 68 milhões de euros (60 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013) relativos a ativos por impostos diferidos cujo prazo de utilização ainda não se iniciou.

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e atualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.

Em 30 de setembro de 2014, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 187,6 milhões de euros (175,9 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	30 setembro 2014			31 dezembro 2013		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2008	1.690.827	388.890	2014	2.017.121	463.938	2014
Gerados em 2009	4.984.738	1.146.490	2015	4.531.833	1.042.321	2015
Gerados em 2010	5.386.906	1.238.988	2014	5.386.907	1.238.989	2014
Gerados em 2011	4.292.265	987.221	2015	4.292.265	987.221	2015
Gerados em 2012	3.495.558	803.978	2017	3.495.558	803.978	2017
Gerados em 2013	809.338	186.148	2018	98.018	22.544	2018
Gerados em 2014	-	-	2026	-	-	
	<u>20.659.632</u>	<u>4.751.715</u>		<u>19.821.702</u>	<u>4.558.991</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	14.513.507	4.934.592		12.858.928	4.372.036	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	152.473.030	45.739.559		143.265.248	42.977.312	
	<u>187.646.169</u>	<u>55.425.866</u>		<u>175.945.878</u>	<u>51.908.339</u>	

## 14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Numerário	7.317.138	7.497.968
Depósitos bancários	<u>57.765.349</u>	<u>64.012.364</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	65.082.487	71.510.332
Descobertos bancários (Nota 17)	<u>(40.033.777)</u>	<u>(402.542)</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	<u>25.048.710</u>	<u>71.107.790</u>

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

## 15 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2014, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de setembro de 2014, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	%
Sonae, SGPS, S.A.	76,856 %
Sonae Investments, BV	13,142 %
Sonae MC- Modelo Continente, SGPS, SA	10,000 %
Libra Serviços, Lda	0,002 %

Em 30 de setembro de 2014, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A.

## 16 INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 foram os seguintes:

	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Saldo inicial em 1 de janeiro	84.312.167	85.691.823
Dividendos distribuídos	(132.874)	(190.744)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	-	(4.620.415)
Variação de percentagem por alienação/ aquisição de unidades de participação em Fundos de Investimentos	(3.433.088)	1.209.335
Outras variações	74.045	388.607
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	2.102.692	1.833.561
Saldo final em 30 de setembro	<u>82.922.942</u>	<u>84.312.167</u>

## 17 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 setembro 2014		31 dezembro 2013	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	65.000.000	70.000.000	32.500.000	65.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2011/2016	20.000.000	35.000.000	20.000.000	45.000.000
Outros	2.356.095	2.794.352	3.936.459	4.979.752
	<u>87.356.095</u>	<u>107.794.352</u>	<u>56.436.459</u>	<u>114.979.752</u>
Descobertos bancários (Nota 14)	40.033.777	-	402.542	-
Custos de montagem de financiamentos	(58.888)	(153.109)	(64.637)	(285.174)
Empréstimos bancários	<u>127.330.984</u>	<u>107.641.243</u>	<u>56.774.364</u>	<u>114.694.578</u>
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS/ 2007/2015	200.000.000	-	-	200.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2007/ 2015	155.000.000	-	-	155.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2009/ 2014	-	-	10.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	-	170.000.000	-	170.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2013- Eur 75M Floating R.Notes- 2018	-	75.000.000	-	75.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(294.634)	(2.538.808)	(9.878)	(3.692.137)
Empréstimos por obrigações	<u>354.705.366</u>	<u>292.461.192</u>	<u>9.990.122</u>	<u>646.307.863</u>
Outros empréstimos	23.263	36.910	33.466	53.936
Instrumentos derivados (Nota 18)	598.197	-	1.415.143	-
Outros empréstimos	<u>621.460</u>	<u>36.910</u>	<u>1.448.609</u>	<u>53.936</u>
Credores por locações financeiras	3.144.880	5.371.988	4.185.507	7.630.324
	<u>485.802.690</u>	<u>405.511.333</u>	<u>72.398.602</u>	<u>768.686.701</u>

A 30 de setembro de 2014 o grupo Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 703 milhões de euros dos quais 220 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 383 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, o grupo Sonae Investimentos mantém 443 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2014 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,65% (2,83% em 31 de dezembro de 2013). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

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

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

	<u>30 setembro 2014</u>	<u>31 dezembro 2013</u>
N+1	485.558.015	71.057.974
N+2	73.695.159	418.773.255
N+3	136.735.347	130.598.965
N+4	71.474.893	96.377.254
N+5	125.565.813	125.975.817
Após N+5	732.038	938.721
	<u>893.761.265</u>	<u>843.721.986</u>

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

## 18 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de câmbio

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

Em 30 de setembro de 2014, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados, calculado tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é estimado como segue:

	<u>30 setembro 2014</u>	<u>31 dezembro 2013</u>
Activos (Nota 10)	5.042.285	35.999
Passivos (Nota 17)	<u>(598.197)</u>	<u>(1.415.143)</u>
	<u>4.444.088</u>	<u>(1.379.144)</u>

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 30 de setembro de 2014, o Grupo não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro.

## 19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Empresas participantes	404.680.473	404.677.144
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	1.050.000	1.087.500
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.366.774	2.329.078
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 20)	3.640.106	4.529.203
Extensão de garantias a clientes	37.760.368	25.679.570
Outros acréscimos e diferimentos	2.947.945	6.406.397
Outros passivos não correntes	452.445.667	444.708.892

A rubrica “Empresas participantes” inclui:

- Empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa de 7% e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 30 de setembro de 2014 é de 42.135 euros (41.495 euros em 31 de dezembro de 2013) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados;

- Empréstimos concedidos por acionistas de filiais do Grupo os quais vencem juros a taxas variáveis de mercado. O justo valor destes empréstimos é, aproximadamente, o seu valor contabilístico, sendo que não tem maturidade definida.

Em 30 de setembro a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 699.675 euros (661.980 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de “Outros ativos não correntes” (Nota 11).

## 20 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2014 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo valor	
				30 setembro 2014	31 dezembro 2013	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
<b>Ações</b>							
	2011	2014	-	-	3.147.700	-	3.301.937
	2012	2015	67	5.698.792	5.062.780	7.623.300	5.310.856
	2013	2016	71	3.817.765	2.631.763	4.699.811	2.760.720
	2014	2017	62	2.298.750	-	2.735.692	-
<b>Total</b>				<b>11.815.307</b>	<b>10.842.243</b>	<b>15.058.803</b>	<b>11.373.513</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Valor registado em gastos com pessoal do período	5.347.766	5.255.333
Registado em períodos anteriores	5.441.515	2.645.955
	<b>10.789.281</b>	<b>7.901.288</b>
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	3.640.106	4.529.203
Registado em outros passivos correntes (Nota 21)	7.149.175	3.372.085
	<b>10.789.281</b>	<b>7.901.288</b>

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

## 21 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Fornecedores	1.045.184.456	1.143.639.351
Estado e outros entes públicos	61.805.033	49.720.914
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	31.111.264	36.876.535
Empresas participadas e participantes	19.768.838	84.704
Outras dívidas	47.885.772	53.899.298
	<b>98.765.874</b>	<b>90.860.537</b>
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	113.776.958	93.231.418
Encargos financeiros a liquidar	30.996.795	3.645.639
Publicidade e propaganda	9.868.967	16.922.857
Outros fornecimentos e serviços externos	49.641.210	44.092.252
Rendas fixas debitadas antecipadamente	6.484.255	4.165.598
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	2.813.834	2.507.148
Extensão de garantias a clientes	1.536.368	3.532.918
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 20)	7.149.175	3.372.085
Outros	3.988.670	6.989.005
	<b>226.256.232</b>	<b>178.458.919</b>
	<b>1.432.011.595</b>	<b>1.462.679.721</b>

A rubrica "Outras dívidas" inclui:

- 26.341.678 euros (24.881.013 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 10.668.624 euros (13.229.762 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 4.460.869 euros (4.320.249 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

## 22 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2014	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30 setembro 2014
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 5)	2.101.337	10.093.588	(2.101.337)	10.093.588
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	153.320.202	-	(5.989.686)	147.330.516
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.119	-	(18)	1.497.101
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 11)	2.423.530	26.470	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 12)	17.025.625	1.439.309	(1.393.168)	17.071.766
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	32.642.082	-	(3.164.105)	29.477.977
Provisões não correntes	29.588.227	-	(7.391.539)	22.196.688
Provisões correntes	2.717.989	-	(4.250)	2.713.739
	<u>241.316.111</u>	<u>11.559.367</u>	<u>(20.044.103)</u>	<u>232.831.375</u>

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2013	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30 setembro 2013
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 5)	1.101.337	-	-	1.101.337
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.496.933	123.900.000	-	125.396.933
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes	3.344.124	59.555	-	3.403.679
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	17.827.303	3.443.843	(5.145.300)	16.125.846
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	43.160.752	-	(3.089.821)	40.070.931
Provisões não correntes	46.471.233	10.000.000	(25.173.636)	31.297.597
Provisões correntes	2.228.330	15.800.000	(700.000)	17.328.330
	<u>115.630.012</u>	<u>153.203.398</u>	<u>(34.108.757)</u>	<u>234.724.653</u>

A rubrica provisões não correntes inclui 11.774.770 euros (13.470.170 euros em 31 de dezembro de 2013) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos custos a

incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor.

A rubrica de provisões não correntes e o movimento do exercício nesta mesma rubrica, inclui ainda a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio do Retalho Especializado no valor de 8.269.338 euros (15.126.215 euros em 31 de dezembro de 2013). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

## 23 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

Garantias e fianças prestadas:	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
por processos fiscais em curso	814.228.662	757.936.484
por processos judiciais em curso	285.654	140.502
por processos autárquicos em curso	6.378.443	6.284.639
contratuais por bom cumprimento	15.169.130	15.880.490
outras garantias	5.748.841	5.365.571

### 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 435,4 milhões de euros (375 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013) relativos aos períodos de 2004 a 2010, relativos aos segmentos Sonae MC e Sonae SR para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;



- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 21,3 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 41,5 milhões de euros (127,9 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) foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 22 milhões de euros (22 milhões de euros a 31 de dezembro de 2013) tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto.

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 em 30 de setembro de 2014 a 37,8 milhões de euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 61,3 milhões de euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial;

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

## 2.4 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30 setembro 2014	30 setembro 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Empresa - Mãe	950.967	872.996	2.418.803	2.210.928
Empresas controladas conjuntamente	935.113	1.132.771	4.119.060	3.655.617
Empresas associadas	26.969.208	24.885.881	206.580	233.219
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	46.271.639	46.351.283	52.064.062	45.295.976
	<u>75.126.927</u>	<u>73.242.931</u>	<u>58.808.505</u>	<u>51.395.740</u>

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 setembro 2014	30 setembro 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Empresa - Mãe	-	-	24.382.679	22.049.774
Empresas controladas conjuntamente	318.740	297.722	-	-
Empresas associadas	242.519	390.557	-	-
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	-	167	3.362.926	3.347.692
	<u>561.259</u>	<u>688.446</u>	<u>27.745.605</u>	<u>25.397.466</u>

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 setembro 2014	31 dezembro 2013	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Empresa - Mãe	24.618.396	316.058	43.621.459	3.416.512
Empresas controladas conjuntamente	609.175	245.146	626.187	401.443
Empresas associadas	4.532.749	8.316.882	2.740.250	440.164
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	21.480.547	19.270.829	22.218.357	16.666.471
	<u>51.240.867</u>	<u>28.148.915</u>	<u>69.206.253</u>	<u>20.924.590</u>

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 setembro 2014	31 dezembro 2013	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Empresa - Mãe (Nota 19)	400.000.000	400.000.000	-	-
Empresas controladas conjuntamente	-	-	7.750.000	8.591.454
Empresas associadas	-	-	9.014.061	8.868.720
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	14.616.289	4.700.993	-	-
	<u>414.616.289</u>	<u>404.700.993</u>	<u>16.764.061</u>	<u>17.460.174</u>

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

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

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a Empresas associadas, referem-se aos suprimentos concedidos à MDS SGPS, no valor de 9.014.061 euros (8.868.720 euros em 31 de dezembro de 2013).

## 25 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013 são detalhados como segue:

	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Imposto corrente	8.388.504	13.597.840
Imposto diferido	5.560.802	(6.102.916)
	<u>13.949.306</u>	<u>7.494.924</u>

## 26 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	<u>30 setembro 2014</u>	<u>30 setembro 2013</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	46.623.395	(96.362.449)
	<u>46.623.395</u>	<u>(96.362.449)</u>
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	46.623.395	(96.362.449)
	<u>46.623.395</u>	<u>(96.362.449)</u>
<b>Numero de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
	<u>900.000.000</u>	<u>900.000.000</u>
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
	<u>900.000.000</u>	<u>900.000.000</u>
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	<u>0,051804</u>	<u>(0,107069)</u>

Em 30 de setembro de 2014 e 2013 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

## 27 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

No retalho a Sonae Investimentos tem três segmentos:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, operando 470 lojas próprias e 123 lojas sob acordos de franchising e joint-ventures 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 vestuário operando 518 lojas e 63 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 Investimentos, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR.

A área Gestão de Investimentos inclui uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolage, construção e jardim (Maxmat), uma agência de viagens (Geostar) e corretores de seguros (MDS). O Grupo optou por incluir esta área de negócio em "Outros, eliminações e ajustamentos".

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 em 30 de setembro de 2014 e de 2013 é como segue:

Volume de negócios	30 setembro 2014	Intragrupo	30 setembro 2013	Intragrupo
Sonae MC	2.537.121.820	(4.865.844)	2.491.722.101	(3.071.512)
Sonae SR	913.255.504	(20.668.291)	827.065.933	(18.884.599)
Sonae RP	94.507.337	(73.568.314)	92.589.990	(81.965.573)
Outros, eliminações e ajustamentos	(47.027.985)	-	(55.918.745)	-
Total consolidado	3.497.856.676	(99.102.449)	3.355.459.279	(103.921.684)

	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	30 setembro 2014	30 setembro 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Sonae MC	62.829.513	62.393.202	963.871	1.225.689	104.591.880	120.718.211
Sonae SR	32.247.314	43.580.828	468.955	9.916.169	(44.324.476)	(73.597.329)
Sonae RP	21.789.239	22.910.103	-	-	64.724.124	60.620.392
Outros, eliminações e ajustamentos	1.798.754	3.194.322	32.953	70.075	(11.823.531)	1.189.127
Total consolidado direto	118.664.820	132.078.455	1.465.779	11.211.933	113.167.997	108.930.401

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	30 setembro 2014	30 setembro 2013	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Sonae MC	62.438.636	69.837.533	466.118.551	409.505.851
Sonae SR	40.684.404	17.851.050	162.240.778	100.910.578
Sonae RP	18.812.327	22.260.700	1.218.967.084	1.253.629.991
Outros, eliminações e ajustamentos	2.851.533	116.033	66.019.544	95.243.365
Total consolidado	124.786.900	110.065.316	1.913.345.957	1.859.289.785

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 setembro 2014	30 setembro 2013	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Intragrupos intersegmentos	(99.102.449)	(103.921.684)	-	-
Metodo equivalência patrimonial	-	-	(1.776.985)	(1.797.846)
Outros não individualizados como segmento	52.074.463	48.002.939	(10.046.546)	2.986.973
Outros, eliminações e ajustamentos	(47.027.985)	(55.918.745)	(11.823.531)	1.189.127

	Investimento		Capital Investido	
	30 setembro 2014	30 setembro 2013	30 setembro 2014	31 dezembro 2013
Participações Financeiras e suprimentos a associadas	-	-	49.534.017	60.462.496
Outros	2.851.533	116.033	16.485.527	34.780.869
Outros, eliminações e ajustamentos	2.851.533	116.033	66.019.544	95.243.365

## Glossário:

Capital investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento rentável.

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

## 28 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013:

	30 setembro 2014			30 setembro 2013		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	3.497.856.676	-	3.497.856.676	3.355.459.279	-	3.355.459.279
Ganhos ou perdas relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	150.282	150.282	-	92.281	92.281	-
Imparidades	-	-	-	-	-	-
Outros	421.476	-	421.476	(12.999)	-	(12.999)
Outros proveitos						
Reversão de perdas por imparidade	1.453.723	-	1.453.723	4.473.896	-	4.473.896
Outros	378.054.550	-	378.054.550	301.935.489	-	301.935.489
Total de proveitos	3.877.936.706	150.282	3.877.786.425	3.661.947.946	92.281	3.661.855.665
Total de gastos	(3.626.125.704)	-	(3.626.125.704)	(3.407.837.030)	-	(3.407.837.030)
Amortizações e depreciações	(118.664.820)	-	(118.664.820)	(132.078.455)	-	(132.078.455)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(4.735.532)	-	(4.735.532)	(62.325)	-	(62.325)
Provisões e perdas por imparidade:						
Imparidade de ativos fixos	-	-	-	(123.900.000)	(123.900.000)	-
Outras	(1.465.779)	-	(1.465.779)	(31.211.933)	(20.000.000)	(11.211.933)
<b>Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas</b>	126.944.871	150.282	126.794.590	(33.079.472)	(143.807.719)	110.728.247
Resultados não usuais	(11.849.608)	-	(11.849.608)	-	-	-
Resultados financeiros	(50.642.885)	-	(50.642.885)	(52.707.784)	-	(52.707.784)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
MDS	(1.958.194)	-	(1.958.194)	(1.795.830)	-	(1.795.830)
Raso	(56.615)	-	(56.615)	(26.058)	-	(26.058)
Outros	237.824	-	237.824	24.042	-	24.042
<b>Resultados antes de impostos</b>	62.675.393	150.282	62.525.112	(87.585.102)	(143.807.719)	56.222.617
Impostos sobre o rendimento	(13.949.306)	-	(13.949.306)	(7.494.924)	-	(7.494.924)
<b>Resultado líquido do período</b>	48.726.087	150.282	48.575.806	(95.080.026)	(143.807.719)	48.727.693
<b>Atribuível aos acionistas</b>	46.623.395	150.282	46.473.114	(96.362.449)	(143.807.719)	47.445.270
<b>Interesses sem controlo</b>	2.102.692	-	2.102.692	1.282.424	-	1.282.424
<b>"Underlying" EBITDA (a)</b>			250.206.998			249.544.739
<b>EBITDA (b)</b>			236.580.405			247.746.893
<b>EBIT Direto (c)</b>			113.167.997			108.930.401

(a) "Underlying" EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos – reversão de perdas de imparidade;

(b) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas de imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial;

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

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

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

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

Os resultados indiretos podem ser analisados como segue:

Resultado indireto	30 setembro 2014	30 setembro 2013
Provisão para contingências no Brasil	-	(10.000.000)
Mudança de "layout" e "rebranding" de:		
Lojas do retalho alimentar	-	(10.000.000)
Imparidade de imóveis e ativos	-	(123.900.000)
Outros	150.282	92.281
Total	150.282	(143.807.719)

## 29 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 10 de novembro de 2014.

O Conselho de Administração,

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

\_\_\_\_\_  
Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

**Demonstrações financeiras  
individuais condensadas**



## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA INDIVIDUAL CONDENSADA EM 30 DE SETEMBRO 2014 E 2013  
E 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.setembro.2014	30.setembro.2013	31.dezembro.2013
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis		13	35	30
Ativos intangíveis		285	511	455
Investimentos	4	2.376.624.241	2.644.974.207	2.388.661.291
Ativos por impostos diferidos		-	12.293	6.485
Outros ativos não correntes	5	1.072.328.349	1.069.733.203	1.186.256.030
Total de ativos não correntes		<u>3.448.952.888</u>	<u>3.714.720.249</u>	<u>3.574.924.291</u>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	6	311.065.282	342.089.749	204.491.865
Caixa e equivalentes de caixa	7	62.990	1.199.937	6.623.141
Total de ativos correntes		<u>311.128.272</u>	<u>343.289.686</u>	<u>211.115.006</u>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<u>3.760.081.160</u>	<u>4.058.009.935</u>	<u>3.786.039.297</u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	8	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.266.982.965	1.295.076.026	1.295.076.026
Resultado líquido do período		(14.733.114)	(19.503.537)	11.906.939
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u>2.252.249.851</u>	<u>2.275.572.489</u>	<u>2.306.982.965</u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	362.461.192	802.201.107	712.974.210
Outros passivos não correntes	10	400.000.000	400.000.000	400.000.000
Total de passivos não correntes		<u>762.461.192</u>	<u>1.202.201.107</u>	<u>1.112.974.210</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	461.108.031	76.799.707	45.815.788
Fornecedores e outros passivos correntes	11	284.262.086	503.436.632	320.266.334
Total de passivos correntes		<u>745.370.117</u>	<u>580.236.339</u>	<u>366.082.122</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u>3.760.081.160</u>	<u>4.058.009.935</u>	<u>3.786.039.297</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 2013

*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	3º trimestre 2014	3º trimestre 2013	30.setembro.2014	30.setembro.2013
Prestações de serviços		165.928	506.958	459.196	1.406.291
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	(15.474.080)	(26.870.631)	1.585.928	(6.758.777)
Rendimentos e ganhos financeiros	15	11.895.302	15.318.421	36.151.557	46.040.369
Outros rendimentos		182.302	198.522	556.618	580.315
Fornecimentos e serviços externos		(1.019.322)	(1.024.292)	(3.260.966)	(3.098.635)
Gastos com o pessoal		(21.315)	(7.823)	(30.873)	(25.876)
Depreciações e amortizações		(62)	(62)	(186)	(731)
Provisões e perdas por imparidade		-	(19.852)	(26.470)	(59.555)
Gastos e perdas financeiras	15	(17.533.276)	(19.442.845)	(52.906.491)	(58.704.658)
Outros gastos e perdas		(40.167)	(80.258)	(87.727)	(314.270)
Resultado antes de impostos		<u>(21.844.690)</u>	<u>(31.421.862)</u>	<u>(17.559.414)</u>	<u>(20.935.527)</u>
Imposto sobre o rendimento		1.470.945	(864.054)	2.826.300	1.431.990
Resultado líquido individual do período		<u>(20.373.745)</u>	<u>(32.285.916)</u>	<u>(14.733.114)</u>	<u>(19.503.537)</u>
Resultados por ação (básico e diluído)	16	<u>(0,0226)</u>	<u>(0,0359)</u>	<u>(0,0164)</u>	<u>(0,0217)</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 2013

*(Montantes expressos em euros)*

	<u>3º trimestre 2014</u>	<u>3º trimestre 2013</u>	<u>30.setembro.2014</u>	<u>30.setembro.2013</u>
Resultado líquido individual do período	<u>(20.373.745)</u>	<u>(32.285.916)</u>	<u>(14.733.114)</u>	<u>(19.503.537)</u>
Total rendimento integral individual do período	<u>(20.373.745)</u>	<u>(32.285.916)</u>	<u>(14.733.114)</u>	<u>(19.503.537)</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 2013

*(Montantes expressos em euros)*

	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2013	1.000.000.000	140.357.809	1.189.025.023	1.329.382.832	5.693.194	2.335.076.026
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	(19.503.537)	(19.503.537)
Aplicação do resultado individual de 2012:						-
Transferência para reservas	-	284.660	-	284.660	(284.660)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(34.591.466)	(34.591.466)	(5.408.534)	(40.000.000)
Saldo em 30 de setembro 2013	<u>1.000.000.000</u>	<u>140.642.469</u>	<u>1.154.433.557</u>	<u>1.295.076.026</u>	<u>(19.503.537)</u>	<u>2.275.572.489</u>
Saldo em 1 de janeiro de 2014	1.000.000.000	140.642.469	1.154.433.557	1.295.076.026	11.906.939	2.306.982.965
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	(14.733.114)	(14.733.114)
Aplicação do resultado individual de 2013:						-
Transferência para reservas	-	595.347	-	595.347	(595.347)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(28.688.408)	(28.688.408)	(11.311.592)	(40.000.000)
Saldo em 30 de setembro de 2014	<u>1.000.000.000</u>	<u>141.237.816</u>	<u>1.125.745.149</u>	<u>1.266.982.965</u>	<u>(14.733.114)</u>	<u>2.252.249.851</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 2013

*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	3º trimestre 2014	3º trimestre 2013	30.setembro.2014	30.setembro.2013
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		5.157.478	4.396.296	7.323.659	3.810.987
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		(80)	575.000	2.973.234	575.000
Ativos fixos tangíveis		-	-	-	21
Juros e rendimentos similares		206.927	327.275	17.949.932	18.606.427
Dividendos		-	-	16.758.860	20.111.854
Empréstimos concedidos		547.163.317	340.634.312	1.776.618.255	957.280.828
		547.370.164	341.536.587	1.814.300.281	996.574.130
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(5.700.134)	(13.623.625)	(6.100.134)	(14.023.625)
Empréstimos concedidos		(437.514.306)	(309.449.991)	(1.756.164.359)	(1.043.076.783)
		(443.214.440)	(323.073.616)	(1.762.264.493)	(1.057.100.408)
Fluxos das atividades de investimento (2)		104.155.724	18.462.971	52.035.788	(60.526.278)
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.142.742.791	1.496.160.409	4.125.511.778	4.260.410.836
		1.142.742.791	1.496.160.409	4.125.511.778	4.260.410.836
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.242.235.110)	(1.480.456.675)	(4.168.454.340)	(4.237.444.104)
Juros e gastos similares		(7.140.198)	(6.428.675)	(22.714.951)	(20.540.856)
Dividendos		(40.000.000)	(40.000.000)	(40.000.000)	(40.000.000)
		(1.289.375.308)	(1.526.885.350)	(4.231.169.291)	(4.297.984.960)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(146.632.517)	(30.724.941)	(105.657.513)	(37.574.124)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(37.319.315)	(7.865.674)	(46.298.066)	(94.289.415)
Caixa e seus equivalentes no início do período	7	(2.355.610)	8.076.895	6.623.141	94.500.636
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	(39.674.925)	211.221	(39.674.925)	211.221

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2014

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

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

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

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

---

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## 4 INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro 2013, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	30.setembro.2014		31.dezembro.2013	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Apor - Agência para a Modernização do Porto, SA	22,75%	300.000	-	-
Azulino - Imobiliária, SA	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.565.000	100,00%	1.565.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	112.000	100,00%	112.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	-	100,00%	-
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	100,00%	201.500.000	100,00%	201.500.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.445.000	100,00%	1.445.000
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	-	-	100,00%	2.796.348
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	57,82%	69.415.155	54,55%	64.415.021
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonaes Dois	74,94%	108.760.470	74,94%	108.760.470
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	150.662	100,00%	150.662
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.359.000	100,00%	1.359.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	380.000	100,00%	380.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária,SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	923.885	100,00%	923.885
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	109.736	100,00%	109.736
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	280.000	100,00%	280.000
MDS, SGPS, SA	46,92%	51.000.000	46,92%	51.000.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	190.000	100,00%	190.000
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	21.510.614	50,00%	21.510.614
Modelo Hiper Imobiliária, SA	100,00%	10.012.648	100,00%	10.012.648
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	100,00%	12.637.016	100,00%	12.637.016
MOVVO, SA	9,09%	400.000	-	-
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	-	-	33,34%	-
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	50.000	-	-
Raso, SGPS, SA	50,00%	-	50,00%	15.474.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	565.000	100,00%	565.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	3.732.401	100,00%	3.732.401
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	100,00%	36.677.088	100,00%	36.677.088
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	2.350.000	100,00%	2.350.000
Soliférias - Operadores Turísticos, SA	11,12%	133.162	-	-
Soflorin, BV	100,00%	188.729.037	100,00%	188.729.037
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	100,00%	1.050.000.000	100,00%	1.050.000.000
Sonae Capital Brasil, Ltda	37,00%	1.865.770	37,00%	1.865.770
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	41,96%	423.698.275	41,96%	423.698.275
Sonae Financial Services, SA	100,00%	350.000	-	-
Sonae SR Malta Holding Limited	-	1	-	-
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
Sonaerp - Retail Properties, SA	100,00%	114.495.350	100,00%	114.495.350
Sondis Imobiliária, SA	100,00%	474.940	100,00%	474.940
Sonvecap, BV	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Total		<u>2.376.624.241</u>		<u>2.388.661.291</u>

## 5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Empréstimos concedidos	1.072.328.349	1.186.256.030
	<u>1.072.328.349</u>	<u>1.186.256.030</u>

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

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 os empréstimos concedidos não se encontram vencidos ou em imparidade.

## 6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Clientes	237.063	394.432
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	203.807.668	109.909.849
Juros por liquidar	-	17.840.280
Impostos - RETGS	26.058.098	23.264.933
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	4.373.135	4.373.135
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro)	2.988.618	2.988.618
Outros	114.307	7.236.740
Estado e outros entes públicos	33.908.960	34.066.038
Outros ativos correntes	<u>39.577.433</u>	<u>4.417.840</u>
	<u>311.065.282</u>	<u>204.491.865</u>

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

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

A rubrica outros ativos correntes inclui fundamentalmente juros a receber ainda não vencidos relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo.



## 7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Numerário	550	550
Depósitos bancários	62.440	6.622.591
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>62.990</u>	<u>6.623.141</u>
Descobertos bancários	<u>(39.737.915)</u>	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>(39.674.925)</u>	<u>6.623.141</u>

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

## 8 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, com o valor nominal unitário de 1 euro.

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

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Sonae, SGPS, SA	76,8556%	76,8556%
Sonae Investments BV	13,1419%	13,1419%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,0000%	10,0000%
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	0,0025%	0,0025%

## 9 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Obrigações Sonae Investimentos / agosto 2007/2015	-	200.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2007/2015	-	155.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	170.000.000	170.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2013/2018	75.000.000	75.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	<u>(2.538.808)</u>	<u>(3.692.137)</u>
Empréstimos obrigacionistas	<u>292.461.192</u>	<u>646.307.863</u>
Papel comercial	70.000.000	65.000.000
Outros empréstimos bancários	-	1.666.667
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(320)
Empréstimos bancários	<u>70.000.000</u>	<u>66.666.347</u>
<b>Empréstimos não correntes</b>	<u><b>362.461.192</b></u>	<u><b>712.974.210</b></u>
	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Obrigações Sonae Investimentos 2009/2014	-	10.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / agosto 2007/2015	200.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2007/2015	155.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	<u>(294.634)</u>	<u>(9.878)</u>
Empréstimos obrigacionistas	<u>354.705.366</u>	<u>9.990.122</u>
Papel comercial	65.000.000	32.500.000
Outros empréstimos bancários	1.666.667	3.333.333
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.917)	(7.667)
Descobertos bancários	<u>39.737.915</u>	-
Empréstimos bancários	<u>106.402.665</u>	<u>35.825.666</u>
<b>Empréstimos correntes</b>	<u><b>461.108.031</b></u>	<u><b>45.815.788</b></u>

A 30 de setembro de 2014 a Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 700 milhões de euros dos quais 217 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 383 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, a empresa mantinha 439 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2014 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,63% (2,79% em 31 de dezembro 2013).

## 10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

A 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 esta rubrica inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada.

O justo valor deste empréstimo a 30 de setembro de 2014 é de 42.135 euros (41.495 euros em 31 de dezembro de 2013) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

## 11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe da rubrica outros passivos correntes era o seguinte:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Fornecedores	9.488	34.775
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	223.789.358	290.898.588
Impostos - RETGS	21.042.656	18.534.082
Outros	120.758	403
Estado e outros entes públicos	1.958.481	2.579.178
Outros passivos correntes	<u>37.341.345</u>	<u>8.219.308</u>
	<u>284.262.086</u>	<u>320.266.334</u>

A rubrica outros passivos correntes inclui fundamentalmente juros a pagar ainda não vencidos relativos a empréstimos obtidos.

## 12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	88.058.808	90.476.241
Fianças prestadas pela empresa mãe	219.575.261	215.016.937
por processos autárquicos em curso	28.938	28.938
outras	10.633.113	10.633.113
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	(a) 62.958.017	62.961.055

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

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

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

No âmbito dos regimes de regularização de dívidas fiscais ao abrigo dos DL 248-A/2002 e DL 151-A/2013 foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 7.361.753 euros (7.361.753 euros em 31 de dezembro de 2013) tendo sido canceladas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associados.

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

### 13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
<b>Saldos:</b>		
Empresa mãe	4.485.140	137.119
Empresas subsidiárias	58.317.798	49.319.490
Empresas controladas conjuntamente	99.195	141.454
Empresas associadas	364.617	615.673
Outras partes relacionadas	134	-
Contas a receber	<u>63.266.884</u>	<u>50.213.736</u>
Empresa mãe	23.145.918	2.551.820
Empresas subsidiárias	25.433.672	20.687.545
Empresas controladas conjuntamente	-	2.332
Empresas associadas	13.403	4
Outras partes relacionadas	<u>3.237.846</u>	<u>43.403</u>
Contas a pagar	<u>51.830.839</u>	<u>23.285.104</u>
Empresas subsidiárias	1.254.755.667	1.279.050.450
Empresas controladas conjuntamente	7.750.000	8.450.000
Empresas associadas	<u>13.630.349</u>	<u>8.665.429</u>
Empréstimos concedidos	<u>1.276.136.016</u>	<u>1.296.165.879</u>
Empresa mãe	347.400.000	347.400.000
Empresas subsidiárias	223.789.358	290.898.588
Outras partes relacionadas	<u>52.600.000</u>	<u>52.600.000</u>
Empréstimos obtidos	<u>623.789.358</u>	<u>690.898.588</u>

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>30.setembro.2013</u>
<b>Transações:</b>		
Empresas subsidiárias	-	749.997
Empresas associadas	459.196	656.294
Prestação de serviços	<u>459.196</u>	<u>1.406.291</u>
Empresa mãe	1.855.588	1.666.712
Empresas subsidiárias	375	48
Empresas controladas conjuntamente	5.692	-
Empresas associadas	30.664	30.618
Outras partes relacionadas	<u>116</u>	<u>158</u>
Compras e serviços recebidos	<u>1.892.435</u>	<u>1.697.536</u>
Empresa mãe	98.854	116.290
Empresas subsidiárias	438.015	426.463
Empresas associadas	<u>567</u>	<u>179</u>
Outros rendimentos	<u>537.436</u>	<u>542.932</u>
Empresas subsidiárias	35.380.767	44.576.664
Empresas controladas conjuntamente	318.740	297.722
Empresas associadas	<u>368.837</u>	<u>513.810</u>
Juros auferidos	<u>36.068.343</u>	<u>45.388.196</u>
Empresa mãe	24.382.679	22.049.774
Empresas subsidiárias	3.787.636	14.114.114
Outras partes relacionadas	<u>3.236.608</u>	<u>31.438</u>
Juros suportados	<u>31.406.924</u>	<u>36.195.326</u>
Empresas subsidiárias	<u>16.758.860</u>	<u>20.111.854</u>
Dividendos auferidos	<u>16.758.860</u>	<u>20.111.854</u>

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

Durante 9 meses findos em setembro de 2014 e 2013, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

## 14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2014 e de 2013 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>30.setembro.2013</u>
Dividendos auferidos	16.758.860	20.111.854
Reversão perdas imparidade	4.349.891	-
Perdas de imparidade	(15.474.000)	(25.702.315)
Perdas na alienação de investimentos	<u>(4.048.823)</u>	<u>(1.168.316)</u>
	<u>1.585.928</u>	<u>(6.758.777)</u>

## 15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2014 e de 2013 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>30.setembro.2013</u>
Juros obtidos		
relativos a depósitos bancários	83.214	345.543
relativos a empréstimos concedidos	36.041.873	45.329.736
outros	26.470	365.090
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<u>36.151.557</u>	<u>46.040.369</u>
Juros suportados		
relativos a empréstimos bancários	(2.078.022)	(4.907.310)
relativos a obrigações não convertíveis	(13.937.819)	(12.472.197)
relativos a empréstimos obtidos	(31.406.924)	(36.195.326)
outros	-	(59)
Outros gastos e perdas financeiras		
encargos com emissão de dívida	(5.475.571)	(4.911.573)
outros gastos e perdas financeiras	(8.155)	(218.193)
<b>Gastos e perdas financeiras</b>	<u>(52.906.491)</u>	<u>(58.704.658)</u>

## 16 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	<u>30.setembro.2014</u>	<u>30.setembro.2013</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(14.733.114)	(19.503.537)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(14.733.114)	(19.503.537)
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	<u>(0,0164)</u>	<u>(0,0217)</u>

## 17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 10 de novembro de 2014.

## 18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

---

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

Durante o período findo a 30 de setembro de 2014 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

MDS, SGPS, SA

Soflorin, BV

Sonae Capital Brasil Ltda

Durante o período findo a 30 de setembro de 2014 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Bom Momento - Restauração, SA

Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA

Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA

Efanor Investimentos, SGPS, SA

Modelo Continente Hipermercados, SA

MJLF – Empreendimentos Imobiliários, SA

Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA

Pharmacontinente – Saúde e Higiene, SA

Predilugar – Sociedade Imobiliária, SA

Raso - Viagens e Turismo, SA

Raso, SGPS, SA

Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA

Sonae Financial Services, SA

Sonae, SGPS, SA

As respetivas posições devedoras em 30 de setembro de 2014 são as seguintes:

<b>Empresa</b>	<u>30.setembro.2014</u>
BB Food Service, SA	3.607.196
Bom Momento - Comercio Retalhista, SA	325.196
Continente Hipermercados, S.A.	24.316.196
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	966.196
Modelo Continente Hipermercados, SA	175.148.668
Modelo Hiper Imobiliária, SA	3.288.257
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	8.568.257
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	9.196
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	7.229.257
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	330.939
	<u>223.789.358</u>

As respetivas posições credoras em 30 de setembro de 2014 são as seguintes:

<b>Empresa</b>	<u>30.setembro.2014</u>
Azulino - Imobiliária, SA	3.626.917
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	21.071.724
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	1.342.607
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	6.436.743
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	2.221.449
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	21.456.151
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	1.354.732
Farmácia Selecção, SA	910.804
Fashion Division, SA	8.976.804
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.329.700
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	7.074.743
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	16.670.331
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	9.804.123
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	189.449
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	10.483.346
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	495.399
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	3.595.385
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.506.585
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	4.616.289
MDS SGPS, SA	9.014.061
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	6.153.804
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	3.601.709
Pedilugar - Sociedade Imobiliária, SA	5.478.000
Raso, SGPS, SA	7.750.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	2.373.374
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	37.009.467
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	4.911.850
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	16.340.641
Soflorin, BV	133.864.759
Sonae Capital Brasil, Ltda	1.774.077
Sonae Center Serviços II, SA	26.190.224
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	674.091.804
Sonae Financial Services, SA	1.353.000
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	56.203.632
Sonaerp - Retail Properties, SA	144.947.985
Sondis Imobiliária, SA	18.054.435
Valor N, SA	2.859.914
	<u>1.276.136.017</u>



O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério