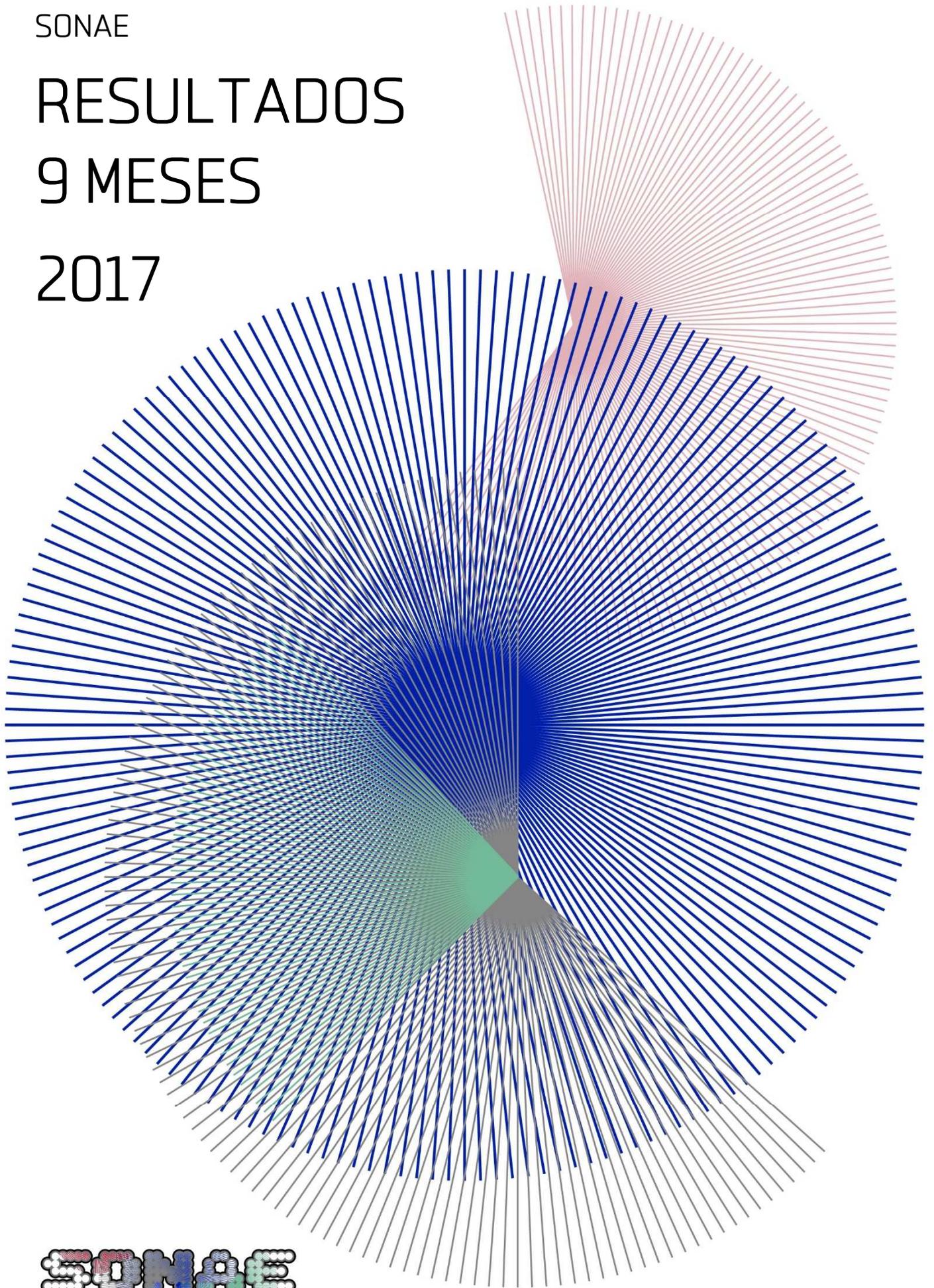


SONAE

RESULTADOS

9 MESES

2017



SONAE

1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

- Volume de negócios da Sonae continua a crescer, alcançando €4.115 M nos 9M17, +6,9% face aos 9M16
- EBITDA subjacente da Sonae cresce €19 M, atingindo €221 M nos 9M17
- Dívida Líquida da Sonae diminui €30 M face aos 9M16, para €1.217 M

"Neste 3º trimestre, em que o portefólio de negócios já é comparável com o período homólogo do ano passado, continuámos a crescer a bom ritmo (4,8%) em termos agregados, com contributo positivo das nossas principais atividades, com realce para os diferentes negócios do setor do retalho, que cresceram 5,1%.

Igualmente positiva foi a performance em termos de rentabilidade, com o EBITDA agregado a crescer 10% face a igual período de 2016, e reforçando posições competitivas sem cedências na qualidade das nossas propostas de valor, como evidenciado pelo reconhecimento em mais um estudo da DECO de que somos o retalhista com os preços mais baixos do mercado português.

Num trimestre em que os níveis de investimento se mantiveram elevados, continuámos a reforçar a estrutura de capitais baixando dívida, aumentando a sua maturidade e melhorando as condições de financiamento."

Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Desempenho negócios Sonae

Milhões de euros	9M16	9M17	var.	3T16	3T17	var.
Volume de negócios						
Sonae Retalho	3.815	4.067	6,6%	1.429	1.503	5,1%
Sonae Sierra ⁽¹⁾	150	162	8,0%	51	55	7,8%
NOS ⁽¹⁾	1.124	1.162	3,4%	381	393	3,2%
Sonae IM	88	95	7,7%	27	25	-7,3%
Sonae FS	12	17	40,0%	4	6	41,0%
EBITDA subjacente						
Sonae Retalho	219	237	8,4%	103	109	6,1%
Sonae Sierra ⁽¹⁾	71	77	7,1%	24	26	9,8%
NOS ⁽¹⁾	432	452	4,6%	145	151	4,1%
Sonae IM	3,1	2,5	-19,0%	1,2	0,1	-92,9%
Sonae FS	-0,6	2,1	-	0,5	0,8	71,5%

(1) Consolidado nas Contas Estatutárias através do método de equivalência patrimonial.

Resultados consolidados Sonae

Milhões de euros	9M16	9M17	var.	3T16	3T17	var.
Volume de negócios	3.849	4.115	6,9%	1.439	1.513	5,1%
EBITDA subjacente	202	221	9,6%	96	105	10,0%
Margem de EBITDA subjacente	5,2%	5,4%	0,1 p.p.	6,7%	7,0%	0,3 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽¹⁾	39	48	21,2%	14	16	15,1%
S. Sierra (resultado direto)	20	23	12,5%	7	8	12,6%
NOS	16	24	49,1%	6	7	31,1%
Itens não recorrentes	56	4	-93,2%	0	9	-
EBITDA	297	273	-8,1%	110	130	18,9%
Margem EBITDA	7,7%	6,6%	-1,1 p.p.	7,6%	8,6%	1,0 p.p.
D&A ⁽²⁾	-145	-152	-4,8%	-49	-53	-7,8%
EBIT	152	121	-20,4%	61	78	27,9%
Resultado financeiro líq.	-36	-28	22,2%	-11	-10	8,0%
EBT	116	93	-19,8%	49	67	36,1%
Impostos	3	9	-	3	-8	-
Resultado direto ⁽³⁾	119	102	-14,4%	53	59	12,0%
Resultado indireto	21	37	75,2%	10	4	-56,4%
Resultado líquido total	140	139	-0,9%	63	64	1,0%
Interesses sem controlo	-3	-6	-95,7%	-2	-3	64,5%
Res. líq. atribuível a acionistas	137	133	-2,9%	61	60	-1,0%

(1) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados diretos relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente Sonae Sierra e NOS);

(2) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;

(3) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Capital investido líquido Sonae

Milhões de euros	9M16	9M17	var.
Capital investido líquido	3.215	3.321	3,3%
Capital próprio + Interesses s/ controlo Sonae	1.968	2.104	6,9%
Dívida líquida Sonae ⁽¹⁾	1.248	1.217	-2,4%
Dívida líquida / Capital investido	38,8%	36,7%	-2,1 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

Destaques dos negócios da Sonae

- Volume de negócios mantém a tendência positiva dos trimestres anteriores, aumentando em todos os negócios nos primeiros nove meses de 2017;
- EBITDA subjacente cresce em todos os negócios, à exceção da Sonae IM.

Numa perspetiva estatutária, o **volume de negócios consolidado da Sonae** totalizou €4.115 M, aumentando 6,9% face aos 9M16, impulsionado pelo desempenho de todos os negócios: Sonae Retalho, Sonae FS e Sonae IM.

O **EBITDA subjacente da Sonae** atingiu €221 M, aumentando €19 M face aos 9M16. Todos os negócios contribuíram positivamente, com exceção da Sonae IM, que reduziu o EBITDA subjacente em termos homólogos. A **margem de EBITDA subjacente da Sonae** aumentou 10 pontos base face aos 9M16, atingindo 5,4%.

O **EBITDA da Sonae** ascendeu a €273 M nos 9M17, o que representa uma redução de 8,1% em relação aos 9M16. Apesar de um contributo superior ao nível do EBITDA subjacente da Sonae e do maior Resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial, o desempenho em termos homólogos foi impactado pela rubrica de itens não recorrentes no último ano (benefício, sobretudo, dos ganhos de capital obtidos com as operações de *sale and leaseback* concluídas pela Sonae RP em 2016). Numa base trimestral, o EBITDA aumentou €21 M quando comparado com o 3T16, atingindo €130 M e correspondendo a uma **margem de EBITDA** de 8,6%.

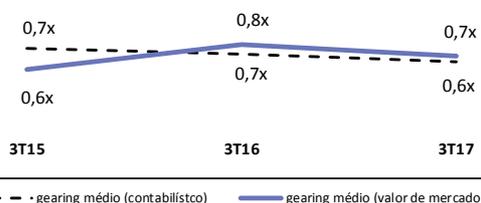
O **resultado financeiro líquido da Sonae** melhorou €8 M, atingindo um valor negativo de €28 M nos 9M17, refletindo uma redução no custo das linhas de crédito. O custo médio das linhas de crédito utilizadas situou-se em 1,3% no 3T17, o que compara com 1,4% no 3T16. De destacar que o resultado financeiro da Sonae exclui os negócios da Sonae Sierra e da NOS.

O **resultado direto da Sonae** totalizou €102 M, diminuindo 14,4% quando comparado com os 9M16 devido, sobretudo, à rubrica de itens não recorrentes e, marginalmente, ao nível de Amortizações e Depreciações, parcialmente compensados pelo maior EBITDA subjacente, pelo resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial e pela melhoria do resultado financeiro líquido. O **resultado indireto da Sonae** situou-se em €37 M nos 9M17, aumentando €16 M, em virtude do efeito positivo da avaliação de ativos da Sonae Sierra, assim como do ganho de capital associado à desconsolidação da MDS (ambos já reportados no 1S17).

O **rácio da dívida líquida face ao capital investido** diminuiu 210 pontos base face aos 9M16, para 36,7%. A **dívida líquida da Sonae** sofreu um decréscimo de €30 M, totalizando €1.217 M nos 9M17.

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

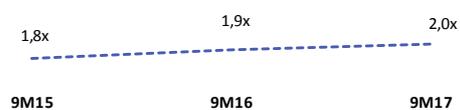
Gearing



Milhões de euros	9M16	9M17	var.
Dívida financeira líquida	1.244	1.217	-2,2%
Retalho	713	701	-1,6%
Sonae IM	1	1	31,8%
Holding e outros	530	514	-3,1%
Dívida líquida Sonae	1.248	1.217	-2,4%

Estrutura de Capital - Retalho

Dívida líquida / EBITDA



Estrutura de Capital

Rádios de Loan-to-value (%) - Holding



Capex Sonae

Milhões de euros	9M16	9M17	% Vol. neg.
Capex	293	202	4,9%
Sonae Retalho	276	190	4,7%
Sonae MC	114	109	3,9%
Worten	20	26	3,7%
Sonae Sports & Fashion	99	27	6,1%
Sonae RP	42	28	40,4%
Maxmat	0,6	0,7	1,2%
Sonae IM	12	9	9,2%
Sonae FS	0,1	1,0	6,2%

O **gearing médio contabilístico** atingiu 0,6x, reduzindo 0,1x face ao 3T16. O **gearing médio em valores de mercado** fixou-se em 0,7x, 0,1x abaixo do 3T16, devido, respetivamente, a um aumento do capital próprio e da capitalização bolsista da Sonae no período, assim como uma diminuição da dívida líquida em termos homólogos.

A Sonae continua focada em apresentar uma **estrutura de capital robusta**, otimizando os custos de financiamento e, ao mesmo tempo, mantendo reservas de liquidez e um perfil longo de maturidade da dívida. A Sonae continuou, este trimestre, a cumprir a prática de não possuir necessidades de refinanciamento para os 18 meses seguintes tendo, ao mesmo tempo, melhorado as suas condições gerais de financiamento. Nos 9M17, o perfil de maturidade média da dívida permaneceu próximo de 4 anos.

A **dívida líquida do retalho** atingiu €701 M nos 9M17, 1,6% abaixo da registada nos 9M16. O **rácio da dívida líquida face ao EBITDA** situou-se em 2,0x, aumentando 0,1x face aos 9M16, impactado pelo menor EBITDA ao longo dos últimos 12 meses, em virtude do efeito já mencionado na rubrica de Itens não recorrentes.

A **dívida financeira líquida da Holding** totalizou €514 M, diminuindo 3,1% face ao mesmo período de 2016, apesar do pagamento de dividendos efetuado no 2T17. O rácio de **loan-to-value** da **Holding** situou-se em 11%, diminuindo face aos 12% verificados nos 9M16, devido ao menor nível de dívida financeira líquida da Holding e outros e, também, ao maior **Net Asset Value**.

O **Capex da Sonae** totalizou €202 M nos 9M17, 31,2% abaixo do valor registado nos 9M16. Este desvio deve-se, principalmente, ao menor Capex na Sonae Sports & Fashion, devido ao investimento relacionado com a aquisição da Salsa, no 2T16, combinado com um nível menor de Capex na Sonae MC e na Sonae RP.

3 RESULTADOS SONAE RETALHO

Desempenho por negócio Sonae Retailho

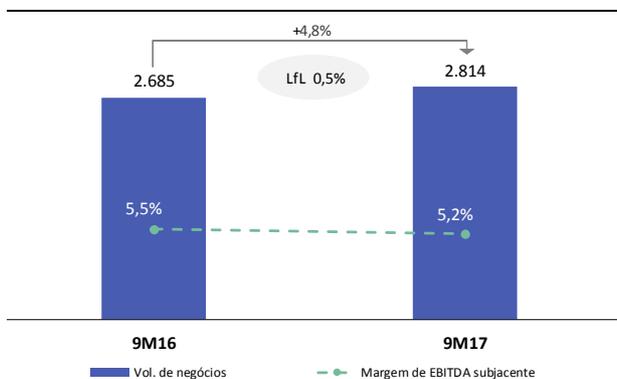
Milhões de euros	9M16	9M17	var.	3T16	3T17	var.
Volume de negócios	3.815	4.067	6,6%	1.429	1.503	5,1%
Sonae MC	2.685	2.814	4,8%	993	1.037	4,4%
Worten	634	689	8,8%	229	254	10,8%
Sonae Sports & Fashion	374	437	16,8%	164	167	1,5%
Sonae RP	69	69	-0,8%	22	23	2,3%
Maxmat	53	58	8,1%	20	22	7,4%
EBITDA subjacente	219	237	8,4%	103	109	6,1%
Sonae MC	147	146	-0,7%	66	65	-1,8%
Worten	9	14	54,1%	6	8	33,3%
Sonae Sports & Fashion	-1	12	-	9	13	41,2%
Sonae RP	60	60	0,0%	19	20	6,7%
Maxmat	4	5	20,2%	2	2	16,9%
Margem de EBITDA subjacente (%)	5,7%	5,8%	0,1 p.p.	7,2%	7,2%	0,1 p.p.

O **volume de negócios do retalho da Sonae** alcançou €4.067 M, aumentando 6,6% face aos 9M16, com todas as divisões a contribuir positivamente – com exceção da Sonae RP, que manteve um desempenho relativamente neutral face ao período homólogo de 2016.

O **EBITDA subjacente do retalho** aumentou aproximadamente €18 M face aos 9M16, atingindo €237 M. Esta evolução foi maioritariamente motivada pela Worten e pela Sonae Sports & Fashion que, em conjunto, mais do que compensaram a menor contribuição da Sonae MC e da Sonae RP.

SONAE MC

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



O **volume de negócios da Sonae MC** aumentou 4,8% nos 9M17, atingindo €2.814 M. Este desempenho beneficiou de uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 0,5% e, ainda, do contributo da expansão (através da abertura, nos 9M17, de 10 lojas Continente Bom Dia). O crescimento do volume de negócios foi superior ao crescimento do mercado de retalho alimentar, o que permitiu à MC continuar a fortalecer a sua liderança de mercado.

Este trimestre foi particularmente positivo para a Sonae MC, uma vez que a **variação de vendas no universo comparável de lojas** atingiu +0,1%, apesar do comparável desafiante de +4,1% no 3T16, e apesar do impacto negativo do baixo nível de inflação – em virtude, especialmente, dos níveis recentes de deflação em frutas e legumes e, por fim, apesar da expansão da área de vendas no mercado. Esta evolução comprova o sucesso da melhoria da proposta de valor da MC. Continuámos a trabalhar no sentido de manter a liderança de preço no mercado e a melhorar a perceção de preço. Uma vez mais, a Sonae MC alcançou a posição de liderança de preço no mais recente estudo da Associação Portuguesa para a Defesa do Consumidor.

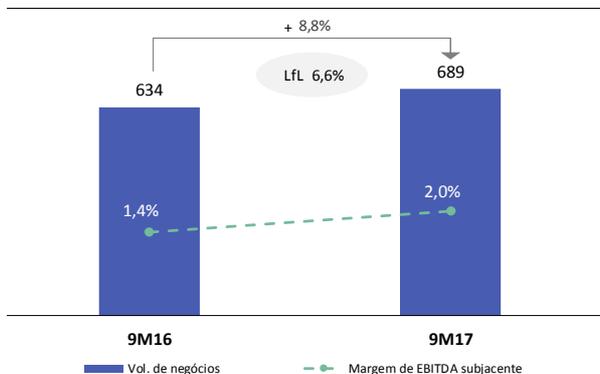
Apesar do ambiente competitivo desafiante, do investimento em preço e da expansão do parque de lojas através de formatos de proximidade, a **margem de EBITDA subjacente da Sonae MC** situou-se em 5,2% nos 9M17 (30 pontos base abaixo do período homólogo) e 6,3% no 3T17 (40 pontos base abaixo do período homólogo). Em termos absolutos, o **EBITDA subjacente** atingiu €146 M, o que compara com € 147 M nos 9M16.

Na sequência do sucesso obtido com a abertura da primeira clínica Dr. Well's, em maio de 2017, especializada em medicina dentária e de medicina estética, a segunda clínica foi inaugurada a 2 de outubro de 2017. As clínicas Dr. Well's têm como objetivo democratizar o acesso a serviços de saúde customizados e de qualidade, em linha com a estratégia da Sonae MC, de fortalecer a sua posição no segmento de *Health and Wellness*.

3 RESULTADOS RETALHO SONAE (continuação)

WORTEN

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



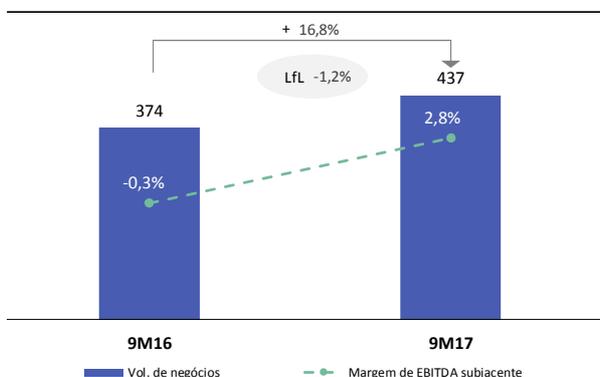
O **volume de negócios da Worten** ascendeu a €689 M nos 9M17, crescendo 8,8% face aos 9M16, beneficiando de uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 6,6% na Ibéria.

No âmbito da sua **estratégia omnicanal** na Ibéria, a Worten continuou a investir na plataforma web, ao mesmo tempo que melhorou a rede de lojas, continuando as remodelações em Portugal e algumas reduções de área em Espanha. A operação de ecommerce manteve um forte desempenho, registando um aumento de vendas em todas as geografias, em especial em Espanha, onde as vendas online cresceram mais de 50% desde o início do ano.

O **EBITDA subjacente** alcançou €14 M nos 9M17, crescendo 54,1% face ao mesmo período de 2016, refletindo já os primeiros impactos da gestão integrada do negócio ao nível Ibérico, assim como a forte melhoria do volume de negócios em todas as geografias e a otimização do Parque de Lojas em Espanha. A **margem de EBITDA subjacente** situou-se em 2,0%.

SONAE SPORTS & FASHION

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



Na **Sonae Sports & Fashion**, o **volume de negócios** totalizou €437 M, crescendo 16,8% face aos 9M16. Este desempenho beneficiou da consolidação da Salsa (no 1T17 e 2T17) e do crescimento do portefólio original. Nos 9M17, o desempenho do volume de negócios confirma o sucesso dos ajustes na proposta de valor dos formatos de *fashion* no portefólio original, que registaram fortes evoluções na **variação de vendas no universo comparável de lojas**. Nesta linha, o único contributo negativo foi proveniente da Sport Zone.

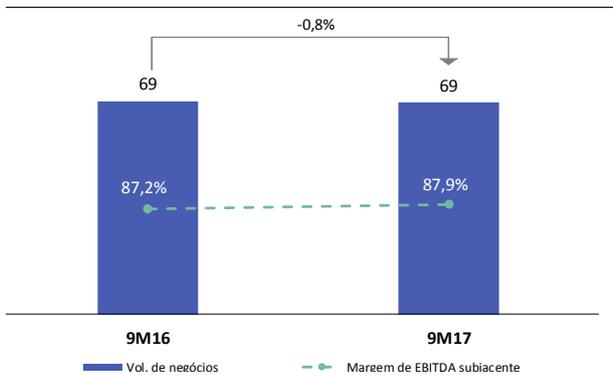
O **EBITDA subjacente da Sonae Sports & Fashion** ascendeu a €12 M nos 9M17, registando uma melhoria de cerca de €14 M em relação aos 9M16. Tal beneficiou da consolidação da Salsa, assim como do impacto positivo das insígnias do portefólio original. No 3T17, o **EBITDA subjacente** aumentou €4 M devido, maioritariamente, a melhorias no portefólio original.

Em setembro de 2017, procedeu-se à formalização de um **acordo entre a JD Sports Fashion Plc**, a Balaiko Firaja Invest S.L. e a JD Sprinter Holdings 2010, S.L., relativamente à combinação da JD Sprinter e da Sport Zone. A concretização deste acordo encontra-se sujeita ao cumprimento de condições suspensivas dependentes de terceiros.

3 RESULTADOS RETALHO SONAE (continuação)

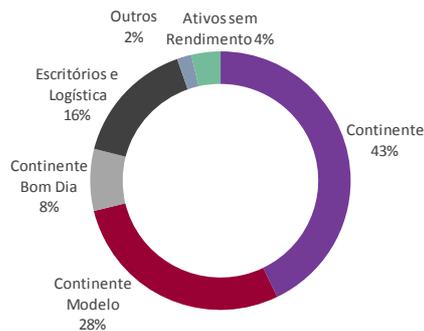
SONAE RP

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



RP Portfolio

Como % do Valor Contabilístico Bruto



A **Sonae RP** é a unidade de negócio responsável pela gestão do portefólio de imobiliário de retalho da Sonae. No final de setembro de 2017, o portefólio da Sonae RP incluía 20 lojas Continente, 59 lojas Continente Modelo e 30 lojas Continente Bom Dia, correspondendo a um **valor contabilístico bruto** de €1.255 M, equivalente a um **valor contabilístico líquido** de €886 M.

Nos 9M17, o **freehold** do **retalho especializado** (Worten e Sonae Sports & Fashion) situou-se em 21%. O **freehold** da **Sonae MC** situou-se em 48%, na sequência de uma operação de *sale and leaseback* ocorrida em 25 de julho de 2017. Esta operação envolveu 4 ativos de retalho alimentar no valor de €35 M, tendo gerado um ganho de capital aproximado de €10 M. Apesar da redução de *freehold* face aos 9M16, de 51% na MC e de 22% no retalho especializado, o **volume de negócios da Sonae RP** manteve-se relativamente estável, totalizando €69 M nos 9M17.

O **EBITDA subjacente** fixou-se em €60 M, correspondendo a uma **margem de EBITDA subjacente** de 87,9%.

4 RESULTADOS SONAE SIERRA

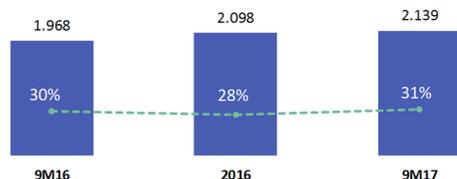
Indicadores Operacionais

	9M16	9M17	var.
Visitantes (milhões)	313	318	1,7%
Europa & Novos Mercados	242	249	2,7%
Brasil	71	70	-1,4%
Taxa de ocupação (%)	96,4%	95,6%	-0,9 p.p.
Europa	97,1%	97,2%	0,1 p.p.
Brasil	94,5%	90,3%	-4,2 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (no universo comparável)			
Europa	3,3%	3,8%	-
Brasil (moeda local)	0,4%	7,7%	-
Vendas de lojistas (milhões euros)	3.107	3.428	10,3%
Europa (milhões euros)	2.286	2.456	7,4%
Brasil (milhões euros)	821	972	18,3%
Brasil (milhões reais)	3.236	3.422	5,8%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	66	68	2
Europa	56	58	2
Brasil	10	10	0
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	45	47	2
Europa	36	38	2
Brasil	9	9	0
ABL centros geridos ('000 m²)	2.288	2.374	3,8%
Europa & Novos Mercados	1.888	1.497	-20,7%
Brasil	481	452	-6,2%

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	9M16	9M17	var.	3T16	3T17	var.
Volume de negócios	150	162	8,0%	51	55	7,8%
EBIT	71	76	7,4%	23	26	10,2%
Margem EBIT	46,9%	46,6%	-0,3 p.p.	46,3%	47,3%	1,0 p.p.
Resultado direto	40	45	12,4%	13	15	12,3%
Resultado indireto	52	33	-37,8%	20	-1	-107,2%
Resultado líquido	93	78	-16,0%	34	14	-59,5%
... atribuível à Sonae	46	39	-16,0%	17	7	-59,5%

Valorização dos ativos (OMV)⁽¹⁾ e alavancagem milhões de euros



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

■ OMV atribuível à Sonae Sierra - - - Loan-to-value

A Sonae Sierra tem procurado continuamente novas oportunidades de desenvolvimento, assim como de fortalecimento da atividade de prestação de serviços. Atualmente, a Sonae Sierra possui em **desenvolvimento** os seguintes projetos: *Nuremberg* (Alemanha), *Málaga McArthurGlen Designer Outlet* (Espanha), expansão dos Centros Comerciais NorteShopping e Colombo (Portugal), *Jardín Plaza Cucuta* (Colômbia) e *Zenata* (Marrocos). Relativamente ao *Málaga McArthurGlen Designer Outlet*, a sua construção começou no início deste ano, estando a inauguração agendada para 2018. Este projeto irá abarcar 30.000 metros quadrados, representando um investimento de €115 M. Adicionalmente, a expansão do Norteshopping foi iniciada em 2017 e tem inauguração prevista para 2018. Os restantes projetos encontram-se a evoluir conforme planeado.

Ao longo do 3T17, a Sonae Sierra continuou a fortalecer a atividade de **prestação de serviços**, com 56 novos contratos assinados, encerrando os 9M17 com 145 novos contratos no valor de €12 M.

No âmbito da parceria entre a Sonae Sierra e o Bankinter, a **ORES Socimi** continuou a procurar por ativos na Ibéria, tendo adquirido 6 ativos no valor de €74 M no 3T17. Já em outubro de 2017, a ORES Socimi procedeu à aquisição de 5 ativos adicionais. Assim, atualmente, a mesma possui um portefólio de 9 ativos em Espanha e 7 em Portugal.

Em termos operacionais, a Sonae Sierra manteve um forte desempenho, marcado por elevadas taxas de ocupação e registando, nos 9M17, uma **taxa de ocupação** de 95,6%. No Brasil, a taxa de ocupação desceu 420 pontos base face aos 9M16, em resultado dos movimentos regulares de rotação dos lojistas. As **vendas dos lojistas** cresceram 7,4% nos 9M17 na Europa e 5,8% no Brasil (em moeda local), correspondendo a uma **variação de vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** de 3,8% e 7,7%, respetivamente.

O **volume de negócios da Sonae Sierra** totalizou €162 M, aumentando 8,0% face aos 9M16. O **EBIT** cresceu 7,4% em termos homólogos, para €76 M nos 9M17, beneficiando do impacto positivo da abertura do ParkLake. O **resultado direto** aumentou €5 M, totalizando €45 M nos 9M17. O **resultado indireto** alcançou €33 M nos 9M17, menos €20 M em relação aos 9M16 devido, maioritariamente, ao efeito positivo relacionado com a abertura do ParkLake, no 3T16.

O **NAV** atingiu €1.407 M no final de setembro de 2017, cerca de €11 M abaixo do valor registado em dezembro de 2016 devido, maioritariamente, ao pagamento de dividendos e ao impacto negativo da depreciação do Real Brasileiro (30 setembro 2017 vs. 31 dezembro 2016), parcialmente compensado pelo Resultado Líquido do período. O **Loan-to-value** situou-se em 31%, o que compara com 28% no final de 2016.

5 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	9M16	9M17	var.	3T16	3T17	y.o.y.
Receitas operacionais	1.124	1.162	3,4%	381	393	3,2%
EBITDA	432	452	4,6%	145	151	4,1%
Margem de EBITDA	38,4%	38,8%	0,4 p.p	38,1%	38,5%	0,3 p.p
Resultado líquido	78	105	34,5%	27	34	22,4%
Capex	293	264	-9,9%	97	91	-6,0%

Indicadores Operacionais

('000)	9M16	9M17	var.	3T16	3T17	y.o.y.
RGUs totais (adições líquidas)	477	289	-	195	111	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	419	244	-	117	46	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	273	188	-	125	95	-
TV por subscrição (adições líquidas)	42	15	-	12	2	-
RGUs totais	8.941	9.366	4,7%	8.941	9.366	4,7%
RGUs convergentes	3.273	3.631	11,0%	3.273	3.631	11,0%
Clientes convergentes	661	719	8,7%	661	719	8,7%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	43	45	3,0%	43	45	4,1%

Os resultados da **NOS** referentes aos 9M17 foram divulgados a 8 de novembro de 2017 e encontram-se disponíveis em www.nos.pt.

A **NOS** manteve a tendência de crescimento nas suas métricas operacionais chave e continuou a evidenciar um desempenho financeiro robusto.

As **receitas operacionais** atingiram €1.162 M nos 9M17, crescendo 3,4% em relação aos 9M16, com todos os segmentos a contribuir positivamente: telecomunicações, audiovisuais e cinema.

O **EBITDA** totalizou €452 M nos 9M17, o que compara com €432 M nos 9M16, correspondendo a uma **margem EBITDA** de 38,8%.

O **resultado líquido** aumentou 34,5% face aos 9M16, registando €105 M.

Nos 9M17, o **capex** situou-se em €264 M, diminuindo 9,9% em termos homólogos.

Relativamente aos indicadores operacionais, o número de **RGUs** alcançou 9.366 milhares nos 9M17, crescendo 4,7% face aos 9M16 e as **RGUs convergentes** aumentaram 11,0%, para 3.631 milhares.

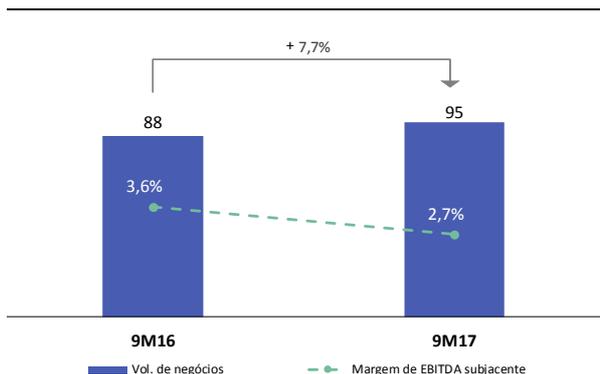
O **Free Cash Flow** da **NOS** (antes de dividendos, investimentos financeiros e aquisição de ações próprias) aumentou de €48 M, nos 9M16, para €136 M, nos 9M17. Na sequência do pagamento de dividendos efetuado no 2T17, no valor de €103 M, o **Free Cash Flow** situou-se em €33 M.

6 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio

Participações maioritárias	Participações minoritárias
WeDo Technologies S21Sec Saphety Bizdirect InovRetail Bright Pixel	AVP Funds Stylesage Movvo Probe.ly Ometria

Volume de negócios e evolução do EBITDA subjacente



A **Sonae IM** tem vindo a implementar uma estratégia de gestão ativa do portefólio, com o claro objetivo de construir e gerir um portefólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e telecomunicações, alavancando as fortes competências do Grupo nestes dois segmentos e ambicionando desenvolver soluções inovadoras com um foco internacional.

As principais áreas de interesse da **Sonae IM** incluem, no retalho, soluções de *data analytics*, omnicanal e tecnologias de *e-commerce* e, em telecomunicações, *customer value enablers*, eficiência, monetização de dados e gestão de risco. Além disso, transversal tanto ao retalho como às telecomunicações, a Sonae IM investe no espaço da *cibersegurança*.

O **volume de negócios da Sonae IM** totalizou €95 M, aumentando 7,7% face aos 9M17. O **EBITDA subjacente** situou-se em €3 M, correspondendo a uma **margem de EBITDA subjacente** de 2,7%.

No 3T17, a Sonae IM registou **resultados indiretos** no valor de €4 M, devido a um efeito positivo na valorização dos fundos AVP, geridos pela Armilar Venture Partners, que incluem participações na Feedzai, especialista em prevenção de fraude, e na Outsystems, um líder no mercado de plataformas *low-code*.

7 RESULTADOS SONAE FS

Indicadores Financeiros

Milhões de euros	9M16	9M17	var.	3T16	3T17	var.
Produção	462	572	23,6%	160	204	26,9%
Volume de Negócios	12	17	40,0%	4	6	41,0%
EBITDA subjacente	-0,6	2,1	459,0%	0,5	0,8	71,5%
Margem de EBITDA subjacente	-5,0%	12,7%	17,7 p.p.	11,2%	13,6%	2,4 p.p.

A **Sonae FS** foi criada no final de 2015 com a missão de oferecer soluções financeiras inclusivas e personalizadas a um alargado número de pessoas e famílias. O portefólio da **Sonae FS** inclui: Crédito, principalmente através do cartão Universo, com condições especiais de pagamento nas lojas da Sonae, garantindo, ao mesmo tempo, uma aceitação global na rede *Mastercard*. Adicionalmente, o Universo garante acesso aos diversos cartões de fidelização das insígnias de retalho da Sonae. A oferta de crédito também inclui crédito pessoal, crédito em loja para clientes e venda de produtos na loja online do Universo; Cartões pré-pagos (Cartões Dá), com ofertas B2B e B2C; o Continente *Money Transfer*, um serviço fiável para transferências de *cash* em todo mundo; e Seguros, atualmente focado em seguros de crédito. A **Sonae FS** inclui, também, a MDS, uma corretora de seguros global com operações na Ibéria, no Brasil e nos países de língua oficial portuguesa em África. A MDS é a corretora de seguros de maior dimensão em Portugal e a maior corretora independente no Brasil.

O **volume de negócios da Sonae FS** ascendeu a €17 M nos 9M17, um aumento de 40,0% face aos 9M16. O **EBITDA subjacente** aumentou cerca de €3 M, alcançando €2 M e representando uma **margem de EBITDA subjacente** de 12,7%.

Relativamente à operação do **Cartão Universo**, o desempenho nos 9M17 foi bastante positivo, tendo o cartão ultrapassado os 500 mil subscritores. A **produção total** situou-se em €404 M, aumentando 45,7% em termos homólogos.

8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 3T17

25 de julho de 2017

A Sonae anunciou que, através da Sonae RP, concluiu a operação de *sale and leaseback* de 4 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Esta transação, no valor de €35 M, gerou um ganho de capital estimado de €10 M e encontra-se alinhada com a estratégia comunicada pela Sonae, de monetização dos seus ativos imobiliários, ao mesmo tempo que mantém adequada flexibilidade operacional.

14 de setembro de 2017

A Sonae anunciou que, na sequência do Memorando de Entendimento anunciado em março de 2017, chegou, através de uma das suas subsidiárias, a um acordo com a JD Sports Fashion Plc, a Balaiko Firaja Invest S.L. e a JD Sprinter Holdings 2010, S.L. (JD Sprinter), que visa a combinação da JD Sprinter com a Sport Zone.

Eventos subsequentes

3 de novembro de 2017

A Sonae procedeu à renovação automática do *Cash Settled Equity Swap* inicialmente celebrado em 15 de novembro de 2007, por um prazo adicional de 12 meses, até novembro de 2018.

9 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

ABL (Área Bruta Locável)	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).
Capex	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
Capital investido líquido	Dívida líquida + capital próprio.
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	EBITDA subjacente + resultados pelo método de equivalência patrimonial + itens não recorrentes.
EBITDA subjacente	EBITDA dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.
EBT (direto)	Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos.
EoP	<i>End of Period</i> : final do período em análise.
Gearing (contabilístico)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP).
Gearing (valor de mercado)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
Investimento técnico líquido	Ativos tangíveis + ativos intangíveis + outros ativos imobiliários – depreciações e amortizações.
Liquidez	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.

NAV (Valor de ativo líquido)	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
OMV (Valor de mercado)	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Outros + E&A (Eliminações & ajustamentos)	Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados.
Outros resultados	Dividendos.
Propriedades de investimento	Valor dos centros comerciais em operação detidos e co-detidos pela Sonae Sierra.
Resultado direto	Resultado do período antes de interesses sem controlo, excluindo contributos para os resultados indiretos.
Resultado indireto	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, <i>joint-ventures</i> ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo <i>goodwill</i>) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no <i>goodwill</i> , (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros <i>non-core</i> , negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia <i>mark-to-market</i> de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
RGU (Revenue generating unit)	Unidade geradora de receita.
Vendas no universo comparável de lojas (Lfl)	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.

Nota: A Sonae implementou as seguintes alterações na sua estrutura de reporte: (i) desde o 1T17, a Maxmat encontra-se reportada na divisão “Sonae Retalho”, juntamente com a Sonae MC, Worten, Sonae *Sports & Fashion* e Sonae RP; e (ii) desde o 1T17, a área de Media e a Tlantic encontram-se reportadas na linha de “Outros + E&A”. De forma a assegurar comparabilidade, os valores históricos da Demonstração de Resultados foram reexpressos em conformidade.

No 3T17, a MDS passou a ser consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial e incluída na Sonae FS após a venda de 1.773 ações da MDS SGPS à IPLF Holding, em junho de 2017. Desde o 1T16 até ao 2T17, a MDS encontra-se registada como uma operação descontinuada.

Demonstração da posição financeira

Milhões de euros	9M16	9M17	var.
TOTAL ATIVO	5.414	5.523	2,0%
Ativos não correntes	3.994	4.119	3,1%
Ativos tangíveis e intangíveis	1.962	1.980	0,9%
Goodwill	655	633	-3,3%
Propriedades de investimento em operação	1	0	-100,0%
Outros investimentos	1.272	1.413	11,1%
Ativos por impostos diferidos	69	72	4,1%
Outros	36	22	-38,8%
Ativos correntes	1.420	1.404	-1,1%
Inventários	671	688	2,6%
Clientes	117	128	9,4%
Liquidez	346	308	-10,8%
Outros	286	280	-2,3%
CAPITAL PRÓPRIO	1.968	2.104	6,9%
Atribuível aos acionistas	1.806	1.940	7,4%
Interesses sem controlo	162	164	1,2%
TOTAL PASSIVO	3.447	3.420	-0,8%
Passivo não corrente	1.379	1.401	1,6%
Empréstimos bancários	531	601	13,1%
Outros empréstimos	671	646	-3,8%
Passivos por impostos diferidos	91	114	24,4%
Provisões	46	20	-57,0%
Outros	40	21	-46,5%
Passivo corrente	2.068	2.019	-2,4%
Empréstimos bancários	368	226	-38,6%
Outros empréstimos	31	64	107,9%
Fornecedores	1.121	1.161	3,6%
Outros	548	568	3,6%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	5.414	5.523	2,0%

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso Nota 3	31 dez 2016 Reexpresso Nota 3
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis	6	1.613.693.116	1.598.843.269	1.608.085.478
Ativos intangíveis	7	365.919.450	363.140.839	373.509.488
Propriedades de investimento		-	885.133	879.263
Goodwill	8	632.868.800	654.788.277	655.484.348
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	1.398.995.219	1.244.338.412	1.362.270.890
Outros investimentos	10	13.915.081	27.537.601	20.784.450
Ativos por impostos diferidos	13	71.814.571	68.990.698	61.360.744
Outros ativos não correntes	11	21.946.333	35.832.750	19.226.166
Total de ativos não correntes		4.119.152.570	3.994.356.979	4.101.600.827
ATIVOS CORRENTES:				
Inventários		688.234.217	671.082.915	696.297.968
Clientes e outros ativos correntes	12	407.689.195	402.986.423	347.402.443
Investimentos	10	533.056	1.018.735	4.369.022
Caixa e equivalentes de caixa	14	307.801.528	344.975.386	340.920.458
Total de ativos correntes		1.404.257.996	1.420.063.459	1.388.989.891
Ativos não correntes detidos para venda	15	-	-	19.522.549
TOTAL DO ATIVO		5.523.410.566	5.414.420.438	5.510.113.267
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	16	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	16	(108.604.165)	(114.798.078)	(114.738.086)
Reservas e resultados transitados		(84.712.386)	(216.387.289)	(206.669.555)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		133.213.873	137.196.638	215.073.949
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.939.897.322	1.806.011.271	1.893.666.308
Interesses sem controlo	17	163.730.062	161.781.156	169.040.186
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		2.103.627.384	1.967.792.427	2.062.706.494
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	18	1.246.678.556	1.202.273.680	1.209.827.633
Outros passivos não correntes	20	21.160.284	39.566.933	21.557.388
Passivos por impostos diferidos	13	113.552.343	91.312.257	113.450.277
Provisões	23	19.600.000	45.614.922	25.848.118
Total de passivos não correntes		1.400.991.183	1.378.767.792	1.370.683.416
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	18	289.646.463	399.019.142	361.212.410
Fornecedores e outros passivos	22	1.725.306.689	1.665.739.597	1.700.225.496
Provisões	23	3.838.847	3.101.480	3.558.708
Total de passivos correntes		2.018.791.999	2.067.860.219	2.064.996.614
Passivos não correntes detidos para venda	15	-	-	11.726.743
TOTAL DO PASSIVO		3.419.783.182	3.446.628.011	3.447.406.773
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.523.410.566	5.414.420.438	5.510.113.267

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2017	3º Trim 2016 Reexpresso Nota 3	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso Nota 3
Vendas	5	1.463.929.519	1.399.247.719	3.976.309.436	3.726.319.680
Prestações de serviços	5	48.843.101	40.144.505	138.992.347	123.061.773
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		(1.725.545)	67.159	(1.602.451)	1.853.356
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	10	-	-	-	(6.318.903)
Outros rendimentos e ganhos financeiros	26	518.285	2.824.224	3.699.907	4.841.598
Outros rendimentos	27	217.509.838	168.898.547	585.766.449	578.068.786
Custo das vendas		(1.218.157.451)	(1.139.123.576)	(3.322.751.644)	(3.090.634.968)
Variação da produção		(1.511.277)	1.062.558	(147.480)	1.502.495
Fornecimentos e serviços externos		(184.577.820)	(181.762.215)	(530.659.192)	(509.161.783)
Gastos com o pessoal		(187.256.789)	(179.834.768)	(567.208.760)	(529.086.422)
Amortizações e depreciações	6 e 7	(49.358.139)	(46.007.416)	(145.992.523)	(131.560.629)
Provisões e perdas por imparidade		(2.443.481)	(941.453)	(4.025.420)	(9.142.073)
Gastos e perdas financeiras		(10.902.357)	(14.117.732)	(31.866.928)	(41.048.124)
Outros gastos		(25.730.568)	(15.028.018)	(57.541.297)	(47.034.920)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	9.3	24.533.363	22.308.515	71.054.802	61.628.273
Resultado antes de impostos das operações continuadas		73.670.679	57.738.049	114.027.246	133.288.139
Imposto sobre o rendimento	28	(10.139.983)	3.352.650	6.637.202	2.745.851
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		63.530.696	61.090.699	120.664.448	136.033.990
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	4,1	-	1.780.540	18.110.829	4.005.108
Resultado líquido consolidado do período		63.530.696	62.871.239	138.775.277	140.039.098
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:					
Operações continuadas		60.321.287	60.030.050	124.140.348	135.193.683
Operações descontinuadas		-	890.449	9.073.525	2.002.955
		60.321.287	60.920.499	133.213.873	137.196.638
Atribuível a Interesses sem controlo					
Operações continuadas		3.209.409	1.060.649	(3.475.900)	840.307
Operações descontinuadas		-	890.091	9.037.304	2.002.153
	17	3.209.409	1.950.740	5.561.404	2.842.460
Resultados por ação					
Das operações continuadas					
Básico	29	0,032855	0,031842	0,068723	0,073755
Diluído	29	0,030662	0,029754	0,064188	0,068918
Das operações descontinuadas					
Básico	29	(0,000009)	0,000472	0,004793	0,001062
Diluído	29	(0,000012)	0,000441	0,004476	0,000993

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 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	3º Trim 2017	3º Trim 2016 Reexpresso	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso
Resultado líquido consolidado do período	63.530.696	62.871.239	138.775.277	140.039.098
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Variação nas reservas de conversão cambial	(150.350)	(218.195)	1.726.266	2.877.284
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 9.3)	(293.366)	3.045.621	(9.998.180)	(8.331.814)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	3.468.246	(176.831)	(2.368.476)	380.949
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(618.403)	112.315	597.488	(23.475)
Outros	(154.848)	9.578.784	(6.669)	9.524.762
Items de outro rendimento integral que foram reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Reservas de conversão cambial relativas às operações descontinuadas	-	-	(4.214.202)	-
Outro rendimento integral do período	2.251.279	12.341.694	(14.263.773)	4.427.706
Total rendimento integral consolidado do período	65.781.975	75.212.933	124.511.504	144.466.804
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	62.575.275	73.476.916	116.613.613	142.208.269
Interesses sem controlo	3.206.700	1.736.017	7.897.891	2.258.535

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Reservas e Resultados Transitados							Total	Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 17)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	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 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	-	-	-	1.079.554	307.223	-	3.624.854	5.011.631	137.196.638	142.208.269	2.258.535	144.466.804
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2015												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	175.306.228	175.306.228	(175.306.228)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.120.481)	(2.120.481)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(492.503)	(492.503)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	(2.880.703)	(2.880.703)	-	(2.880.703)	(53.862)	(2.934.565)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 16)	-	8.695.854	-	-	-	-	(404.740)	(404.740)	-	8.291.114	-	8.291.114
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(97.802)	(97.802)	-	(97.802)	(2.078)	(99.880)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.887.824	25.887.824
Saldo em 30 de setembro de 2016 reexpresso	2.000.000.000	(114.798.078)	244.211.592	2.215.355	580.173	22.313.000	(485.707.409)	(216.387.289)	137.196.638	1.806.011.271	161.781.156	1.967.792.427
Saldo em 1 de janeiro de 2017 reexpresso	2.000.000.000	(114.738.086)	244.211.592	3.845.889	1.948.405	22.313.000	(478.988.441)	(206.669.555)	215.073.949	1.893.666.308	169.040.186	2.062.706.494
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(565.686)	(1.888.692)	-	(14.145.882)	(16.600.260)	133.213.873	116.613.613	7.897.891	124.511.504
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.065.011	-	-	-	212.008.938	215.073.949	(215.073.949)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(75.796.304)	(75.796.304)	-	(75.796.304)	(3.693.914)	(79.490.218)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100.718)	(100.718)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	(69.363)	(69.363)	-	(69.363)	(4.017)	(73.380)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 16)	-	6.133.921	-	-	-	-	(618.289)	(618.289)	-	5.515.632	-	5.515.632
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(32.564)	(32.564)	-	(32.564)	(110.865)	(143.429)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.198.590	3.198.590
Alteração do método de consolidação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.138.363)	(13.138.363)
Constituição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400.000	400.000
Saldo em 30 de setembro de 2017	2.000.000.000	(108.604.165)	247.276.603	3.280.203	59.713	22.313.000	(357.641.905)	(84.712.386)	133.213.873	1.939.897.322	163.730.062	2.103.627.384

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2017	2º Trim 2016 Reexpresso	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso
ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Fluxos das atividades operacionais (1)		229.021.197	230.025.160	180.749.887	65.868.477
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	29	-	-	21.009.032	83.186.984
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	7	35.160.194	724.145	37.377.443	230.889.517
Juros e rendimentos similares		239.065	518.494	740.597	1.594.733
Empréstimos concedidos		-	-	1.500	1.535
Dividendos		7.500.000	10.311.947	54.033.243	45.077.135
Outros		6.004.345	6.544.311	35.775.630	13.480.008
		48.903.604	18.098.897	148.937.445	374.229.912
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	29	(2.013.026)	(1.205.891)	(4.207.851)	(66.844.822)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(65.261.115)	(63.182.207)	(204.046.203)	(202.616.828)
Empréstimos concedidos		(502)	-	(1.982.966)	-
Outros		(3.639.413)	(26.461.941)	(16.026.779)	(26.844.749)
		(70.914.056)	(90.850.039)	(226.263.799)	(296.306.399)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(22.010.452)	(72.751.142)	(77.326.354)	77.923.513
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		40.000	-	624.007	3.641.405
Empréstimos obtidos		1.792.288.351	2.781.555.787	5.678.356.445	6.722.518.314
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		400.000	-	400.000	-
Outros		-	-	-	296.059
		1.792.728.351	2.781.555.787	5.679.380.452	6.726.455.778
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(1.559.526)	(3.914.602)	(5.706.932)	(6.717.039)
Empréstimos obtidos		(1.942.475.435)	(2.886.373.784)	(5.681.036.190)	(6.771.825.606)
Juros e gastos similares		(5.887.556)	(10.754.002)	(18.791.033)	(32.862.641)
Dividendos		(28.417)	(358.455)	(83.659.748)	(2.687.953)
Outros		(110.898)	(607.611)	(414.032)	(1.322.780)
		(1.950.061.832)	(2.902.008.454)	(5.789.607.935)	(6.815.416.019)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(157.333.481)	(120.452.667)	(110.227.483)	(88.960.241)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		49.677.264	36.821.351	(6.803.950)	54.831.749
Efeito das diferenças de câmbio		97.181	(616.490)	342.663	(1.044.559)
Efeito das atividades descontinuadas	4.1	-	-	(11.088.316)	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	255.375.215	288.578.930	323.190.227	270.140.463
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	304.955.298	326.016.771	304.955.298	326.016.771

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017

(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 33 e 34 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 5.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

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, interpretações, emendas e revisões algumas das quais entraram em vigor durante o exercício de 2017:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2017:	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
---	--

IAS 7 (alteração) – Demonstração de fluxos de caixa (vêm introduzir divulgações adicionais relacionadas com os fluxos de caixa de atividades de financiamento)	01 jan 2017
--	-------------

IAS 12 (alteração) – Imposto sobre rendimento (vêm clarificar as condições de reconhecimento e mensuração de ativos por impostos resultantes de perdas não realizadas)	01 jan 2017
--	-------------

Estas normas foram aplicadas pelo Grupo em 2017, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras anexas.

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
---	--

IFRS 9 - Instrumentos financeiros (estabelece os novos requisitos relativamente à classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros, à metodologia de cálculo de imparidade e para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura)	01 jan 2018
--	-------------

IFRS 15 – Receitas de contratos com clientes (vem introduzir uma estrutura de reconhecimento do rédito baseada em princípios e assente num modelo a aplicar a todos os contratos celebrados com clientes)	01 jan 2018
---	-------------

IFRS 16 – Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
--	-------------

IFRS 15 (alteração) – Rédito de contratos com clientes (vêm introduzir diversas clarificações na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpretações divergentes de vários tópicos)	01 jan 2018
---	-------------

IFRS 4 (alteração) – Contratos de Seguro (proporcionam orientações sobre a aplicação da IFRS 4 em conjunto com a IFRS 9)	01 jan 2018
--	-------------

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2017 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória. O Grupo encontra-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

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

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	
IFRS 17 – (Contratos de Seguro)	01 jan 2021
IFRIC 22 – Transações em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transação para efeitos da determinação da taxa de câmbio do reconhecimento do rédito)	01 jan 2018
IFRIC 23 – Incerteza sobre o tratamento do imposto sobre o rendimento (procura esclarecer a contabilização de questões fiscais que ainda não foram aceites pelo fisco)	01 jan 2019
IFRS 2 (alteração) – Pagamento com base em ações (vêm introduzir diversas clarificações na norma relacionadas como registo de transações de pagamentos com base em ações que são liquidadas com caixa; (ii) o registo de modificações em transações de pagamentos com base em ações (de liquidadas em caixa para liquidadas com instrumentos de capital próprio); (iii) a classificação de transações com características de liquidação compensada)	01 jan 2018
IFRS 40 (alteração) – Propriedades de investimento (clarificam que a mudança de classificação de ou para propriedade de investimento apenas deve ser feita quando existem evidências de uma alteração no uso do ativo)	01 jan 2018
IFRS 9 (alteração) – Características de pré-pagamento com compensação negativa	01 jan 2019
IAS 28 (alteração) – Juros de longo prazo em investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	01 jan 2019
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2014-2016)	01 jan 2017 e 01 jan 2018

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2017 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

3 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em junho de 2017, a Sonae alienou 1.773 de ações da MDS, SGPS, SA, passando a percentagem de detenção para 50%, e alterou o acordo parassocial perdendo o controlo da referida filial e passando a empreendimento conjunto. Face a este facto a demonstração de resultados do período findo em 30 de setembro de 2016 foi reexpressa, passando toda a atividade desta filial bem como das suas participadas para a rúbrica de “Operações descontinuadas”, ver impacto na Nota 4.1.

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

A IVN – Serviços Partilhados, SA é detentora da marca Salsa, que é uma marca Portuguesa de jeanswear de renome internacional, reconhecida pela sua capacidade empreendedora e pelo desenvolvimento de produtos inovadores. Sendo uma empresa verdadeiramente internacional, os seus produtos podem ser encontrados em cerca de 2.000 pontos de venda em 32 países.

No seguimento destas aquisições foi feita uma avaliação preliminar do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos. O justo valor foi determinado através de diversas metodologias de valorização para cada tipo de ativo ou passivo, com base na melhor informação disponível. Os principais ajustamentos ao justo valor efetuados no âmbito deste processo foram:

- (i) carteira de clientes wholesale e franchising (13,1 milhões de euros na Losan e 35,5 na Salsa) valorizadas com base na metodologia dos cash-flows descontados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento onde as empresas se inserem (11%) e considerando uma taxa média de retenção dos clientes de 84% baseado nos dados históricos no caso da Losan e 9,4% para os clientes de wholesale da Salsa. As referidas carteiras serão amortizadas linearmente com base no prazo médio estimado de retenção dos clientes (10 anos);
- (ii) marca Losan (11,6 milhões de euros), valorizada com base na metodologia dos royalties libertados e para a qual não foi identificada vida definida;
- (iii) marca Salsa (51 milhões de euros) valorizada com base na metodologia dos royalties libertados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento onde as empresas se inserem (11%) e uma taxa de royalties de 4%, e para a qual não foi identificada vida definida;
- (iv) ativos imobiliários na Salsa (15,8 milhões de euros) valorizados com base numa valorização externa dos referidos ativos, concluída em 31 de maio de 2017;
- (v) passivos contingentes na Salsa relativos a obrigações presentes no montante de 6 milhões de euros, sendo que sobre estes foram igualmente reconhecidos o correspondente ativo indemnizatório conforme suportado contratualmente; e
- (vi) passivos contingentes na Losan relativos a obrigações presentes no montante de 0,9 milhões de euros.

Para os restantes ativos e passivos não foram identificadas diferenças significativas entre o justo valor e o respetivo valor contabilístico. Como habitualmente acontece nas concentrações de atividades empresariais, também nesta operação não foi possível atribuir, em termos contabilísticos, ao justo valor de ativos identificados e de passivos assumidos, uma parte do custo de aquisição, sendo essa componente reconhecida como Goodwill e registada na rubrica de Ativos Intangíveis.

As valorizações acima efetuadas correspondem ao Nível 3 de Justo Valor, de acordo com o IFRS 13.

Dado que estas aquisições ocorreram no final do exercício de 2015 e em 30 de junho de 2016, para a Losan e Salsa respetivamente, só no final do exercício de 2016 no caso da Losan e durante o 1º semestre de 2017 no caso da Salsa, foi possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill. O impacto das referidas avaliações na demonstração da posição financeira de 30 de setembro de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	Antes da Reexpressão	30 set 2016		Após Reexpressão
		Ajustamentos para o justo valor		
		Losan	Salsa	
Ativos				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.840.642	24.198	98.029	1.962.869
Goodwill	796.200	(18.960)	(122.451)	654.789
Investimentos	1.271.876	-	-	1.271.876
Ativos por impostos diferidos	67.498	225	1.267	68.990
Outros ativos não correntes	33.368	-	2.464	35.832
Ativo não corrente	4.009.585	5.463	(20.691)	3.994.357
Ativo corrente				
Inventários	672.270	-	(1.187)	671.083
Clientes	117.419	(400)	(275)	116.744
Outros ativos correntes	284.377	1.417	448	286.242
Investimentos	1.019	-	-	1.019
Caixa e equivalentes de caixa	344.975	-	-	344.975
Ativo corrente	1.420.060	1.017	(1.014)	1.420.063
Total do ativo	5.429.645	6.480	(21.705)	5.414.420
Passivos				
Empréstimos obtidos	1.202.274	-	-	1.202.274
Outros passivos não correntes	39.567	-	-	39.567
Passivos por impostos diferidos	65.084	5.950	20.279	91.313
Provisões	39.637	900	5.078	45.615
Passivos não correntes	1.346.561	6.850	25.357	1.378.768
Passivos correntes				
Empréstimos obtidos	399.019	-	-	399.019
Fornecedores e outros passivos correntes	1.667.883	-	958	1.668.841
Total do passivo corrente	2.066.902	-	958	2.067.860
Total do passivo	3.413.464	6.850	26.315	3.446.629
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.806.789	(370)	(409)	1.806.010
Interesses sem controlo	209.392	-	(47.611)	161.781
Total do capital próprio	2.016.181	(370)	(48.020)	1.967.791
Total do capital próprio e do passivo	5.429.645	6.480	(21.705)	5.414.420

Em 31 maio de 2017, foi concluída a avaliação externa a um conjunto de imóveis da Salsa tendo por base o valor de mercado, resultando numa diminuição do justo valor calculado em 31 de dezembro de 2016 no montante de 4.384.000 euros.

O impacto desta avaliação na demonstração consolidada da posição financeira de 31 de dezembro de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	31 dez 2016		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Salsa	Após Reexpressão
Ativos			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.986.857	(4.384)	1.982.473
Goodwill	653.753	1.732	655.484
Outros ativos não correntes	1.463.643	-	1.463.643
Ativos correntes	1.408.512	-	1.408.512
Total do ativo	5.512.766	(2.652)	5.510.113
Passivos			
Passivos não correntes	1.371.604	(921)	1.370.683
Passivos correntes	2.076.723	-	2.076.723
Total do passivo	3.448.327	(921)	3.447.407
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.893.666	-	1.893.666
Interesses sem controlo	170.772	(1.732)	169.040
Total do capital próprio	2.064.438	(1.732)	2.062.706
Total do capital próprio e do passivo	5.512.766	(2.652)	5.510.113

O impacto na demonstração consolidada dos resultados, dos ajustamentos na Losan e na Salsa para o justo valor bem como a reclassificação da atividade da MDS, SGPS, S.A. para operações descontinuadas, em 30 de setembro de 2016 é como segue:

Valores em milhares de euros	30 set 2016				
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Losan	Operações descontinuadas Salsa	Operações descontinuadas MDS SGPS,S.A.	Após Reexpressão
Vendas	3.726.320	-	-	-	3.726.320
Prestações de serviços	155.748	-	-	(32.686)	123.062
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	1.487	-	-	366	1.853
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	(6.319)	-	-	-	(6.319)
Outros rendimentos e ganhos financeiros	4.982	-	-	(140)	4.842
Outros rendimentos	579.244	-	-	(1.175)	578.069
Custo das vendas	(3.090.635)	-	-	-	(3.090.635)
Variação da produção	1.502	-	-	-	1.502
Fornecimentos e serviços externos	(520.963)	-	-	11.801	(509.162)
Gastos com o pessoal	(541.535)	-	-	12.448	(529.087)
Amortizações e depreciações	(132.719)	(493)	(1.035)	2.686	(131.561)
Provisões e perdas por imparidade	(9.271)	-	-	129	(9.142)
Gastos e perdas financeiras	(42.245)	-	-	1.197	(41.048)
Outros gastos	(48.240)	-	-	1.206	(47.034)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	61.521	-	-	107	61.628
Resultado antes de impostos das operações continuadas	138.877	(493)	(1.035)	(4.061)	133.288
Imposto sobre o rendimento	2.349	123	217	57	2.746
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas	141.226	(370)	(818)	(4.004)	136.034
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	-	-	-	4.004	4.004
Resultado líquido consolidado do período	141.226	(370)	(818)	-	140.038
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:					
Operações continuadas	137.975	(370)	(409)	(2.002)	135.194
Operações descontinuadas	-	-	-	2.002	2.002
	137.975	(370)	(409)	-	137.196
Atribuível a Interesses sem controlo:					
Operações continuadas	3.251	-	(409)	(2.002)	840
Operações descontinuadas	-	-	-	2.002	2.002
	3.251	-	(409)	-	2.842

4 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

4.1 Alienação de ações e perda de controlo da MDS, SGPS, S.A.

Em junho de 2017, a Sonae e a IPLF Holding assinaram um acordo de alienação de ações da MDS, SGPS, SA, resultando na alteração do acordo parassocial e na perda de controlo da referida filial passando esta a empreendimento conjunto. Conforme previsto pelo IFRS 5, foram efetuadas alterações nas Demonstrações consolidadas dos resultados por natureza para os exercícios findos em 30 de setembro de 2016 (Nota 3) e 2017 para refletir numa única rubrica (Resultado líquido consolidado do período das operações descontinuadas), na face da demonstração dos resultados, os lucros ou prejuízos após impostos das unidades operacionais descontinuadas.

As operações descontinuadas incluem as seguintes empresas:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de mudança método	
		Direto	Total
Outros			
Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	70,00%	35,01%
Hercos Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,01%
Hercos, Consultoria de Risco, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,01%
HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,01%
Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%
Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,01%
Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,01%
MDS África, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,05%
MDS - Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	Porto (Portugal)	50,01%	25,01%
MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,01%
MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	Porto (Portugal)	100,00%	25,05%
MDS, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,01%	50,01%
Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,01%
Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	20,00%
Filhet Allard Espanha Correduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%
Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	45,00%

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

Valores em euros	30 jun 2017 Data perda controlo	31 dez 2016
Ativos líquidos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	14.553.810	17.388.374
Goodwill (Nota 8)	28.139.765	30.128.657
Investimentos (Notas 10 e 9.3)	9.044.138	8.995.262
Clientes e outros ativos	21.435.618	8.010.414
Caixa e equivalentes de caixa	11.088.316	9.709.102
Empréstimos obtidos	(22.577.049)	(24.239.583)
Fornecedores e outros passivos	(36.143.684)	(21.843.103)
Total de ativos líquidos	25.540.914	28.149.123
Reservas de conversão cambial	(4.214.202)	
Interesses sem controlo (Nota 17)	13.440.828	
Ganho na operação	16.220.165	
Investimento financeiro retido ao justo valor (Nota 9.3)	32.534.453	

Montantes expressos em euros	30 jun 2017	30 set 2016
Prestações de serviços	23.316.083	32.686.442
Outros rendimentos	286.420	1.175.320
	23.602.503	33.861.762
Fornecimentos e serviços externos	(8.635.591)	(11.800.946)
Gastos com o pessoal	(9.474.688)	(12.448.279)
Amortizações e depreciações	(1.942.514)	(2.686.039)
Provisões e perdas por imparidade	(377.687)	(128.650)
Outros gastos	(964.320)	(1.205.533)
	2.207.703	5.592.315
Gastos e perdas financeiras	(497.689)	(1.196.760)
Rendimentos e ganhos financeiros	46.513	140.255
Rendimentos relativos a investimentos	3.637	(366.060)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	26.626	(107.815)
Resultados antes de impostos	1.786.790	4.061.935
Imposto sobre o rendimento	103.874	(56.827)
Resultados depois de impostos	1.890.664	4.005.108
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo	16.220.165	-
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	18.110.829	4.005.108

O detalhe das operações descontinuadas na demonstração dos fluxos de caixa pode ser analisado como segue:

Fluxos de Caixa do período das operações descontinuadas	30 jun 2017
Fluxos de atividades operacionais	6.906.899
Fluxos de atividades de investimento	(624.892)
Fluxos de atividades de financiamento	(1.316.263)
Variação de caixa e seus equivalentes	4.965.744

4.2 As principais aquisições de subsidiárias ocorridas no período findo em 30 de setembro de 2017

As aquisições de empresas incluídas na consolidação integral, podem ser analisadas como segue:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de aquisição	
		Direto	Total
Sonae MC			
BRIO-Prod. Agric.Biológica, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%
Go Well, S.A.	Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%

Em dezembro de 2016 a Sonae MC concluiu um acordo com os acionistas da GO WELL - Promoção de Eventos, Catering e Consultoria, S.A. (Go Well), para a aquisição de uma participação de 51% no capital da Go Well, a referida transação concretizou-se em maio de 2017. A Go Well opera 24 restaurantes especializados em alimentação saudável em Portugal, tipicamente localizados em centros comerciais, e possui uma variedade de conceitos como grab&go, sushibar, feitos na hora e pequenos almoços. A Go Well opera exclusivamente através da marca "Go Natural" e registou, em 2015, um Volume de Negócios de 6,4 milhões de euros.

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

Na sequência do anterior acordo com vista à aquisição de uma participação de 51% no capital social da Go Well e da abertura do primeiro supermercado inteiramente dedicado à alimentação biológica e saudável, a

aquisição da BRIO permitirá à Sonae MC acelerar a sua posição na avenida estratégica de crescimento de Health & Wellness, em particular no segmento de alimentação saudável, beneficiando da rede de lojas da BRIO, do elevado grau de especialização das equipas e de uma alargada rede de fornecedores.

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

Valores em euros	Unidades de Retalho	
	À data de aquisição	30 set 2017
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	1.386.220	1.610.134
Inventários	586.950	696.695
Ativos por impostos diferidos	353.206	586.015
Outros ativos	1.265.286	1.632.678
Caixa e equivalentes de caixa	431.553	577.734
Empréstimos	(306.265)	(87.134)
Outros passivos	(3.448.730)	(4.277.399)
Total de ativos líquidos adquiridos	268.220	738.723
Goodwill (Nota 8)	7.510.621	
Interesses sem controlo (Nota 17)	3.198.590	
Custo de aquisição	4.580.251	
Pagamentos efetuados	4.580.251	
Valores em dívida	-	
	4.580.251	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efetuados	(4.580.251)	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	431.553	
	(4.148.698)	

Valores em euros	Unidades de Retalho	
	Desde a data de aquisição	9 meses
Vendas e prestações de serviços	4.746.903	9.234.729
Outros rendimentos	108.371	190.366
Custo das vendas	(2.345.532)	(4.731.463)
Fornecimentos e serviços externos	(1.155.878)	(2.123.847)
Outros gastos e perdas	(1.789.764)	(3.111.473)
Resultado financeiro	(8.988)	(19.636)
Resultados relativos a empresas associadas	10	(6.682)
Resultado antes impostos	(444.878)	(568.006)
Imposto sobre o rendimento	227.042	227.709
Resultado líquido	(217.836)	(340.297)

4.3 Impacto resultante da imputação de justo valor do Grupo IVN a junho de 2016

O impacto resultante da imputação do justo valor aos ativos adquiridos e passivos assumidos na aquisição do Grupo IVN em junho de 2016 é como segue:

Valores em euros	Salsa			
	Valor da Posição Financeira antes da aquisição	Ajustamentos para o justo valor (Nota 3)	Justo Valor	30 set 2016
Ativos líquidos adquiridos				
Ativos fixos tangíveis (Nota 6)	11.448.717	12.593.828	24.042.545	12.132.087
Ativos fixos intangíveis (Nota 7)	2.477.267	86.470.000	88.947.267	2.331.708
Inventários	21.955.255	(1.186.503)	20.768.752	22.520.322
Ativos por impostos diferidos	1.691.120	1.267.477	2.958.597	1.691.120
Outros ativos	17.073.717	172.540	17.246.257	15.897.092
Caixa e equivalentes de caixa	7.501.069	-	7.501.069	1.487.859
Empréstimos	(57.408.768)	-	(57.408.768)	(52.448.754)
Passivos por impostos diferidos	-	(20.496.392)	(20.496.392)	-
Outros passivos	(26.105.867)	(6.035.603)	(32.141.470)	(22.722.664)
Total de ativos líquidos adquiridos	(21.367.490)	72.785.347	51.417.857	(19.111.230)
Goodwill (Nota 8)			45.096.094	
Interesses sem controlo (Nota 17)			(25.887.826)	
Ativos indemnizatórios			2.463.875	
Custo de aquisição			73.090.000	
Pagamentos efetuados			73.090.000	
			73.090.000	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição				
Pagamentos efetuados			73.090.000	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos			(7.501.069)	
			65.588.931	

5 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

A Sonae tem no seu portfólio 5 segmentos principais: Sonae Retalho, Sonae Sierra, NOS, Sonae IM e a Sonae FS.

- A Sonae Retalho tem 5 divisões:
 - a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 129 supermercados Continente Modelo, 87 lojas de conveniência Bom Dia, 24 restaurantes Go Natural, 283 lojas franqueadas Meu Super e 210 parafarmácias Well's;
 - a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 238 lojas físicas na Ibéria;
 - a Sports & Fashion tem uma rede de 380 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising composta por 139 lojas;
 - a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário do retalho e é composta, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae;
 - a Maxmat que opera no mercado da bricolage, construção, banho e jardim com uma rede de 30 lojas.
- A Sonae Sierra é a parceria dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais.

- A Nos é a parceria que o Grupo detém através da Zopt dedicada às telecomunicações.
- A Sonae IM possui uma estratégia de gestão ativa do portfólio, com o objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e às telecomunicações.
- A Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados nas Notas 33 e 34.

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 30 de setembro de 2017 e de 2016 e de 31 de dezembro de 2016 é como segue:

30 set 2017	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	2.814.090.970	73.074.412	438.339	66.020.338	-	-
Worten	689.393.715	19.632.048	2.030.007	(9.772.123)	-	-
Sports & Fashion	436.678.097	25.226.725	1.056.625	(16.815.928)	-	-
Sonae RP	68.690.076	18.158.860	-	51.571.948	-	-
Maxmat	57.713.409	1.316.444	-	3.414.301	-	-
Sonae Retalho	4.066.566.267	137.408.489	3.524.971	94.418.536	(14.281.777)	1.187.659
Sonae Sierra	-	-	-	22.636.488	-	-
NOS	-	-	-	23.593.500	-	-
Sonae IM	94.710.719	7.111.995	493.491	(4.725.865)	(367.646)	(1.630.123)
Sonae FS	16.874.356	371.601	-	1.065.178	33	(484.286)
Outros, eliminações e ajustamentos	(62.849.559)	1.100.438	6.958	(15.768.059)	(13.517.631)	(7.701.934)
Total consolidado	4.115.301.783	145.992.523	4.025.420	121.219.778	(28.167.021)	(8.628.684)

30 set 2016 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	2.684.565.804	67.094.024	551.039	71.758.297	-	-
Worten	633.867.121	18.606.866	741.878	(16.205.834)	-	-
Sports & Fashion	373.748.770	17.762.336	746.375	(24.498.383)	-	-
Sonae RP	69.211.176	17.721.870	6.536.987	99.498.441	-	-
Maxmat	53.370.718	1.464.379	-	2.474.549	-	-
Sonae Retalho	3.814.763.589	122.649.475	8.576.279	133.027.070	(44.195.606)	9.530.330
Sonae Sierra	-	-	-	20.113.801	-	-
NOS	-	-	-	15.823.381	-	-
Sonae IM	87.923.861	6.137.579	498.773	(3.187.539)	(477.853)	(1.616.920)
Sonae FS	12.050.889	363.282	-	(1.253.170)	(1.005)	(708.972)
Outros, eliminações e ajustamentos	(65.356.886)	2.410.293	67.021	(12.224.868)	8.468.432	(9.950.289)
Total consolidado	3.849.381.453	131.560.629	9.142.073	152.298.675	(36.206.032)	(2.745.851)

	Dívida Líquida Total ⁽²⁾	
	30 set 2017	31 dez 2016 Reexpresso
Sonae Retalho	701.403.213	675.852.425
Sonae IM	47.696.005	38.424.321
Holding ⁽¹⁾	468.049.784	500.726.313
Total consolidado	1.217.149.002	1.215.003.059

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.

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso	30 set 2017	31 dez 2016 Reexpresso
Sonae Retalho				
Sonae MC	109.308.993	114.328.829	652.022.726	629.840.098
Worten	25.514.367	19.658.938	(27.464.057)	(65.635.006)
Sports & Fashion	26.732.551	98.859.948	373.721.784	368.127.330
Sonae RP	27.779.068	41.807.629	885.968.312	930.735.887
Maxmat	719.940	611.185	32.929.414	33.050.597
Sonae IM	8.700.000	11.840.874	154.235.700	143.443.838
Sonae FS	1.039.311	105.773	4.824.688	3.503.912
Outros, eliminações e ajustamentos	1.723.235	5.794.094	1.244.537.836	1.236.374.594
Total consolidado	201.517.465	293.007.270	3.320.776.403	3.279.441.250

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

Volume de negócios	30 set 2017 Intragrupo	30 set 2016 Reexpresso Intragrupo
Sonae Retalho		
Sonae MC	(1.432.194)	(1.350.759)
Worten	(2.810.195)	(3.099.228)
Sports & Fashion	(22.976.344)	(19.388.174)
Sonae RP	(61.294.347)	(61.506.559)
Sonae IM	(12.691.983)	(8.077.123)
Outros, eliminações e ajustamentos	(332.289)	(891.188)
Total consolidado	(101.537.352)	(94.313.031)

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(101.537.352)	(94.313.031)	-	-
Contributos das empresas não incluídas nos segmentos	38.687.793	28.956.145	(7.573.728)	(5.959.122)
Outros	-	-	(8.194.331)	(6.265.746)
Outros, eliminações e ajustamentos	(62.849.559)	(65.356.886)	(15.768.059)	(12.224.868)

	Investimento		Capital Investido	
	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso	30 set 2017	31 dez 2016 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	1.723.235	5.794.094	18.515.510	12.334.224
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	-	-	1.319.790.456	1.293.795.248
Outros investimentos	-	-	9.931.869	17.966.231
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(103.699.999)	(87.721.109)
Outros, eliminações e ajustamentos	1.723.235	5.794.094	1.244.537.836	1.236.374.594

³⁾ Instrumento financeiro explicitado da Nota 16.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na Nota 31.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Dívida Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo 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 relatable, ou seja estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 33;

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

6 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	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 2017	1.371.092.975	1.438.240.754	217.886.293	30.984.493	3.058.204.515
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	(4.384.000)	-	-	-	(4.384.000)
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso	1.366.708.975	1.438.240.754	217.886.293	30.984.493	3.053.820.515
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(489.027)	(2.829.332)	(3.965.896)	(566.767)	(7.851.022)
Investimento	7.811.067	3.043.511	1.299.376	140.659.376	152.813.330
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	1.443.695	2.624.130	450.095	-	4.517.920
Desinvestimento	(29.550.566)	(49.824.586)	(6.313.387)	(1.471.237)	(87.159.776)
Variações cambiais	(44.887)	(75.650)	(463.397)	(9.715)	(593.649)
Transferências	12.784.986	100.502.344	12.416.748	(126.828.919)	(1.124.841)
Saldo final a 30 de setembro de 2017	1.358.664.243	1.491.681.171	221.309.832	42.767.231	3.114.422.477
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	397.973.790	881.497.880	166.152.543	110.824	1.445.735.037
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(226.791)	(1.777.593)	(3.212.180)	-	(5.216.564)
Depreciações do período	16.680.771	83.667.455	13.732.384	-	114.080.610
Perdas por imparidade do período (Nota 23)	81.876	67.108	14.914	-	163.898
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	1.163.331	1.526.940	507.759	-	3.198.030
Desinvestimento	(5.783.468)	(44.494.115)	(6.140.604)	-	(56.418.187)
Variações cambiais	(32.331)	(37.474)	(358.839)	-	(428.644)
Transferências	680.352	(218.873)	(846.298)	-	(384.819)
Saldo final a 30 de setembro de 2017	410.537.530	920.231.328	169.849.679	110.824	1.500.729.361
Valor líquido a 30 de setembro de 2017	948.126.713	571.449.843	51.460.153	42.656.407	1.613.693.116
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	16.330.834	943.635	1.626.259	160.737.410	179.638.138
Aquisição de filiais	34.845.231	12.095.241	7.966.926	54.012	54.961.410
Desinvestimento	(31.857.386)	(35.682.608)	(4.718.757)	(1.247.388)	(73.506.139)
Variações cambiais	112.115	71.707	326.373	12.199	522.394
Transferências	22.172.141	113.968.355	13.479.439	(149.450.784)	169.151
Saldo final a 30 de setembro de 2016 Reexpresso	1.381.633.367	1.423.172.579	214.262.583	34.360.801	3.053.429.330
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	15.586.819	79.024.866	11.697.892	-	106.309.577
Perdas por imparidade do período	6.536.987	-	143	-	6.537.130
Aquisição de filiais	16.974.378	7.758.727	6.320.357	-	31.053.462
Desinvestimento	(5.030.921)	(28.100.214)	(4.462.690)	-	(37.593.825)
Variações cambiais	110.199	26.124	214.712	-	351.035
Transferências	118.557	(685.784)	(33.680)	-	(600.907)
Saldo final a 30 de setembro de 2016 Reexpresso	401.658.686	886.129.845	166.797.530	-	1.454.586.061
Valor líquido a 30 de setembro de 2016 Reexpresso	979.974.681	537.042.734	47.465.053	34.360.801	1.598.843.269

O investimento no período findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016 inclui principalmente a aquisição de ativos de cerca de 152,3 milhões de euros (177,7 milhões de euros 30 de setembro de 2016), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, foram registadas diversas operações de “Sale and Leaseback”. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 23,4 milhões de euros (158 milhões de euros em 30 de setembro de 2016), correspondem a 4 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal (em 30 de setembro de 2016, correspondiam a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha). Os ativos alienados em 2016, encontravam-se classificados no movimento acima em desinvestimento no período de 2016, 27 milhões de euros e os restantes estavam registados como ativos não correntes detidos para venda. Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 34,7 milhões de euros (230 milhões de euros em 30 de setembro de 2016) tendo gerado uma mais-valia líquida de custos retidos de aproximadamente, 10,1 milhões de euros (63,1 milhões de euros em 30 de setembro de 2016) (Nota 26).

Na rubrica de aquisições de filiais, a 30 de setembro de 2016, estão incluídos o valor líquido de 24.042.545 euros relativos à aquisição do Grupo Salsa (Nota 4.3).

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

	30 set 2017	30 set 2016
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	38.862.553	28.476.584
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	1.233.773	2.981.488
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	1.196.000	1.206.000
Outros	1.364.081	1.696.729
	42.656.407	34.360.801

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 2017	90.436.703	28.067.641	595.877	119.100.221
Perdas por Imparidade do exercício (Nota 23)	81.877	67.108	14.913	163.898
Aquisição de filiais	-	-	169.244	169.244
Diminuições do período	(387.817)	(3.910.072)	(62.706)	(4.360.595)
Transferências	3.944	135.119	(210.304)	(71.241)
Saldo final a 30 de setembro de 2017 (Nota 23)	90.134.707	24.359.796	507.024	115.001.527

7 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, 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 2017	181.013.190	493.383.747	28.060.990	702.457.927
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(1.991.644)	(34.165.793)	(103.663)	(36.261.100)
Investimento	25.905	1.131.506	39.127.960	40.285.371
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	13.500	138.687	-	152.187
Desinvestimento	(110.040)	(991.290)	(730.190)	(1.831.520)
Variações cambiais	(749.133)	(3.254.581)	(37.155)	(4.040.869)
Transferências	168.743	22.088.914	(22.740.220)	(482.563)
Saldo final a 30 de Setembro de 2017	178.370.521	478.331.190	43.577.722	700.279.433
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	40.763.712	288.184.727	-	328.948.439
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(1.098.292)	(24.111.717)	-	(25.210.009)
Depreciações do período	1.942.997	31.894.927	-	33.837.924
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	6.222	79.636	-	85.858
Perdas de imparidade do período	-	573.209	-	573.209
Desinvestimento	(65.499)	(972.204)	-	(1.037.703)
Variações cambiais	(701.124)	(2.100.565)	-	(2.801.688)
Transferências	18.853	(54.900)	-	(36.047)
Saldo final a 30 de Setembro de 2017	40.866.870	293.493.113	-	334.359.983
Valor líquido a 30 de Setembro de 2017	137.503.651	184.838.077	43.577.722	365.919.450
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	117.792.364	381.046.154	30.117.801	528.956.319
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	11.559.000	13.132.000	-	24.691.000
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 - Reexpresso	129.351.364	394.178.154	30.117.801	553.647.319
Investimento	75.089	1.843.497	29.076.904	30.995.490
Aquisição de filiais	51.000.000	42.005.338	192.515	93.197.853
Desinvestimento	(94.666)	(336.989)	(237.553)	(669.208)
Variações cambiais	(156.647)	3.776.779	(49.131)	3.571.001
Transferências	175.986	25.687.451	(25.975.852)	(112.415)
Saldo final a 30 de Setembro de 2016 - Reexpresso	180.351.126	467.154.230	33.124.684	680.630.040
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	38.817.721	245.688.249	-	284.505.970
Depreciações do período	963.994	25.463.464	-	26.427.458
Aquisição de filiais	-	5.079.155	-	5.079.155
Desinvestimento	(94.666)	(201.610)	-	(296.276)
Variações cambiais	(133.418)	2.263.601	-	2.130.183
Transferências	(47)	(357.242)	-	(357.289)
Saldo final a 30 de Setembro de 2016 - Reexpresso	39.553.584	277.935.617	-	317.489.201
Valor líquido a 30 de Setembro de 2016 - Reexpresso	140.797.542	189.218.613	33.124.684	363.140.839

Na rubrica de aquisições de filiais a 30 de setembro de 2016 estão incluídos 88.947.267 euros relativos à aquisição do Grupo Salsa (Nota 4.3).

8 GOODWILL

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

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

- Sonae IM - O valor de Goodwill em 30 de setembro de 2017 deste segmento é relativo ao negócio Tecnologia.

- Outros - Em 31 de dezembro de 2016 inclui ainda o negócio de seguros, valores gerados anteriores à adoção dos IFRS e suportado pela valorização da carteira de clientes (Portugal) bem como o gerado pela operação de concentração posterior (Brasil) em 2016, no entanto em 30 de setembro de 2017 este negócio foi considerado como operações descontinuadas (Notas 3 e 4.1).

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	30 set 2017				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae Retalho					
Sonae MC	485.817.983	-	-	-	485.817.983
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	64.790.425	341.314	-	-	65.131.739
Sonae RP	2.651.846	-	-	-	2.651.846
Sonae IM					
Tecnologia	2.686.758	-	7.090	11.289.852	13.983.700
Outros					
MDS	-	-	-	-	-
	621.230.544	341.314	7.090	11.289.852	632.868.800
Insígnia	31 dez 2016 Reexpresso				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae Retalho					
Sonae MC	478.307.362	-	-	-	478.307.362
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	64.790.425	95.497	-	-	64.885.922
Sonae RP	2.651.846	-	-	-	2.651.846
Sonae IM					
Tecnologia	2.686.758	-	7.090	11.533.124	14.226.972
Outros					
MDS	8.363.810	-	21.764.904	-	30.128.714
	622.083.733	95.497	21.771.994	11.533.124	655.484.348

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	669.955.930	639.617.937
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	1.731.680	(18.960.204)
Saldo inicial - Reexpresso	671.687.610	620.657.733
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(33.674.270)	-
Goodwill gerado no período (Notas 4.2 e 4.3)	7.510.621	47.705.947
Outras variações	245.817	(1.561.830)
Variação cambial	(2.238.285)	3.415.627
Abates	-	(540.273)
Saldo final	643.531.493	669.677.204
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	16.203.262	15.074.024
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(5.534.505)	-
Aumentos	(6.064)	355.176
Abates	-	(540.273)
Saldo final	10.662.693	14.888.927
Valor líquido	632.868.800	654.788.277

O goodwill gerado no período findo em setembro de 2016 inclui 2.609.853 euros relativos às aquisições do segmento Sonae IM.

9 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

9.1 Decomposição do valor contabilístico de investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

FIRMA	30 set 2017	31 dez 2016
Centros Comerciais		
Sonae Sierra SGPS, S.A. (consolidado)	592.721.134	605.762.434
Telecomunicações		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	684.238.658	676.799.309
Sonae Retalho		
1) Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	3.773.350	-
Sonae IM		
Intelligent Big Data, S.L.	-	-
Outros		
2) MDS SGPS, S.A.	32.527.640	-
Unipress - Centro Gráfico, Lda	646.887	588.925
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, S.A.	17.705	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.313.925.374	1.283.150.668
Sonae Retalho		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	973.367	1.338.322
S2 Mozambique, SA	1.541.691	1.406.710
Ulabox, S.L.	3.037.575	3.817.381
Sonae IM		
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	1	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	43.533.459	35.416.004
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	25.265.171	26.173.814
Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	9.453.631	6.885.820
MOVVO, S.A.	-	2.793.649
3) Bright Vector I-Fundo Capital de Risco	952.500	-
Outros		
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	312.450	323.193
2) Brokerslink Management AG	-	124.834
2) Flexben, Lda	-	-
2) Filhet Allard España Correduria de Seguros S.L.	-	840.494
Investimentos em associadas	85.069.845	79.120.222
Total	1.398.995.219	1.362.270.890

1) Em 2016 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2017, passando esta filial a ser registada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Nota 15);

2) Atividades descontinuadas (Nota 4.1);

3) Associada adquirida no período.

Na sequência do anúncio efetuado a 5 de agosto de 2016, a subsidiária Sonae IM em conjunto com um grupo de investidores celebrou um contrato com o NOVO BANCO, S.A. e a subsidiária deste, ES TECH VENTURES, SGPS, S.A para a aquisição, ao Novo Banco, de unidades de participação em três fundos de capital de risco: o Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures Inovação e Internacionalização (“ESVIINT”); o FCR-Espírito Santo Ventures II (atualmente denominado Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II “Armilar II” e o Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Ventures III (atualmente denominado Fundo de Capital de Risco Armilar Ventures III “Armilar”) e a totalidade do capital social da Espírito Santo Ventures - Sociedade de Capital de Risco (atualmente denominada Armilar Venture Partners – Sociedade de Capital de Risco S.A. “Armilar”) detidas pela sua subsidiária ES TECH VENTURES, SGPS, S.A.. Após aprovação do Banco

de Portugal, a transação ficou concluída a 13 de dezembro de 2016. No período findo em março de 2017 a Sonae IM aumentou a sua participação em mais 0,41% no fundo Armilar III, ficando com uma posição de 42,40%.

O Armilar II, Armilar III e ESVIINT têm como finalidade investir o seu património em participações minoritárias, em sociedades com potencial elevado de crescimento e valorização e que tenham subjacente à sua atividade uma base tecnológica ou um conceito de negócio inovador, sendo privilegiados projetos em fase de start-up, early-stage e expansão tanto em Portugal como a nível internacional. A gestão dos fundos, de acordo com a legislação aplicável, está a cargo da sociedade gestora. Esta tem autonomia relativamente às políticas de gestão e investimento dos fundos, não competindo essa incumbência aos detentores de unidades de participação. A participação da subsidiária Sonae IM na sociedade gestora é de 35%, não exercendo aquela controlo sobre esta, de acordo com o enquadramento legal e, em conformidade com o contexto e especificidade da transação, foi assumido como justo valor 1 euro. Assim, de acordo com o descrito, as participações adquiridas no âmbito desta operação foram classificadas como “Investimentos em associadas”.

No período findo em 30 de setembro de 2017 não foram identificadas alterações da alocação do preço de compra dos fundos face à alocação atribuída no exercício findo em 31 de dezembro de 2016. No entanto, a alocação do preço de compra está sujeita a alterações até à data de conclusão do período de 12 meses a contar da data de aquisição, conforme previsto na IFRS 3 - Concentração de Atividades Empresariais.

No âmbito desta transação foi ainda adquirida dívida dos fundos Armilar II e Armilar III à Espírito Santo Ventures Sociedade de Capital de Risco (atualmente denominada “Armilar Venture Partners”, no montante de 1.503.660 euros e 1.274.357 euros respetivamente, a qual se encontra registada na rubrica “Outros ativos não correntes” (Nota 11).

Nas situações de investimentos em associadas que são detidas através de fundos de capital de risco, a IAS 28 contém opção de manter esses investimentos ao justo valor. A Sonaecom fez essa opção, na aplicação do método de equivalência patrimonial aos fundos Armilar I, Armilar II e ESVIINT, pelo que manteve o justo valor reconhecido pelos fundos nas suas participadas. As empresas associadas e as empresas controladas conjuntamente são incluídas na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

9.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

9.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	30 set 2017				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos					
Propriedades de investimento	832.334.955	662.000	862.760	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.931.740	1.175.903.000	2.519.920	16.992.036	514.582
Ativos intangíveis	1.599.749	573.193.327	9.329.151	631.276	6.242
Goodwill	4.273.688	1.747.005.673	31.894.456	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.198.652.390	206.002.000	9.021.906	-	473
Outros ativos não correntes	129.347.164	133.068.000	2.394.834	744	-
Ativo não corrente	2.168.139.686	3.835.833.000	56.023.027	17.624.056	521.297
Caixa e equivalentes a caixa	76.198.657	4.741.000	8.776.299	429.424	181.116
Outros ativos correntes	65.834.509	524.535.000	11.110.860	60.153.002	1.859.899
Ativo corrente	142.033.166	529.276.000	19.887.159	60.582.426	2.041.015
Total do ativo	2.310.172.852	4.365.109.000	75.910.186	78.206.482	2.562.312
Passivos					
Empréstimos obtidos	211.936.116	997.351.000	15.891.667	-	608.455
Outros passivos não correntes	145.589.504	255.210.000	8.966.611	295.440	5.306
Passivos não correntes	357.525.620	1.252.561.000	24.858.278	295.440	613.761
Empréstimos obtidos	196.207.820	205.841.000	6.396.295	-	26.262
Outros passivos correntes	77.451.464	542.160.000	17.108.994	69.926.275	1.122.970
Total do passivo corrente	273.659.284	748.001.000	23.505.289	69.926.275	1.149.232
Total do passivo	631.184.904	2.000.562.000	48.363.567	70.221.715	1.762.993
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.133.328.076	1.208.574.000	25.704.284	7.984.767	799.319
Interesses sem controlo	545.659.872	1.155.973.000	1.842.335	-	-
Total do capital próprio	1.678.987.948	2.364.547.000	27.546.619	7.984.767	799.319
Total do capital próprio e do passivo	2.310.172.852	4.365.109.000	75.910.186	78.206.482	2.562.312

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2016			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Outros
Ativos				
Propriedades de investimento	805.733.400	663.000	879.263	-
Ativos fixos tangíveis	2.009.354	1.205.070.385	2.733.594	821.056
Ativos intangíveis	2.000.546	601.491.621	13.775.517	-
Goodwill	4.273.688	1.749.001.673	33.297.094	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.169.527.759	194.168.879	8.995.260	-
Outros ativos não correntes	94.653.928	139.012.122	2.287.392	97
Ativo não corrente	2.078.198.675	3.889.407.680	61.968.120	821.153
Caixa e equivalentes a caixa	149.628.277	7.094.383	9.709.101	61.807
Outros ativos correntes	87.289.259	527.340.846	9.050.607	1.587.807
Ativo corrente	236.917.536	534.435.229	18.759.708	1.649.614
Total do ativo	2.315.116.211	4.423.842.909	80.727.828	2.470.767
Passivos				
Empréstimos obtidos	367.154.873	1.035.508.000	13.125.000	25.000
Outros passivos não correntes	139.138.153	275.899.909	10.888.978	1.043.985
Passivos não correntes	506.293.026	1.311.407.909	24.013.978	1.068.985
Empréstimos obtidos	52.995.528	224.692.000	10.956.000	26.262
Outros passivos correntes	87.932.125	537.188.000	14.564.031	445.143
Total do passivo corrente	140.927.653	761.880.000	25.520.031	471.405
Total do passivo	647.220.679	2.073.287.909	49.534.009	1.540.390
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.159.410.669	1.192.361.000	29.051.513	930.377
Interesses sem controlo	508.484.863	1.158.194.000	2.142.306	-
Total do capital próprio	1.667.895.532	2.350.555.000	31.193.819	930.377
Total do capital próprio e do passivo	2.315.116.211	4.423.842.909	80.727.828	2.470.767

Empreendimentos conjuntos	30 set 2017				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	129.906.851	1.121.048.000	35.056.975	204.282.407	2.833.448
Outros rendimentos operacionais	23.886.937	41.418.000	570.973	23.899.639	46.642
	153.793.788	1.162.466.000	35.627.948	228.182.046	2.880.090
Fornecimentos e serviços externos	(61.156.282)	(135.070.000)	(17.506.800)	(6.108.632)	(1.060.159)
Amortizações	(746.435)	(326.178.000)	(2.852.426)	(1.454.016)	(388.688)
Outros gastos operacionais	(39.509.766)	(585.540.000)	(15.942.598)	(216.726.027)	(1.239.416)
	(101.412.483)	(1.046.788.000)	(36.301.824)	(224.288.675)	(2.688.263)
Rendimentos e ganhos financeiros	5.015.954	11.201.000	60.703	46	-
Gastos e perdas financeiras	(11.223.770)	(19.545.000)	(696.354)	(44)	(2.314)
Resultados financeiros	(6.207.816)	(8.344.000)	(635.650)	2	(2.314)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	94.867.197	-	24.414	-	(16)
Outros rendimentos / gastos	-	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	141.040.686	107.334.000	(1.285.112)	3.893.373	189.497
Imposto sobre o rendimento	(13.569.876)	(15.366.000)	24.465	(952.056)	(4.474)
Resultado líquido consolidado do período	127.470.810	91.968.000	(1.260.647)	2.941.317	185.023
Atribuível a :					
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	77.806.002	47.187.000	(1.163.980)	2.941.317	185.023
Interesses que não controlam	49.664.808	44.781.000	(96.667)	-	-
	127.470.810	91.968.000	(1.260.647)	2.941.317	185.023
Outro rendimento integral do período	(29.121.244)	961.038	-	-	-
Total rendimento integral do período	98.349.566	92.929.038	(1.260.647)	2.941.317	185.023

	30 set 2016			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos				
Volume de negócios	142.799.277	1.060.685.000	32.989.329	3.130.095
Outros rendimentos operacionais	16.428.327	63.409.000	811.747	29.761
	159.227.604	1.124.094.000	33.801.076	3.159.856
Fornecimentos e serviços externos	(72.331.214)	(139.086.257)	(15.304.972)	(952.032)
Amortizações	(803.422)	(308.327.166)	(2.686.039)	(536.616)
Outros gastos operacionais	(38.661.064)	(564.712.030)	(13.732.929)	(1.425.262)
	(111.795.700)	(1.012.125.453)	(31.723.940)	(2.913.910)
Rendimentos e ganhos financeiros	4.527.059	-	140.255	5.071
Gastos e perdas financeiras	(17.305.570)	(31.698.540)	(1.211.437)	(4.396)
Resultados financeiros	(12.778.511)	(31.698.540)	(1.071.182)	675
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	122.195.450	-	(107.813)	-
Outros rendimentos / gastos	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	156.848.843	80.270.007	898.141	246.621
Imposto sobre o rendimento	(11.090.835)	(17.537.990)	(56.827)	(5.983)
Resultado líquido consolidado do período	145.758.008	62.732.017	841.314	240.638
Atribuível a :				
Acionistas da empresa mãe	92.553.669	31.646.762	791.616	240.638
Interesses que não controlam	53.204.339	31.085.255	49.698	-
	145.758.008	62.732.017	841.314	240.638
Outro rendimento integral do período	49.060.666	(47.453.212)	-	-
Total rendimento integral do período	194.818.674	15.278.805	841.314	240.638

9.2.2 Associadas

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

Associadas	30 set 2017					
	Sonae Retalho				Sonae IM	Outros
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Ativo não corrente	900.002	1.506.515	3.661.404	679.291	189.541.371	567.310
Ativo corrente	9.679.448	1.685.171	2.610.207	2.406.609	12.759.045	1.041.966
Passivos não correntes	-	2.252.137	93.992	1.955.112	6.295.553	-
Passivo corrente	6.685.985	1.095.243	1.470.818	785.636	18.713.072	558.221
Capital próprio	3.893.465	(155.694)	4.706.801	345.152	177.291.791	1.051.055
Associadas	31 dez 2016					
	Sonae Retalho				Sonae IM	Outros
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Ativo não corrente	1.205.266	1.176.547	3.517.781	986.708	168.624.761	572.127
Ativo corrente	10.371.548	1.662.970	1.838.977	3.316.322	6.338.287	1.632.456
Passivos não correntes	-	-	-	2.240.946	16.077.280	-
Passivo corrente	6.223.527	531.941	667.722	977.842	7.672.371	1.179.340
Capital próprio	5.353.287	2.307.576	4.689.036	1.084.242	151.213.397	1.025.243
Associadas	30 set 2017					
	Sonae Retalho				Sonae IM	Outros
	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros	Fundos	Outros
Volume de negócios	42.470.711	6.801.748	5.558.651	579.784	1.863.564	1.181.635
Outros rendimentos operacionais	2.587.217	326.009	144.467	14.338	42.001.307	16.547
Gastos operacionais	(42.622.143)	(9.713.455)	(8.540.649)	(2.196.361)	(25.441.078)	(1.120.544)
Resultados financeiros	4.414	-	638.359	(3.519)	176.941	4.745
Imposto sobre o rendimento	(580.731)	-	(144.988)	-	(149.000)	(6.200)
Resultado líquido do exercício	1.859.468	(2.585.698)	(2.344.160)	(1.605.758)	18.451.734	76.183
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	1.859.468	(2.585.698)	(2.344.160)	(1.605.758)	18.451.734	76.183

Associadas	30 set 2016		
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Volume de negócios	40.752.955	5.403.034	197.438
Outros rendimentos operacionais	2.934.252	-	70.914
Gastos operacionais	(41.506.903)	(8.655.271)	(2.439.830)
Resultados financeiros	7.464	-	(8.305)
Imposto sobre o rendimento	(515.485)	-	(38)
Resultado líquido do exercício	1.672.283	(3.252.237)	(2.179.821)
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	1.672.283	(3.252.237)	(2.179.821)

9.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	30 set 2017			30 set 2016		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	716.500.627	566.650.040	1.283.150.667	638.605.623	571.752.490	1.210.358.113
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo (Notas 4.1 e 15)	35.237.454	-	35.237.454	250.000	-	250.000
Aumentos no período	-	17.829	17.829	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	63.646.157	-	63.646.157	62.087.629	-	62.087.629
Dividendos distribuídos	(53.929.241)	-	(53.929.241)	(30.686.194)	-	(30.686.194)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(14.197.492)	-	(14.197.492)	(8.331.814)	-	(8.331.814)
	747.257.505	566.667.869	1.313.925.374	661.925.244	571.752.490	1.233.677.734
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	75.105.164	4.015.059	79.120.223	2.807.145	1.723.842	4.530.987
Aumentos de capital e de prestações acessórias durante o período	2.261.954	-	2.261.954	2.840.529	-	2.840.529
Transferência de "Outros investimentos não correntes" e mudança de método (Nota 10)	-	-	-	461.250	2.140.811	2.602.061
Aquisições durante o período	954.750	-	954.750	1.607.217	-	1.607.217
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo (Nota 4.1)	(1.014.204)	-	(1.014.204)	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	7.435.271	-	7.435.271	(567.171)	-	(567.171)
Dividendos distribuídos	(829.823)	-	(829.823)	(352.945)	-	(352.945)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(14.890)	-	(14.890)	-	-	-
Imparidade em associadas (Nota 23)	(693.515)	(2.149.921)	(2.843.436)	-	-	-
	83.204.707	1.865.138	85.069.845	6.796.025	3.864.653	10.660.678
Total	830.462.212	568.533.007	1.398.995.219	668.721.269	575.617.143	1.244.338.412

O efeito em capitais próprios e interesses sem controlo resulta fundamentalmente do efeito de conversão cambial das empresas com moeda funcional diferente do euro. Em 2016 incluía ainda os 50% da mais valia anulada por contrapartida de Reservas no valor de 9.362.943 euros relativa à venda dos 2,14% de participação direta detida na NOS.

O valor de dividendos distribuídos relativos a Investimentos em Empreendimentos Conjuntos é essencialmente referente à Sonae Sierra 37.391.100 euros (12.355.320 euros em setembro de 2016) e ZOPT 16.512.005 euros (18.311.947 euros em setembro de 2016).

O valor da "Mudança de método de consolidação pela perda de controlo" é composto por:

- 32.534.003 euros referente à MDS SGPS, S.A. pelo acordo assinado entre a Sonae e a IPLF Holding (Notas 3 e 4.1) e
- 2.703.451 euros referente à Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA. Esta empresa resulta do acordo assinado em 3 de janeiro de 2017, data em que foi constituída uma Joint Venture entre a

Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir desse momento, a Sohimeat passou a ser consolidada pelo método da equivalência patrimonial (Nota 15).

As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de investimentos financeiros que o grupo detém em associadas (Finstar, Mistar, Zap Media) que operam nos mercados angolano e moçambicano, e que se dedicam, essencialmente, à prestação de serviços de televisão por satélite e por fibra. O valor contabilístico dessas associadas nas demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2017 ascende a, aproximadamente, 176,9 milhões de euros, incluídos na rubrica “Outros ativos não correntes” da ZOPT.

No final do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o grupo efetuou testes de imparidade para aqueles ativos, os quais se encontram expressos nas moedas daqueles países, Kwanzas e Meticais, respetivamente, considerando os planos de negócios (valorização interna pelo método dos fluxos de caixa descontados, comparada com researches) aprovados pelo conselho de administração para um período de cinco de anos, os quais contemplam taxas de crescimento médias de receitas para aquele período de 13% (Angola) e 14% (Moçambique). Estas taxas de crescimento da receita traduzem: (i) a melhor estimativa para o crescimento do parque de clientes, reflexo de uma expectativa de angariação de novos clientes e de estimativas de taxas de churn, consideradas prudentes, e (ii) um crescimento anual de preços que corresponde, ao longo do período de 2017 a 2021 a uma média de 75% da taxa de inflação, uma vez que, considerando a natureza da atividade desenvolvida pelas empresas, em especial, em Angola e em linha com os aumentos de preços verificados nos períodos anteriores, não é expectável que as empresas tenham capacidade para refletir, nos seus preços, a totalidade da inflação verificada ao nível do país.

Os planos de negócios consideraram ainda uma taxa de crescimento na perpetuidade de 7,7% (Angola) e 5,6% (Moçambique) e uma taxa de desconto (“wacc”) na perpetuidade de 17,5% (Angola) e de 19,1% (Moçambique). A taxa de desconto ao longo do período de 2017 a 2021 variou entre um máximo de 31,5% e um mínimo de 17,5% (em 2021), para Angola, e um máximo de 30,9% e um mínimo de 19,1% (2021) em Moçambique, em linha com as previsões de inflação consideradas mais adequadas (fonte: The Economist Intelligence Unit (EIU)).

Os testes de imparidade efetuados no final do ano, com base nos pressupostos acima identificados, sustentam o valor do ativo, pelo que não foi registada qualquer imparidade. Contudo, deve ser tido em consideração que as atuais condições económicas de incerteza daqueles mercados, nomeadamente no mercado cambial e limitação de transferência de divisas, em particular em Angola, introduz um grau adicional de variabilidade aos pressupostos, o que poderá impactar, significativamente, as estimativas consideradas, nomeadamente, em termos da taxa de inflação e da capacidade de refletir, nos aumentos de preços, a referida taxa.

A 30 de setembro de 2017 foi entendido que os pressupostos assumidos nos testes de imparidade realizados no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 não tiveram variações relevantes, pelo que, não existem indícios de existência de imparidades adicionais.

10 OUTROS INVESTIMENTOS

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor da demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 são as seguintes:

Firma	Sede social	Porcentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		30 set 2017		31 dez 2016		30 set 2017	31 dez 2016
		Direto	Total	Direto	Total		
Sonae 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	925.197
Sonae IM							
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	75.069	75.069
1) StyleSage	Newcastle	5,00%	4,50%	-	-	448.835	-
1) Probe.ly	Matosinhos	22,88%	20,58%	-	-	375.000	-
1) Ometria	Londres	4,54%	4,08%	-	-	854.165	-
Outros							
Ed Broking LLP	Londres	6,68%	3,34%	6,68%	3,34%	-	8.000.000
Outros investimentos						11.226.839	11.774.208
						13.915.081	20.784.450

1) Participações adquiridas no período.

A participação financeira na Ed Broking LLP foi reavaliada para o seu justo valor em 31 de dezembro de 2016 tomando por base múltiplos de EBITDA ajustados pelo valor da dívida líquida e múltiplos de vendas por região ajustados pelos custos da estrutura central após otimização. Esta valorização implicou uma redução da participação em 7,2 milhões de euros e um registo de uma imparidade no mesmo montante no exercício findo em 31 de dezembro de 2016. A venda da operação norte americana da empresa e os custos associados à reestruturação em curso afetaram de modo significativa a valorização da empresa tendo em conta os critérios de valorização utilizados. Esta valorização corresponde ao Nível 3 de Justo Valor, apesar dos múltiplos utilizados serem referenciais de mercado.

Em 30 de setembro de 2017, a participação financeira na Ed Broking LLP foi classificada como operação descontinuada (Nota 4.1) dado que está incluída nas contas consolidadas da MDS, SGPS, S.A..

Em 30 de setembro de 2017 estão incluídos em "Outros investimentos", entre outros 9.931.869 euros (9.966.231 euros em 31 de dezembro de 2016), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Notas 23 e 24).

Em 30 de setembro de 2017 e de 2016 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	30 set 2017		30 set 2016	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	20.784.450	161.050	29.549.661	79.924.887
Aumentos durante o período	1.277.614	-	1.025.977	81.518
Diminuições durante o período	-	-	(1.079.275)	(64.114.961)
Aumento/(diminuição) do justo valor	(117.049)	(161.050)	5.111	(15.742.935)
Transferências para "Investimentos em associadas" (Nota 9.3)	-	-	(1.963.873)	-
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(8.029.934)	-	-	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de setembro	13.915.081	-	27.537.601	148.509
Instrumentos financeiros derivados (Nota 19)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	4.207.972	-	2.506.087
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(3.674.916)	-	(1.635.861)
Justo valor em 30 de setembro	-	533.056	-	870.226
	13.915.081	533.056	27.537.601	1.018.735

Em 30 de setembro de 2016, 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 até ao momento da alienação no montante de 15.681.846 euros negativos. O justo valor do referido investimento foi determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações foram registadas na demonstração consolidada dos resultados. Esta participação foi alienada no 2º trimestre de 2016.

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.

11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 é o seguinte:

	30 set 2017			31 dez 2016		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empresas associadas	1.500.000	-	1.500.000	-	-	-
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	794.326	-	794.326	762.246	-	762.246
Cauções	5.107.099	-	5.107.099	5.043.273	-	5.043.273
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e à Segurança social	6.213.629	-	6.213.629	7.247.481	-	7.247.481
Devedores por alienação de investimentos financeiros	1.000.020	-	1.000.020	40.000	-	40.000
Divida a receber relativa aos Fundos Armilar (Nota 9.1)	2.778.017	-	2.778.017	2.778.017	-	2.778.017
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	-	2.463.875	2.463.875	-	2.463.875
Outros	1.347.545	-	1.347.545	305.524	-	305.524
	19.704.511	-	19.704.511	18.640.416	-	18.640.416
Provisões técnicas de resseguro cedido	412.943	-	412.943	412.943	-	412.943
Outros ativos não correntes	328.879	-	328.879	172.807	-	172.807
	21.946.333	-	21.946.333	19.226.166	-	19.226.166

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 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 é o seguinte:

	30 set 2017	31 dez 2016
Cientes	138.459.770	126.276.140
Estado e outros entes públicos	78.312.698	70.525.818
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	44.516.491	40.574.473
IVA de imóveis e de descontos de talões	2.659.117	3.723.869
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.100.259	2.310.866
Vales e cheques oferta	1.238.428	1.924.216
Adiantamentos a fornecedores	1.797.111	1.122.073
Alienação de investimentos financeiros	-	21.584.746
Valores a receber de seguradoras e tomadores de seguros	-	1.456.925
Outros devedores	24.841.483	18.863.035
	77.152.889	91.560.203
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	82.071.645	35.591.922
Faturação a emitir	11.604.105	11.429.811
Fornecimentos e serviços externos	19.737.301	10.156.350
Rendas	7.032.758	6.160.370
Indemnizações relativas a sinistros	149.430	1.509.212
Outros ativos correntes	11.395.807	12.063.651
	131.991.046	76.911.316
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	(18.227.208)	(17.871.034)
	407.689.195	347.402.443

13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos “Ativos e passivos por impostos diferidos” em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 set 2017	31 dez 2016	30 set 2017	31 dez 2016 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.653.193	4.653.193	34.172.248	38.832.129
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.820.803	1.811.359	66.845.986	62.768.314
Diferenças temporárias em goodwill negativo	-	-	10.254.900	8.263.418
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	22.749.846	25.168.714	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	45.652	25.524	44.232	44.232
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	183.283	86.933	118.093	626.051
Diferenças de câmbio não tributadas	-	-	639.053	639.053
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	955.683	1.046.525
Prejuízos fiscais reportáveis	38.269.998	25.442.311	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	309.538	329.611
Benefícios fiscais	809.707	1.037.115	-	-
Outros	3.282.089	3.135.595	212.610	900.944
	71.814.571	61.360.744	113.552.343	113.450.277

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 set 2017			31 dez 2016		
	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 2012	558.126	117.206	2017	-	-	2017
Gerados em 2013	1.146.956	240.861	2018	595.877	125.646	2018
Gerados em 2014	1.673.556	351.447	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	90.683	19.043	2027	90.184	18.939	2027
Gerados em 2016	21.550.140	4.525.529	2028	4.847.243	1.017.920	2028
Gerados em 2017	41.803.161	8.778.664	2029	-	-	-
	66.822.622	14.032.750		6.727.540	1.413.295	
Sem limite de data de utilização	74.367.202	18.626.292		73.577.733	18.428.924	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	17.029.364	5.610.956		16.406.949	5.600.092	
	158.219.188	38.269.998		96.712.222	25.442.311	

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

Em 30 de setembro de 2017, o Grupo apresenta no segmento do Retalho um valor de 14,1 milhões de euros (14,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais 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 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, é a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de setembro de 2017, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	30 set 2017			31 dez 2016		
	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	1.698.375	356.659	2017	5.299.518	1.112.899	2017
Gerados em 2013	408.431	85.770	2018	2.888.221	606.526	2018
Gerados em 2014	3.516.988	738.567	2026	5.957.222	1.251.016	2026
Gerados em 2015	534.927	112.335	2027	2.841.579	596.732	2027
Gerados em 2016	49.793	10.457	2028	1.377.324	289.238	2028
Gerados em 2017	393.685	82.674	2029	-	-	
	6.602.199	1.386.462		18.363.864	3.856.411	
Sem limite de data de utilização	328.917.865	83.751.927		310.309.574	79.418.492	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	78.648.787	19.991.367		99.994.869	25.041.365	
	414.168.851	105.129.756		428.668.307	108.316.268	

14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 set 2017	31 dez 2016
Numerário	9.525.513	9.105.344
Depósitos bancários	197.903.427	207.343.682
Aplicações de tesouraria	100.372.588	124.471.432
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	307.801.528	340.920.458
Descobertos bancários (Nota 18)	(2.846.230)	(17.730.231)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	304.955.298	323.190.227

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 E PASSIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

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

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

Capital Social

Em 30 de setembro de 2017, 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, contratou 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 desconhecimento 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. Durante o período findo em 30 de setembro de 2017 o Grupo solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 5.278.203 ações Sonae SGPS.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 103.699.999 euros (87.721.109 euros em 31 de dezembro de 2016) (Nota 22) relativo ao valor de mercado das ações de 104.442.164 ações Sonae SGPS (110.341.017 ações a 31 de dezembro de 2016).

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 e reservas distribuídas 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 30 de setembro de 2017:

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

17 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

	30 set 2017				
	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
Sonae Retailho					
Fundos de Investimento Imobiliário	133.961.271	13.181.462	2.681.545	263.858	(100.718)
IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	58.517.670	3.230.529	29.458.835	1.615.265	(1.050.475)
Outros	54.523.681	4.094.279	28.148.376	2.000.423	-
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	1.016.302.022	24.368.837	102.814.573	2.502.416	(2.442.162)
Outros					
MDS, SGPS, SA (consolidado)	-	(1.202.932)	-	(618.628)	(173.339)
Outros	3.230.961	(438.005)	626.733	(201.930)	(27.938)
Total	1.266.535.605	43.234.170	163.730.062	5.561.404	(3.794.632)
	31 dez 2016 Reexpresso				
	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
Sonae Retailho					
Fundos de Investimento Imobiliário	125.811.358	25.529.809	2.629.269	533.537	(610.230)
IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	56.990.522	5.930.459	28.495.261	2.965.230	-
Outros	49.406.959	4.492.567	22.522.022	1.754.772	21
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	1.017.143.618	52.755.605	102.914.088	5.124.109	(1.809.412)
Outros					
MDS, SGPS, SA (consolidado)	20.506.341	(7.145.437)	11.630.167	(3.347.778)	(282.387)
Outros	3.952.085	(41.302)	849.379	(109.522)	(28.703)
Total	1.273.810.883	81.521.701	169.040.186	6.920.348	(2.730.711)

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controle foi o seguinte:

	30 set 2017						Total
	Sonae Retalho		Outros	Sonae IM	Outros		
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)		Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2017	2.629.269	30.226.941	22.522.022	102.914.088	11.630.167	849.379	170.771.866
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	-	(1.731.680)	-	-	-	-	(1.731.680)
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso	2.629.269	28.495.261	22.522.022	102.914.088	11.630.167	849.379	169.040.186
Dividendos distribuídos	-	(1.050.475)	-	(2.442.162)	(173.339)	(27.938)	(3.693.914)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(100.718)	-	-	-	-	-	(100.718)
Variação de percentagem em filiais	(110.865)	-	-	-	-	-	(110.865)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	(166.287)	2.450.738	7.501	2.291.952
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	43.723	-	-	43.723
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	-	-	3.198.590	-	-	-	3.198.590
Constituição de filiais	-	400.000	-	-	-	-	400.000
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	(4.575)	-	813	(255)	(4.017)
Variação das reservas de cobertura	-	(5.147)	122.852	-	-	-	117.705
Alteração do método de consolidação (Nota 4.1)	-	-	-	-	(13.440.828)	-	(13.440.828)
Outras variações	1	3.931	309.064	(37.205)	151.077	(24)	426.844
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	263.858	1.615.265	2.000.423	2.502.416	(618.628)	(201.930)	5.561.404
Saldo final em 30 de Setembro de 2017	2.681.545	29.458.835	28.148.376	102.814.573	-	626.733	163.730.062

	30 set 2016 Reexpresso						Total
	Sonae Retalho		Outros	Sonae IM	Outros		
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)		Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	2.691.601	-	20.878.367	99.303.284	12.599.187	831.282	136.303.721
Dividendos distribuídos	-	-	(21)	(1.809.412)	(282.387)	(28.661)	(2.120.481)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(492.503)	-	-	-	-	-	(492.503)
Variação de percentagem por aquisição de ações	(10.553)	-	-	8.475	-	-	(2.078)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	106.516	1.657.850	33.364	1.797.730
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	(2.338.982)	-	-	(2.338.982)
Aquisição de filiais (Nota 4.3)	-	25.887.824	-	-	-	-	25.887.824
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	(20.905)	-	(29.884)	(3.073)	(53.862)
Variação das reservas de cobertura	-	-	50.250	-	-	-	50.250
Outras variações	-	-	(156.148)	(41.237)	104.462	-	(92.923)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	509.914	719.388	1.594.617	(340.714)	423.733	(64.478)	2.842.460
Saldo final em 30 de Setembro de 2016 Reexpresso	2.698.459	26.607.212	22.346.160	94.887.930	14.472.961	768.434	161.781.156

18 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	30 set 2017		31 dez 2016	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	103.000.000	117.500.000	162.000.000	94.000.000
Sonae SGPS, SA /2016/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	110.000.000	200.000.000	148.000.000	121.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2020	-	20.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	5.000.000	35.000.000	5.000.000	35.000.000
Sonae Investimentos /2017/2022	-	31.000.000	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	30.000.000	-	30.000.000
1) MDS, SGPS, SA - papel comercial	-	-	6.875.000	13.125.000
1) Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	-	-	4.081.000	-
Outros	5.263.691	27.753.528	6.678.849	20.540.714
	223.263.691	601.253.528	332.634.849	508.665.714
Descobertos bancários (Nota 14)	2.846.230	-	17.730.231	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(576.934)	-	(781.540)
Empréstimos bancários	226.109.921	600.676.594	350.365.080	507.884.174
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	202.302.423	-	198.892.884
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	-	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Setembro 2016/2021	3.000.000	9.000.000	3.000.000	12.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	25.000.000	5.000.000	30.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(41.981)	(4.163.213)	(1.483)	(5.089.605)
Empréstimos por obrigações	57.958.019	642.139.210	7.998.517	695.803.279
Outros empréstimos	1.222.878	2.810.349	1.411.067	4.676.660
Instrumentos derivados (Nota 19)	3.417.732	-	358.117	-
Outros empréstimos	4.640.610	2.810.349	1.769.184	4.676.660
Credores por locações financeiras	937.913	1.052.403	1.079.629	1.463.520
	289.646.463	1.246.678.556	361.212.410	1.209.827.633

1) Atividades descontinuadas (Nota 4.1).

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 no momento da subscrição ascendeu 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 1,636 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,0284 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 média do terceiro trimestre era cerca de 1,31% (1,34% em 31 de dezembro de 2016). 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:

	30 set 2017	31 dez 2016
N+1 ^{a)}	286.270.712	360.855.776
N+2	290.888.636	134.812.452
N+3	123.691.730	263.494.503
N+4	423.945.160	334.769.210
N+5	258.165.212	286.814.675
Após N+5	162.925.541	207.415.054
	1.545.886.991	1.588.161.670

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 30 de setembro de 2017, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de “Caixa e equivalentes de caixa”, do valor de 308 milhões de euros (341 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	30 set 2017		31 dez 2016	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	226.444.761	387.000.000	109.464.259	439.250.000
Montantes de linhas contratadas	389.455.242	722.500.000	443.580.242	709.625.000

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.

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 3.417.732 euros, e no ativo de 533.056 euros (358.117 euros no passivo e 4.207.972 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2016).

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

As perdas do período 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 30 de setembro de 2017.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de setembro de 2017, 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	
	30 set 2017	31 dez 2016	30 set 2017	31 dez 2016
Derivados de cobertura				
Taxa de juro	-	-	-	-
Taxa de câmbio	533.056	4.207.972	3.417.732	358.117
	533.056	4.207.972	3.417.732	358.117

20 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 set 2017	31 dez 2016
Acionistas	450.711	415.382
Fornecedores de ativos fixos	55.000	406.872
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.793.000	1.720.153
Diferimento do rédito associado à alienação das extensões de garantia	15.800.895	15.101.455
Outros acréscimos e diferimentos	3.060.678	3.913.526
Outros passivos não correntes	21.160.284	21.557.388

Estima-se que os valores incluídos em “Outras dívidas a terceiros não correntes” sejam aproximadamente o seu justo valor.

21 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2017 e em anos anteriores, de acordo com a política de remunerações descrita no relatório do governo da sociedade, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de ações, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano.

A 30 de setembro de 2017, 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 2017, 2016 e 31 de dezembro de 2015 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumidos como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
					30 set 2017	31 dez 2016
Ações	2014	2017	-	1,024	-	4.340.464
	2015	2018	242	1,048	3.624.750	3.619.285
	2016	2019	263	0,970	4.489.037	4.964.016
	2017	2020	291	1,021	5.731.276	-
Total					13.845.063	12.923.765

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017, 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 2016	763	12.923.765
Atribuídas	297	5.535.044
Vencidas	(200)	(4.186.325)
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas (1)	(64)	(427.421)
Saldo a 30 de setembro de 2017	796	13.845.063

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

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, 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	
		30 set 2017	31 dez 2016
2014	2017	-	4.210.250
2015	2018	3.392.464	2.340.471
2016	2019	2.673.596	1.605.032
2017	2020	1.950.544	-
Total		8.016.604	8.155.753

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de setembro de 2017 e a 31 de dezembro de 2016, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 set 2017	31 dez 2016
Valor registado em gastos com pessoal do período	2.114.910	1.785.772
Registado em exercícios anteriores	5.119.037	6.825.062
	7.233.946	8.610.834
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	7.233.946	8.610.834
	7.233.946	8.610.834

22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, a rubrica "Fornecedores e outros passivos correntes" pode ser detalhada como segue:

	30 set 2017	31 dez 2016
Fornecedores	1.161.297.711	1.136.655.247
Estado e outros entes públicos	77.646.992	91.929.635
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	48.569.133	67.208.877
Empresas participadas e participantes	106.545	-
Outras dívidas	144.249.797	133.431.355
	192.925.475	200.640.232
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	136.951.996	122.568.080
Outros fornecimentos e serviços externos	32.817.816	32.121.742
Diferimento do crédito de extensões de garantia	47.709.119	45.073.283
Encargos assumidos na alienação de imóveis	18.057.430	17.558.769
Rendas e alugueres	7.244.034	8.092.102
Publicidade e propaganda	11.632.991	11.807.052
Receitas antecipadas de clientes	8.468.674	10.615.437
Encargos financeiros a liquidar	4.910.030	2.449.632
Gastos com compras	7.528.595	6.238.536
Seguros a liquidar	3.820.541	632.982
Outros	14.295.285	13.842.767
	293.436.511	271.000.382
	1.725.306.689	1.700.225.496

A rubrica "Outras dívidas" inclui:

- 103.699.999 euros (87.721.109 euros em 31 de dezembro de 2016) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 16;
- 9.191.858 euros (8.344.127 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 12.784.183 euros (15.042.306 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto e
- 3.639.652 euros (3.992.919 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade (Nota 23).

23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas “Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas” durante o período findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2017	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas Nota 4.1	Entradas no perímetro	Saldo em 30 setembro 2017
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Notas 9.3 e 10)	9.054.576	2.920.696	(11.235)	(8.683.892)	-	3.280.145
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	119.100.221	163.898	(4.431.836)	-	169.244	115.001.527
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.638.761	573.209	(535.249)	(382.139)	-	2.294.582
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 12)	17.871.034	2.655.505	(2.254.153)	(45.178)	-	18.227.208
Provisões não correntes	25.848.118	623.210	(3.117.037)	(3.754.291)	-	19.600.000
Provisões correntes	3.558.708	1.127.077	(680.918)	(166.020)	-	3.838.847
	178.071.418	8.063.595	(11.030.428)	(13.031.520)	169.244	162.242.309

Rubricas	Saldo em 01 jan 2016 Reexpresso	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Saldo em 30 setembro 2016 Reexpresso
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	1.886.603	-	(4.540)	-	1.882.063
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	133.564.363	6.537.130	(18.290.814)	416.568	122.227.247
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	18.285.857	2.521.006	(3.042.592)	2.306.165	20.070.436
Provisões não correntes	39.710.058	4.313.945	(3.705.331)	5.296.250	45.614.922
Provisões correntes	3.083.990	63.306	(45.816)	-	3.101.480
	198.027.895	13.435.387	(25.089.093)	8.018.983	194.393.172

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	30 set 2017	31 dez 2016
Provisões técnicas de resseguros	829.821	1.061.465
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	7.767.408	8.521.318
Garantias a clientes	2.097.918	1.449.195
Processos judiciais em curso	1.853.225	2.270.177
Passivos contingentes relativos às filiais adquiridas	5.827.750	5.827.750
Outras responsabilidades	5.062.725	10.276.921
	23.438.847	29.406.826

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 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016:

- **Garantias e Fianças Prestadas**

	30 set 2017	31 dez 2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.120.726.823	1.153.774.789
por processos judiciais em curso	401.928	887.275
por processos autárquicos em curso	9.315.539	8.048.110
contratuais por bom cumprimento	11.110.131	21.516.088
outras garantias	7.372.656	9.261.512

a) **Processos fiscais**

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 538 milhões de euros (556,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) 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. 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 142,9 milhões de euros (142,9 milhões de euros em 2016) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2013. 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 17,4 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 44 milhões de euros (165,9 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

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

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 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 2016, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,5 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 31 de dezembro de 2016 a 32,4 milhões de euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 60,8 milhões de euros (60,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível, mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

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	
	30 set 2017	30 set 2016	30 set 2017	30 set 2016
Empresa - Mãe	178.448	175.525	406.350	530.492
Empreendimentos conjuntos	25.740.566	13.445.296	234.363.562	31.908.110
Empresas associadas	26.959.658	25.804.295	-	11.688
Entidades parceiras, acionistas e participadas	43.122.934	42.826.120	13.195.210	18.206.084
	96.001.606	82.251.236	247.965.122	50.656.374

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 set 2017	30 set 2016	30 set 2017	30 set 2016
Empresa - Mãe	-	-	40.148	168.233
Empreendimentos conjuntos	183	-	-	-
Empresas associadas	11.060	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	-	55.627
	11.243	-	40.148	223.860

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 set 2017	31 dez 2016	30 set 2017	31 dez 2016
Empresa - Mãe	85.970	25.136	378.238	688.294
Empreendimentos conjuntos	9.786.585	29.377.178	63.158.206	15.192.431
Empresas associadas	4.472.204	6.583.207	1.807	147.945
Entidades parceiras, acionistas e participadas	18.213.635	16.965.780	10.238.363	10.405.360
	32.558.394	52.951.301	73.776.614	26.434.030

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 set 2017	31 dez 2016	30 set 2017	31 dez 2016
Empreendimentos conjuntos	-	1.000	-	-
Empresas associadas	-	-	1.500.000	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	700.327	442.382	243.568	3.570
	700.327	443.382	1.743.568	3.570

26 RENDIMENTOS E GASTOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Os rendimentos e gastos relativo a investimentos nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 podem ser detalhados como segue:

	30 set 2017	30 set 2016
Dividendos	130.138	1.865.006
Correção ao custo de aquisição de filiais	1.111.019	-
Outros	(10.157)	(377.643)
Ganhos e perdas na alienação de investimentos em filiais, empreendimentos conjuntos e associadas	1.100.862	(377.643)
Imparidade de investimentos em associadas	(2.843.437)	-
Reversão de Imparidade de investimentos financeiros	9.987	-
Imparidade de investimentos em ativos disponíveis para venda	-	(67)
Reversão (Perdas) por imparidade de investimentos	(2.833.450)	(67)
Total de rendimentos ou (gastos) relativos a investimentos	(1.602.450)	1.487.296

27 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 foi a seguinte:

	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso
Rendimentos suplementares	516.131.171	467.710.535
Descontos de pronto pagamento obtidos	17.860.443	18.313.015
Diferenças câmbio favoráveis	20.268.969	10.844.701
Trabalhos para a própria empresa	10.881.657	9.222.203
Ganhos na alienação de ativos	13.233.678	64.061.501
Reversão de perdas de imparidade e provisões	2.422.673	4.412.881
Outros	4.967.858	3.503.950
	585.766.449	578.068.786

Em 30 de setembro de 2017, na rubrica “Ganhos na alienação de ativos” estão incluídos os ganhos relativos à operação de “Sale and Leaseback” 10,1 milhões de euros (63,1 milhões de euros em 30 de setembro de 2016) (Nota 6).

28 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 são detalhados como segue:

	30 set 2017	30 set 2016 Reexpresso
Imposto corrente	382.830	8.385.379
Imposto diferido	(7.020.032)	(11.131.230)
	(6.637.202)	(2.745.851)

29 RECEBIMENTOS / PAGAMENTOS DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Os recebimentos e pagamentos de investimentos financeiros ocorridos no período findo em 30 de setembro de 2017 e 2016:

Recebimentos	31 set 2017	31 set 2016
Valor em dívida relativo á alienação da Imoconti	21.009.032	-
Alienação de investimentos ao justo valor na NOS	-	82.840.847
Acerto preço aquisição Losan	-	346.137
	21.009.032	83.186.984

Pagamentos	31 set 2017	31 set 2016
Aquisição da Brio	752.929	-
Aquisição da GoWell	3.395.769	-
Aquisição da Salsa (Nota 5.1)	-	65.588.931
Aquisição da Iberosegur	-	256.417
Aquisição da Sysvalue	-	346.128
Aquisição da Inovretail	-	653.346
Outros	59.153	-
	4.207.851	66.844.822

30 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30 set 2017		30 set 2016 Reexpresso	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas Reexpresso (Nota 3)
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	124.140.348	9.073.525	135.193.683	2.002.955
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	5.969.256	-	3.852.999	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	130.109.604	9.073.525	139.046.682	2.002.955
Número de ações				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.893.259.273	1.893.259.273	1.885.261.759	1.885.261.759
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	127.113.527	127.113.527	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	14.004.737	14.004.737	13.392.338	13.392.338
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(7.376.886)	(7.376.886)	(8.198.289)	(8.198.289)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.027.000.651	2.027.000.651	2.017.569.335	2.017.569.335
Resultado por ação				
Básico	0,068723	0,004793	0,073755	0,001062
Diluído	0,064188	0,004476	0,068918	0,000993

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016:

	30 set 2017			30 set 2016 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	4.115.301.783	-	4.115.301.783	3.849.381.453	-	3.849.381.453
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	130.138	-	130.138	1.865.006	1.762.005	103.001
Imparidades	-	-	-	-	-	-
Outros	(1.732.589)	(1.732.417)	(172)	(11.710)	-	(11.710)
Outros rendimentos						
Reversão de perdas por imparidade	1.959.626	-	1.959.626	2.545.516	-	2.545.516
Reversão de provisões para extensões de garantia	478.354	-	478.354	-	-	-
Outros	580.106.174	-	580.106.174	511.654.808	-	511.654.808
Total de rendimentos	4.696.243.486	(1.732.417)	4.697.975.903	4.365.435.073	1.762.005	4.363.673.068
Total de gastos	(4.474.160.942)	(650.111)	(4.473.510.831)	(4.159.660.427)	(508.533)	(4.159.151.894)
Amortizações e depreciações	(145.992.523)	-	(145.992.523)	(131.560.629)	-	(131.560.629)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(4.732.022)	-	(4.732.022)	(6.611.152)	-	(6.611.152)
Provisões e perdas por imparidade	-	-	-	-	-	-
Provisões para extensões de garantia	(1.127.077)	-	(1.127.077)	-	-	-
Outras	(2.898.343)	-	(2.898.343)	(9.142.073)	-	(9.142.073)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	67.332.579	(2.382.528)	69.715.107	58.460.792	1.253.472	57.207.320
Resultados não usuais	3.806.886	-	3.806.886	55.723.824	-	55.723.824
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	-	-	-	(6.318.903)	(6.318.903)	-
Resultados financeiros	(28.167.021)	-	(28.167.021)	(36.206.032)	-	(36.206.032)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	38.903.001	16.266.513	22.636.488	46.276.835	26.163.034	20.113.801
Armilar Venture Funds	8.851.030	8.851.030	-	-	-	-
ZOPT	23.593.500	-	23.593.500	15.823.381	-	15.823.381
Outros	(292.729)	-	(292.729)	(471.758)	-	(471.758)
Resultados antes de impostos	114.027.246	22.735.015	91.292.231	133.288.139	21.097.603	112.190.536
Impostos sobre o rendimento	6.637.202	(1.991.482)	8.628.684	2.745.851	-	2.745.851
Resultado líquido das operações continuadas	120.664.448	20.743.533	99.920.915	136.033.990	21.097.603	114.936.387
Resultado líquido das operações descontinuadas	18.110.829	16.220.165	1.890.664	4.005.108	-	4.005.108
Resultado líquido do período	138.775.277	36.963.698	101.811.579	140.039.098	21.097.603	118.941.495
Atribuível aos acionistas	133.213.873	36.075.568	97.138.305	137.196.638	21.554.851	115.641.787
Interesses sem controlo	5.561.404	888.130	4.673.274	2.842.460	(457.248)	3.299.708
"Underlying" EBITDA (b)			221.248.231			201.872.657
EBITDA Direto (a)			272.883.040			297.067.013
EBIT Direto (c)			121.219.778			152.298.675

- (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.

32 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 14 de novembro de 2017.

33 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		30 set 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae MC					
BB Food Service, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Brio – Produtos de Agricultura Biológica, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-

	Continente Hipermercados, SA	a)	Lisboa (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%
1)	Go Well – Promoção de Eventos, Caterings e Consultoria, SA	a)	Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%	-	-
	MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Make Notes Design, Lda	a)	Maia (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%
	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%
3)	SK – Skin Health Cosmetics, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
4)	Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a)	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	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%
	Worten						
	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infocfield – Informática, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canarias, 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 España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sports and Fashion						
5)	Aduanas Caspe, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Bright Brands SportsGoods, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	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%
6)	Discovery Sports, 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 Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
5)	Global Usebti, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	IVN – Serviços Partilhados, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	IVN Asia Limited	b)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Losan Colombia, S.A.S	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Overseas Textile, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Losan Rusia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	-	-
	Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	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%
3)	Salsa Canarias, SL	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	-	-
	Salsa DE Gmbh	b)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Distribution USA LLC	b)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa France, S.A.R.L.	b)	Paris (França)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
	Salsa Luxembourg, Sàrl	b)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SLS Salsa – Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SLS Salsa España – Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	b)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone 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%
	Sonae RP						
	Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Asprela Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
	Azulino Imobiliária, 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%
	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%
	Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	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 Imosedo	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a)	Maia (Portugal)	98,00%	98,00%	97,91%	97,91%
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%
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%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia (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%
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%
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%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Maxmat						
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Sonae IM						
Bright Development Studio, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Bright Ventures Capital SCR	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	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%
Inovretail, 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%
S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	89,96%	99,99%	89,96%
7) S21 Sec Ciber Seguridad SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%

	S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
7)	S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México(México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	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, 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%
	Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
	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%
	We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Tecnologias 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 Tecnologias BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonae FS						
	SFS – Serviços de Gestão e Marketing, 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%
	Outros						
8)	Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,01%
8)	Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
8)	Herco, Consultoria de Risco, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
8)	HighDome PCC Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
8)	Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
	Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

8)	Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,01%
8)	Lazam/mds Correctora Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
	Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
8)	MDS África, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,05%
8)	MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
8)	MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,01%	25,01%
8)	MDS Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
8)	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,05%
8)	MDS, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,01%	50,01%
8)	Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	a)	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,01%
	PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
9)	SCBRASIL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	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 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%
	Sontel, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	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 MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae SR Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae gest - Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
	Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	70,71%	70,71%	70,71%	70,71%
	Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%
	Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%

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

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

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

- 1) Filial adquirida no período;
- 2) Ex- MJB Design, Lda
- 3) Filial constituída no período;
- 4) No dia 3 de janeiro de 2017, foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir deste momento, a Sohimeat é consolidada pelo método da equivalência patrimonial;
- 5) Filiais absorvidas por fusão na Comercial Losan SL;
- 6) Filial fusionada na sociedade SDSR – Sports Division SR, SA;
- 7) Filial fusionada na sociedade S21 Sec SA de CV;
- 8) Em 31 de março de 2017, foi assinado um acordo para alienação de ações da MDS, SGPS, SA à IPLF Holding, SA e alterado o acordo parassocial, passando a Sonae a deter controlo conjunto sobre a referida filial, este acordo teve a não oposição das entidades que regulamentam a atividade de seguros em junho de 2017, tornando-se efetiva a perda de controlo a partir dessa data (Nota 4.1);
- 9) Ex- Sonae Capital Brasil, Ltda.

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

34 EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS INCLUÍDOS NA CONSOLIDAÇÃO

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 são as seguintes:

34.1 Empreendimentos conjuntos

	FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
			30 set 2017		31 dez 2016	
			Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae MC						
1)	Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
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%	11,25%	100,00%	11,25%
	Aegean Park Constructions Real Estate and Development, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
2)	Albufeira RP (Luxembourg) 1, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	-	-
2)	Albufeira RP (Luxembourg) 2, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	-	-
	ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
2)	ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	-	-

	ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
2)	Area Sur Shopping, S.L	Madrid (Espanha)	15,00%	7,50%	-	-
	ARP Alverca Retail Park, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
2)	Axnae Spain Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	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)	100,00%	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%	5,00%	100,00%	5,00%
	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%	12,53%	100,00%	12,53%
	Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Guimarãeshopping - Centro Comercial, SA	Maia (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)	49,81%	12,48%	49,81%	12,48%
	Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%

Iberian Holdings Spain, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
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 – Leiriashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
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%
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%
2) Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	-	-
3) Olimpo Asset 2, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	-	-
Olimpo Real Estate Socimi, SA	Madrid (Espanha)	3,75%	1,88%	-	-
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)	50,00%	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 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%
	Plenerg Srl	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
3)	Portitail – Investimentos Imobiliários, S.A	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	-	-
	Project Guia, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
	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%	5,00%	100,00%	5,00%
	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%	5,63%	50,00%	5,63%
	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%	5,63%	50,00%	5,63%
	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 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%
Sierra Maroc, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Maroc Services, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	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 Retail Ventures 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 Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra VdG Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
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	22,50%	11,25%	22,50%	11,25%

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%	5,5%	100,00%	5,5%
ZOPT (NOS)					
Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
East Star Ltd	Port Louis (Mauricias)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Portugal)	83,82%	19,66%	83,82%	19,66%
NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Comunicações, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Inovação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%
NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	52,15%	23,46%	52,15%	23,46%
NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Sistemas, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%

	Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	Sport TV Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	33,33%	7,82%	33,33%	7,82%
	Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
	ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
	ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
	ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
	ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,01%	44,98%	50,01%	44,98%
	Sonae IM					
	Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
	Sonae FS					
4)	Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,01%
2)	BUZZEE Insure, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
4)	Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
4)	Herco, Consultoria de Risco, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
4)	HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
4)	Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
4)	Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,01%
4)	Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
4)	MDS África, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,05%
4)	MDS - Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
4)	MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,01%	25,01%
4)	MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,01%
4)	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,05%
4)	MDS, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,01%	50,01%
4)	Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,01%
	Outros					
	Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
	SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	45,00%	40,49%

*a percentagem de capital detido “Total” representa a percentagem total de interesses detida pelos acionistas da Empresa-mãe; a percentagem de capital detido “Direto” corresponde à percentagem que a(s) subsidiária(s) que detém a participação em causa diretamente, no capital social da referida empresa.

- 1) No dia 3 de janeiro de 2017, foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir deste momento, a Sohimeat é consolidada pelo método da equivalência patrimonial;
- 2) Filial constituída no exercício;
- 3) Filial adquirida no exercício;
- 4) Filiais consolidadas pelo método de equivalência patrimonial a partir de junho de 2017 (Nota 4.1).

34.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 set 2017		31 dez 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Retailho					
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
1) Sonae S2 Africa Limited	La Valeta (Malta)	30,00%	30,00%	-	-
S2 Mozambique, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	40,41%	40,41%	39,18%	39,18%
Sonae IM					
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	Lisboa (Portugal)	35,00%	31,49%	35,00%	31,49%
2) Bright Vector I	Lisboa (Portugal)	50,13%	45,10%	-	-
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	Lisboa (Portugal)	50,74%	45,65%	50,21%	45,17%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	Lisboa (Portugal)	42,60%	38,33%	41,99%	37,78%
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	Lisboa (Portugal)	37,54%	33,77%	37,54%	33,77%
MOVVO, SA	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%
Outros					
APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto (Portugal)	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Filhet Allard España Correduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
2) Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	45,00%	-	-

*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.

- 1) Associada constituída no período;
- 2) Associada adquirida no período.

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

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 separadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.setembro.2017	30.setembro.2016	31.dezembro.2016
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		76.435	69.591	65.375
Ativos intangíveis		27	55	47
Investimentos em empresas do grupo, associadas e empreendimentos conjuntos	4	4.084.418.069	4.033.818.826	4.094.293.240
Outros investimentos	5	30.646.007	30.881.367	30.644.385
Ativos por impostos diferidos		13.012.067	-	966.895
Outros ativos não correntes	6	173.092.867	347.400.000	173.092.867
Total de ativos não correntes		4.301.245.472	4.412.169.839	4.299.062.809
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	83.689.785	72.628.301	65.406.578
Caixa e equivalentes de caixa	8	442.933	726.182	950.886
Total de ativos correntes		84.132.718	73.354.483	66.357.464
TOTAL DO ATIVO		4.385.378.190	4.485.524.322	4.365.420.273
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.699.728.725	1.668.019.373	1.728.388.031
Resultado líquido do período		51.003.334	34.214.784	61.300.218
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.750.732.059	3.702.234.157	3.789.688.249
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	325.878.953	288.262.263	302.040.105
Total de passivos não correntes		325.878.953	288.262.263	302.040.105
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	105.539.029	208.038.764	162.000.000
Fornecedores e outros passivos	11	203.228.149	286.989.138	111.691.919
Total de passivos correntes		308.767.178	495.027.902	273.691.919
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.385.378.190	4.485.524.322	4.365.420.273

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º trimestre 2017	3º trimestre 2016	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Prestações de serviços		119.915	81.971	359.746	314.663
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	-	(444)	56.321.523	28.235.848
Rendimentos e ganhos financeiros		796.518	7.597.019	2.456.011	22.539.653
Outros rendimentos		228.916	563.995	1.219.827	1.865.519
Fornecimentos e serviços externos		(608.334)	(880.102)	(2.373.577)	(2.541.335)
Gastos com o pessoal		(423.010)	(481.804)	(1.478.260)	(1.467.743)
Depreciações e amortizações		(8.679)	(8.874)	(24.419)	(26.836)
Provisões e perdas por imparidade		-	-	-	(1.913)
Gastos e perdas financeiras		(1.940.849)	(4.429.025)	(5.437.528)	(11.856.659)
Outros gastos e perdas		(192.205)	(90.671)	(481.183)	(501.061)
Resultado antes de impostos		(2.027.728)	2.352.065	50.562.140	36.560.136
Imposto sobre o rendimento		449.170	(635.632)	441.194	(2.345.352)
Resultado líquido do período		(1.578.558)	1.716.433	51.003.334	34.214.784
Resultados por ação					
Básico	15	(0,000789)	0,000857	0,025502	0,017108
Diluído	15	(0,000791)	0,000856	0,025495	0,017102

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

	3º trimestre 2017	3º trimestre 2016	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Resultado líquido do período	(1.578.558)	1.716.433	51.003.334	34.214.784
Varição no justo valor dos ativos disponíveis para venda	3.484.944	54.019.844	(9.873.549)	99.080.967
Outro rendimento integral do período	3.484.944	54.019.844	(9.873.549)	99.080.967
Total rendimento integral do período	1.906.386	55.736.277	41.129.785	133.295.751

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(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 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 do período	-	-	-	99.080.967	-	99.080.967	34.214.784	133.295.751
Aplicação do resultado 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	-	-	-	-	(10.924)	(10.924)	-	(10.924)
Saldo em 30 de setembro de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	359.304.755	1.064.503.026	1.423.807.781	34.214.784	3.702.234.157
Saldo em 1 de janeiro de 2017	2.000.000.000	-	244.211.592	419.542.189	1.064.634.250	1.484.176.439	61.300.218	3.789.688.249
Total rendimento integral do período	-	-	-	(9.873.549)	-	(9.873.549)	51.003.334	41.129.785
Aplicação do resultado de 2016:								
Transferência para reserva legal	-	-	3.065.011	-	-	-	(3.065.011)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(58.235.207)	(58.235.207)
Distribuição de reservas livres	-	-	-	-	(21.764.793)	(21.764.793)	-	(21.764.793)
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(466.211)	-	-	-	-	-	(466.211)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	466.211	-	-	(442.900)	(442.900)	-	23.311
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	356.925	356.925	-	356.925
Saldo em 30 de setembro de 2017	2.000.000.000	-	247.276.603	409.668.640	1.042.783.482	1.452.452.122	51.003.334	3.750.732.059

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º trimestre 2017	3º trimestre 2016	30.setembro.2017	30.setembro.2016
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		389.392	(9.360.977)	(1.306.391)	(11.050.760)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	2.102	-	2.102
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		561	-	561	584
Juros e rendimentos similares		142.284	494.609	515.052	2.096.483
Dividendos		11.123.853	11.123.853	54.809.596	40.428.660
Outros		-	-	1.511.927	-
Empréstimos concedidos		646.586.000	675.226.000	1.807.597.000	1.752.457.939
		657.852.698	686.846.564	1.864.434.136	1.794.985.768
Pagamentos respeitantes a:					
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(2.788)	-	(35.456)	(4.085)
Empréstimos concedidos		(646.586.000)	(675.226.000)	(1.807.597.000)	(1.752.457.939)
		(646.588.788)	(675.226.000)	(1.807.632.456)	(1.752.462.024)
Fluxos das atividades de investimento (2)		11.263.910	11.620.564	56.801.680	42.523.744
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.064.415.244	1.770.794.000	3.640.565.244	4.801.600.007
Outros		-	-	-	5.998
		1.064.415.244	1.770.794.000	3.640.565.244	4.801.606.005
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.075.771.000)	(1.771.939.000)	(3.613.424.000)	(4.821.055.293)
Juros e gastos similares		(2.748.920)	(3.443.079)	(5.673.103)	(14.226.779)
Dividendos		(28.417)	-	(80.010.413)	-
		(1.078.548.337)	(1.775.382.079)	(3.699.107.516)	(4.835.282.072)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(14.133.093)	(4.588.079)	(58.542.272)	(33.676.067)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(2.479.791)	(2.328.492)	(3.046.983)	(2.203.083)
Caixa e seus equivalentes no início do período		383.694	515.910	950.886	390.501
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	(2.096.097)	(1.812.582)	(2.096.097)	(1.812.582)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA (“Empresa” ou “Sonae”) 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 2016.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos investimentos era o seguinte

Empresa	% de detenção	30.setembro.2017					Imparidade reconhecida no período	Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição 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%	709.210.000	-	-	(5.743.000)	-	703.467.000	
Sonaeacom, SGPS, SA	26,02%	206.689.581	-	-	(4.132.171)	-	202.557.410	
SonaeGEST, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615	
SonaeCenter, Serviços, SA	100,00%	1.496.231.545	-	-	-	-	1.496.231.545	
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099	
Total		4.094.293.240	-	-	(9.875.171)	-	4.084.418.069	

31.dezembro.2016

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%	589.893.500	-	-	119.316.500	-	709.210.000
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	167.717.536	-	-	38.972.045	-	206.689.581
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615
Sonaecenter, 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	-	-	158.288.545	-	4.094.293.240

(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 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	30.setembro.2017				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	30.594.505	-	-	1.622	30.596.127
Total	30.644.385	-	-	1.622	30.646.007

Empresa	31.dezembro.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 Imosedo	29.564.649	-	-	1.029.856	30.594.505
Total	29.617.075	-	(2.546)	1.029.856	30.644.385

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	173.092.867	173.092.867
	<u>173.092.867</u>	<u>173.092.867</u>

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

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Clientes	215.268	715.428
Empresas do grupo:		
Juros	-	44.793
Impostos - RETGS	59.143.399	41.289.044
Estado e outros entes públicos	19.854.257	20.425.842
Acréscimos e diferimentos	4.225.463	2.760.665
Outros	251.398	170.806
Total	<u>83.689.785</u>	<u>65.406.578</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.

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Numerário	2.733	2.233
Depósitos bancários	440.200	948.653
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>442.933</u>	<u>950.886</u>
Descobertos bancários	(2.539.029)	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>(2.096.097)</u>	<u>950.886</u>

9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	60.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.340.578)	(1.638.448)
Empréstimos obrigacionistas	158.659.422	158.361.552
Sonae SGPS - Papel comercial	117.500.000	94.000.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(280.469)	(321.447)
Empréstimos	167.219.531	143.678.553
Empréstimos não correntes	325.878.953	302.040.105
Descobertos bancários	2.539.029	-
Sonae SGPS - Papel comercial	103.000.000	162.000.000
Empréstimos	105.539.029	162.000.000
Empréstimos correntes	105.539.029	162.000.000

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 122 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	200.000.000	142.500.000
Montante de linhas disponíveis	97.000.000	25.000.000

A taxa de juro média do terceiro trimestre era cerca de 1,08% (0,95% em 31 de dezembro de 2016).

Perfil de maturidade da dívida

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
N+1	105.539.029	162.000.000
N+2	4.000.000	-
N+3	5.500.000	-
N+4	95.500.000	55.000.000
N+5	113.000.000	59.000.000
após N+5	109.500.000	190.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Fornecedores	254.855	545.724
Empresas do grupo:		
Empréstimos	101.283.244	38.642.000
Impostos - RETGS	91.774.001	53.092.883
Estado e outros entes públicos	7.003.370	15.749.775
Acréscimos de custos	2.793.842	3.473.734
Outros	118.837	187.803
Total	203.228.149	111.691.919

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	142.932.296	142.932.296
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	a) 375.078.359	386.112.500

(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:	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Empresas subsidiárias	62.379.232	52.150.959
Empresas controladas conjuntamente	380.015	420.628
Outras partes relacionadas	75.000	98.000
Contas a receber	62.834.247	52.669.587
Empresa mãe	378.238	688.281
Empresas subsidiárias	92.389.632	63.662.351
Empresas controladas conjuntamente	-	85
Outras partes relacionadas	3.849	6.615
Contas a pagar	92.771.719	64.357.332
Empresas subsidiárias	173.092.867	173.092.867
Empréstimos concedidos	173.092.867	173.092.867
Empresas subsidiárias	101.283.244	38.642.000
Empréstimos obtidos	101.283.244	38.642.000

Transações:	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Empresas subsidiárias	1.272.853	1.824.781
Empresas controladas conjuntamente	164.746	157.163
Outras partes relacionadas	75.000	75.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	1.512.599	2.056.944
Empresa mãe	406.350	530.492
Empresas subsidiárias	1.000.947	1.038.676
Outras partes relacionadas	32.412	28.373
Compras e serviços recebidos	1.439.709	1.597.541
Empresas subsidiárias	2.456.011	22.535.717
Juros auferidos	2.456.011	22.535.717
Empresa mãe	-	56.341
Empresas subsidiárias	797.796	3.152.971
Juros suportados	797.796	3.209.312
Empresas subsidiárias	17.418.496	15.880.590
Empresas controladas conjuntamente	37.391.100	12.355.320
Dividendos recebidos (Nota 14)	54.809.596	28.235.910
Empresas subsidiárias	1.511.927	-
Rendimentos unidades de participação	1.511.927	-

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

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2017 e de 2016 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Dividendos	54.809.596	28.235.910
Outros ganhos /(perdas) em investimentos	1.511.927	(62)
	56.321.523	28.235.848

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros), Sonaegest, SA (55.875 euros), Sonae Sierra, SGPS, SA (37.391.100 euros) e Sonaecom, SGPS, SA (6.238.768 euros).

15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	51.003.334	34.214.784
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
	<hr/>	<hr/>
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	51.003.334	34.214.784
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	1.999.954.552
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.149.412	1.324.728
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(606.966)	(683.231)
	<hr/>	<hr/>
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.542.446	2.000.596.049
Resultado por ação		
Básico	0,025502	0,017108
Diluído	0,025495	0,017102

16 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 14 de novembro de 2017.

17 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonaecom, SGPS, SA

Sontel, BV

Sonae RE, SA

As respetivas posições credoras a 30 de setembro de 2017 são as seguintes:

	<u>Saldo final</u>
Sonae Investments, BV	<u>173.092.867</u>
Total	<u>173.092.867</u>

As respetivas posições devedoras a 30 de setembro de 2017 são as seguintes:

	<u>Saldo final</u>
Sonaecenter, Serviços, SA	<u>55.924.000</u>
Sonae RE, SA	<u>1.614.000</u>
Sontel, BV	<u>43.745.244</u>
Total	<u>101.283.244</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

Maria João Oliveira
Comunicação Externa
mjfoliveira@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**