

SONAE

RESULTADOS
1º TRIMESTRE
2016

The SONAE logo is located in the bottom left corner. It consists of the word "SONAE" in a stylized, blocky font where each letter is composed of a grid of small blue and white dots. The logo is positioned over a large, light green circular graphic that features a white outline of a smaller circle in the center. The background of the entire page is white, with large, overlapping circular shapes in shades of blue and green that create a dynamic, abstract design.

1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

- Volume de Negócios da Sonae aumenta 6,0%, para €1.215 M
- Sonae MC cresce vendas numa base comparável e aumenta o volume de negócios em 4,6%
- Sonae SR aumenta o volume de negócios em 10,9% e regista um EBITDA negativo de €2 M
- Sonae RP concretiza operações de *sale and leaseback* no valor de €230 M
- Sonae Sierra vende 25% da sua participação no Sierra Portugal Fund
- NOS aumenta o volume de negócios em 7,6%, para €370 M

“O primeiro trimestre de 2016 na Sonae ficou marcado pelo crescimento dos níveis de atividade dos negócios de maior dimensão (Retail - 6% e Telecomunicações - 8%), acompanhado por significativos acréscimos de produtividade das vendas em universos comparáveis.

Mesmo descontado o efeito favorável de antecipação da Páscoa e do ano bissexto, os resultados obtidos são muito positivos tendo em consideração o abrandamento do crescimento económico na Península Ibérica e a elevada agressividade concorrencial que se verifica nestes setores.

Igualmente relevante foi a concretização de operações de venda de ativos imobiliários em montante aproximado de 400 milhões de euros, em cumprimento da estratégia de reciclagem de capital da Sonae Sierra e da Sonae RP para reforço do esforço de desenvolvimento de novos projetos.

Fica também patente o aumento da exposição internacional pelo crescimento de 18% nas vendas fora de Portugal e pelo peso crescente dos capitais investidos em mercados externos, que representam atualmente cerca de 20% do total.

Apesar do forte aumento do investimento, a dívida consolidada baixou quase 170 milhões de euros em relação ao trimestre homólogo, período em que aumentamos o número dos nossos colaboradores em mais de 1.800.”

Ângelo Paupério, Co-CEO

No seguimento da fusão entre a Optimus e a Zon, e a posterior criação da NOS, e da ZOPT, reportada através do método de equivalência patrimonial, a Sonae decidiu alterar a forma de comunicar os resultados ao mercado, separando cada negócio, a fim de obter maior transparência entre os segmentos: 1) Sonae MC, Sonae SR e Sonae RP; 2) Sonae IM, incluindo as unidades de Tecnologia e Parcerias (MDS, Maxmat, Tlantic e Público); 3) Sonae Sierra; e, 4) NOS.

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Resultados consolidados Sonae			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Volume de negócios	1.146	1.215	6,0%
Sonae MC	793	830	4,6%
Sonae SR	299	331	10,9%
Sonae RP	32	24	-24,6%
Sonae IM ⁽¹⁾	60	57	-5,0%
E&A ⁽²⁾	-39	-27	30,7%
Underlying EBITDA	59	46	-22,1%
Sonae MC	33	32	-4,6%
Sonae SR	-4	-2	56,2%
Sonae RP	29	21	-26,0%
Sonae IM ⁽¹⁾	2	1	-54,1%
E&A ⁽²⁾	-1	-6	-
Margem Underlying EBITDA	5,2%	3,8%	-1,4 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽³⁾	12	12	-2,2%
S. Sierra (resultado direto)	7	7	2,1%
NOS	5	5	-4,6%
Itens não recorrentes	0	62	-
EBITDA	71	120	67,8%
Margem EBITDA	6,2%	9,9%	3,6 p.p.
D&A ⁽⁴⁾	-45	-51	-12,1%
EBIT	26	69	163,3%
Resultado financeiro liq.	-18	-14	19,7%
EBT	8	55	-
Impostos	-3	-12	-
Resultado direto ⁽⁵⁾	6	43	-
Resultado indireto	16	-15	-
Resultado líquido total	21	29	35,3%
Interesses sem controlo	-2	1	-
Res. líq. atribuível a acionistas	20	30	51,6%

(1) Inclui contribuição da área de Tecnologia e Parcerias;
 (2) Eliminações e ajustamentos;
 (3) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos; relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente Sonae Sierra e NOS);
 (4) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;
 (5) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Capital investido líquido			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Capital investido líquido	3.251	3.127	-3,8%
Investimento técnico	2.033	1.767	-13,1%
Investimento financeiro	1.284	1.304	1,6%
Goodwill	609	620	1,7%
Fundo de maneo	-675	-563	16,5%
Capital próprio + Interesses s/ controlo Sonae	1.774	1.818	2,5%
Dívida líquida Sonae ⁽¹⁾	1.477	1.309	-11,4%
Dívida líquida / Capital investido	45,4%	41,9%	-3,6 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

O **volume de negócios consolidado** da Sonae alcançou €1.215 M, aumentando 6,0% face ao 1T15, beneficiando do desempenho positivo da MC e da SR, que mais do que compensou o menor volume de negócios da RP e de IM.

A **margem underlying EBITDA** diminuiu para 3,8%, particularmente devido ao menor volume de rendas na RP, em resultado das operações de *sale and leaseback* concretizadas ao longo de 2015 e no primeiro trimestre de 2016.

O **EBITDA da Sonae** foi de €120 M, sendo equivalente a uma **margem EBITDA** de 9,9% e incluindo os seguintes contributos:

- (i) *underlying* EBITDA de €46 M;
- (ii) resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial de €12 M, onde se inclui o resultado direto da Sierra, assim como a contribuição da NOS; e,
- (iii) itens não-recorrentes de €62 M, que incluem sobretudo o contributo positivo dos ganhos de capital gerados pelas operações de *sale and leaseback* concluídas desde o início do ano.

Em virtude da combinação do menor nível de dívida líquida e, especialmente, do menor custo médio das linhas de crédito utilizadas, o **resultado financeiro líquido** da Sonae melhorou €4 M, registando €14 M negativos no 1T16.

A Sonae continuou focada em aumentar a maturidade média da dívida e reduzir o custo médio das linhas de crédito utilizadas, que se situou em 2,0% em 31 de março de 2016. Destacamos que os resultados financeiros da Sonae excluem os negócios da Sonae Sierra e da NOS.

O **resultado direto** da Sonae totalizou a €43 M, aumentando de forma material face ao período homólogo de 2015, em virtude do maior EBITDA e do resultado financeiro líquido menos negativo.

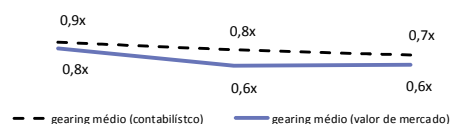
O **resultado indireto** da Sonae foi negativo em €15 M, devido essencialmente ao efeito *mark to market* da NOS.

O **capital próprio** da Sonae totalizou €1.818 M no 1T16, €44 M acima do 1T15.

A **dívida líquida** da Sonae foi de €1.309 M no 1T16, diminuindo €168 M face ao 1T15.

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Gearing

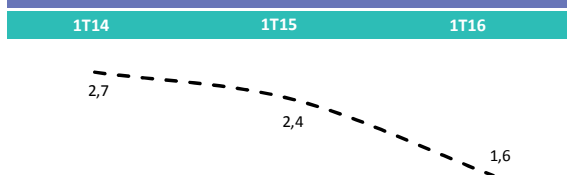


Endividamento líquido

Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Dívida financeira líquida	1.473	1.306	-11,3%
MC, SR e RP	890	648	-27,2%
IM	29	12	-56,8%
Holding e outros	555	646	16,4%
Dívida líquida Sonae	1.477	1.309	-11,4%

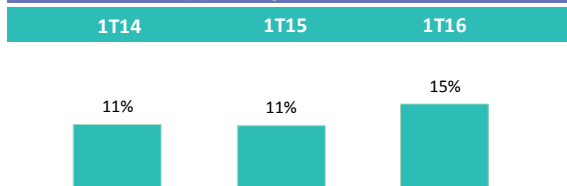
Estrutura de Capital - MC, SR e RP

Dívida líquida / EBITDA



Estrutura de Capital

Rátiros de Loan-to-value (%) - Holding



Capex Sonae

Milhões de euros	1T15	1T16	% Vol. neg.
Capex	48	58	4,8%
Sonae MC	23	35	4,2%
Sonae SR	17	13	3,9%
Sonae RP	7	9	36,7%
Sonae IM	2	2	3,7%

O **gearing médio em valores de mercado** situou-se em 0,6x e o **gearing médio contabilístico** em 0,7x. Os níveis de *gearing* da Sonae permaneceram relativamente estáveis em comparação com o 1T15 apresentando, no entanto, nítidas melhorias quando comparados com períodos anteriores.

A Sonae continua focada em apresentar uma estrutura de capital robusta, sustentada por um nível reduzido de endividamento e por um perfil de maturidade da dívida progressivamente mais extenso. Não estão previstas necessidades de refinanciamento para os próximos 18 meses, sendo de realçar que esta estrutura de capital garante a capacidade financeira suficiente para explorar futuras oportunidades de crescimento.

A **dívida financeira líquida** da MC, SR e RP foi de €648 M no 1T16, menos €242 M face ao período homólogo do ano anterior, tendo beneficiado do *cash in* resultante das transações de *sale and leaseback* efetuadas pela RP ao longo dos últimos 12 meses. O **rácio da dívida líquida face ao EBITDA** totalizou 1,6x, diminuindo de forma material face ao 1T15, em virtude do menor nível de dívida líquida e do maior EBITDA.

A **dívida líquida da holding** foi de €646 M, aumentando 16,4% em termos homólogos. O rácio de **loan-to-value** da **holding** aumentou para 15%, impactado pela maior dívida líquida da holding, fruto da antecipação do pagamento de dividendos relativos ao ano de 2015.

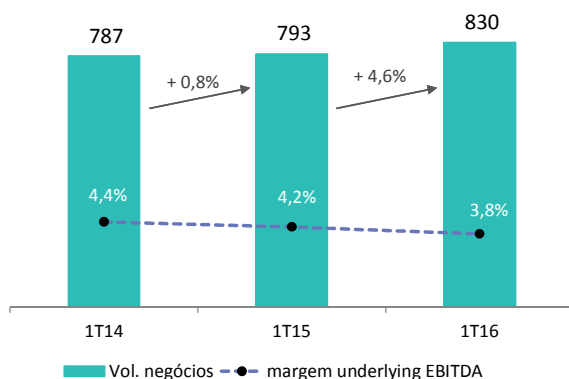
O **Capex da Sonae** atingiu €58 M, o que representa 4,8% do volume de negócios da Sonae, aumentando 21,2% em termos homólogos:

- o **Capex da MC** situou-se em €35 M, aumentando 55,1% quando comparado com o 1T15;
- o **Capex da SR** atingiu €13 M no 1T16, diminuindo 25,7% face ao 1T15;
- o **Capex da RP** totalizou €9 M no 1T16, um valor que compara com €7 M no 1T15;
- o **Capex de IM** atingiu os €2 M no 1T16, mantendo-se praticamente estável em relação ao 1T15.

3 RESULTADOS SONAE MC

Volume de negócios e <i>underlying</i> EBITDA			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Vol. de negócios	793	830	4,6%
Vendas univ. comp. lojas (%)	-1,2%	1,4%	-
<i>Underlying</i> EBITDA	33	32	-4,6%
Margem <i>underlying</i> EBITDA	4,2%	3,8%	-0,4 p.p.

Volume de negócios e *Underlying* EBITDA



O **volume de negócios** da MC alcançou €830 M no 1T16, aumentando 4,6% quando comparado com o 1T15 e reforçando a quota de mercado da Sonae. Este desempenho foi impulsionado pela abertura de novas lojas, das quais destacamos 3 Continente Bom Dia e 6 lojas Meu Super. Adicionalmente, em março de 2016, a Sonae MC abriu um novo hipermercado, com 6.500 metros quadrados, sob o novo conceito “hipermercado do futuro 2020”. Apesar desta abertura recente, a estratégia da MC relativamente à expansão do parque de lojas consiste na abertura de formatos de menor dimensão, com o objetivo de ampliar a sua rede de lojas de conveniência.

O volume de negócios no 1T16 beneficiou igualmente de um efeito positivo de calendário relacionado com a existência de um dia adicional em fevereiro.

No 1T16, a **variação de vendas no universo comparável de lojas** da MC ascendeu a 1,4%, mantendo a evolução positiva verificada no 4T15, em que este indicador se situou em -0,2%. Gostaríamos, no entanto, de destacar que, mesmo excluindo o efeito positivo de calendário, a variação de vendas no universo comparável de lojas da MC no 1T16 seria positiva.

O ***underlying* EBITDA** da MC totalizou €32 M, correspondendo a uma margem ***underlying* EBITDA** de 3,8%, menos 40 pontos base em relação ao 1T15, devido sobretudo à atividade promocional.

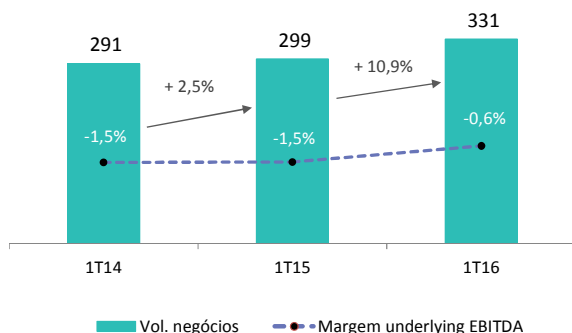
No sentido de enfrentar o competitivo mercado de retalho alimentar, a MC manteve-se focada em reforçar a sua proposta de valor. O 1T16 foi especialmente centrado na melhoria da proposta de valor do Continente (especialmente na área de perecíveis), estabelecendo um ambicioso programa de expansão dos formatos de conveniência e proximidade e pelo lançamento de campanhas promocionais inovadoras e mais efetivas. “A natureza tem a nossa marca” é a nova linha de comunicação de perecíveis lançada em fevereiro de 2016 pelo Continente. Assente na origem, autenticidade, sabor e qualidade das melhores frutas, vegetais, carne e peixe, esta campanha vai ao encontro da estratégia do Continente de se afirmar como um especialista em perecíveis.

A MC reforçou a sua atividade internacional ao longo do primeiro trimestre de 2016, com as suas marcas a entrar em novos mercados e a expandir a sua presença em mercados já existentes. A sua presença *wholesale* cresceu o volume de negócios de forma material e estendeu-se a 38 geografias. No decurso da sua estratégia de inovação, a MC anunciou, em janeiro de 2016, o lançamento do Continente Negócios, uma plataforma de e-commerce totalmente dedicada a clientes *business-to-business*.

4 RESULTADOS SONAE SR

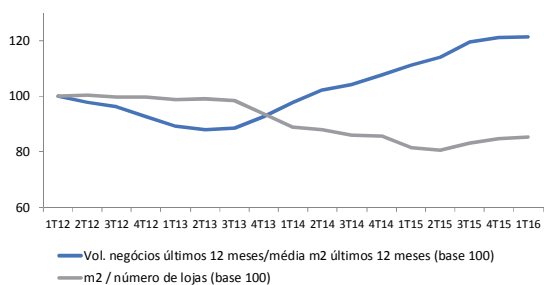
Desempenho por negócio			
	1T15	1T16	var.
Vol. de negócios (M€)	299	331	10,9%
Worten	209	216	3,5%
Sports and Fashion	90	115	28,2%
EBITDA (M€)	-4	-2	56,1%
Worten	0	2	-
Sports and Fashion	-5	-4	8,3%
Margem EBITDA (%)	-1,5%	-0,6%	0,9 p.p.
Worten	0,0%	1,0%	1,0 p.p.
Sports and Fashion	-5,1%	-3,6%	1,4 p.p.
LfL (%)	2,6%	1,1%	-
Worten	2,5%	1,6%	-
Sports and Fashion	3,1%	0,2%	-

Volume de negócios e Underlying EBITDA



Sonae SR Internacional

Volume de negócios últimos 12 meses/evolução m²



Nota: Inclui vendas online. Exclui contribuição da Losan.

O **volume de negócios** da **SR** situou-se em €331 M no 1T16, aumentando 10,9% quando comparado com o 1T15. Esta evolução foi motivada por um aumento de 3,5% na Worten e por um forte crescimento de 28,2% na divisão de *Sports and Fashion*.

Na **Worten**, a operação Ibérica aumentou o volume de negócios em 3,5%, para €216 M. Este desempenho permitiu à Worten reforçar a sua posição de liderança em Portugal mantendo, ao mesmo tempo, a evolução positiva das vendas por metro quadrado em Espanha.

Na divisão de **Sports and Fashion**, o volume de negócios aumentou 28,2%, para €115 M, para o qual o contributo da Losan, uma empresa especializada em *wholesale* adquirida no 4T15, foi relevante. A divisão de *Sports and Fashion* continuou a aumentar as vendas por metro quadrado, comprovando a sua estratégia de otimização do parque de lojas, especialmente em Espanha. No entanto, o desempenho de *Sports and Fashion* foi abaixo das expectativas, impactado negativamente pelas condições atmosféricas de chuva e frio no mês de março.

O **EBITDA** da **SR** situou-se num valor negativo de €2 M, fruto de um crescimento tanto na Worten como em *Sports and Fashion*.

Na **Worten**, o EBITDA na Ibéria aumentou para €2 M, refletindo uma melhoria que ocorreu tanto em Portugal como em Espanha. A Worten continuou a implementar a estratégia omnicanal, com um sistema completamente integrado que converte as vendas online em vendas offline e vice-versa. A estratégia omnicanal tem vindo a apresentar resultados muito positivos e representou, no 1T16, 21% do volume de negócios da Worten. À semelhança do que tinha já acontecido no 3T15 em Espanha, a Worten em Portugal levou a cabo uma renovação da imagem de marca, posicionando-se no sentido de acelerar a consecução da estratégia omnicanal e a captura de sinergias Ibéricas.

Em **Sports and Fashion**, o EBITDA melhorou para um valor negativo de €4 M, ainda assim abaixo das expectativas, em virtude do desempenho ao nível do volume de negócios. A Sport Zone continuou a registar um EBITDA (antes de *central fees*) positivo em Espanha.

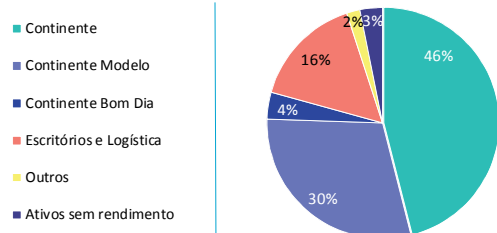
A Zippy continuou a expandir a sua presença internacional, aumentando, em termos homólogos, o número de lojas nos países onde já se encontra presente e expandindo a sua atividade *wholesale* para um número maior de países.

Adicionalmente, é de frisar a crescente relevância e autonomia de algumas marcas como a Berg e a Deeply, cada uma atualmente com uma plataforma online.

5 RESULTADOS SONAE RP

Volume de negócios e <i>underlying</i> EBITDA			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Volume de Negócios	32	24	-24,6%
<i>Underlying</i> EBITDA	29	21	-26,0%
Margem de <i>underlying</i> EBITDA	89,5%	87,8%	-1,7 p.p.

Portefólio da RP
como % do Valor Contabilístico Bruto



O **volume de negócios** da RP diminuiu 24,6%, para €24 M, impactado pela redução de *freehold* na MC, de 72% no 1T15, para 51% no final do 1T16. O ***underlying* EBITDA** totalizou €21 M, correspondendo a uma **margem *underlying* EBITDA** de 87,8%.

O **valor contabilístico líquido do capital investido** em bens imobiliários totalizou, no final do 1T16, €878 M. O **EBIT ROCE** da RP situou-se em 20%, tendo sido positivamente impactado pelos ganhos de capital obtidos no decorrer dos últimos 12 meses.

Ao longo do 1T16, a RP concretizou 3 operações de *sale and leaseback* no valor de €230 M, equivalentes a um ganho de capital de aproximadamente €64 M. Esta estratégia permitiu à RP libertar capital dos seus ativos mais maduros, mantendo, ao mesmo tempo, um nível adequado de flexibilidade operacional.

Na sequência destas transações, o *freehold* da MC passou a situar-se em 51%, aproximando-se do nível target de 50% previamente divulgado. O portefólio de ativos imobiliários da MC inclui atualmente 22 hipermercados Continente, 62 Continente Modelo e 18 Continente Bom Dia. Relativamente ao *freehold* da SR, este situou-se em 22% no final do 1T16.

6 RESULTADOS SONAE IM

A **Sonae IM** possui uma estratégia de gestão ativa do portefólio, com o objetivo de criar e gerir um portefólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e telecomunicações.

Portefólio de IM

WeDo Technologies

Saphety

Bizdirect

S21Sec

Movvo

Brightpixel

Volume de negócios e Underlying EBITDA

Volume de negócios e underlying EBITDA

Milhões de euros	1Q15	1Q16	var.
Volume de Negócios	28	27	-6,2%
Underlying EBITDA	2	1	-74,1%
Margem de underlying EBITDA	7,4%	2,0%	-5,4 p.p.

Nota: Por motivos de consolidação, a Sonae IM inclui uma área de Parcerias (MDS, Maxmat, Tlantic e Público) que alcançou, no 1T16, um volume de negócios de €30,6 M e um *underlying EBITDA* de €0,6 M.

No negócio de Tecnologia, o **volume de negócios** de IM foi de €27 M, diminuindo 6,2% face ao 1T15. O **underlying EBITDA** totalizou €1 M, correspondendo a uma **margem underlying EBITDA** de 2,0%.

No 1T16, a **Wedo Technologies** adquiriu 4 novos clientes de telecomunicações (nas regiões da Europa, Ásia e Pacífico, EUA e África), continuando a ampliar a sua base de clientes a nível mundial.

No 1T16, a **S21sec** continuou a trabalhar a notoriedade da sua marca, evidenciando a sua relevância no mercado de cibersegurança, tendo aumentado as receitas entre o 1T15 e o 1T16 devido a um bom desempenho ao nível das encomendas no final de 2015.

Este trimestre foi marcado por um aumento significativo das encomendas e rentabilidade da **Saphety**, acompanhado de uma boa atividade comercial, com a angariação de novos contratos relevantes. A empresa possui, atualmente, mais de 8.500 clientes e 129.000 utilizadores em cerca de 26 países.

O volume de negócios da **Bizdirect** diminuiu face ao mesmo período de 2015. No entanto, é de realçar o desempenho do Centro de Competências de Viseu que possui, atualmente, 15 clientes internacionais de 10 países, tendo triplicado o volume de negócios face ao 1T15.

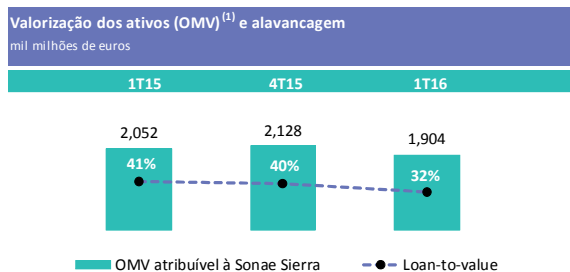
No 1T16, a **Movvo** aumentou a sua presença internacional, reforçando a sua equipa de vendas na Europa e na Ásia e fechando uma parceria estratégica para o mercado norte-americano. Consequentemente, a Movvo criou boas perspectivas nos Estados Unidos e, em particular, na Ásia, tendo angariado 7 novos clientes em mercados como o Panamá, Estados Unidos e China.

É de salientar que a **Sonae IM** estabeleceu recentemente uma parceria com a **Brightpixel**, um *company builder studio* com dois relevantes objetivos: transformar a maneira como as empresas concebem a inovação e transformar a forma como os novos projetos empresariais são lançados. Esta empresa está posicionada para trabalhar com o grupo Sonae, assim como com outros *players* do setor, o crescente ecossistema de *startups*, unidades de Inovação de Desenvolvimento, Universidades e investidores de todo o mundo.

7 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores Operacionais			
	1T15	1T16	var.
Visitantes (milhões)	106	103	-2,8%
Europa & Novos Mercados	81	78	-3,1%
Brasil	25	25	-1,6%
Taxa de ocupação (%)	95,8%	95,0%	-0,8 p.p.
Europa	95,7%	96,0%	0,3 p.p.
Brasil	96,0%	92,2%	-3,8 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (no universo comparável)			
Europa	4,0%	5,3%	1,3 p.p.
Brasil (moeda local)	9,6%	-0,1%	-9,7 p.p.
Vendas de lojistas (milhões euros)	1.021	963	-5,7%
Europa (milhões euros)	683	710	4,0%
Brasil (milhões euros)	338	253	-25,3%
Brasil (milhões reais)	1.088	1.087	-0,1%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	67	68	1
Europa	55	57	2
Brasil	12	11	-1
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	46	44	-2
Europa	36	35	-1
Brasil	10	9	-1
ABL centros geridos ('000 m²)	2.392	2.333	-2,5%
Europa e Novos Mercados	1.874	1.828	-2,5%
Brasil	519	505	-2,6%

Indicadores financeiros			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Volume de negócios	55	51	-6,1%
EBIT	26	25	-2,2%
Margem EBIT	47,5%	49,4%	2,0 p.p.
Resultado direto	14	15	2,4%
Resultado indireto	-2	2	-
Resultado líquido	13	17	31,3%
... atribuível à Sonae	6	8	31,3%



⁽¹⁾ Inclui propriedades de investimento a valor de mercado e propriedades em desenvolvimento a custo.

As **vendas de lojistas** na Europa aumentaram 4,0%, para €710 M, correspondendo a um aumento de 5,3% no universo comparável de lojas. Este aumento reflete a recuperação do mercado e a qualidade dos seus centros comerciais como destinos atrativos de retalho. As **vendas de lojistas** no Brasil registaram uma evolução neutra em reais, diminuindo 25,3% em euros devido, unicamente, à depreciação do real brasileiro.

A **taxa de ocupação** fixou-se nos 95,0%, ligeiramente abaixo do nível registado no 1T15 mas aumentando para 96,0% na Europa. A redução da taxa de ocupação global é motivada pela operação no Brasil, impactada pela desaceleração do consumo privado, não obstante o desempenho positivo dos centros comerciais mais recentes.

O **volume de negócios** da **Sierra** alcançou €51 M, diminuindo 6,1% face ao 1T15, em virtude do efeito negativo das vendas da Torre do Colombo (em Portugal), Zubiarte (em Espanha), Loop 5 (na Alemanha), Boavista Shopping (Brasil), da venda de 25% da participação da Sierra no Sierra Portugal Fund e, ainda, devido ao efeito cambial desfavorável entre o Real e o Euro. O **EBIT** fixou-se nos €25 M, menos 2,2% em termos homólogos, correspondendo a uma **margem EBIT** de 49,4%.

O **resultado direto** situou-se nos €15 M, aumentando 2,4% face ao 1T15, e o **resultado indireto** totalizou €2 M. Uma vez que a Sonae Sierra apenas avalia os seus ativos numa base semi-anual, os resultados indiretos não refletem as avaliações imobiliárias, tendo apenas vertidos os ganhos realizados nas vendas de ativos.

A 31 de março de 2016, o montante relativo ao **Investimento e Propriedades em Desenvolvimento** atribuível à Sierra foi de €1.904 mil milhões, €224 M abaixo do valor registado no final de 2015, motivado pelo efeito das vendas de ativos, que mais do que compensou o investimento realizado nos projetos em desenvolvimento.

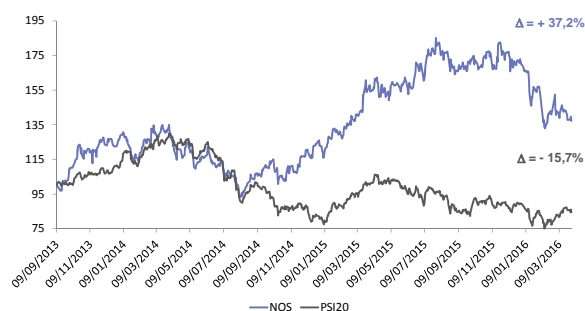
O **NAV (Net Asset Value)** atingiu €1.196 mil milhões no final do 1T16, €16 M acima do valor registado em dezembro de 2015, refletindo o resultado direto do período.

O **Loan-to-value** atingiu 32% no 1T16, valor que compara com 40% em 2015, evoluindo devido ao *cash-in* resultante das recentes vendas de ativos.

8 RESULTADOS NOS

Indicadores Operacionais			
('000)	1T15	1T16	var.
RGUs totais (adições líquidas)	165	130	-21,0%
RGUs convergentes (adições líquidas)	341	135	-60,5%
Subscritores móvel (adições líquidas)	87	50	-42,7%
TV por subscrição (adições líquidas)	12	18	49,2%
RGUs totais	7.790	8.595	10,3%
RGUs convergentes	2.195	2.989	36,2%
Cientes convergentes	457	615	34,6%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	41	44	5,5%

Indicadores Financeiros			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Receitas operacionais	344	370	7,6%
EBITDA	128	138	7,8%
Margem de EBITDA	37,2%	37,2%	0,1 p.p.
Resultado líquido	23	24	5,0%
Capex	94	95	0,8%
EBITDA - Capex	34	43	27,3%
Capex recorrente	68	69	1,8%
EBITDA - Capex recorrente	60	69	14,7%



A **NOS** publicou os resultados do 1T15 em 26 de abril de 2016, que se encontram disponíveis em www.nos.pt.

No 1T16, as **receitas operacionais** aumentaram 7,6% face ao 1T15, para €370 M, aumentando 6,4% no 4T15 e 5,8% no 3T15, evidenciando, assim, uma aceleração da tendência de aumento em termos homólogos.

O **EBITDA** registou €138 M, crescendo 7,8% quando comparado com o 1T15.

O **CAPEX** fixou-se nos €95 M, correspondendo a uma evolução residual de 0,8%, na sequência do maior investimento realizado no crescimento do negócio.

As **RGUs totais** cresceram 10,3%, totalizando 8,595 M e o número de **RGUs convergentes** aumentou para 2,989 M, uma variação de 36.2% em termos homólogos.

O **ARPU** manteve a tendência de crescimento, registando uma variação de 5,5% face ao 1T15 e alcançando 44 euros no 1T16.

No seguimento da fusão entre a Optimus e a Zon, e da posterior criação da NOS, e desde 9 de setembro de 2013, o primeiro dia de negociação em bolsa das novas ações emitidas, até 31 de março de 2016, a capitalização bolsista da empresa valorizou 37,2%, correspondendo a um aumento do preço da ação de €4,27 para €5,86.

No mesmo período, o PSI20, o principal índice nacional, desvalorizou 15,7%.

9 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 1T16

A **12 de janeiro de 2016**, a Sonae anunciou o lançamento, pela MC, do Continente Negócios, uma plataforma de e-commerce totalmente destinada ao abastecimento de empresas. Esta plataforma oferecerá mais de 3.000 produtos distintos de marcas próprias MC e de marcas de outros fornecedores, incluindo papel, papelaria, equipamento e tecnologia, mobiliário ou produtos de higiene e limpeza.

A **1 de fevereiro de 2016**, a Sonae anunciou a operação, da RP, de *sale and leaseback* de 12 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal, com um valor contabilístico líquido estimado de €114 M. Esta transação totalizou €164 M.

A **1 de março de 2016**, a Sonae anunciou a operação, da RP, de *sale and leaseback* de 3 lojas Worten localizadas em Espanha. Esta transação totalizou €27 M, sendo o valor contabilístico líquido estimado dos ativos de €17 M.

A **7 de março de 2016**, a Sierra anunciou a venda, à Madison International Realty, de 25% da sua participação no Sierra Portugal Fund. Após esta transação a Sierra mantém uma participação de 22,5% no fundo, continuando a gerir não só o fundo como os ativos que o compõem.

A **30 de março de 2016**, a Sonae anunciou a operação da RP, de *sale and leaseback* de 4 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Esta transação totalizou €39 M, sendo o valor contabilístico líquido estimado dos ativos de €25 M.

10 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

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

Número de lojas e área de vendas

	N.º de Lojas					Área de vendas ('000 m2)						
	31 Dez 2015	Aberturas	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	31 Mar 2016	31 Dez 2015	Aberturas (3)	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	31 Mar 2016
Sonae MC	746	25	0	0	-10	761	673	14	0	0	-1	685
Gestão própria⁽¹⁾	509	8	0	0	-1	516	619	11	0	0	0	630
continente	40	1	0	0	0	41	283	6	0	0	0	290
continente modelo	123	0	0	0	0	123	246	0	0	0	0	246
continente bom dia	52	3	0	0	0	55	58	4	0	0	0	62
well's	152	2	0	0	0	154	16	0	0	0	0	16
bom bocado / bagga	111	1	0	0	-1	111	6	0	0	0	0	6
note / make notes	25	1	0	0	0	26	6	0	0	0	0	6
outros ⁽²⁾	6	0	0	0	0	6	4	0	0	0	0	4
Franquias	237	17	0	0	-9	245	54	3	0	0	-1	56
continente modelo	7	0	0	0	0	7	17	0	0	0	0	17
meu super	205	15	0	0	-9	211	35	3	0	0	-1	36
well's	15	2	0	0	0	17	1	0	0	0	0	2
bom bocado / bagga	5	0	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0
note	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Sonae SR	596	6	0	0	-10	592	381	0	0	0	-4	378
Gestão própria⁽¹⁾	516	5	0	0	-5	516	360	0	0	0	-3	357
Eletrónica	227	1	0	0	-3	225	189	0	0	0	-2	186
Portugal	177	1	0	0	-1	177	118	0	0	0	0	117
worten	138	1	0	0	0	139	116	0	0	0	0	116
worten mobile	39	0	0	0	-1	38	1	0	0	0	0	1
Espanha	50	0	0	0	-2	48	72	0	0	0	-2	69
worten	50	0	0	0	-2	48	72	0	0	0	-2	69
Desporto	108	3	0	0	0	111	95	1	0	0	0	96
Portugal	75	3	0	0	0	78	62	1	0	0	0	64
sport zone	75	3	0	0	0	78	62	1	0	0	0	64
Espanha	33	0	0	0	0	33	33	0	0	0	0	33
sport zone	33	0	0	0	0	33	33	0	0	0	0	33
Moda	181	1	0	0	-2	180	76	-1	0	0	-1	74
Portugal	147	1	0	0	-1	147	66	-1	0	0	0	64
mo	108	0	0	0	0	108	54	-1	0	0	0	53
Zippy ⁽⁴⁾	39	1	0	0	-1	39	12	0	0	0	0	12
Espanha	34	0	0	0	-1	33	10	0	0	0	0	10
zippy	24	0	0	0	-1	23	7	0	0	0	0	7
Losan	10	0	0	0	0	10	3	0	0	0	0	3
Franquias	80	1	0	0	-5	76	21	0	0	0	-1	21
Eletrónica	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
worten	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Desporto	9	0	0	0	0	9	4	0	0	0	0	4
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
sport zone	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Other countries ⁽⁵⁾	5	0	0	0	0	5	2	0	0	0	0	2
Moda	67	1	0	0	-5	63	15	0	0	0	-1	15
Portugal (mo)	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Outros países	62	1	0	0	-5	58	14	0	0	0	-1	13
Zippy ⁽⁶⁾	50	1	0	0	-5	46	10	0	0	0	-1	9
mo ⁽⁷⁾	12	0	0	0	0	12	4	0	0	0	0	4
Sonae IM	30	0	0	0	0	30	54	0	0	0	0	54
Maxmat	30	0	0	0	0	30	54	0	0	0	0	54

(1) Inclui Joint-Ventures;

(2) Inclui outlet;

(3) Inclui alterações da área de venda resultantes de remodelações de loja;

(4) Inclui uma pop-up store aberta em 2014 convertida numa loja permanente;

(5) Inclui Índia, França e Espanha;

(6) Inclui Turquia, Arábia Saudita, Egito, Cazaquistão, Azerbaijão, República Dominicana, Venezuela, Marrocos, Líbano, Catar, St. Maarten (2015), Jordânia (2015), Arménia, Chile (2015), Geórgia, Equador, Chipre, Curdistão, Líbia, Tunísia, Filipinas e Moçambique;

(7) Inclui Espanha, Bulgária, Moçambique e Arábia Saudita.

Demonstração dos resultados consolidados Sonae

Demonstração dos resultados consolidados			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
Volume de negócios	1.146	1.215	6,0%
Underlying EBITDA	59	46	-22,1%
Margem de underlying EBITDA	5,2%	3,8%	-1,4 p.p.
EBITDA	71	120	67,8%
Margem EBITDA	6,2%	9,9%	3,6 p.p.
Depreciações e amortizações ⁽¹⁾	-45	-51	-12,1%
EBIT	26	69	163,3%
Resultados financeiros	-18	-14	19,7%
EBT	8	55	-
Impostos	-3	-12	-
Resultado direto	6	43	-
Resultado indireto ⁽³⁾	16	-15	-
Resultado líquido	21	29	35,3%
Interesses sem controlo	-2	1	-
Resultado líquido atribuível a acionistas	20	30	51,6%

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

Demonstração da posição financeira consolidada Sonae

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1T15	1T16	var.
TOTAL ATIVO	5.429	5.065	-6,7%
Ativos não correntes	3.994	3.736	-6,5%
Ativos tangíveis e intangíveis	2.032	1.766	-13,1%
Goodwill	609	620	1,7%
Propriedades de investimento em operação	1	1	-6,0%
Outros investimentos	1.221	1.252	2,5%
Ativos por Impostos diferidos	103	66	-36,3%
Outros	28	33	15,9%
Ativos correntes	1.435	1.329	-7,4%
Inventários	582	617	5,9%
Clientes	82	102	24,4%
Liquidez	451	269	-40,3%
Outros	320	341	6,6%
CAPITAL PRÓPRIO	1.774	1.818	2,5%
Atribuível aos acionistas	1.615	1.686	4,4%
Interesses sem controlo	159	132	-17,3%
TOTAL PASSIVO	3.655	3.247	-11,2%
Passivo não corrente	1.069	1.423	33,1%
Empréstimos bancários	263	576	119,1%
Outros empréstimos	624	706	13,1%
Passivos por impostos diferidos	100	66	-34,4%
Provisões	33	38	14,5%
Outros	48	37	-23,0%
Passivo corrente	2.586	1.824	-29,5%
Empréstimos bancários	217	249	14,7%
Outros empréstimos	832	56	-93,2%
Fornecedores	967	985	1,9%
Outros	571	534	-6,5%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	5.429	5.065	-6,7%

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 31 DE MARÇO DE 2016 E DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dez 2015
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis	7	1.521.501.596	1.796.662.765	1.543.114.788
Ativos intangíveis	8	244.353.129	235.092.843	244.450.349
Propriedades de investimento		896.874	954.097	919.609
Goodwill	9	619.577.718	609.005.079	624.543.913
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	5	1.221.647.622	1.190.711.365	1.214.889.100
Outros investimentos	6 e 10	29.881.803	30.565.839	29.549.661
Ativos por impostos diferidos	13	65.539.005	102.963.374	63.869.618
Outros ativos não correntes	11	32.537.991	28.063.822	31.610.627
Total de ativos não correntes		3.735.935.738	3.994.019.184	3.752.947.665
ATIVOS CORRENTES:				
Inventários		616.934.131	582.288.743	634.764.894
Clientes e outros ativos correntes	12	378.682.900	328.024.192	340.621.061
Investimentos	10	65.323.999	79.781.239	82.430.974
Caixa e equivalentes de caixa	14	268.286.125	445.146.258	282.751.583
Total de ativos correntes		1.329.227.155	1.435.240.432	1.340.568.512
Ativos não correntes detidos para venda	15	-	-	131.044.138
TOTAL DO ATIVO		5.065.162.893	5.429.259.616	5.224.560.315
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	16	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	16	(116.574.389)	(136.417.142)	(123.493.932)
Reservas e resultados transitados		(227.086.879)	(268.817.014)	(393.321.903)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		30.081.898	19.838.943	175.306.228
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.686.420.630	1.614.604.787	1.658.490.393
Interesses sem controlo	17	131.863.164	159.426.847	136.303.721
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		1.818.283.794	1.774.031.634	1.794.794.114
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	18	1.281.960.851	887.189.017	1.272.864.874
Outros passivos não correntes	20	37.163.729	48.238.466	36.028.880
Passivos por impostos diferidos	13	65.687.710	100.157.363	72.759.772
Provisões	23	38.193.127	33.352.025	38.810.058
Total de passivos não correntes		1.423.005.417	1.068.936.871	1.420.463.584
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	18	305.609.310	1.048.940.916	314.262.928
Fornecedores e outros passivos	22	1.515.214.590	1.533.651.852	1.691.955.699
Provisões	23	3.049.782	3.698.343	3.083.990
Total de passivos correntes		1.823.873.682	2.586.291.111	2.009.302.617
TOTAL DO PASSIVO		3.246.879.099	3.655.227.982	3.429.766.201
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.065.162.893	5.429.259.616	5.224.560.315

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2016	31 mar 2015
Vendas	29	1.168.928.849	1.102.261.905
Prestações de serviços	29	46.434.559	43.801.628
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		1.582	-
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	10	(15.263.369)	16.573.861
Outros rendimentos e ganhos financeiros		1.408.953	5.210.044
Outros rendimentos	26	228.696.895	150.580.520
Custo das vendas		(979.128.774)	(898.070.359)
Variação da produção		64.391	11.924
Fornecimentos e serviços externos		(161.654.536)	(151.462.664)
Gastos com o pessoal		(178.713.350)	(166.420.858)
Amortizações e depreciações	7 e 8	(42.956.485)	(42.918.275)
Provisões e perdas por imparidade		(7.798.026)	(2.083.848)
Gastos e perdas financeiras		(15.732.139)	(23.037.805)
Outros gastos		(16.812.830)	(21.709.076)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	5	12.934.541	11.407.710
Resultado antes de impostos		40.410.261	24.144.707
Imposto sobre o rendimento	27	(11.520.464)	(2.798.068)
Resultado líquido consolidado do período		28.889.797	21.346.639
Atribuível a:			
Acionistas da empresa-mãe		30.081.898	19.838.943
Interesses sem controlo	17	(1.192.101)	1.507.696
Resultados por ação			
Básico	28	0,017049	0,011605
Diluído	28	0,015869	0,011096

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	31 mar 2016	31 mar 2015
Resultado líquido consolidado do período	28.889.797	21.346.639
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:		
Variação nas reservas de conversão cambial	(4.485.741)	(1.156.986)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5.4)	(6.176.019)	(3.814.807)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(2.112.050)	(415.759)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	515.237	105.509
Outros	(8.328)	(18.937)
Outro rendimento integral do período	(12.266.901)	(5.300.980)
Total rendimento integral consolidado do período	16.622.896	16.045.658
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	21.134.901	14.633.781
Interesses sem controlo	(4.512.005)	1.411.877

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

RESULTADOS 1º TRIMESTRE 2016

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Capital Social	Ações Próprias	Reservas e Resultados Transitados						Total	Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 17)	Total do Capital Próprio
			Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis	Outras Reservas e Resultados Transitados					
			Atribuível aos acionistas da empresa-mãe										
Saldo em 1 de janeiro de 2015	2.000.000.000	(136.273.735)	196.260.390	3.375.818	(1.124.124)	1.366.866	22.313.000	(557.725.640)	(335.533.690)	143.838.207	1.672.030.782	160.200.533	1.832.231.315
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(311.117)	-	(308.145)	-	(4.585.900)	(5.205.162)	19.838.943	14.633.781	1.411.877	16.045.658
Apliação do resultado líquido consolidado de 2014													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	-	-	95.887.005	143.838.207	(143.838.207)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(72.710.572)	(72.710.572)	-	(72.710.572)	(93.999)	(72.804.571)
Aquisição de ações próprias	-	(143.407)	-	-	-	-	-	-	-	-	(143.407)	-	(143.407)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	945.926	945.926	-	945.926	26.054	971.980
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	(151.817)	(151.817)	-	(151.817)	(2.117.618)	(2.269.435)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	94	94	-	94	-	94
Saldo em 31 de março de 2015	2.000.000.000	(136.417.142)	244.211.592	3.064.701	(1.124.124)	1.058.721	22.313.000	(538.340.904)	(268.817.014)	19.838.943	1.614.604.787	159.426.847	1.774.031.634
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	(123.493.932)	244.211.592	1.135.801	-	272.950	22.313.000	(661.255.246)	(393.321.903)	175.306.228	1.658.490.393	136.303.721	1.794.794.114
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(2.464.733)	-	(1.555.216)	-	(4.927.048)	(8.946.997)	30.081.898	21.134.901	(4.512.005)	16.622.896
Apliação do resultado líquido consolidado de 2015													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	-	175.306.228	175.306.228	(175.306.228)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.285)	(87.285)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	(117.386)	(117.386)	-	(117.386)	24.536	(92.850)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 16)	-	6.919.543	-	-	-	-	-	(45.886)	(45.886)	-	6.873.657	-	6.873.657
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	39.065	39.065	-	39.065	134.197	173.262
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de março de 2016	2.000.000.000	(116.574.389)	244.211.592	(1.328.932)	-	(1.282.266)	22.313.000	(491.000.273)	(227.086.879)	30.081.898	1.686.420.630	131.863.164	1.818.283.794

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2016	31 mar 2015
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(167.779.636)	(140.747.342)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		229.741.711	480.971
Juros e rendimentos similares		514.372	427.742
Empréstimos concedidos		-	2.635.098
Outros		1.100.433	-
		231.358.130	3.543.811
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(374.015)	(245.530)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(69.472.338)	(64.808.881)
Empréstimos concedidos		-	(1.365.000)
Outros		(188.880)	-
		(70.035.233)	(66.419.411)
Fluxos das atividades de investimento (2)		161.322.897	(62.875.600)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		173.261	125.894
Empréstimos obtidos		1.951.392.532	510.869.703
		1.951.571.409	510.995.597
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		-	(2.500.557)
Empréstimos obtidos		(1.946.899.538)	(450.109.540)
Juros e gastos similares		(7.579.769)	(18.958.729)
Aquisições de ações próprias		-	(139.401)
Outros		(502.486)	(889.567)
		(1.954.981.793)	(472.597.794)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(3.410.384)	38.397.803
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(9.867.123)	(165.225.139)
Efeito das diferenças de câmbio		140.243	164.765
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	270.140.463	588.271.612
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	260.133.097	422.881.708

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2016

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA (“Sonae Holding”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 6 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 29.

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 2015.

2.1 Bases de apresentação

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

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

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas e interpretações, algumas das quais entraram em vigor durante 2016.

Com aplicação obrigatória no exercício de 2016:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 19 (alteração) - (Benefícios dos empregados)	01 fev 2015
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012)	01 fev 2015
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2012-2014)	01 jan 2016
IFRS 11 (alteração) – Acordos Conjuntos - (Contabilização das aquisições de interesses em acordos conjuntos)	01 jan 2016
IAS 1 – (alteração) – Apresentação de demonstrações financeiras	01 jan 2016
IAS 16 e IAS 38 – (alterações) – (Clarificação dos métodos aceites de depreciação e amortização)	01 jan 2016
IAS 16 – (alteração) – Ativos fixos tangíveis e IAS 41 (alteração) – Agricultura - Plantas de Produção	01 jan 2016
IAS 27 – (alteração) – Aplicação do método de equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras separadas	01 jan 2016

Estas normas foram aplicadas pela primeira vez pelo Grupo em 2016, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras anexas.

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

Com aplicação obrigatória após exercício de 2016:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	01 jan 2018
IFRS 14 – (Ativos e passivos regulatórios)	01 jan 2016
IFRS 15 - (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2018
IFRS 16 - Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – (alteração) – (Clarificação de diversos aspetos relacionados com a aplicação da exceção de consolidação por parte de entidades de investimento)	01 jan 2016
IFRS 10 e IAS 28 – (alteração) – (Eliminam o conflito existente entre as referidas normas, relacionado com a venda ou com a contribuição de ativos entre o investidor e a associada ou entre o investidor e o empreendimento conjunto)	A definir
IFRS 12 – (alteração) - (Reconhecimento de ativos por impostos diferidos relativos a perdas não realizadas)	01 jan 2017
IFRS 7 – (alteração) – (Divulgações relativas à demonstrações de fluxos de caixa)	01 jan 2017
IFRS 15 - (alteração) – (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2018

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de quaisquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2016 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com eventual exceção do IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 não são esperados impactos significativos.

3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período, foram adotadas um conjunto de normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões emitidas em exercícios anteriores e cuja aplicação se tornou obrigatória após 1 de janeiro de 2016 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2016.

4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		31 mar 2016		31 dez 2015	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Unidades de Retalho					
Aduanas Caspe, S.L.U.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan Polonia SP Z.O.O	a) Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan, S.L.U.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a) Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Discovery Sports, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Selecção, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a) Maia (Portugal)	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 (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a) Maia (Portugal)	97,82%	97,82%	97,92%	97,92%
Global Usebti, S.L.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield – Informática, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Losan Colombia, S.A.S	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Losan Overseas Textile, S.L	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJB Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	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 (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar- Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investimentos, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho Espanha - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	Valetta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sport Zone Espanha - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses (Portugal)	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (México)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Worten - Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Espanha Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae IM						
Accive Insurance – Consultoria e Franchising, Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	35,01%	100,00%	35,01%
Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	70,00%	35,01%	70,00%	35,01%
ADD Avaliações Engenharia de Avaliações e Perícias, Ltda	a)	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
1) Bright Development Studio, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	-	-
Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%

Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
Herco, Consultoria de Risco, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
HighDome PCC Limited	a)	Valetta (Malta)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
Itrust – Cyber Security and Intelligence, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,01%	99,99%	50,01%
Lazam/mds Correctora Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS África, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS Affinity-Sociedade de Mediação Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	50,01%	25,01%	50,01%	25,01%
2) Mds Knowledge Centre, Unipessoal, Lda	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS Malta Holding Limited	a)	Valetta (Malta)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
RSI Corretora de Seguros, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	69,98%	99,99%	69,98%
S21 Sec Ciber Seguridad SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	69,86%	100,00%	69,86%
S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra (Espanha)	77,80%	69,99%	77,80%	69,99%
S21 Sec Inc.	a)	Texas (EUA)	100,00%	69,99%	100,00%	69,99%
S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	69,99%	100,00%	69,99%
S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México (México)	99,87%	69,89%	99,87%	69,89%
S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México (México)	99,99%	69,98%	99,99%	69,98%
Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS,SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Serviços Partilhados, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%

Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaetelecom, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	72,10%	72,10%	72,10%	72,10%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%
We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
2) We Do Poland Sp.Z.o.o.	a)	Posnan (Polónia)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologies Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologies BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Outras						
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontel, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

b) Controlo detido por maioria dos membros dos órgãos de administração;

1) Filial constituída no período;

2) Filial liquidada no período.

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

5 INVESTIMENTOS EM ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E ASSOCIADAS

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

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

FIRMA	31 mar 2016	31 dez 2015
Sonae Sierra		
Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	513.871.140	499.327.197
ZOPT (NOS)		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	702.863.426	710.450.710
Sonae IM		
Unipress - Centro Gráfico, Lda	615.964	580.205
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	-	-
Intelligent Big Data, S.L.	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.217.350.530	1.210.358.112
Unidades de Retalho		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	1.281.782	1.236.445
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	355.517	373.147
Ulabox, S.L.	2.618.048	2.879.651
Sonae IM		
Brokerslink Management AG	41.745	41.745
Investimentos em associadas	4.297.092	4.530.988
Total	1.221.647.622	1.214.889.100

5.2 Detalhe dos empreendimentos conjuntos e das associadas

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 são as seguintes:

5.2.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2016		31 dez 2015	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
8ª Avenida Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Adlands BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%

ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
ARP Alverca Retail Park, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Avenida M-40, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Beralands BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	3,33%	20,00%	3,33%
Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Colombo Towers Holding, BV	The Hague (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãesshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	49,78%	12,48%	49,78%	12,48%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
	Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	LCC – Leirishopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
	Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
	Loop 5 - Shopping Centre Gmbh	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Microcom Doi, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
1)	Münster Arkaden, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Park Avenue Development of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Campinas Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%

	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
2)	Project Guia, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
	Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 11 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 12 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 8, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Project Sierra Cúcuta, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Four, SA	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Two, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Rio Sul – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Serra Shopping – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Sierra Asia Limited	Hong Kong	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	24,50%	49,00 %	24,50%
	Sierra Core Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,05%	50,00%	25,05%
	Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
	Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	Sierra GP, Limited	Guernesey (U.K.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	Sierra Maroc Services SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	-	-
	Sierra Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Services Holland 2 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra VdG Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Sierra Zenata Project B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
	Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	47,50%	23,75%	47,50%	23,75%
	Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	5,50%	100,00%	5,50%

ZOPT (NOS)

Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,50%	20,00%	4,50%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,25%	50,00%	11,25%
Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,25%	50,00%	11,25%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	6,75%	30,00%	6,75%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	11,25%	99,87%	11,25%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	22,47%	99,87%	22,47%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Inovação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Sistemas, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	6,75%	30,00%	6,75%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Açores)	83,82%	18,86%	83,82%	18,86%
NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Comunicações, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	17,54%	77,95%	17,54%
NOS Technology – Concepção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	52,15%	22,50%	52,15%	22,50%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Sport TV Portugal	Lisboa (Portugal)	50,00%	11,25%	50,00%	11,25%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	6,75%	30,00%	6,75%

ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	6,75%	100,00%	6,75%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	6,75%	100,00%	6,75%
ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	6,75%	100,00%	6,75%
ZON Finance BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,01%	44,98%	50,01%	44,98%
Sonae IM					
Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto (Portugal)	45,00%	40,49%	45,00%	40,49%
Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

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

- 1) Filial liquidada no período;
- 2) Filial constituída no período.

5.2.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2016		31 dez 2015	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Unidades de Retalho					
APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%

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

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

5.3 Informação financeira resumida das participações financeiras

5.3.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	31 mar 2016		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos			
Propriedades de investimento	289.429.887	691.000	-
Ativos fixos tangíveis	1.166.227	1.192.582.000	1.381.890
Ativos fixos intangíveis	2.546.158	635.113.000	11.933
Goodwill	4.273.688	1.749.507.000	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	862.307.155	198.902.000	-
Outros ativos não correntes	127.232.165	143.500.000	97
Ativo não corrente	1.286.955.280	3.920.295.000	1.393.920
Caixa e equivalentes a caixa	168.332.442	13.288.000	93.341
Outros ativos correntes	45.335.890	504.038.000	1.877.451
Ativo corrente	213.668.332	517.326.000	1.970.792
Ativos classificados como disponíveis para venda	767.754.848	24.237.000	-
Total do ativo	2.268.378.460	4.461.858.000	3.364.712
Passivos			
Empréstimos obtidos	174.799.955	982.856.000	1.541.512
Outros passivos não correntes	36.409.777	266.958.000	5.306
Passivos não correntes	211.209.732	1.249.814.000	1.546.818
Empréstimos obtidos	85.280.643	159.549.000	26.262
Outros passivos correntes	99.756.644	576.398.000	1.145.919
Total do passivo corrente	185.037.287	735.947.000	1.172.181
Passivos diretamente relacionados com ativos classificados como disponíveis para venda	373.672.220	-	-
Total do passivo	769.919.239	1.985.761.000	2.718.999
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	967.328.637	1.243.716.000	645.713
Interesses sem controlo	531.130.584	1.232.381.000	-
Total do capital próprio	1.498.459.221	2.476.097.000	645.713
Total do capital próprio e do passivo	2.268.378.460	4.461.858.000	3.364.712

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2015		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos			
Propriedades de investimento	286.938.906	697.557	-
Ativos fixos tangíveis	1.230.400	1.218.762.526	1.557.119
Ativos fixos intangíveis	2.705.989	639.261.319	13.213
Goodwill	4.273.686	1.749.506.673	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	905.893.688	264.465.220	-
Outros ativos não correntes	120.895.811	145.726.069	97
Ativo não corrente	1.321.938.480	4.018.419.364	1.570.429
Caixa e equivalentes a caixa	73.040.437	21.504.911	71.511
Outros ativos correntes	47.206.085	465.454.752	1.908.042
Ativo corrente	120.246.522	486.959.663	1.979.553
Ativos classificados como disponíveis para venda	870.360.745	-	-
Total do ativo	2.312.545.747	4.505.379.027	3.549.982
Passivos			
Empréstimos obtidos	171.839.762	979.421.660	1.698.657
Outros passivos não correntes	40.582.022	257.648.405	5.306
Passivos não correntes	212.421.784	1.237.070.065	1.703.963
Empréstimos obtidos	60.196.509	180.262.683	26.262
Outros passivos correntes	158.012.185	582.696.254	1.233.012
Total do passivo corrente	218.208.694	762.958.937	1.259.274
Passivos diretamente relacionados com ativos classificados como disponíveis para venda	424.352.495	-	-
Total do passivo	854.982.973	2.000.029.002	2.963.237
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	938.240.752	1.258.356.499	586.745
Interesses sem controlo	519.322.022	1.246.993.526	-
Total do capital próprio	1.457.562.774	2.505.350.025	586.745
Total do capital próprio e do passivo	2.312.545.747	4.505.379.027	3.549.982

	31 mar 2016		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos			
Volume de negócios	53.545.898	366.175.000	995.468
Outros rendimentos operacionais	2.786.095	4.128.000	6.048
	56.331.993	370.303.000	1.001.516
Fornecimentos e serviços externos	(27.142.037)	(44.653.000)	(292.787)
Amortizações	(284.956)	(100.568.000)	(178.684)
Outros gastos operacionais	(13.381.267)	(197.998.000)	(468.762)
	(40.808.260)	(343.219.000)	(940.233)
Rendimentos e ganhos financeiros	1.575.075	-	-
Gastos e perdas financeiras	(6.542.935)	(5.301.000)	(2.083)
Resultados financeiros	(4.967.860)	(5.301.000)	(2.083)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	14.985.859	13.000	-
Outros rendimentos / gastos	7.878.437	-	-
Resultados antes de impostos	33.420.169	21.796.000	-
Imposto sobre o rendimento	(3.293.568)	(2.314.000)	(96)
Resultado líquido consolidado do período	30.126.601	19.482.000	59.104
Atribuível a :			
Acionistas da empresa mãe	16.538.376	9.727.000	59.104
Interesses que não controlam	13.588.225	9.755.000	-
	30.126.601	19.482.000	59.104
Outro rendimento integral do período	12.905.361	5.636.000	-
Total rendimento integral do período	43.031.962	25.118.000	59.104

	31 mar 2015			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos				
Volume de negócios	48.934.198	341.354.000	13.453.481	721.752
Outros rendimentos operacionais	1.115.848	2.721.000	857.287	-
	50.050.046	344.075.000	14.310.768	721.752
Fornecimentos e serviços externos	(23.924.231)	(45.777.286)	(10.803.215)	(167.785)
Amortizações	(255.498)	(92.968.722)	(151.650)	(191.150)
Outros gastos operacionais	(13.864.885)	(169.047.624)	(2.998.107)	(356.776)
	(38.044.614)	(307.793.632)	(13.952.972)	(715.711)
Rendimentos e ganhos financeiros	1.527.140	-	9	39
Gastos e perdas financeiras	(5.549.630)	(10.902.107)	(233.048)	(3.157)
Resultados financeiros	(4.022.490)	(10.902.107)	(233.039)	(3.118)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	15.563.950	-	-	-
Outros rendimentos / gastos	61.436	-	-	-
Resultados antes de impostos	23.608.328	25.379.261	124.757	2.923
Imposto sobre o rendimento	(3.096.998)	(5.043.436)	(177.732)	-
Resultado líquido consolidado do período	20.511.329	20.335.825	(52.975)	2.923
Atribuível a :				
Acionistas da empresa mãe	12.629.798	10.193.228	(48.103)	2.923
Interesses que não controlam	7.881.531	10.142.597	(4.872)	-
	20.511.329	20.335.825	(52.975)	2.923
Outro rendimento integral do período	(22.411.134)	30.532.000	-	-
Total rendimento integral do período	(1.899.805)	50.867.825	(52.975)	2.923

5.3.2 Associadas

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

Associadas	31 mar 2016			31 dez 2015		
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Ativo não corrente	1.630.496	2.037.714	18.328	1.778.633	1.923.349	18.619
Ativo corrente	9.803.906	1.507.509	1.621.835	10.076.920	2.548.955	1.679.225
Passivos não correntes	1.263	-	-	8.594	-	-
Passivo corrente	6.306.012	92.093	77.453	6.901.181	103.517	57.638
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	5.127.127	3.453.130	1.562.710	4.945.778	4.368.787	1.640.206

Associadas	31 mar 2016			31 mar 2015	
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos	Outros
Volume de negócios	11.657.044	1.639.863	10.815	11.008.904	126.952
Outros rendimentos operacionais	882.216	-	-	984.967	-
Gastos operacionais	(12.307.530)	(2.468.849)	(89.401)	(11.868.926)	-
Resultados financeiros	2.991	-	-	5.043	-
Imposto sobre o rendimento	(53.371)	-	-	(33.421)	-
Resultado líquido consolidado do período	181.350	(828.986)	(78.586)	96.567	126.952
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	181.350	(828.986)	(78.586)	96.567	126.952

5.4 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 31 de março de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	31 mar 2016			31 mar 2015		
	Valor proporção nos capitais	Goodwill	Total do investimento	Valor proporção nos capitais	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	638.605.623	571.752.490	1.210.358.113	621.439.679	579.547.428	1.200.987.107
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	13.168.436	-	13.168.436	11.414.158	-	11.414.158
Dividendos distribuídos	-	-	-	(19.508.250)	-	(19.508.250)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(6.176.019)	-	(6.176.019)	(3.814.807)	-	(3.814.807)
	645.598.040	571.752.490	1.217.350.530	609.530.780	579.547.428	1.189.078.208
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	2.807.145	1.723.842	4.530.987	1.502.111	137.494	1.639.605
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(233.895)	-	(233.895)	(6.448)	-	(6.448)
	2.573.250	1.723.842	4.297.092	1.495.663	137.494	1.633.157
Total	648.171.290	573.476.332	1.221.647.622	611.026.443	579.684.922	1.190.711.365

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

6 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 são as seguintes:

Firma	Sede social	Percentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		31 mar 2016		31 dez 2015		31 mar 2016	31 dez 2015
		Direto	Total	Direto	Total		
Unidades de Retalho							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	898.197
Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	133.162	133.162
MOVVO, SA	Porto	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	800.000	800.000
Sonae IM							
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	75.069	75.069
Cooper Gay Sweet & Crawford Ltd	Londres	9,72%	4,86%	9,72%	4,86%	15.249.229	15.249.229
Outros investimentos						12.689.170	12.384.028
Total (Nota 10)						29.881.803	29.549.661

Em 31 de março de 2016 estão incluídos em “Outros investimentos”, entre outros, 9.992.791 euros (9.996.932 euros em 31 de dezembro de 2015), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 23).

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

A participação financeira na Cooper Gay Sweet & Crawford, Ltd manteve o justo valor de 31 de dezembro de 2015 por se considerar que não existem diferenças de valorização materialmente relevantes. Em 31 de dezembro de 2015, a participação financeira foi reavaliada para o seu justo valor tomando por base os múltiplos de EBITDA ou os múltiplos de vendas por região e o preço da operação dos Estados Unidos da América vendida em fevereiro de 2016. O valor da Cooper Gay Sweet & Crawford está líquido de uma imparidade no valor de 1.517.355 euros.

7 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	1.340.030.432	1.331.776.249	195.582.343	24.255.352	2.891.644.376
Investimento	809.416	52.148	497.727	48.279.135	49.638.426
Desinvestimento	(30.748.984)	(11.488.892)	(1.141.045)	(1.902.778)	(45.281.699)
Variações cambiais	43.427	13.276	28.783	58	85.544
Transferências	6.991.198	28.215.771	3.755.371	(38.281.027)	681.313
Saldo final a 31 de março de 2016	1.317.125.489	1.348.568.552	198.723.179	32.350.740	2.896.767.960
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	367.362.667	828.106.126	153.060.796	-	1.348.529.589
Depreciações do período	4.888.514	25.722.829	4.060.054	-	34.671.397
Perdas por imparidade do período (Nota 23)	6.600.000	-	-	-	6.600.000
Desinvestimento	(3.936.186)	(9.478.634)	(1.073.802)	-	(14.488.622)
Variações cambiais	43.552	3.537	12.245	-	59.334
Transferências	346.629	(284.065)	(167.898)	-	(105.334)
Saldo final a 31 de março de 2016	375.305.176	844.069.793	155.891.395	-	1.375.266.364
Valor líquido a 31 de março de 2016	941.820.313	504.498.759	42.831.784	32.350.740	1.521.501.596
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	1.668.538.078	1.286.938.925	184.269.466	27.306.514	3.167.052.983
Investimento	1.671.172	264.445	78.817	32.331.608	34.346.042
Desinvestimento	-	(10.255.037)	(1.633.121)	(1.077.707)	(12.965.865)
Variações cambiais	(93.629)	(15.938)	(125.342)	65	(234.844)
Transferências	629.212	26.391.002	4.349.269	(31.662.074)	(292.591)
Saldo final a 31 de março de 2015	1.670.744.833	1.303.323.397	186.939.089	26.898.406	3.187.905.725
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	432.793.307	783.680.414	148.631.381	-	1.365.105.102
Depreciações e perdas de imparidade do período	6.301.968	26.109.923	3.181.469	-	35.593.360
Perdas por imparidade do período	-	841.741	-	-	841.741
Desinvestimento	-	(8.808.376)	(1.573.125)	-	(10.381.501)
Variações cambiais	(91.315)	(15.760)	(87.928)	-	(195.003)
Transferências	582.979	(185.600)	(118.118)	-	279.261
Saldo final a 31 de março de 2015	439.586.939	801.622.342	150.033.679	-	1.391.242.960
Valor líquido a 31 de março de 2015	1.231.157.894	501.701.055	36.905.410	26.898.406	1.796.662.765

O investimento no período findo em 31 de março de 2016 e de 2015 inclui principalmente a aquisição de ativos de aproximadamente 49,5 milhões de euros (33,8 milhões de euros em 2015), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Durante o período foram registadas diversas operações Sale and Leaseback. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 170,1 milhões de euros, correspondem a 16 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha. Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 230 milhões de euros tendo gerado uma mais-valia líquida de custos retidos de aproximadamente, 64,6 milhões de euros (Nota 26).

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

	31 mar 2016	31 mar 2015
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	27.278.839	16.874.196
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	437.825	361.046
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	2.743.500	9.104.900
Outros	1.890.574	558.264
	32.350.738	26.898.406

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

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Total ativos fixos tangíveis
Perdas por Imparidade				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	99.853.204	33.179.776	531.383	133.564.363
Perdas por Imparidade do exercício (Nota 23)	6.600.000	-	-	6.600.000
Diminuições do período	(18.063)	(13.993.571)	(1.164.311)	(15.175.945)
Transferências	(2.500)	(9.011)	(7.225)	(18.736)
Saldo final a 31 de março de 2016 (Nota 23)	106.432.641	19.177.194	(640.153)	124.969.682

8 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	117.783.711	385.338.394	33.660.059	536.782.164
Investimento	52.103	346.318	8.352.206	8.750.627
Desinvestimento	(90.464)	(22.993)	(185.983)	(299.440)
Variações cambiais	(269.918)	787.120	(100.228)	416.974
Transferências	83.178	6.399.059	(7.019.123)	(536.886)
Saldo final a 31 de março de 2016	117.558.610	392.847.898	34.706.931	545.113.439
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	38.812.220	253.519.595	-	292.331.815
Depreciações do período	347.026	7.932.192	-	8.279.218
Desinvestimento	(90.464)	(3.676)	-	(94.140)
Variações cambiais	(237.885)	465.733	-	227.848
Transferências	-	15.569	-	15.569
Saldo final a 31 de março de 2016	38.830.897	261.929.413	-	300.760.310
Valor líquido a 31 de março de 2016	78.727.713	130.918.485	34.706.931	244.353.129

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	116.610.221	330.979.840	37.819.101	485.409.162
Investimento	18.817	460.078	11.074.108	11.553.003
Desinvestimento	(44.632)	(2.531)	(438.100)	(485.263)
Variações cambiais	699.063	(1.696.793)	122.800	(874.930)
Transferências	99.468	6.392.242	(5.645.063)	846.647
Saldo final a 31 de março de 2015	117.382.937	336.132.836	42.932.846	496.448.619
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	37.123.054	217.326.220	-	254.449.274
Depreciações do período	1.106.802	6.212.004	-	7.318.806
Desinvestimento	(43.295)	(270)	-	(43.565)
Variações cambiais	580.475	(957.435)	-	(376.960)
Transferências	5.588	2.633	-	8.221
Saldo final a 31 de março de 2015	38.772.624	222.583.152	-	261.355.776
Valor líquido a 31 de março de 2015	78.610.313	113.549.684	42.932.846	235.092.843

9 GOODWILL

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

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

- Sonae IM - O valor de Goodwill deste segmento é fundamentalmente relativo: (i) ao negócio de Sistemas de Informação e (ii) ao negócio de seguros incluindo valores gerados anterior à adoção dos IFRS e suportado pela valorização da carteira de clientes (Portugal) bem como o gerado pela operação de concentração posterior (Brasil).

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a rubrica “Goodwill” tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	31 mar 2016				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae MC	478.207.362	-	-	-	478.207.362
Sonae SR					
eletrónica	65.283.532	-	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	18.017.543	-	692.021	27.446.048
desporto	10.957.847	-	-	-	10.957.847
Sonae RP	2.651.900	-	-	-	2.651.900
Sonae IM					
MDS	9.096.498	-	13.748.984	-	22.845.482
Sistemas de Informação e Multimédia	778.945	-	7.090	11.399.512	12.185.547
	575.712.568	18.017.543	13.756.074	12.091.533	619.577.718

Insígnia	31 dez 2015				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae MC	478.207.362	-	-	-	478.207.362
Sonae SR					
eletrónica	65.283.532	-	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	18.363.680	-	692.021	27.792.185
desporto	10.957.847	-	-	-	10.957.847
Sonae RP	2.906.853	-	-	-	2.906.853
Sonae IM					
MDS	9.096.498	-	17.693.326	-	26.789.824
Sistemas de Informação e Multimédia	778.944	-	7.090	11.820.276	12.606.310
	575.967.520	18.363.680	17.700.416	12.512.297	624.543.913

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 mar 2016	31 mar 2015
Valor Bruto:		
Saldo inicial	639.617.937	625.358.011
Outras variações	(1.141.363)	82.647
Varição cambial	(4.058.476)	(1.668.032)
Saldo final	634.418.098	623.772.626
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	15.074.024	14.767.547
Aumentos	(233.644)	-
Saldo final	14.840.380	14.767.547
Valor líquido	619.577.718	609.005.079

10 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2016 e de 2015 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros investimentos” podem ser decompostos como segue:

	31 mar 2016		31 mar 2015	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	29.549.661	79.924.887	30.566.117	57.667.740
Aumentos durante o período	336.084	81.518	-	512
Diminuições durante o período	-	(49.740)	-	-
Aumento/(diminuição) do justo valor	(3.942)	(15.280.600)	(278)	16.573.861
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 31 de março	29.881.803	64.676.065	30.565.839	74.242.113
Instrumentos financeiros derivados (Nota 19)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	2.506.087	-	3.995.221
Aquisições durante o período	-	-	-	1.543.905
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(1.858.153)	-	-
Justo valor em 31 de março	-	647.934	-	5.539.126
	29.881.803	65.323.999	30.565.839	79.781.239

Em outros investimentos financeiros não correntes estão registados 9.992.791 euros (10.000.046 euros a 31 de março de 2015), relativos a montantes depositados numa Escrow Account (Nota 6).

Em “Outros investimentos” correntes estão registados 64.533.438 euros (74.235.478 euros a 31 de março de 2015) de ações NOS que resultaram do processo de fusão entre a Optimus SGPS e a ZON. Este investimento está registado ao justo valor através de resultados, uma vez que se trata de um ativo com o propósito de venda no curto prazo. Conforme acordo parassocial, estas ações não conferem qualquer direito de voto adicional nem interferem na situação de controlo partilhado na NOS, SGPS, SA (anteriormente Zon Optimus, SGPS, SA).

O montante de aumento/ (diminuição) de justo valor na rubrica “Outros investimentos correntes” está associado principalmente ao registo ao justo valor da participação da NOS no montante de -15.263.369 euros (16.573.861 euros em 31 de março de 2015). O justo valor do referido investimento é determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações são registadas na demonstração consolidada dos resultados.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos. A rubrica de Outros investimentos não correntes inclui 4.639.784 euros (3.799.177 euros a 31 de março de 2015) de investimentos registados ao custo deduzido de perdas por imparidade pelo motivo acima indicado.

Os outros investimentos não correntes estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas no valor de 369.248 euros (273.261 euros em 31 de março de 2015) (Nota 23).

11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 é o seguinte:

	31 mar 2016			31 dez 2015		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	635.083	-	635.083	605.316	-	605.316
Cauções	4.713.163	-	4.713.163	4.633.112	-	4.633.112
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e á Segurança social	6.240.960	-	6.240.960	6.240.960	-	6.240.960
Devedores por alienação de investimentos financeiros	-	-	-	527.618	-	527.618
Outros	542.974	-	542.974	456.286	-	456.286
	12.132.180	-	12.132.180	12.463.292	-	12.463.292
Provisões técnicas de resseguro cedido	20.405.811	-	20.405.811	19.103.740	-	19.103.740
Outros ativos não correntes	-	-	-	43.595	-	43.595
	32.537.991	-	32.537.991	31.610.627	-	31.610.627

O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É

entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados.

Os valores incluídos em "Provisões técnicas de resseguro cedido" relacionam-se com uma filial da Sonae cuja atividade é resseguro em ramos não-Vida. O valor da provisão é relativo a provisões para sinistros declarados (Nota 23).

12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de "Clientes e outros ativos correntes" em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 é o seguinte:

	31 mar 2016	31 dez 2015
Clientes	110.457.197	103.297.115
Estado e outros entes públicos	81.411.550	78.953.427
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	21.789	22.061
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	49.089.222	37.379.130
Dividendos a receber de empreendimento conjuntos	12.192.750	12.192.750
Alienação de investimentos financeiros	3.182.202	2.642.097
IVA de imóveis e de descontos de talões	2.746.087	2.560.040
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.213.473	2.304.243
Valores a receber de seguradoras e tomadores de seguros	2.137.979	3.047.910
Vales e cheques oferta	901.721	1.214.062
Adiantamentos a fornecedores	576.640	852.495
Outros devedores	19.075.361	27.857.801
	92.115.435	90.050.528
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	63.264.499	47.174.036
Faturação a emitir	14.934.197	10.390.059
Fornecimentos e serviços externos	16.450.021	11.503.748
Rendas	6.043.946	6.155.172
Comissões a receber	1.822.705	928.439
Outros ativos correntes	10.624.190	10.432.333
	113.139.558	86.583.787
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	(18.462.629)	(18.285.857)
	378.682.900	340.621.061

13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos “Ativos e passivos por impostos diferidos” em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 mar 2016	31 dez 2015	31 mar 2016	31 dez 2015
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	6.127.552	6.127.552	21.391.303	24.586.821
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.868.266	1.622.953	40.310.479	43.830.296
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	9.439.917	9.009.843	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	207	73.408	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	621.056	242.174	216.392	364.824
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.137.838	1.166.623
Prejuízos fiscais reportáveis	41.207.649	41.618.697	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	360.088	547.219
Benefícios fiscais	2.797.608	2.222.202	-	-
Outros	3.476.750	2.952.789	2.271.610	2.263.989
	65.539.005	63.869.618	65.687.710	72.759.772

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 mar 2016			31 dez 2015		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	136.308	28.625	2027	230.791	48.466	2027
Gerados em 2016	116.186	24.398	2028	-	-	-
	1.446.730	303.813		1.425.027	299.256	
Sem limite de data de utilização	147.184.514	36.829.526		151.590.107	37.927.462	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	12.284.435	4.074.310		10.258.659	3.391.979	
	160.915.679	41.207.649		163.273.793	41.618.697	

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

O Grupo apresenta em 31 de março de 2016 no segmento do Retalho um valor de 34,3 milhões de euros (35,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, SA e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, SA em Espanha era em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 31 de março de 2016 existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	31 mar 2016			31 dez 2015		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2012	8.357.155	1.755.003	2017	8.379.732	1.759.744	2017
Gerados em 2013	4.150.932	871.696	2018	3.957.748	831.127	2018
Gerados em 2014	6.005.204	1.261.093	2026	5.856.149	1.229.791	2026
Gerados em 2015	2.851.167	598.746	2027	2.629.640	552.224	2027
Gerados em 2016	619.086	130.008	2028	-	-	
	21.983.544	4.616.546		20.823.269	4.372.886	
Sem limite de data de utilização	191.414.589	49.246.521		189.969.957	48.704.159	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	101.242.731	25.316.108		101.948.790	25.518.479	
	314.640.864	79.179.175		312.742.016	78.595.524	

14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	31 mar 2016	31 dez 2015
Numerário	7.742.677	9.325.162
Depósitos bancários	164.202.161	115.357.583
Aplicações de tesouraria	96.341.287	158.068.838
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	268.286.125	282.751.583
Descobertos bancários (Nota 18)	(8.153.028)	(12.611.120)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	260.133.097	270.140.463

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

15 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

A 31 de dezembro de 2015 foram transferidos para “Ativos não correntes detidos para venda” o valor de 131 milhões de euros que correspondiam ao valor líquido dos ativos alienados em 2016 mas que a essa data as transações já estavam em processo avançado de negociação.

As referidas transações ocorreram no 1º trimestre de 2016, e incluem:

- uma operação de venda e posterior arrendamento de 12 ativos do Retalho Alimentar localizados em Portugal, esta operação totalizou 164 milhões de euros;
- uma operação de venda e posterior arrendamento de 3 lojas da Worten em Espanha, nas cidades de Madrid, Barcelona e Valência, esta transação totalizou 26,8 milhões de euros.

16 CAPITAL SOCIAL

Capital Social

Em 31 de março de 2016, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

Cash Settled Equity Swap

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

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

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

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae Holding optou por manter as ações próprias no sua demonstração da posição financeira consolidada tendo registado um passivo na rubrica de "Outras dívidas a terceiros" (Nota 22), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.

Consequentemente, a Sonae manteve registado no seu capital próprio o custo de aquisição das ações que se mantêm abrangidas pelo referido contrato.

Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 97.970.350 euros (Nota 22) (103.602.523 euros em 31 de dezembro de 2015) relativo ao valor de mercado de 112.106.948 ações Sonae SGPS (118.663.355 ações a 31 de dezembro de 2015).

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

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

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

Estrutura de Capital

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 31 de março de 2016:

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

17 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

FIRMA	31 mar 2016				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	148.496.320	19.015.163	3.240.786	414.988	-
Outros	47.982.313	377.295	21.701.432	66.633	(57.405)
Sonae IM					
Sonaecon, SGPS, SA (consolidado)	988.197.121	(12.570.498)	96.268.683	(1.554.669)	(29.880)
MDS, SGPS, SA (consolidado)	26.531.498	(296.753)	10.488.048	(119.319)	-
Outros					
Outros	23.486.636	411.010	164.215	266	-
Total	1.234.693.888	6.936.217	131.863.164	(1.192.101)	(87.285)
FIRMA	31 dez 2015				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	129.481.158	22.506.516	1.698.470	727.499	(1.031.352)
Outros	47.902.622	2.420.670	22.701.912	863.507	(56.603)
Sonae IM					
Sonaecon, SGPS, SA (consolidado)	1.003.586.540	34.567.046	99.283.284	2.035.502	(1.418.022)
MDS, SGPS, SA (consolidado)	23.077.858	(4.395.487)	12.619.188	(2.157.187)	(94.943)
Outros					
Outros	1.083.881	500.468	867	402	-
Total	1.205.132.059	55.599.213	136.303.721	1.469.723	(2.600.920)

Durante os períodos findos em 31 de março de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controlo foi o seguinte:

	31 mar 2016					
	Unidades de retalho		Sonae IM		Outros	Total
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	2.691.601	21.708.783	99.303.284	12.599.187	868	136.303.723
Dividendos distribuídos	-	(57.405)	(29.880)	-	-	(87.285)
Varição de percentagem em filiais	134.197	-	1.363	-	-	135.560
Varição resultante da conversão cambial	-	10.092	81.586	(2.012.450)	-	(1.920.772)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	(1.249.336)	-	-	(1.249.336)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	14.926	-	9.610	-	24.536
Varição das reservas de cobertura	-	(41.597)	-	-	-	(41.597)
Outras variações	-	-	(283.666)	11.020	163.081	(109.565)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	414.988	66.633	(1.554.669)	(119.319)	266	(1.192.101)
Saldo final em 31 de março	3.240.786	21.701.432	96.268.683	10.488.048	164.215	131.863.164

	31 mar 2015					
	Unidades de retalho		Sonae IM		Outros	Total
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	33.627.820	19.341.826	99.447.776	7.782.645	466	160.200.533
Dividendos distribuídos	(56.649)	-	(37.350)	-	-	(93.999)
Varição de percentagem por aquisição de ações	(2.222.846)	-	-	105.228	-	(2.117.618)
Varição resultante da conversão cambial	-	(14.965)	22.316	(853.221)	-	(845.870)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	738.969	-	-	738.969
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	2.684	11.814	-	11.556	-	26.054
Varição das reservas de cobertura	-	(2.105)	-	-	-	(2.105)
Outras variações	-	89.956	(76.760)	(9)	-	13.187
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	360.796	85.285	1.446.310	(385.616)	921	1.507.696
Saldo final em 31 de março	31.711.805	19.511.811	101.541.261	6.660.583	1.387	159.426.847

18 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	31 mar 2016		31 dez 2015	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	132.400.000	215.000.000	159.300.000	180.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	90.000.000	135.000.000	60.000.000	160.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2020	-	55.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	-	25.000.000	-	25.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	30.000.000	-	30.000.000
MDS, SGPS, SA - papel comercial	5.250.000	14.950.000	5.250.000	14.950.000
Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	3.157.310	1.942.960	3.131.055	3.247.020
Outros	10.342.185	9.588.823	18.363.593	8.631.589
	241.149.495	576.481.783	246.044.648	566.828.609
Descobertos bancários (Nota 14)	8.153.028	-	12.611.120	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(622.442)	-	(521.997)
Empréstimos bancários	249.302.523	575.859.341	258.655.767	566.306.612
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS /2014/2018	-	-	-	60.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	-
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	195.605.249	-	194.535.791
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ 2012/2017	50.000.000	95.000.000	50.000.000	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ Junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Maio 2015/2020	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(37.919)	(7.084.619)	(37.919)	(6.973.692)
Empréstimos por obrigações	49.962.081	698.520.630	49.962.081	697.562.099
Outros empréstimos	1.245.905	5.447.052	1.092.795	5.764.682
Instrumentos derivados (Nota 19)	3.462.788	-	860.503	-
Outros empréstimos	4.708.693	5.447.052	1.953.298	5.764.682
Credores por locações financeiras	1.636.013	2.133.828	3.691.782	3.231.481
	305.609.310	1.281.960.851	314.262.928	1.272.864.874

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

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

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

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,656 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,0287 euros por ação.

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

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2016 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,99% (2,05% em 31 de dezembro de 2015). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 19).

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

	31 mar 2016	31 dez 2015
N+1 ^{a)}	302.184.441	313.440.343
N+2	196.572.374	225.888.798
N+3	253.341.908	193.792.207
N+4	251.269.204	331.879.992
N+5	421.443.967	377.426.614
Após N+5	181.935.210	167.337.162
	1.606.747.104	1.609.765.116

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

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

À data de 31 de março de 2016, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de “Caixa e equivalentes de caixa”, do valor de 268 milhões de euros (283 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	31 mar 2016		31 dez 2015	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	140.480.770	302.050.000	122.683.306	341.050.000
Montantes de linhas contratadas	322.395.890	704.750.000	293.260.890	732.250.000

19 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

Em 31 de Março de 2016 os derivados de taxa de câmbio considerados de especulação atingem o valor de - 646.878 euros (522.124 euros a 31 de dezembro de 2015).

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 2.815.910 euros, e no ativo de 647.934 euros (860.503 euros no passivo e 1.983.962 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2015).

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

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

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

Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro a 31 de março de 2016.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 31 de março de 2016 a Sonae não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	31 mar 2016	31 dez 2015	31 mar 2016	31 dez 2015
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	647.934	1.983.962	2.815.910	860.503
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de câmbio	-	522.124	646.878	-
	647.934	2.506.086	3.462.788	860.503

20 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2016	31 dez 2015
Acionistas	2.830.820	2.780.947
Fornecedores de ativos fixos	604.822	604.822
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.170.868	2.095.698
Diferimento do réditto associado à alienação das extensões de garantia	28.407.684	28.196.895
Outros acréscimos e diferimentos	3.149.535	2.350.518
Outros passivos não correntes	37.163.729	36.028.880

A rubrica de “Acionistas” corresponde a valores de financiamento de acionistas em empresas participadas, fundamentalmente dos segmentos Retalho e da Sonae IM. Estes passivos não têm maturidade definida e vencem juros a taxas variáveis de mercado.

21 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2016 e em anos anteriores, de acordo com a política de remunerações descrita no relatório do governo da sociedade, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de ações, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano.

A 31 de março de 2016, todos os planos de ações Sonae Holding estão contabilizados, na demonstração da posição financeira, em “Outras reservas” por contrapartida de “Gastos com o pessoal” pelo justo valor das ações determinado na data de atribuição do plano de 2016, 2015 e 31 de dezembro de 2014 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
				31 mar 2016	31 dez 2015
2013	2016	252	0,701	6.283.641	5.404.038
2014	2017	255	1,024	4.192.863	4.306.697
2015	2018	270	1,048	3.747.993	3.784.460
2016	2019	83	1,059	2.861.817	-
				17.086.314	13.495.195

Durante o período findo em 31 de março de 2016, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

	Número agregado de participantes	Nº de ações
Saldo a 31 de dezembro de 2015	625	13.495.195
Atribuídas	267	4.257.209
Vencidas	(23)	(813.157)
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas ⁽¹⁾	(9)	147.067
Saldo a 31 de março de 2016	860	17.086.314

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

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 o justo valor total das ações atribuídas das responsabilidades decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Justo valor*	
		31 mar 2016	31 dez 2015
2013	2016	6.654.376	5.663.432
2014	2017	3.330.181	3.008.946
2015	2018	2.315.323	1.322.038
2016	2019	1.010.221	-
Total		13.310.101	9.994.416

* Utilizada a cotação de 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015.

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31 mar 2016	31 dez 2015
Valor registado em gastos com pessoal do período	3.287.297	2.024.040
Registado em exercícios anteriores	7.565.942	6.312.164
	10.853.239	8.336.204
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	10.853.239	8.336.204
	10.853.239	8.336.204

22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2016	31 dez 2015
Fornecedores	984.723.785	1.161.697.200
Estado e outros entes públicos	92.097.709	92.269.879
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	33.710.480	44.750.697
Outras dívidas	142.732.485	154.763.112
	176.442.965	199.513.809
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	117.835.441	111.077.895
Outros fornecimentos e serviços externos	36.657.516	41.018.028
Diferimento do rédito de extensões de garantia	26.220.997	24.471.084
Encargos assumidos na alienação de imóveis	18.365.166	10.031.166
Rendas e alugueres	12.334.609	6.773.465
Publicidade e propaganda	11.884.260	14.159.475
Receitas antecipadas de clientes	8.969.972	8.407.899
Encargos financeiros a liquidar	8.780.042	5.022.010
Gastos com compras	4.806.075	5.270.530
Seguros a liquidar	4.030.067	1.745.005
Outros	12.065.986	10.498.254
	261.950.131	238.474.811
	1.515.214.590	1.691.955.699

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 97.970.350 euros (103.602.523 euros em 31 de dezembro de 2015) referentes ao justo valor das ações Sonae Holding abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 16;
- 12.966.426 euros (14.219.757 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 12.621.756 euros (14.365.559 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto.

23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas “Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas” durante o período findo em 31 de março de 2016 e de 2015 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2016	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 mar 2016
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas (Notas 6 e 10)	1.886.603	-	-	1.886.603
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 7)	133.564.363	6.600.000	(15.194.681)	124.969.682
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 12)	18.285.857	979.827	(803.055)	18.462.629
Provisões não correntes	38.810.058	1.745.501	(2.362.432)	38.193.127
Provisões correntes	3.083.990	-	(34.208)	3.049.782
	197.127.895	9.325.328	(18.394.376)	188.058.847

Rubricas	Saldo em 01 jan 2015	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 mar 2015
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	6.301.835	-	(942)	6.300.893
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	143.623.367	1.042.000	(3.145.474)	141.519.893
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.101	-	-	1.497.101
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	22.496.541	941.129	(958.111)	22.479.559
Provisões não correntes	36.489.900	235.599	(3.373.474)	33.352.025
Provisões correntes	3.724.196	61.966	(87.819)	3.698.343
	214.132.940	2.280.694	(7.565.820)	208.847.814

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	31 mar 2016	31 dez 2015
Provisões técnicas de resseguros	21.436.987	20.463.598
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	7.099.734	6.779.929
Garantias a clientes	2.527.295	3.363.334
Processos judiciais em curso	1.842.116	3.558.791
Outras responsabilidades	8.336.777	7.728.396
	41.242.909	41.894.048

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

24 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

- Garantias e Fianças Prestadas

	31 mar 2016	31 dez 2015
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.093.535.405	1.083.444.776
por processos judiciais em curso	894.392	695.238
por processos autárquicos em curso	8.207.876	8.268.603
contratuais por bom cumprimento	17.455.799	17.445.799
outras garantias	6.647.702	4.824.720

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 as quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 525,5 milhões de euros (520 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. A variação no valor das garantias ou e fianças prestadas face ao exercício anterior, resulta sobretudo das liquidações sobre os exercícios de 2012 e de 2013. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 144,3 milhões de euros (144,3 milhões de euros em 2015) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2012. Nestas garantias ou fianças o valor mais relevante está associado a uma variação patrimonial positiva pela alienação de ações próprias a um terceiro no exercício de 2007, bem como pela desconsideração quer de reinvestimento quanto a mais-valias por alienação de ações, quer da neutralidade fiscal associada a operações de cisão. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações adicionais, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;

- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal do 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 15,9 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 32,8 milhões de euros (135 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

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

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 11).

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 2015, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,5 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende a 31,4 milhões de euros (39,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014). Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 44,5 milhões de euros (86,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

25 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 mar 2015
Empresa - Mãe	58.507	39.181	162.718	271.861
Empreendimentos conjuntos	3.264.210	3.425.643	9.778.917	11.266.403
Empresas associadas	7.699.846	6.962.807	728.091	345.641
Entidades parceiras, acionistas e participadas	14.022.477	15.506.116	6.790.014	5.252.239
	25.045.040	25.933.747	17.459.740	17.136.144

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 mar 2015
Empresa - Mãe	-	-	111.892	-
Empreendimentos conjuntos	-	94.030	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	18.723	82.596
	-	94.030	130.615	82.596

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 mar 2016	31 dez 2015	31 mar 2016	31 dez 2015
Empresa - Mãe	48.379	65.568	137.686	611.479
Empreendimentos conjuntos	16.874.662	16.621.469	9.103.912	10.403.025
Empresas associadas	3.888.213	4.024.521	1.477.133	1.868.694
Entidades parceiras, acionistas e participadas	13.975.890	17.816.186	8.390.176	7.431.116
	34.787.144	38.527.744	19.108.907	20.314.314

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 mar 2016	31 dez 2015	31 mar 2016	31 dez 2015
Empreendimentos conjuntos	1.000	1.000	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	2.925.569	2.887.573	3.570	3.570
	2.926.569	2.888.573	3.570	3.570

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

26 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 31 de março de 2016 e de 2015 foi a seguinte:

	31 mar 2016	31 mar 2015
Proveitos suplementares	145.165.249	126.250.609
Descontos de pronto pagamento obtidos	6.404.761	5.768.981
Diferenças câmbio favoráveis	5.935.668	11.068.705
Trabalhos para a própria empresa	2.417.714	2.754.441
Ganhos na alienação de ativos	64.709.554	179.029
Reversão de perdas de imparidade e provisões	1.681.697	2.465.576
Outros	2.382.252	2.093.180
	228.696.895	150.580.520

Na rubrica de “Ganhos na alienação de ativos” estão incluídos os ganhos relativos às operações de “Sale and Leaseback” no valor de 64,6 milhões de euros (Nota 7).

27 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de março de 2016 e de 2015 são detalhados como segue:

	31 mar 2016	31 mar 2015
Imposto corrente	19.019.179	9.243.279
Imposto diferido	(7.498.715)	(6.445.211)
	11.520.464	2.798.068

28 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31 mar 2016	31 mar 2015
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	30.081.898	19.838.943
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	1.919.941	1.864.138
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	32.001.839	21.703.081
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.877.002.993	1.870.079.507
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	127.113.527	71.142.333
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	17.086.314	19.527.647
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(4.536.021)	(4.804.776)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.016.666.813	1.955.944.711
Resultado por ação		
Básico	0,017049	0,011605
Diluído	0,015869	0,011096

29 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

No retalho o Grupo tem três segmentos:

- a Sonae MC é a nossa unidade de retalho alimentar, operando 516 lojas diretamente e 245 lojas sob acordos de franchising sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado / Bagga, Note! / Makenotes e Well's;
- a Sonae SR é a nossa unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda, operando 516 lojas diretamente e 76 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO e Zippy;
- a Sonae RP é a nossa unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR.

A Sonae FS é uma nova unidade de negócio, que coordena os serviços financeiros. Este segmento inclui o recém-criado Cartão Universo, o Cartão Dá, Continente Money Transfer e os serviços de crédito em loja. Na sequência da obtenção de uma licença do Banco de Portugal para operar como entidade emissora de moeda eletrónica, a Sonae FS criou o cartão Universo de modo a poder oferecer serviços de pagamento e emitir cartões de crédito. A Sonae FS foi designada como emissor principal da Mastercard, o que permite emitir cartões da Mastercard em nome próprio. A estrutura deste novo segmento está já criada, mas apenas em 2016 dará início ao relato de indicadores financeiros e operacionais.

A Sonae IM inclui a Bizdirect, Saphety, Wedo Technologies e S21sec (Telecommunications Technology), Movvo (Retail Technology), Maxmat (bricolage e materiais de construção), MDS (corretor de seguros), Tlantic (software de retalho) e Público (media).

Para além dos segmentos acima identificados, a Sonae tem ainda duas grandes parecerias, a Sonae Sierra e a ZOPT (incluí a NOS), cuja informação relevante está divulgada em nota específica, ou seja, Nota 5.

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.

Estamos presentes em 72 países, incluindo operações, prestação de serviços a terceiros, escritórios de representação, franchising e parcerias.

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

Volume de negócios	31 mar 2016	Intragrupo	31 mar 2015	Intragrupo		
Sonae MC	829.682.081	(440.435)	793.495.548	(398.509)		
Sonae SR	331.221.177	(9.284.855)	298.722.562	(8.166.581)		
Sonae RP	24.395.643	(21.791.956)	32.350.627	(30.101.466)		
Sonae IM	57.103.845	(1.825.682)	60.079.869	(3.971.182)		
Outros, eliminações e ajustamentos	(27.039.338)	(39.456)	(38.585.073)	(40.000)		
Total consolidado	1.215.363.408	(33.382.384)	1.146.063.533	(42.677.738)		
	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 mar 2015
Sonae MC	21.867.449	21.327.696	217.234	726.278	8.474.658	11.478.113
Sonae SR	11.630.775	10.836.277	544.505	1.148.685	(16.996.240)	(18.914.758)
Sonae RP	5.889.902	7.263.518	6.600.000	-	72.592.989	21.689.173
Sonae IM	3.300.534	2.896.736	436.287	204.713	(3.712.509)	(1.543.415)
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	267.825	594.048	-	4.172	8.943.645	13.611.304
Total consolidado direto	42.956.485	42.918.275	7.798.026	2.083.848	69.302.543	26.320.417
	Resultados financeiros ⁽²⁾		Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾			
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 mar 2015		
Unidades de retalho	(16.066.572)	(14.758.563)	10.448.333	1.581.364		
Sonae IM	(998.951)	(194.931)	(1.139.586)	1.035.122		
Holding ⁽¹⁾	2.742.337	(2.874.267)	2.211.717	181.582		
Total consolidado	(14.323.186)	(17.827.761)	11.520.464	2.798.068		

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 dez 2015
Sonae MC	34.914.433	22.515.698	645.815.315	533.730.705
Sonae SR	12.817.839	17.247.075	236.933.699	152.234.943
Sonae RP	8.941.615	6.741.854	878.868.258	1.046.536.798
Sonae IM	2.089.940	2.341.325	133.540.918	132.664.890
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	(347.374)	(645.154)	1.232.242.653	1.222.465.641
Total consolidado	58.416.453	48.200.798	3.127.400.843	3.087.632.977

	Dívida Líquida Total	
	31 mar 2016	31 dez 2015
Unidades de retalho	648.181.530	643.978.322
Sonae IM	46.859.596	39.546.259
Holding ⁽¹⁾	614.075.906	609.314.264
Total consolidado	1.309.117.032	1.292.838.845

¹⁾ Inclui as contas individuais da Sonae;

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

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 mar 2015
Intragrupos intersegmentos	(33.382.384)	(42.677.738)	-	-
Metodo equivalência patrimonial	-	-	12.053.034	12.329.520
Outros	6.343.046	4.092.665	(3.109.389)	1.281.784
Outros, eliminações e ajustamentos	(27.039.338)	(38.585.073)	8.943.645	13.611.304

	Investimento		Capital Investido	
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2016	31 dez 2015
Intragrupos intersegmentos e Contributos das empresas não individualizados como segmentos	(347.374)	(645.154)	96.372.631	99.104.321
Participações financeiras	-	-	1.221.647.622	1.214.889.100
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(97.970.350)	(103.720.530)
Dividendos disponíveis	-	-	12.192.750	12.192.750
Outros, eliminações e ajustamentos	(347.374)	(645.154)	1.232.242.653	1.222.465.641

³⁾ Instrumento financeiro explicitado da Nota 16.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na nota 30.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida Líquida + Capital próprio;

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatóvel, ou seja estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 4;

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

30 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 31 de março de 2016 e de 2015:

	31 mar 2016			31 mar 2015		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.215.363.408	-	1.215.363.408	1.146.063.533	-	1.146.063.533
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	1.582	-	1.582	-	-	-
Outros rendimentos						
Reversão de perdas por imparidade	850.575	-	850.575	1.092.840	-	1.092.840
Outros	291.719.834	-	291.719.834	149.487.680	-	149.487.680
Total de rendimentos	1.507.935.399	-	1.507.935.399	1.296.644.053	-	1.296.644.053
Total de gastos	(1.461.263.439)	(188.850)	(1.461.074.589)	(1.236.455.864)	-	(1.236.455.864)
Amortizações e depreciações	(42.956.485)	-	(42.956.485)	(42.918.275)	-	(42.918.275)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(675.855)	-	(675.855)	(1.195.169)	-	(1.195.169)
Provisões e perdas por imparidade						
Outras	(7.798.026)	-	(7.798.026)	(2.083.848)	-	(2.083.848)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	(4.758.406)	(188.850)	(4.569.556)	13.990.897	-	13.990.897
Resultados não usuais	61.820.681	-	61.820.681	-	-	-
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	(15.263.369)	(15.263.369)	-	16.573.861	16.573.861	-
Resultados financeiros	(14.323.186)	-	(14.323.186)	(17.827.761)	-	(17.827.761)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	8.269.188	881.507	7.387.681	6.314.899	(921.810)	7.236.709
ZOPT	4.863.490	-	4.863.490	5.096.615	-	5.096.615
Outros	(198.137)	-	(198.137)	(3.804)	-	(3.804)
Resultados antes de impostos	40.410.261	(14.570.712)	54.980.973	24.144.707	15.652.051	8.492.656
Impostos sobre o rendimento	(11.520.464)	-	(11.520.464)	(2.798.068)	-	(2.798.068)
Resultado líquido do período	28.889.797	(14.570.712)	43.460.509	21.346.639	15.652.051	5.694.588
Atribuível aos acionistas	30.081.898	(14.570.712)	44.652.610	19.838.943	15.652.051	4.186.892
Interesses sem controlo	(1.192.101)	-	(1.192.101)	1.507.696	-	1.507.696
"Underlying" EBITDA (b)			46.008.653			59.095.349
EBITDA Direto (a)			119.882.368			71.424.869
EBIT Direto (c)			69.302.577			26.320.416

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e ZOPT) + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA – efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro;
- (d) EBT = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de

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

31 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 11 de maio de 2016.

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Dag Johan Skattum

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

Tsega Gebreyes

Demonstrações financeiras individuais condensadas

Demonstrações Individuais Condensadas da Posição Financeira em 31 de março de 2016 e 2015 e em 31 de dezembro de 2015

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31.março.2016	31.março.2015	31.dezembro.2015
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		84.909	104.780	90.243
Ativos intangíveis		1.242	4.791	2.153
Investimentos em empresas do grupo, associadas e empreendimentos conjuntos	4	3.941.779.005	2.421.588.288	3.936.004.695
Outros investimentos	5	30.065.856	29.411.596	29.617.075
Ativos por impostos diferidos		-	12.675.865	-
Outros ativos não correntes	6	347.400.000	347.400.000	347.400.000
Total de ativos não correntes		<u>4.319.331.012</u>	<u>2.811.185.320</u>	<u>4.313.114.166</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	116.885.759	1.913.591.597	72.845.986
Caixa e equivalentes de caixa	8	1.495.584	210.942.919	390.501
Total de ativos correntes		<u>118.381.343</u>	<u>2.124.534.516</u>	<u>73.236.487</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>4.437.712.355</u>	<u>4.935.719.836</u>	<u>4.386.350.653</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias		-	(6.996.733)	-
Reservas e resultados transitados		1.574.899.046	1.907.392.259	1.848.829.207
Resultado líquido do período		12.049.874	36.012.582	(279.672.410)
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>3.586.948.920</u>	<u>3.936.408.108</u>	<u>3.569.156.797</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	421.931.080	173.101.571	387.406.442
Total de passivos não correntes		<u>421.931.080</u>	<u>173.101.571</u>	<u>387.406.442</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	132.400.000	523.478.096	159.300.000
Fornecedores e outros passivos	11	296.432.355	302.732.061	270.487.414
Total de passivos correntes		<u>428.832.355</u>	<u>826.210.157</u>	<u>429.787.414</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4.437.712.355</u>	<u>4.935.719.836</u>	<u>4.386.350.653</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Resultados para os períodos findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.março.2016	31.março.2015
Prestações de serviços		115.304	119.094
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	11.181.258	27.019.285
Rendimentos e ganhos financeiros		7.381.818	25.160.376
Outros rendimentos		596.497	556.699
Fornecimentos e serviços externos		(716.784)	(1.062.456)
Gastos com o pessoal		(520.479)	(605.774)
Depreciações e amortizações		(8.935)	(7.984)
Gastos e perdas financeiras		(3.977.948)	(11.260.971)
Outros gastos e perdas		(122.809)	(203.902)
Resultado antes de impostos		13.927.922	39.714.367
Imposto sobre o rendimento		(1.878.048)	(3.701.785)
Resultado líquido individual do período		12.049.874	36.012.582
Resultados por ação			
Básico	15	0,006025	0,018079
Diluído	15	0,006024	0,018063

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas do Rendimento Integral para os períodos findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

	<u>31.março.2016</u>	<u>31.março.2015</u>
Resultado líquido individual do período	12.049.874	36.012.582
Varição no justo valor dos ativos disponíveis para venda	<u>6.223.090</u>	<u>64.111.004</u>
Outro rendimento integral do período	<u>6.223.090</u>	<u>64.111.004</u>
Total rendimento integral individual do período	<u>18.272.964</u>	<u>100.123.586</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas das Alterações no Capital Próprio para os períodos findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas e resultados transitados			Resultado líquido	Total
				Reservas de justo valor	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados		
Saldo em 1 de janeiro de 2015	2.000.000.000	(6.857.332)	196.260.390	176.990.899	583.589.490	760.580.389	959.024.034	3.909.007.481
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	64.111.004	-	64.111.004	36.012.582	100.123.586
Apliação do resultado individual de 2014:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	838.072.832	838.072.832	(886.024.034)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	289.428	289.428	(73.000.000)	(72.710.572)
Aquisição de ações próprias	-	(139.401)	-	-	-	-	-	(139.401)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	127.014	127.014	-	127.014
Saldo em 31 de março de 2015	2.000.000.000	(6.996.733)	244.211.592	241.101.903	1.422.078.764	1.663.180.667	36.012.582	3.936.408.108
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	260.223.788	1.344.393.827	1.604.617.615	(279.672.410)	3.569.156.797
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	6.223.090	-	6.223.090	12.049.874	18.272.964
Apliação do resultado individual de 2015:								
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	(279.672.410)	(279.672.410)	279.672.410	-
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(1.118.141)	-	-	-	-	-	(1.118.141)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	1.118.141	-	-	(207.467)	(207.467)	-	910.674
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	(273.374)	(273.374)	-	(273.374)
Saldo em 31 de março de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	266.446.878	1.064.240.576	1.330.687.454	12.049.874	3.586.948.920

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.março.2016	31.março.2015
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(824.133)	1.593.089
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	1.815.901.082
Juros e rendimentos similares		1.066.247	3.297.968
Empréstimos concedidos		559.410.939	868.618.900
		560.477.186	2.687.817.950
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos concedidos		(559.410.939)	(2.569.046.788)
		(559.410.939)	(2.569.046.788)
Fluxos das atividades de investimento (2)		1.066.247	118.771.162
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.463.165.007	295.042.000
Outros		5.616	-
		1.463.170.623	295.042.000
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.458.007.007)	(484.377.370)
Juros e gastos similares		(4.300.647)	(12.638.342)
Aquisição ações próprias		-	(139.401)
		(1.462.307.654)	(497.155.113)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		862.969	(202.113.113)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		1.105.083	(81.748.862)
Caixa e seus equivalentes no início do período		390.501	292.421.123
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	1.495.584	210.672.261

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	% de detenção	31.março.2016					Imparidade reconhecida no período	Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor			
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	-	106.686	
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	-	637.971.655	
Sonae Investments, BV	100,00%	803.200.000	-	-	-	-	803.200.000	
Sonae RE, SA	99,92%	583.059	-	-	-	-	583.059	
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	589.893.500	-	-	8.205.000	-	598.098.500	
Sonae com, SGPS, SA	26,02%	167.717.536	-	-	(2.430.690)	-	165.286.846	
Sonae gest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615	
Sonae center Serviços, SA	100,00%	1.496.231.545	-	-	-	-	1.496.231.545	
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099	
Total		3.936.004.695	-	-	5.774.310	-	3.941.779.005	

31.dezembro.2015

Empresa	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	803.200.000	-	-	-	-	803.200.000
Sonae RE, SA	99,92%	583.059	-	-	-	-	583.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	557.372.500	-	-	32.521.000	-	589.893.500
Sonacom, SGPS, SA	26,02%	117.483.298	-	-	50.234.238	-	167.717.536
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615
Sonaecenter Serviços, SA	100,00%	731.545	1.836.500.000	-	-	(341.000.000)	1.496.231.545
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099
Total		2.357.749.457	1.836.500.000	-	82.755.238	(341.000.000)	3.936.004.695

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

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

Em exercícios anteriores procedeu-se ao registo de perdas por imparidade nas seguintes participações: Sontel, BV (165.500.000 euros), Sonae Investments, BV (32.500.000 euros), Sonae RE, SA (3.089.000 euros) e Sonaecenter Serviços, SA (341.000.000 euros).

5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	31.março.2016				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonaes Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.564.649	-	-	448.781	30.013.430
Total	29.617.075	-	-	448.781	30.065.856

Empresa	31.dezembro.2015				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonaes Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.086.999	-	-	477.650	29.564.649
Total	29.139.425	-	-	477.650	29.617.075

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o valor registado nesta rúbrica corresponde a um empréstimo obrigacionista subordinado da Sonae Investimentos, SGPS, SA, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

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

A 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 a empresa detinha 6.948 obrigações.

O justo valor das obrigações associadas a este empréstimo a 31 de março de 2016 é de 53.556 euros (56.404 euros em 31 de dezembro de 2015) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados e usando como valores de referência valores de mercado similares, não existindo qualquer indício de imparidade do referido empréstimo.

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	31.março.2016	31.dezembro.2015
Clientes	254.359	500.159
Empresas do grupo:		
Dividendos	23.374.008	12.192.750
Juros	-	709.630
Impostos - RETGS	58.818.326	31.251.889
Estado e outros entes públicos	26.087.708	25.714.649
Acréscimos e diferimentos	8.026.324	2.166.828
Outros	325.034	310.081
Total	<u>116.885.759</u>	<u>72.845.986</u>

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

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

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31.março.2016	31.dezembro.2015
Numerário	1.779	1.086
Depósitos bancários	1.493.805	389.415
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	1.495.584	390.501
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	1.495.584	390.501

9 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31.março.2016	31.dezembro.2015
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2018	-	60.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2020	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(3.068.920)	(2.593.558)
Empréstimos obrigacionistas	206.931.080	207.406.442
Sonae SGPS - Papel comercial	215.000.000	180.000.000
Empréstimos bancários	215.000.000	180.000.000
Empréstimos não correntes	421.931.080	387.406.442
Sonae SGPS - Papel comercial	132.400.000	159.300.000
Empréstimos bancários	132.400.000	159.300.000
Empréstimos correntes	132.400.000	159.300.000

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 64,1 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	146.500.000	215.000.000
Montante de linhas disponíveis	64.100.000	-

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2016 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média de 1,53% (1,76% em 31 de dezembro de 2015).

Perfil de maturidade da dívida

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	<u>31.março.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
N+1	132.400.000	159.300.000
N+2	35.000.000	35.000.000
N+3	90.000.000	80.000.000
N+4	-	70.000.000
N+5	140.000.000	60.000.000
após N+5	160.000.000	145.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	<u>31.março.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
Fornecedores	301.779	403.764
Empresas do grupo:		
Empréstimos	198.386.447	201.328.447
Juros	1.490	-
Impostos - RETGS	61.258.578	42.710.114
Estado e outros entes públicos	31.383.595	20.205.511
Acréscimos de custos	4.983.458	5.721.569
Outros	117.008	118.009
Total	<u>296.432.355</u>	<u>270.487.414</u>

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	<u>31.março.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	128.624.001	128.624.001
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	a) 360.393.708	359.213.603

- (a) Fianças prestadas à Administração Fiscal a favor de subsidiárias para efeito de suspensão de processos fiscais. Os principais processos para os quais tais fianças foram prestadas encontram-se divulgados a nível das demonstrações financeiras consolidadas.

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	31.março.2016	31.dezembro.2015
Empresas subsidiárias	77.839.723	34.281.214
Empresas controladas conjuntamente	12.450.497	12.398.109
Outras partes relacionadas	78.518	98.000
Contas a receber	90.368.738	46.777.323
Empresa mãe	137.684	611.470
Empresas subsidiárias	64.720.115	45.526.331
Outras partes relacionadas	-	13.588
Contas a pagar	64.857.799	46.151.389
Empresas subsidiárias	347.400.000	347.400.000
Empréstimos concedidos	347.400.000	347.400.000
Empresas subsidiárias	198.387.937	201.328.447
Empréstimos obtidos	198.387.937	201.328.447
Transações:	31.março.2016	31.março.2015
Empresas subsidiárias	549.404	505.592
Empresas controladas conjuntamente	52.388	-
Outras partes relacionadas	25.000	79.094
Prestação de serviços e outros rendimentos	626.792	584.686
Empresa mãe	162.718	271.861
Empresas subsidiárias	358.819	315.467
Empresas controladas conjuntamente	-	17.477
Outras partes relacionadas	11.771	553
Compras e serviços recebidos	533.308	605.358
Empresas subsidiárias	7.381.817	25.090.643
Juros auferidos	7.381.817	25.090.643
Empresas subsidiárias	1.005.748	2.466.588
Juros suportados	1.005.748	2.466.588
Empresas subsidiárias	11.181.258	14.826.535
Empresas controladas conjuntamente	-	12.192.750
Dividendos recebidos (Nota 14)	11.181.258	27.019.285

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

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2016 e de 2015 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31.março.2016	31.março.2015
Dividendos	11.181.258	27.019.285
	11.181.258	27.019.285

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros) e Sonaegest, SA (57.405 euros).

15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	<u>31.março.2016</u>	<u>31.março.2015</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	12.049.874	36.012.582
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	<u>12.049.874</u>	<u>36.012.582</u>
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.999.862.141	1.991.967.231
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.324.728	2.506.572
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(786.361)	(802.372)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	<u>2.000.400.507</u>	<u>1.993.671.431</u>
Resultado por ação		
Básico	0,006025	0,018079
Diluído	<u>0,006024</u>	<u>0,018063</u>

16 EVENTOS SUBSEQUENTES

A proposta de aplicação de resultados de 2015 foi aprovada em Assembleia Geral de 29 de abril de 2016, encontrando-se registada nestas demonstrações financeiras.

17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 11 de maio de 2016.

18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 31 de março de 2016 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonaecom, SGPS, SA

Não existiam posições credoras a 31 de março de 2016.

As respetivas posições devedoras a 31 de março de 2016 são as seguintes:

	<u>Saldo final</u>
Sonae Investments, BV	197.836.286
Sonaecenter Serviços, SA	550.161
Total	<u>198.386.447</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Dag Johan Skattum

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

Tsega Gebreyes

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

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

Contactos para os Media e Investidores

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

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

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

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

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