

SONAE

RESULTADOS
1º TRIMESTRE '19



IMPROVING LIFE



Destaques e mensagem do CEO

- Volume de negócios consolidado atinge €1.461 M no 1T19, +8,9% quando comparado com o 1T18
- EBITDA subjacente consolidado aumenta 15,6% em termos homólogos para €105 M e EBITDA aumenta 33,4% em termos homólogos para €136,1 M
- Resultado líquido atribuível aos acionistas melhorou 6,5% atingindo €18,3 M

“A Sonae teve um bom início de ano, apesar do efeito de calendário adverso com uma Páscoa tardia. O volume de negócios consolidado no primeiro trimestre aumentou 8,9% em termos homólogos, atingindo €1.461 M, com contributos positivos de praticamente todos os negócios, em particular da Sonae MC e da Sonae Sierra, cujos resultados são agora consolidados integralmente nas contas da Sonae.

O EBITDA subjacente do grupo cresceu 15,6% em termos homólogos para €105 M, com a Sonae MC a mostrar um desempenho particularmente positivo, e o EBITDA atingiu €136,1 M, +€34 M face ao 1T18, impulsionado tanto pelos resultados do método de equivalência patrimonial (nomeadamente Sonae Sierra e ISRG), como pela mais valia gerada na venda da Saphety pela Sonae IM, que continua a criar valor através de uma gestão ativa dos seus investimentos.

No que diz respeito à gestão de portefólio, este trimestre marcou a aquisição, pela Sonae MC, de uma participação de 60% na Arenal, que acreditamos poder reforçar significativamente a posição da Sonae MC no segmento de Health & Wellness, uma das nossas avenidas de crescimento.

Apesar do aumento significativo do nosso nível de investimento total (+64% em termos homólogos), motivado sobretudo pela aquisição da Arenal, a nossa estrutura de capitais permanece robusta. O nosso nível de alavancagem continuou a diminuir em termos homólogos, tendo reduzido agora para 0,5x, e os nossos principais negócios continuam a apresentar níveis de dívida conservadores. A dívida total do grupo apresenta atualmente um perfil de maturidade mais longo e custos de financiamento mais baixos, mantendo deste modo as condições necessárias para suportar a execução das estratégias dos nossos negócios e a nossa política de remuneração acionista.

Na minha primeira mensagem como CEO, gostaria de agradecer ao Paulo e ao Ângelo pelo seu apoio na fase de transição e por poder continuar a beneficiar de toda a sua sabedoria como Presidente e Membro Não Executivo do Conselho de Administração.

Na Sonae somos atualmente mais de 53 mil pessoas comprometidas com a construção de uma long-living company focada na criação de valor económico e social. Apenas seremos capazes de alcançar este objetivo cuidando bem de todos os nossos stakeholders, com os quais nos mantemos totalmente comprometidos.”

Cláudia Azevedo, CEO da Sonae

Desempenho consolidado da Sonae

Estrutura corporativa da Sonae		
	participação	método de consolidação
Sonae MC	100%	Consolidação integral
Worten	100%	Consolidação integral
Sonae Fashion	100%	Consolidação integral
ISRG	30%	Método de equiv. patrimonial
Sonae FS	100%	Consolidação integral
Sonae IM	90%	Consolidação integral
Sonae Sierra	70%	Consolidação integral
NOS	23%	Método de equiv. patrimonial

Em 2019, a Sonae começa a reportar os seus segmentos de negócios sob uma nova estrutura, a qual agora inclui o novo perímetro para a Sonae MC (que engloba o segmento histórico da Sonae MC, Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP). O antigo segmento da Sonae Sports & Fashion foi dividido em Sonae Fashion e ISRG, dada a diferente natureza e independência das equipas de gestão de ambos os negócios. Finamente, 2019 é também marcado pela adoção da norma contabilística IFRS 16. Para efeitos de comparação, os valores históricos foram reexpressos de forma a incluir as mudanças acima mencionadas. Adicionalmente, este será o primeiro ano completo de consolidação linha a linha das contas da Sonae Sierra. Os dados do 1T18 ainda excluem este efeito, uma vez que a aquisição da participação adicional de 20% apenas ocorreu no 3T18.

Resultados consolidados Sonae				
Milhões de euros	1T18 ⁽¹⁾	1T19	var.	
Volume de negócios	1.341,1	1.460,7	8,9%	
EBITDA subjacente	90,8	105,0	15,6%	
margem	6,8%	7,2%	0,4 p.p.	
Res. método equiv. patrim. ⁽²⁾	11,8	26,5	-	
Itens não recorrentes	-0,6	4,6	-	
EBITDA	102,0	136,1	33,4%	
margem	7,6%	9,3%	1,7 p.p.	
Provisões e imparidades	-0,4	-0,7	-78,6%	
D&A	-49,1	-51,9	-5,6%	
D&A - direitos de uso	-22,8	-26,3	-15,1%	
EBIT	29,7	57,3	92,8%	
Resultado financeiro líq. - passivo de locação	-15,4	-18,3	-18,9%	
Resultado financeiro líq. - financiamentos	-7,5	-10,5	-39,9%	
EBT	6,9	28,5	-	
Impostos	2,2	4,3	91,1%	
Resultado direto	9,1	32,8	-	
Resultado indireto	9,3	-1,1	-	
Resultado líquido total	18,4	31,7	72,8%	
Interesses sem controlo	-1,2	-13,4	-	
Res. líq. atribuível a acionistas	17,2	18,3	6,5%	

(1) Valores reexpressos devido: a) norma contabilística IFRS 16; e b) operações descontinuadas, nomeadamente a Berg, da Sonae Fashion e venda da Saphety pela Sonae IM.

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

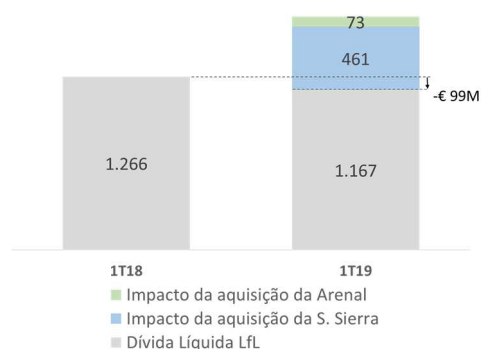
No 1T19, o **volume de negócios estatutário da Sonae aumentou 8,9% para €1.461 M**, refletindo sobretudo o crescimento na Sonae MC (+€72 M) e a consolidação das vendas estatutárias da Sierra (€45 M)¹. O **EBITDA subjacente cresceu +€14 M para €105 M (+15,6% em termos homólogos)**, também impulsionado pelo desempenho sólido da Sonae MC e pela consolidação da Sonae Sierra.

O **EBITDA atingiu €136,1 M, +€34M** quando comparado com o 1T18, sustentado pelo crescimento do EBITDA subjacente bem como pelos: (i) resultados do método de equivalência patrimonial de €26,5 M, em particular da Sonae Sierra e ISRG, e (ii) itens não recorrentes de €4,6 M, relacionados sobretudo com a mais valia na venda da Saphety pela Sonae IM. Este bom desempenho ao nível do EBITDA levou o **Resultado Direto a atingir os €32,8 M, +€24 M** quando comparado com 2018, e consequentemente o **Resultado líquido atribuível a acionistas aumentou 6,5% para €18,3 M**.

¹⁾ Informação adicional na página 10

Estrutura de capital

Evolução da dívida líquida da Sonae (€M)



Numa base comparável (LfL), a **dívida líquida da Sonae diminuiu em €99 M** para €1.167 M, quando comparado com o 1T18.

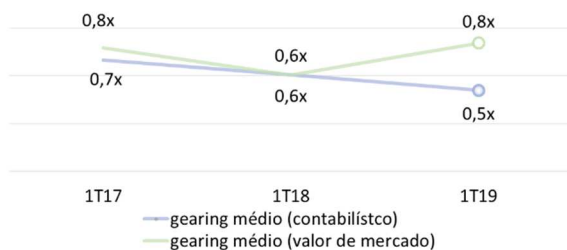
A dívida líquida atual atingiu €1.701 M após a aquisição da Arenal e a participação adicional de 20% da Sonae Sierra impactada pelo: (i) valor de aquisição (€256 M), e (ii) consolidação da dívida líquida estatutária da Sonae Sierra (€205 M).

Capital investido líquido Sonae			
Milhões de euros	1T18 ⁽¹⁾	1T19	var.
Capital investido líquido	4.185	5.944	42,0%
Capital próprio + Interesses s/ controlo	1.967	3.124	58,8%
Dívida financeira líquida	1.267	1.761	39,1%
Dívida líquida	1.266	1.701	34,4%
Passivo de locação	952	1.118	17,5%

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16

O **custo de dívida da Sonae foi de 1,3%** no final do 1T19, e o perfil da maturidade média foi cerca de 4 anos. Excluindo a Sonae Sierra, i) a Sonae foi capaz de manter o custo de dívida próximo de 1% e ii) desde o final do 1T19, já refinanciou €230 M de dívida de longo-prazo, o que permite à Sonae assegurar um perfil da maturidade média da dívida confortável de cerca de 4 anos e manter a sua prática de estar integralmente financiada para os 18 meses seguintes.

Evolução do Gearing (pre-IFRS 16)



O **gearing médio contabilístico da Sonae diminuiu para 0,5x** no 1T19 comparado com 0,6x no 1T18, evidenciando uma estrutura de capital robusta. Por outro lado, *gearing* médio em valor de mercado aumentou para 0,8x no 1T19 vs. 0,6x no 1T18, devido sobretudo ao desempenho do preço da ação no período.

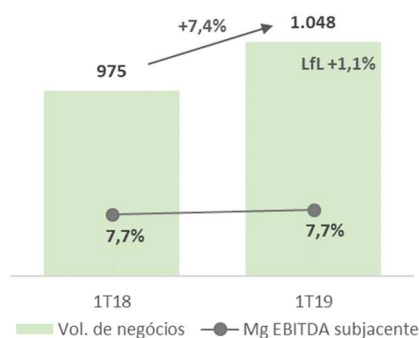
Capex Sonae		% Vol. Negócios		
Milhões de euros	1T18	1T19	1T18	1T19
Capex	71	116	5,3%	7,9%
Sonae MC	56	101	5,7%	9,7%
Worten	4	5	1,7%	2,3%
Sonae Fashion	4	2	4,4%	2,2%
Sonae FS	0	0	5,0%	1,0%
Sonae IM	3	8	10,4%	19,1%
Sonae Sierra	0	4	n.a.	9,9%

O **Capex total aumentou para €116 M no 1T19**, relacionado principalmente com a aquisição da Arenal pela Sonae MC no início do ano.

Desempenho operacional por negócio

Sonae MC

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



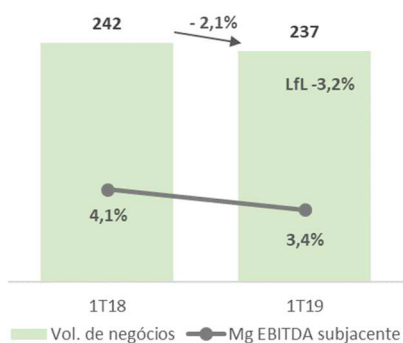
Para a Sonae MC, 2019 começou com um forte crescimento de vendas, apesar do efeito de calendário negativo com a Páscoa mais tardia em relação ao ano passado. No 1T19, o volume de negócios aumentou 7,4% em termos homólogos para €1.048 M e ultrapassou a marca dos mil milhões de euros. Esta evolução beneficiou da: (i) evolução positiva de 1,1% do LfL no 1T19 que evidenciou um aumento dos volumes uma vez que a inflação dos produtos alimentares permaneceu num nível baixo (+0,9%); (ii) a expansão da rede de lojas com 14 novas lojas operadas, incluindo 3 Continente Bom Dia e 1 Continente Modelo (*freehold* atual de 44%); e (iii) a conclusão da aquisição da Arenal, reforçando a posição da Sonae MC no segmento de *Health & Wellness*, um dos principais pilares estratégicos de desenvolvimento.

Em termos de rentabilidade, o EBITDA subjacente cresceu 8,1% quando comparado com o mesmo período do ano passado, atingindo €81 M no 1T19, correspondendo a uma margem estável de 7,7%. Este sólido desempenho, beneficiou da evolução positiva do volume de negócios que compensou a pressão do ambiente competitivo desafiante e dos investimentos do contínuo programa de expansão.

(Para informação adicional consultar documento publicado com os Resultados do 1T19 da Sonae MC em www.sonae.pt)

Worten

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



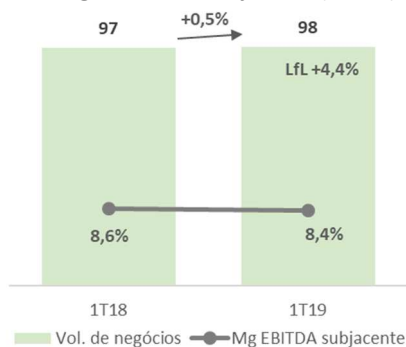
Durante os primeiros três meses de 2019, a Worten atingiu um volume de negócios de €237 M, uma redução de 2% em termos homólogos, com uma tendência similar no desempenho das lojas LfL (comparável difícil no 1T18 de 8,8%). Este desempenho do volume de negócios foi impactado pela Páscoa tardia e por condições meteorológicas atípicas. Em Portugal, a Worten conseguiu reforçar uma vez mais a sua liderança de mercado, e além disso, continuar a crescer no canal *online* a um ritmo acelerado quando comparado com o canal *offline*, em linha com a sua estratégia omnicanal.

Esta evolução do volume de negócios, conjugada com a expansão de lojas nos últimos 12 meses e os esforços contínuos com vista à transformação digital, levaram a um EBITDA subjacente de €8,1 M.

Desempenho operacional por negócio

Sonae Fashion

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)

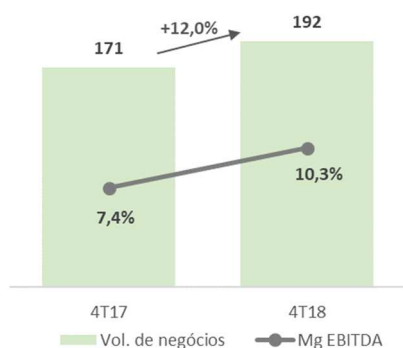


A Sonae Fashion continuou a mostrar um desempenho resiliente e a crescer acima dos valores de referência de mercado. O volume de negócios aumentou 1% em termos homólogos, atingindo €98 M no final do 1T19, suportado por um forte desempenho do omnicanal que compensou as vendas inferiores dos canais de *wholesale* e *franchising*. Apesar do efeito de calendário adverso, as marcas da Sonae Fashion registaram um aumento de LfL de 4,4% no 1T19, suportado por um forte crescimento do *online* (+40% em termos homólogos).

Em termos de rentabilidade, a Sonae Fashion tem feito importantes esforços na estrutura de custos, mas num trimestre com efeito de calendário negativo, o EBITDA subjacente atingiu €8 M, diminuindo €0,2 M e implicando uma margem de 8,4%.

Iberian Sports Retail Group (ISRG)

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA (€M; %)



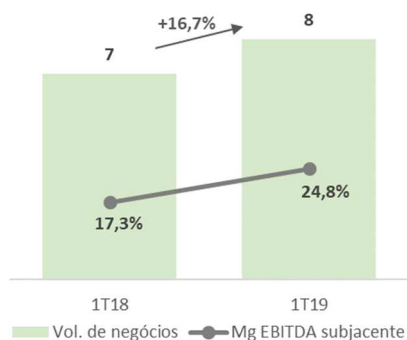
No último trimestre deste ano fiscal¹, a ISRG continuou a demonstrar um desempenho muito positivo, crescendo vendas e melhorando a sua rentabilidade. No 4T18, o volume de negócios cresceu 12% em termos homólogos e atingiu €192 M, beneficiando do desempenho da JD e da Sprinter. Este desempenho das vendas impulsionou o EBITDA para €20 M no 4T18, +57,5% em termos homólogos, que levou a um aumento da margem de 2,9 p.p. para 10,3%. O resultado do método de equivalência patrimonial incluído nas contas da Sonae no 1T19 fixou-se em €2,9 M, €4,6 M acima do 1T18.

¹. Devido às datas de reporte da JD Sports (principal acionista da JV), os valores da ISRG referem-se ao período de 3 de novembro a 2 de fevereiro e não estão de acordo com IFRS 16.

Desempenho operacional por negócio

Sonae FS

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



No primeiro trimestre de 2019, a Sonae FS manteve a evolução positiva registada durante 2018. O volume de negócios aumentou 16,7% em relação ao 1T18, ascendendo a €8,1 M no 1T19 e o EBITDA subjacente quase duplicou para um total de €2 M, correspondendo a uma margem de 24,8%.

O cartão Universo foi a principal razão para este desempenho uma vez que continuou a reforçar o seu papel no mercado de pagamentos: o número de cartões atingiu os 775 mil subscritores no final de março (+138 mil em termos homólogos) e a produção cresceu 21,4% em termos homólogos para €197 M. Além disso, a quota de mercado cresceu 1,3 p.p. ao longo dos últimos 12 meses atingindo 12,8% no final de março de 2019.

Sonae IM

Portefólio (no final de 1T19)

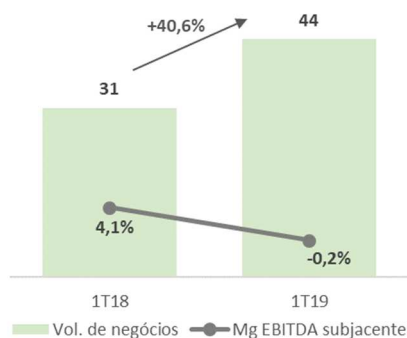
Participações maioritárias	Participações minoritárias
WeDo Technologies	AVP Funds
S21Sec Nextel	Stylesage
Bizdirect	Probe.ly
InovRetail	Ometria
Bright Pixel	Arctic Wolf
Excellium	Secucloud
	Continuum Security
	Nextail
	Case on it
	Jscramber
	Reblaze
	ciValue
	Visenze
	CB4

Durante o 1T19, a Sonae IM reforçou a sua participação em algumas empresas do portefólio e investiu na CB4, uma empresa sediada em Israel que fornece uma solução patenteada de software de Inteligência Artificial para retalhistas com lojas físicas para identificar e corrigir problemas operacionais críticos em loja, ao nível do produto.

Ainda no 1T19, e alinhado com a estratégia de gestão ativa de portefólio, a Sonae IM vendeu 100% das ações da Saphety aos membros da sua equipa de gestão, apoiado pela Oxy Capital.

Relativamente ao desempenho operacional, o volume de negócios da Sonae IM, impulsionado pela integração da Nextel e Excellium, aumentou mais de 40% em termos homólogos para €44 M no 1T19. No entanto, mesmo numa base comparável o volume de negócios aumentou 18,7% com o contributo positivo de quase todas as empresas. O EBITDA subjacente diminuiu €1,4 M, ou €0,4 M numa base comparável para -€0,1 M no 1T19. O EBITDA aumentou €4,0 M para €4,9 M, suportado pela mais valia gerada na venda da Saphety.

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



Desempenho operacional por negócio

Sonae Sierra

Base proporcional - contas de gestão			
Milhões de euros	1T18	1T19	var.
Volume de negócios	54	58	8,2%
EBIT	27	29	8,6%
Margem EBIT	50,3%	50,5%	0,2 p.p.
Resultado direto	17	20	15,6%
Resultado indireto	-2	0	-70,0%
Resultado líquido	15	19	24,6%
... atribuível à Sonae	8	13	74,5%

Evolução do OMV e NAV			
Milhões de euros	Mar-18	Dez-18	Mar-19
OMV atribuível à Sonae Sierra	2.143	2.211	2.208
NAV	1.441	1.455	1.478

Indicadores Operacionais			
	1T18	1T19	var.
Visitantes (milhões)	107	107	-0,6%
Taxa de ocupação (%)	95,6%	96,5%	0,9 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (Lfl)	4,4%	2,3%	
Vendas de lojistas (M€)	1.035	1.018	-1,6%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	65	67	2
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	45	41	-4
ABL centros geridos ('000 m ²)	2.440	2.482	1,7%

Informação adicional na página 10 relativa às contas estatutárias.

Relativamente às contas de gestão da Sonae Sierra (numa base proporcional), o EBIT mostrou uma vez mais um bom desempenho com +8,6% em termos homólogos para €29 M. O resultado direto do 1T19 atingiu €20 M, +15,6% em termos homólogos, impulsionado tanto pelo desempenho do portefólio Europeu como pela divisão de serviços. No final de março o NAV situou-se em €1.478 M, um crescimento de 1,6% comparado com o valor registado no final de dezembro, devido sobretudo aos resultados do período.

Durante os primeiros 3 meses de 2019, a Sonae Sierra: continuou com a execução da sua estratégia de reciclagem de capital com a venda do Loop5 (Alemanha), abriu o primeiro centro comercial em Cúcuta (Colômbia), reforçou o seu papel na divisão de serviços com a aquisição de uma participação de 50% na Balmain, uma empresa de serviços polaca, enquanto melhorou o seu desempenho operacional.

No que diz respeito aos indicadores operacionais do portefólio de centros comerciais detidos e co-detidos pela Sonae Sierra, estes continuaram a apresentar valores positivos quer nas vendas Lfl dos lojistas quer nas taxas de ocupação, apesar do efeito de calendário da Páscoa.

NOS

Indicadores Financeiros			
Milhões de euros	1T18 ⁽¹⁾	1T19	var.
Receitas operacionais	383	385	0,6%
EBITDA	157	161	2,1%
Margem de EBITDA	41,1%	41,7%	0,6 p.p.
Resultado líquido	35	43	21,5%
Capex	88	87	-0,4%
FCF Total antes Dividendos, Inv. Fin. e Aq. Ações Próprias	38	43	12,9%

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16.

Indicadores Operacionais			
('000)	1T18	1T19	var.
RGUs totais (adições líquidas)	41	-24	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	103	19	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	30	-18	-
TV por subscrição (adições líquidas)	-2	-7	-
RGUs totais	9.441	9.556	1,2%
RGUs convergentes	3.754	3.918	4,4%
Clientes convergentes	737	770	4,4%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	44	44	-

NOS publicou os resultados do 1T19 em 8 de maio de 2019, disponível no website www.nos.pt.

No 1T19, as receitas operacionais atingiram €385 M, +0,6% quando comparado com o ano passado, beneficiando de um crescimento das receitas de telco de 1,1%, o que mais do que compensou o desempenho de cinema & audiovisuais. Relativamente à rentabilidade, o crescimento do EBITDA consolidado foi superior ao crescimento das vendas refletindo uma disciplina de custos e alavancagem operacional, atingindo €161 M no 1T19. O resultado líquido aumentou mais de 20% de €35 M no 1T18 para €43 M no 1T19. O capex diminuiu 0,4% em termos homólogos para €87 M no 1T19, e o Free Cash Flow Total antes de Dividendos, Investimentos Financeiros e Aquisição de Ações Próprias cresceu 12,9%, totalizando €43 M.

O desempenho operacional da empresa refletiu um ambiente de mercado mais maduro e elevados níveis de penetração de serviços. Apesar disso, os RGUs convergentes aumentaram 4,4% para 3,9 milhões e os clientes convergentes também cresceram 4,4% em termos homólogos para 770 milhares.

Informação Corporativa

Principais eventos no 1T19

27 de fevereiro

A Sonae informou sobre um comunicado da Efanor – a intenção de propor na próxima Assembleia Geral de Acionistas (abril 2019) o novo Conselho de Administração para o mandato de 2019/2022.

12 de março

Sonae informa sobre renúncia de membro da Comissão de Remunerações.

22 de março

Sonae informa sobre comunicado feito pela sua subsidiária Sonae Sierra Brasil.

29 de março

Sonae anuncia os impactos estimados da IFRS 16.

Eventos subsequentes

6 de abril

Sonae informa sobre participação qualificada.

10 de abril

Sonae informa sobre empréstimo obrigacionista e refinanciamento de dívida de médio e longo-prazo.

29 de abril

Sonae informa sobre participação qualificada.

30 de abril

Sonae informa sobre deliberações tomadas em Assembleia Geral Anual de Acionistas. Sonae informa também sobre designação do Presidente do Conselho de Administração e membros da Comissão Executiva.

8 de maio

Sonae informa sobre designação de titulares de diversos cargos: Presidente do Conselho de Administração, Comissão Executiva, Secretário da Sociedade e Representante para as Relações com o Mercado.

10 de maio

Sonae informa sobre pagamento de dividendos.

10 de maio

Sonae informa sobre participação qualificada.

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.

Nota: Sonae implementou as seguintes alterações na sua estrutura de reporte:

- (i) Adoção da norma contabilística IFRS 16 em 2019 e 2018 reexpresso por razões de comparação;
- (ii) Uma nova estrutura de negócio, que atualmente inclui um novo perímetro para a Sonae MC (compreendendo o segmento histórico da Sonae MC, Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP). O antigo segmento da Sonae Sports & Fashion foi dividido em Sonae Fashion e ISRG, dada a diferente natureza e independência das equipas de gestão de ambos os negócios;
- (iii) Com a aquisição de mais 20% na Sonae Sierra, o Balanço estatutário da Sonae Sierra passou a ser consolidado integralmente no 3T18 e a demonstração de resultados a partir do 4T18;
- (iv) Operações descontinuadas, nomeadamente a Berg, na Sonae Fashion em 2018 e Saphety na sequência da venda da Sonae IM no 1T19, foram também consideradas em 2018 por razões de comparação.

Contas estatutárias Sonae Sierra 1T19

Contas estatutárias Sonae Sierra	
Milhões de euros	1T19
Volume de negócios	44,8
EBITDA subjacente	16,4
margem	36,6%
Res. método equiv. patrim.	15,5
Itens não recorrentes	-0,1
EBITDA	31,8
margem	71,1%
Provisões e imparidades	0,0
D&A	-1,0
EBIT	30,9
Resultado financeiro líq.	-2,7
EBT	28,2
Impostos	-1,3
Resultado direto	26,8
Resultado indireto	-1,2
Resultado líquido total	25,6
Interesses sem controlo	-6,5
Res. líq. atribuível a acionistas	19,1

Balanço da Sonae

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1T18 ⁽¹⁾	1T19	var.
TOTAL ATIVO	6.418	8.757	36,4%
Ativos não correntes	5.057	7.073	39,9%
Ativo fixo líquido	1.974	2.038	3,2%
Direitos de Uso líquido	868	1.021	17,6%
Goodwill	631	825	30,8%
Propriedades de investimento	-	999	-
Outros investimentos	1.490	2.030	36,3%
Ativos por impostos diferidos	74	78	5,3%
Outros	21	84	-
Ativos correntes	1.361	1.684	23,7%
Inventários	629	674	7,1%
Clientes	130	146	12,3%
Liquidez	347	582	67,5%
Outros	255	282	10,6%
CAPITAL PRÓPRIO	1.967	3.124	58,8%
Atribuível aos acionistas	1.797	2.078	15,6%
Interesses sem controlo	170	1.046	-
TOTAL PASSIVO	4.451	5.633	26,6%
Passivo não corrente	2.371	3.025	27,6%
Empréstimos bancários	738	1.095	48,4%
Passivo de Locação	822	973	18,4%
Outros empréstimos	648	515	-20,4%
Passivos por impostos diferidos	133	290	-
Provisões	19	41	-
Outros	12	110	-
Passivo corrente	2.079	2.608	25,4%
Empréstimos bancários	180	519	188,7%
Passivo de Locação	130	145	11,5%
Outros empréstimos	61	215	-
Fornecedores	1.068	1.111	4,0%
Outros	641	619	-3,4%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	6.418	8.757	36,4%

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16.

Glossário

ABL (Área Bruta Locável)	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
Capex	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
Capital investido líquido	Dívida líquida + capital próprio.
Direitos de uso	Responsabilidades com locações no início do contrato ajustado pelos custos iniciais diretos, pagamentos de rendas avançadas e possíveis descontos
Dívida financeira líquida	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
Dívida líquida	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes 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 recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.
EBT (direto)	Resultado direto antes impostos.
EoP	End of Period: 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.
LFL: vendas no universo comparável de lojas	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.
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 (% de detenção), avaliado por entidades independentes internacionais e valor contabilístico das propriedades em desenvolvimento (% de detenção)
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Passivo de locação	Valor líquido presente de pagamentos para uso de ativos.
Prop. 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, joint-ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo goodwill) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros non-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia mark-to-market de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
RGU (Rev. gen. unit)	Unidade geradora de receita.

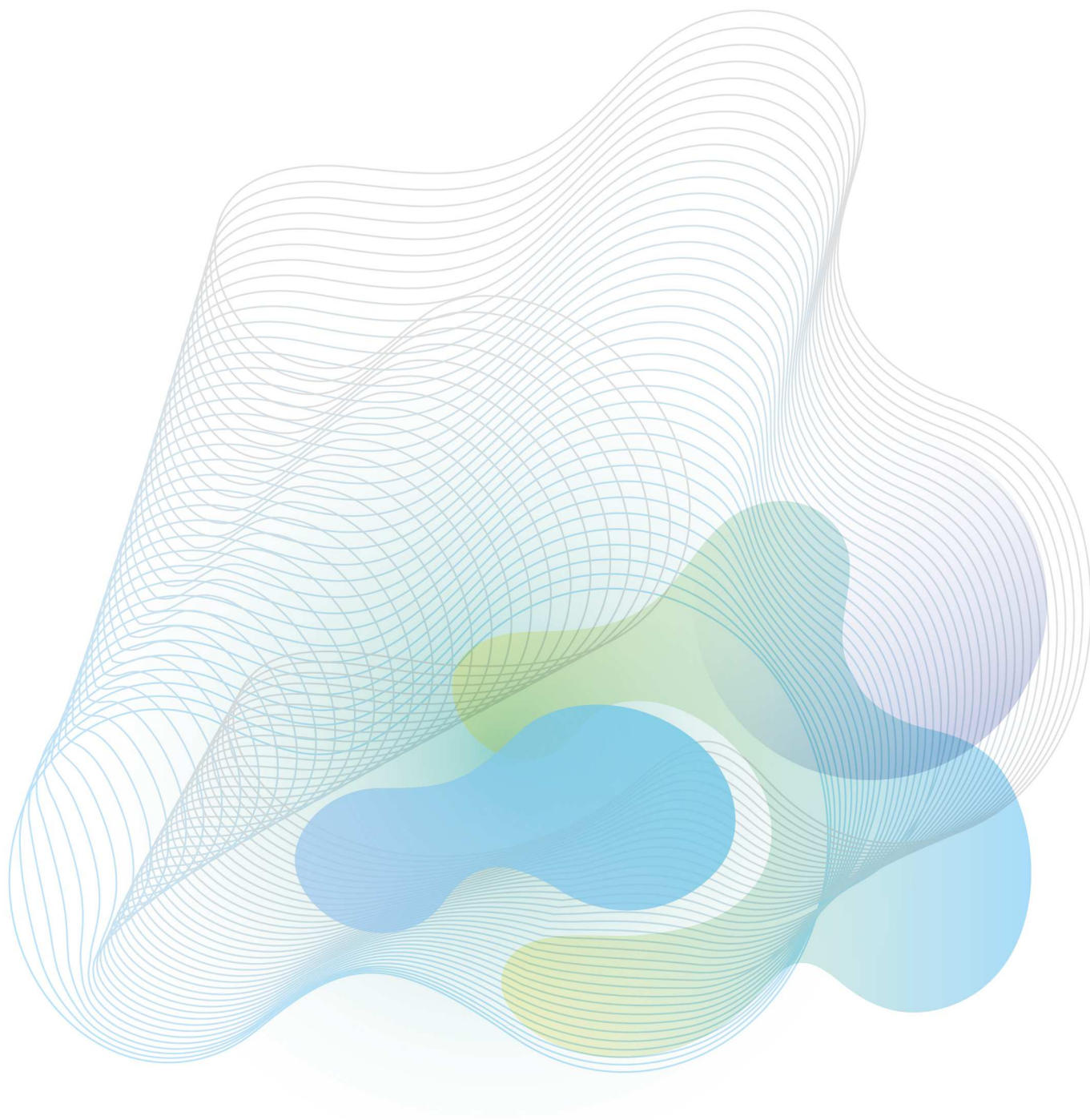


DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS '1T19

O ADN de uma
Sustainable Company



IMPROVING LIFE



Demonstrações
financeiras consolidadas
condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018 E A 31 DE DEZEMBRO DE 2018

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso Nota 3	31 dez 2018 Reexpresso Nota 3	01 jan 2018 Reexpresso Nota 3
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	6	1.676.727.559	1.612.185.268	1.656.150.305	1.650.873.072
Ativos intangíveis	7	360.866.340	361.614.042	365.568.045	367.924.247
Direitos de uso	8	1.020.988.483	868.083.256	983.871.453	868.027.109
Propriedades de investimento		998.577.368	-	998.577.368	-
Goodwill	9	825.192.982	630.667.125	779.450.545	634.363.213
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	10	1.975.807.808	1.468.384.371	1.984.596.708	1.407.506.282
Outros investimentos	11	54.119.787	21.414.658	47.160.447	19.423.775
Ativos por impostos diferidos	14	77.503.910	73.582.563	73.372.923	71.883.593
Outros ativos não correntes	12	83.684.638	20.835.820	80.286.911	22.667.618
Total de ativos não correntes		7.073.468.875	5.056.767.103	6.969.034.705	5.042.668.909
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		674.202.012	629.250.369	671.321.594	713.253.625
Clientes e outros ativos correntes	13	339.439.190	307.993.529	305.662.624	248.968.728
Estado e outros entes públicos		87.839.252	76.386.698	93.190.955	86.571.966
Investimentos	11	1.990.620	158.413	1.558.683	179.881
Caixa e equivalentes de caixa	15	580.149.838	347.290.481	696.243.071	364.589.115
Total de ativos correntes		1.683.620.912	1.361.079.490	1.767.976.927	1.413.563.315
Ativos não correntes detidos para venda		-	-	-	782.540
TOTAL DO ATIVO		8.757.089.787	6.417.846.593	8.737.011.632	6.457.014.764
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	16	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	16	(104.204.112)	(108.567.192)	(104.204.112)	(108.567.192)
Reservas legais		251.937.767	251.937.767	251.937.767	247.276.603
Reservas e resultados transitados		(84.726.022)	(361.302.377)	(304.718.032)	(261.559.506)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		18.303.821	17.188.448	206.651.429	-
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		2.081.311.454	1.799.256.646	2.049.667.052	1.877.149.905
Interesses sem controlo	17	1.042.764.147	167.993.703	1.129.260.451	165.696.664
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.124.075.601	1.967.250.349	3.178.927.503	2.042.846.569
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	18	1.610.343.736	1.385.648.252	1.587.867.682	1.220.234.342
Passivo de locação	8	973.240.324	821.970.510	940.271.185	816.924.627
Outros passivos não correntes	19	109.525.989	12.335.885	55.815.668	12.355.610
Passivos por impostos diferidos	14	290.326.384	132.539.864	285.988.650	132.200.898
Provisões	21	41.166.966	18.643.152	41.375.212	18.955.625
Total de passivos não correntes		3.024.603.399	2.371.137.663	2.911.318.397	2.200.671.102
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	18	733.515.240	240.767.271	500.708.655	269.078.453
Passivo de locação	8	144.968.051	130.063.288	137.594.256	129.834.184
Fornecedores e outros passivos correntes	20	1.614.531.867	1.623.115.225	1.884.824.233	1.710.606.630
Estado e outros entes públicos		110.032.828	80.518.797	117.715.566	98.367.443
Provisões	21	5.362.801	4.994.000	5.923.022	5.610.383
Total de passivos correntes		2.608.410.787	2.079.458.581	2.646.765.732	2.213.497.093
Passivos não correntes detidos para venda		-	-	-	-
TOTAL DO PASSIVO		5.633.014.186	4.450.596.244	5.558.084.129	4.414.168.195
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		8.757.089.787	6.417.846.593	8.737.011.632	6.457.014.764

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso Nota 3
Vendas	5	1.354.577.869	1.288.779.248
Prestações de serviços	5	106.148.655	52.365.424
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		(107.665)	15.919
Outros rendimentos e ganhos financeiros		3.880.521	2.457.234
Outros rendimentos	22	24.419.540	24.316.606
Custo das vendas		(981.249.792)	(926.846.488)
Variação da produção		(2.127.253)	(1.117.406)
Fornecimentos e serviços externos		(157.943.534)	(136.990.233)
Gastos com o pessoal		(221.003.335)	(192.393.056)
Amortizações e depreciações	6, 7 e 8	(78.128.776)	(71.940.210)
Provisões e perdas por imparidade		(789.510)	(1.730.933)
Gastos e perdas financeiros		(32.635.100)	(25.319.429)
Outros gastos		(18.049.392)	(16.967.595)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	10.3	27.358.210	13.837.129
Resultado antes de impostos das operações continuadas		24.350.438	8.466.210
Imposto sobre o rendimento	23	2.522.818	2.230.335
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		26.873.256	10.696.545
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	3	4.853.025	7.664.969
Resultado líquido consolidado do período		31.726.281	18.361.514
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:			
Operações continuadas		13.497.013	9.445.024
Operações descontinuadas		4.806.808	7.743.424
		18.303.821	17.188.448
Atribuível a Interesses sem controlo			
Operações continuadas		13.376.243	1.251.521
Operações descontinuadas		46.217	(78.455)
	17	13.422.460	1.173.066
Resultados por ação			
Das operações continuadas			
Básico	25	0,007120	0,004987
Diluído	25	0,006635	0,004652
Das operações descontinuadas			
Básico	25	0,002536	0,004089
Diluído	25	0,002363	0,003814

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em Euros)	Notas	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso Nota 3
Resultado líquido consolidado do período		31.726.281	18.361.514
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:			
Variação nas reservas de conversão cambial		3.727.095	464.085
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	10.3	184.795	(6.171.586)
Variação no valor dos ativos financeiros a justo valor		-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa		431.344	56.399
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral		-	810
Outros		(222.922)	216.985
		4.120.312	(5.433.307)
Items de outro rendimento integral que foram reclassificados para a demonstração dos resultados:		-	-
Total de outros rendimentos integrais consolidados do período		4.120.312	(5.433.307)
Total rendimento integral consolidado do período		35.846.593	12.928.207
Atribuível a:			
Acionistas da empresa-mãe		21.390.502	11.981.472
Interesses sem controlo		14.456.091	946.735

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	Reservas e Resultados Transitados										Resultado Líquido do Exercício	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 17)	Total do Capital Próprio
		Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis Nota 16	Outras Reservas e Resultados Transitados	Total de Reservas e Resultados Transitados	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe				
Saldo em 1 de janeiro de 2018 - Publicado		2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	-	174.419	22.313.000	(363.726.038)	(337.235.187)	165.753.915	1.967.228.139	167.809.994	2.135.038.133	
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(90.078.234)	(90.078.234)	-	(90.078.234)	(2.113.330)	(92.191.564)	
Saldo em 1 de janeiro de 2018 - Reexpresso		2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	-	174.419	22.313.000	(453.804.272)	(427.313.421)	165.753.915	1.877.149.905	165.696.664	2.042.846.569	
Total do rendimento integral consolidado do exercício		-	-	-	485.680	-	63.698	-	(5.756.354)	(5.206.976)	17.188.448	11.981.472	946.735	12.928.207	
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transferência para reserva legal e resultados transitados		-	-	4.661.164	-	-	-	-	161.092.751	161.092.751	(165.753.915)	-	-	-	
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)	-	(84.000.000)	(16.806)	(84.016.806)	
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(120.104)	(120.104)	
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação		-	-	-	-	-	-	-	776.199	776.199	-	776.199	11.190	787.389	
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo		-	-	-	-	-	-	-	(578.200)	(578.200)	-	(578.200)	-	(578.200)	
Variação de percentagem em filiais		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000	80.000	
Alteração do método de consolidação		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.211.039)	(1.211.039)	
Impacto da aplicação da IFRS 15		-	-	-	-	-	-	-	(285.344)	(285.344)	-	(285.344)	(73.934)	(359.278)	
Impacto da aplicação da IFRS 16		-	-	-	-	-	-	-	(2.953.003)	(2.953.003)	-	(2.953.003)	(152.554)	(3.105.557)	
Outros		-	-	-	-	-	-	-	(2.834.383)	(2.834.383)	-	(2.834.383)	2.833.551	(832)	
Saldo em 31 de março de 2018 Reexpresso		2.000.000.000	(108.567.192)	251.937.767	4.489.112	-	238.117	22.313.000	(388.342.606)	(361.302.377)	17.188.448	1.799.256.646	167.993.703	1.967.250.349	
Saldo em 1 de janeiro de 2019		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	4.160.385	2.146.500	123.615	22.313.000	(236.806.688)	(208.063.188)	221.653.131	2.161.323.598	1.127.493.090	3.288.816.688	
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	(96.654.844)	(96.654.844)	(15.001.702)	(111.656.546)	1.767.361	(109.889.185)	
Saldo em 1 de janeiro de 2019 - Reexpresso		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	4.160.385	2.146.500	123.615	22.313.000	(333.461.532)	(304.718.032)	206.651.429	2.049.667.052	1.129.260.451	3.178.927.503	
Total do rendimento integral consolidado do exercício		-	-	-	530.474	-	430.932	-	2.125.275	3.086.681	18.303.821	21.390.502	14.427.912	35.818.414	
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2018		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transferência para reserva legal e resultados transitados		-	-	-	-	-	-	-	206.651.429	206.651.429	(206.651.429)	-	-	-	
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(98.870.092)	(98.870.092)	
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(60.052)	(60.052)	
Entrega e atribuição de ações aos colaboradores por extinção de obrigação		-	-	-	-	-	-	-	790.015	790.015	-	790.015	10.361	800.376	
Aquisição de filiais	4.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.083.554	3.083.554	
Impacto da aplicação da IFRS 16	3	-	-	-	-	-	-	-	4.030.457	4.030.457	-	4.030.457	707.976	4.738.433	
Outros		-	-	-	-	-	-	-	5.433.428	5.433.428	-	5.433.428	(5.795.963)	(362.535)	
Saldo em 31 de março de 2019		2.000.000.000	(104.204.112)	251.937.767	4.690.859	2.146.500	554.547	22.313.000	(114.430.928)	(84.726.022)	18.303.821	2.081.311.454	1.042.764.147	3.124.075.601	

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso Nota 3
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes		1.457.114.275	1.370.792.904
Pagamentos a fornecedores		(1.319.078.346)	(1.200.507.867)
Pagamentos ao pessoal		(210.313.798)	(182.840.023)
Fluxos gerados pelas operações		(72.277.869)	(12.554.986)
(Pagamento)/recebimento de imposto sobre o rendimento		10.942.633	4.357.150
Outros recebimentos/(pagamentos) relativos à atividade operacional		(45.477.324)	(28.480.195)
Fluxos das atividades operacionais (1)		(106.812.560)	(36.678.031)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	26	20.078.711	28.628.150
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		933.024	937.747
Juros e rendimentos similares		558.029	78.844
Empréstimos concedidos		-	532
Dividendos	10.3	810.000	-
Outros	16	12.826.974	-
		35.206.738	29.645.273
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros	26	(66.860.099)	(28.841.705)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(91.455.727)	(87.316.187)
Empréstimos concedidos		(861.253)	-
Outros	16	(4.540.430)	(181.475)
		(163.717.509)	(116.339.367)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(128.510.771)	(86.694.094)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		2.254.053.783	1.148.803.860
Investimentos financeiros		-	14.339
Entradas de capital		3.829.261	-
Outros		-	80.000
		2.257.883.044	1.148.898.199
Pagamentos respeitantes a:			
Contratos de locação		(27.710.468)	(27.144.178)
Empréstimos obtidos		(2.079.530.335)	(1.001.870.545)
Investimentos financeiros		-	(271.570)
Juros e gastos similares		(7.260.016)	(4.606.771)
Dividendos e reservas distribuídas		(89.880.052)	-
Outros		-	(233.307)
		(2.204.380.871)	(1.034.126.371)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		53.502.173	114.771.827
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(181.821.158)	(8.600.298)
Efeito das diferenças de câmbio		(215.691)	21.913
Efeito das atividades descontinuadas	3	(676.276)	(6.062.386)
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	15	696.297.516	361.770.008
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	15	514.015.773	347.085.411

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.



SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

(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 29 e 30 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se indicados na Nota 5.

2 Principais Políticas Contabilísticas

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas encontram-se descritas abaixo. Estas políticas foram aplicadas de forma consistente nos períodos comparativos, incluindo, as que resultam da adoção da IFRS 9 e IFRS 15.

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 2019:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2019		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 (alteração)	Características de pré-pagamento com compensação negativa (Esta alteração introduz a possibilidade de classificar ativos financeiros com condições de pré-pagamento com compensação negativa, ao custo amortizado, desde que se verifique o cumprimento de condições específicas, em vez de serem classificados ao justo valor através de resultados.	01 jan 2019
IFRS 16	Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
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
IAS 19 (alteração)	Benefícios dos empregados (Alteração do plano, redução ou liquidação)	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 2015-2017)	01 jan 2019


Estas normas foram aplicadas pela primeira vez pelo Grupo em 2019. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da adoção das mesmas com exceção da adoção da IFRS 16.

2.2 Impacto resultante da aplicação da IFRS 16

A Sonae aplicou a norma IFRS 16 utilizando a abordagem retrospectiva integral completa e, portanto, a informação das demonstrações financeiras de 2018 foram reexpressas, como se esta norma se tivesse aplicado desde o início dos contratos de locação, ou seja, a política contabilística está de acordo com a IFRS 16, a partir de 1 de janeiro de 2018.

Reconhecimento

A Sonae reconhece um direito de uso de um ativo e um passivo de locação na data de início do contrato de arrendamento. O direito de uso do ativo é inicialmente mensurado ao custo, que compreende o valor inicial da responsabilidade de locação ajustada por quaisquer pagamentos de locação feitos em ou antes da data de início, além de quaisquer custos diretos iniciais incorridos, assim como uma estimativa dos custos de desmantelamento e remoção do ativo subjacente (caso aplicável), deduzido de qualquer incentivo concedido.



A responsabilidade da locação é inicialmente reconhecida pelo valor presente das rendas ainda não pagas à data do contrato de locação, descontando os juros implícitos na locação, ou no caso em que não seja possível determinar esta taxa facilmente, utilizando a taxa de juro incremental do Grupo.

Em geral, a Sonae utiliza a sua taxa de juro incremental como a taxa de desconto a aplicar. Pagamentos de locação incluídos na mensuração do passivo de locação incluem os pagamentos fixos, deduzidos de quaisquer incentivos já recebidos.

A responsabilidade por locações é mensurada pelo custo amortizado, utilizando o método do juro efetivo, sendo remensurada quando se verificam alterações nos pagamentos futuros derivados de uma alteração da taxa ou índice, bem como das possíveis modificações dos contratos de locação.

Quando a responsabilidade por locações é remensurada, o valor do direito de uso é também ajustado, ou é registado um lucro ou prejuízo na demonstração de resultados, se a quantia escriturada do ativo do direito de uso já se encontrava reduzida a zero.

A Sonae apresenta os direitos de uso de ativos e as responsabilidades por locações em rubricas devidamente separadas na demonstração da posição financeira.

Nas locações de ativos de baixo valor, o Grupo não reconhece os direitos de uso de ativos ou responsabilidade de locações, reconhecendo os dispêndios associados a estas locações como gastos do exercício durante o período de vida dos contratos.

Amortização

O direito de uso do ativo é depreciado utilizando o método de depreciação linear, com base no prazo da locação.

Os impactos quantitativos da aplicação desta norma estão detalhados na Nota 3.

3 Reexpressão das demonstrações financeiras consolidadas

A reexpressão das demonstrações financeiras consolidadas dos períodos findos em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2018, resulta dos seguintes factos:

- aplicação da norma IFRS 16 Locações tal como referido na Nota 2; e
- conforme previsto pelo IFRS 5, foram efetuadas alterações nas Demonstrações consolidadas dos resultados por natureza para os períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018 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. Foram consideradas como operações descontinuadas a Sport Zone, o grupo Tlantic, o grupo Saphety e algumas operações que estão em processo de liquidação.

Os impactos nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 é como segue:

Valores em milhares de euros	31 mar 2018 Reexpresso		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos de IFRS16	Após Reexpressão
Ativos			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.973.799	-	1.973.799
Direitos de uso (Nota 8)	-	868.083	868.083
Goodwill	630.667	-	630.667
Investimentos	1.496.440	(6.641)	1.489.799
Ativos por impostos diferidos	73.583	-	73.583
Outros ativos não correntes	22.725	(1.889)	20.836
Ativo não corrente	4.197.214	859.553	5.056.767
Inventários	629.250	-	629.250
Clientes	129.746	-	129.746
Outros ativos correntes	263.514	(8.880)	254.634
Investimentos	158	-	158
Caixa e equivalentes de caixa	347.290	-	347.290
Ativos correntes	1.369.958	(8.880)	1.361.078
Total do ativo	5.567.172	850.673	6.417.845
Passivos			
Empréstimos obtidos	1.385.648	-	1.385.648
Passivo de locação (Nota 8)	-	821.971	821.971
Outros passivos não correntes	13.707	(1.372)	12.335
Passivos por impostos diferidos	132.540	-	132.540
Provisões	18.643	-	18.643
Passivos não correntes	1.550.538	820.599	2.371.137
Empréstimos obtidos	240.767	-	240.767
Passivo de locação (Nota 8)	-	130.063	130.063
Fornecedores e outros passivos correntes	1.710.473	(1.846)	1.708.627
Passivos correntes	1.951.240	128.217	2.079.457
Total do passivo	3.501.778	948.816	4.450.594
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.897.921	(98.664)	1.799.257
Interesses sem controlo	167.473	521	167.994
Total do capital próprio	2.065.394	(98.143)	1.967.251
Total do capital próprio e do passivo	5.567.172	850.673	6.417.845

Valores em milhares de euros	31 dez 2018 Reexpresso		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos de IFRS16	Após Reexpressão
Ativos			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.021.718	-	2.021.718
Direitos de uso (Nota 8)	-	983.871	983.871
Propriedades de investimento	998.577	-	998.577
Goodwill	779.451	-	779.451
Investimentos	2.039.650	(7.893)	2.031.757
Ativos por impostos diferidos	73.373	-	73.373
Outros ativos não correntes	82.828	(2.541)	80.287
Ativo não corrente	5.995.597	973.437	6.969.034
Inventários	671.322	-	671.322
Clientes	141.935	-	141.935
Outros ativos correntes	265.838	(8.920)	256.918
Investimentos	1.559	-	1.559
Caixa e equivalentes de caixa	696.243	-	696.243
Ativos correntes	1.776.897	(8.920)	1.767.977
Total do ativo	7.772.494	964.517	8.737.011
Passivos			
Empréstimos obtidos	1.587.868	-	1.587.868
Passivo de locação (Nota 8)	-	940.271	940.271
Outros passivos não correntes	57.438	(1.623)	55.815
Passivos por impostos diferidos	285.989	-	285.989
Provisões	41.375	-	41.375
Passivos não correntes	1.972.670	938.648	2.911.318
Empréstimos obtidos	500.709	-	500.709
Passivo de locação (Nota 8)	-	137.594	137.594
Fornecedores e outros passivos correntes	2.010.298	(1.835)	2.008.463
Passivos correntes	2.511.007	135.759	2.646.766
Total do passivo	4.483.677	1.074.407	5.558.084
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	2.161.324	(111.657)	2.049.667
Interesses sem controlo	1.127.493	1.767	1.129.260
Total do capital próprio	3.288.817	(109.890)	3.178.927
Total do capital próprio e do passivo	7.772.494	964.517	8.737.011

Valores em milhares de euros	31 mar 2018 Reexpresso				
	Antes da Reexpressão	IFRS16	IFRS15	Operações descontinuadas	Após Reexpressão
Vendas	1.287.478	-	2.090	(789)	1.288.779
Prestações de serviços	54.990	-	-	(2.625)	52.365
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	16	-	-	-	16
Outros rendimentos e ganhos financeiros	2.424	-	-	33	2.457
Outros rendimentos	24.665	-	-	(348)	24.317
Custo das vendas	(927.676)	-	-	830	(926.846)
Varição da produção	(1.117)	-	-	-	(1.117)
Fornecimentos e serviços externos	(171.789)	35.052	(2.090)	1.837	(136.990)
Gastos com o pessoal	(194.617)	-	-	2.224	(192.393)
Amortizações e depreciações	(49.478)	(22.830)	-	368	(71.940)
Provisões e perdas por imparidade	(1.739)	-	-	8	(1.731)
Gastos e perdas financeiras	(10.353)	(15.370)	-	404	(25.319)
Outros gastos	(16.674)	-	-	(294)	(16.968)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	13.533	304	-	-	13.837
Resultado antes de impostos das operações continuadas	9.663	(2.828)	-	1.648	8.466
Imposto sobre o rendimento	2.179	-	-	52	2.231
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas	11.842	(2.828)	-	1.700	10.697
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	9.365	-	-	(1.700)	7.665
Resultado líquido consolidado do período	21.207	(2.828)	-	-	18.362

O detalhe das atividades descontinuadas pode ser analisado como segue:

Montantes expressos em milhares de euros	31 mar 2019			
	Sonae MC	Sonae Fashion	Sonae IM	Total de Descontinuadas
Volume de negócios	-	1.146	2.227	3.373
Outros rendimentos	25	107	5	137
Custo das Vendas	-	(899)	-	(899)
Fornecimentos e serviços externos	-	(221)	(695)	(916)
Gastos com o pessoal	-	(54)	(779)	(833)
Amortizações e depreciações	-	(42)	(417)	(459)
Outros gastos	(114)	(410)	(11)	(536)
Rendimentos e ganhos financeiros	(239)	(3)	(48)	(291)
Resultados antes de impostos	(329)	(376)	280	(425)
Imposto sobre o rendimento	-	314	(67)	247
Resultados depois de impostos	(329)	(62)	213	(178)
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo (Nota 4.2)	-	-	5.031	5.031
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	(329)	(62)	5.244	4.853

Montantes expressos em milhares de euros	31 mar 2018 Reexpresso				
	Sonae MC	Sonae Fashion	Sonae IM	Outros	Total de Descontinuadas
Volume de negócios	-	20.453	1.914	1.583	23.950
Outros rendimentos	12	710	119	55	896
Custo das Vendas	(1)	(13.307)	-	-	(13.308)
Fornecimentos e serviços externos	(34)	(5.523)	(908)	(973)	(7.437)
Gastos com o pessoal	-	(3.644)	(812)	(1.046)	(5.501)
Amortizações e depreciações	(7)	(917)	(226)	(94)	(1.244)
Outros gastos	-	(399)	(14)	(86)	(499)
Rendimentos e ganhos financeiros	(421)	(74)	(13)	14	(494)
Resultados antes de impostos	(450)	(2.701)	61	(546)	(3.637)
Imposto sobre o rendimento	-	257	(41)	(4)	211
Resultados depois de impostos	(450)	(2.445)	20	(551)	(3.426)
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo (Nota 10.3)	11.091	-	-	-	11.091
Resultado líquido do período das operações descontinuadas	10.640	(2.445)	20	(551)	7.665

4 Alterações ocorridas no perímetro de consolidação

4.1 Aquisições de subsidiárias ocorridas no período findo em 31 de março de 2019

Em 28 de setembro de 2018, a Sonae SGPS, SA informou que a sua subsidiária Modelo Continente Hipermercados SA sucursal en España, celebrou um acordo com a Corpfin Capital visando a aquisição de 60% do capital da Tomenider SL (“Sociedade”), a qual detém 100% da Arenal Perfumarias SLU (“Arenal. A Arenal é uma empresa de retalho de para-farmácias e perfumarias com uma rede de 41 lojas no norte de Espanha. Fundada em 1971 pela família Vázquez, a Arenal gerou um volume de negócios de 97 milhões de euros em 2017.

Em 11 de dezembro de 2018, a referida transação foi aprovada pelas autoridades da concorrência competentes, tendo a operação sido concretizada em janeiro de 2019, e permitirá à Sonae MC potenciar de forma muito

significativa os ativos e competências conjuntos da Well's e da Arenal, reforçando a sua posição no segmento de Health & Wellness, um dos seus principais pilares estratégicos de desenvolvimento.

O impacto destas aquisições, a consolidar pelo método integral, pode ser analisada como segue:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de aquisição	
		Direto	Total
Sonae MC			
Arenal Perfumarias, S.L.U.	Lugo (Espanha)	100,00%	60,00%
Tomenider, S.L.	Lugo (Espanha)	60,00%	60,00%

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

Valores em euros	Sonae MC	
	À data de aquisição	31 mar 19
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	19.258.447	19.826.387
Direitos de uso (Nota 8)	43.149.710	43.149.710
Inventários	23.861.179	28.490.469
Outros ativos	10.054.933	6.801.667
Caixa e equivalentes de caixa	1.982.432	3.956.379
Empréstimos	(67.601.107)	(43.456.127)
Fornecedores	(19.850.347)	(23.571.668)
Outros passivos	(3.638.640)	(2.056.687)
Total de ativos líquidos adquiridos	7.216.607	33.140.130
Goodwill (Nota 9)	45.250.519	
Interesse sem controlo (Nota 17)	(3.083.553)	
Custo de aquisição	49.383.573	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição (Nota 28)		
Pagamentos efetuados	49.383.573	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(1.982.432)	
	47.401.141	

Valores em euros	Sonae MC	
	Desde a data de aquisição	3 meses
Vendas e prestações de serviços	-	28.413.662
Outros rendimentos	-	379.538
Custo das vendas	-	(20.733.198)
Fornecimentos e serviços externos	-	(1.495.325)
Gastos com o pessoal	-	(3.285.435)
Amortizações e depreciações	-	(1.756.726)
Outros	-	(26.440)
Resultado financeiro	-	(1.114.259)
Resultado antes de impostos	-	381.817
Imposto sobre o rendimento	-	-
Resultado líquido	-	381.817

No seguimento destas aquisições o grupo efetuou o reconhecimento de um Goodwill no montante de 45.250.519 euros. À data de apresentação destas demonstrações financeiras ainda não foi possível finalizar a análise para atribuir, em termos contabilísticos, o 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. No entanto, a alocação do preço de compra irá ser realizada até conclusão do período de um ano a contar da data de aquisição, conforme permitido pelo IFRS 3 – Concentrações Empresariais.

4.2 Alienação do grupo Saphety

A Saphety é um grupo de três empresas que presta serviços, formação e consultoria em comunicação, processamento e certificação eletrônica de dados; comercialização, desenvolvimento e representação de software.

As filiais alienadas podem ser analisadas como segue:

FIRMA	Sede social	À data de alienação	
		Direto	Total
Sonae IM			
Saphety Level - Trusted Services, S.A.	Maia	86,99%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Ltda.	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%
Saphety - Transacciones Electronicas SAS	Bogotá (Colombia)	100,00%	78,27%

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

Valores em euros	Sonae IM
	À data de alienação
Ativos líquidos	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	2.583.502
Direitos de uso (Nota 8)	1.477.923
Ativos por impostos diferidos	123.408
Clientes e outros ativos	3.776.310
Caixa e equivalentes de caixa	257.712
Empréstimos	(154.202)
Passivos por impostos diferidos	(662.099)
Fornecedores e outros passivos	(3.281.490)
Total de ativos líquidos alienados	4.121.064
Interesse sem controle	(571.288)
Ganho/(Perda) na alienação	5.031.033
Preço da alienação	8.580.809
Recebimentos efetivados (Nota 26)	8.580.809
Montantes a receber no futuro	-
	8.580.809

Valores em euros	À data de alienação
	Volume de negócios
Outros rendimentos operacionais	4.876
	2.231.719
Custo das Vendas	-
Fornecimentos e serviços externos	(695.339)
Amortizações	(463.932)
Outros gastos operacionais	(790.672)
	(1.949.943)
Rendimentos e ganhos financeiros	15.522
Gastos e perdas financeiras	(56.760)
Resultados financeiros	(41.238)
Resultados antes de impostos	240.538
Imposto sobre o rendimento	(67.485)
Resultado líquido consolidado do período	173.053
Outro rendimento integral do período	-
Total rendimento integral do período	173.053

5 Informação por segmentos

A Sonae tem no seu portfólio 8 segmentos de negócio:

- Sonae MC é a unidade de retalho alimentar que detêm as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Go Natural, Well's, e as lojas franqueadas Meu Super, e engloba ainda a Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP;
- Worten é um dos players ibéricos em retalho de eletrónica;
- Sonae Fashion com uma rede de lojas próprias de artigos de vestuário, combinada com uma rede de franchising;
- Iberian Sports Retail Group (ISRG) é a parceria dedicada ao retalho de artigos de desporto em Espanha e Portugal
- Sonae IM tem o objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e às telecomunicações;
- Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho;
- Sonae Sierra é a subsidiária dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais; e
- Nos é a parceria que o Grupo detém através da Zopt dedicada às telecomunicações.

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 29 e 30.

5.1 Informação financeira por segmentos de negócio

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 31 de março de 2019 e de 2018 é como segue:

31 mar 2019	Volume de negócios	Amortizações e depreciações ⁽³⁾	Provisões e perdas por imparidade ⁽³⁾	EBIT ⁽³⁾	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	1.047.799.011	54.010.353	52.996	25.838.440	(18.853.601)	(3.648.716)
Worten	237.051.492	9.058.415	19.513	(4.291.216)	(1.330.303)	800.361
Sonae Fashion	97.749.381	9.343.430	289.529	(2.838.185)	(2.313.322)	(1.188.825)
Sonae IM	44.119.434	3.141.143	(82.100)	(3.195.203)	133.431	(1.938.625)
Sonae FS	8.056.197	312.872	-	549.072	29.052	(3.100)
Sonae Sierra	44.807.203	815.582	376.942	30.856.246	(2.659.356)	3.063.024
NOS	-	-	-	9.587.500	-	-
ISRG	-	-	-	2.896.829	-	-
Outros negócios	6.703.767	1.446.981	-	(1.849.293)	(3.760.480)	(1.345.937)
Intragrupos intersegmentos e outros ajustamentos ⁽¹⁾	(25.559.961)	-	-	(266.659)	-	-
Total consolidado - Direto	1.460.726.524	78.128.776	656.880	57.287.531	(28.754.579)	(4.261.818)

31 mar 2018 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações ⁽³⁾	Provisões e perdas por imparidade ⁽³⁾	EBIT ⁽³⁾	Resultados financeiros ⁽²⁾	Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾
Sonae MC	975.376.492	50.351.179	89.051	22.441.170	(23.352.948)	10.438.820
Worten	242.186.073	8.572.372	10.319	(2.519.944)	(1.182.583)	(84.098)
Sonae Fashion	97.223.256	8.960.949	250.216	(3.227.616)	(2.197.725)	1.664.272
Sonae IM	31.379.653	2.725.358	9.194	(1.739.709)	(329.272)	(74.616)
Sonae FS	6.900.911	167.403	-	83.328	20.244	124.675
Sonae Sierra	-	-	-	8.480.464	-	-
NOS	-	-	-	8.628.769	-	-
ISRG	-	-	-	(1.725.471)	-	-
Outros negócios	6.501.049	1.162.949	-	(2.526.591)	4.180.089	(14.299.388)
Intragrupos intersegmentos e outros ajustamentos ⁽¹⁾	(18.422.762)	-	-	1.823.400	-	-
Total consolidado - Direto	1.341.144.672	71.940.210	358.780	29.717.800	(22.862.195)	(2.230.335)

	31 mar 2019			31 mar 2018 Reexpresso		
	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Financeira Líquida ⁽²⁾	Investimento (CAPEX)	Capital Investido	Dívida Financeira Líquida ⁽²⁾
Sonae MC	101.406.660	2.405.927.938	770.800.000	55.774.024	2.250.227.938	823.000.000
Worten	5.370.000	135.683.090	-	4.230.000	134.159.820	-
Sonae Fashion	2.166.605	367.523.775	-	4.237.612	368.887.964	-
Sonae IM	8.414.702	201.116.972	25.549.579	3.278.081	161.353.130	29.547.017
Sonae FS	81.000	13.412.820	-	342.491	19.770.894	-
Sonae Sierra	4.436.160	2.035.131.599	205.042.455	-	579.669.225	-
NOS	-	685.548.394	-	-	687.920.803	-
ISRG	-	77.477.360	-	-	78.085.756	-
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	(5.810.113)	21.744.175	699.890.097	2.778.667	(94.612.928)	413.631.429
Total consolidado	116.065.014	5.943.566.123	1.701.282.131	70.640.875	4.185.462.602	1.266.178.446

- 1) Estas rubricas são acompanhadas pela Gestão de uma forma mais agregada, não são alocadas a cada um dos segmentos identificados acima;
- 2) Inclui as contas individuais da Sonae;
- 3) Informação reconciliada na nota 27.

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

	Investimento		Capital Investido	
	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	(5.810.113)	2.778.667	114.138.471	93.087.072
Cash settled equity swap ⁽⁴⁾	-	-	(92.394.296)	(103.700.000)
Dividendos distribuídos	-	-	-	(84.000.000)
Outros, eliminações e ajustamentos	(5.810.113)	2.778.667	21.744.175	(94.612.928)

- 4) Instrumento financeiro explicitado da Nota 16.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na Nota 27.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Dívida Financeira Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes e outras aplicações de longo prazo;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatable, ou seja, estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 29;

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

6 Ativos fixos tangíveis

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2019 e de 2018, 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 tangíveis
Ativo bruto					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	1.353.846.057	1.538.227.443	234.952.406	46.534.775	3.173.560.681
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	-	17.019.967	20.066.029	1.170.708	38.256.704
Investimento	2.489.405	1.261.962	498.182	41.588.713	45.838.262
Desinvestimento	(304.969)	(9.559.889)	(872.529)	(485.267)	(11.222.654)
Alienação de filiais (nota 4.2)	(410.886)	(32.828)	(128.367)	(3.239)	(575.320)
Variações cambiais	12.420	7.004	51.211	36	70.671
Transferências	7.484.521	40.267.040	5.288.236	(54.942.937)	(1.903.140)
Valor líquido a 31 de março de 2019	1.363.116.548	1.587.190.699	259.855.168	33.862.789	3.244.025.204
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	422.744.884	917.106.778	177.403.560	155.154	1.517.410.376
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	-	7.939.120	11.648.573	-	19.587.693
Depreciações do período	5.763.833	33.544.825	1.046.936	-	40.355.594
Desinvestimento	-	(9.240.708)	(208.027)	-	(9.448.735)
Alienação de filiais (nota 4.2)	(146.180)	(149.096)	-	-	(295.276)
Variações cambiais	5.351	47.056	(466)	-	51.941
Transferências	337	(360.997)	(3.288)	-	(363.948)
Valor líquido a 31 de março de 2019	428.368.225	948.886.978	189.887.288	155.154	1.567.297.645
Valor líquido a 31 de março de 2019	934.748.323	638.303.721	69.967.880	33.707.635	1.676.727.559

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos tangíveis
Ativo bruto					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.370.528.263	1.521.434.347	226.138.300	39.949.699	3.158.050.609
Atividades descontinuadas	-	(110.473.385)	(8.013.217)	(712.317)	(119.198.919)
Investimento	2.924.319	1.784.230	360.233	52.955.060	58.023.842
Desinvestimento	(165.185)	(6.462.803)	(1.007.983)	(562.230)	(8.198.201)
Variações cambiais	(431)	(3.411)	(69.627)	-	(73.469)
Transferências	7.123.499	44.504.407	4.975.692	(63.627.230)	(7.023.632)
Valor líquido a 31 de março de 2018	1.380.410.465	1.450.783.385	222.383.398	28.002.982	3.081.580.230
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	415.435.082	920.710.779	170.898.687	132.989	1.507.177.537
Atividades descontinuadas	-	(63.819.917)	(5.968.478)	-	(69.788.395)
Depreciações do período	5.831.417	28.133.129	4.758.310	-	38.722.856
Desinvestimento	(130.044)	(5.824.162)	(984.352)	-	(6.938.558)
Variações cambiais	(7.462)	(2.606)	(63.174)	-	(73.242)
Transferências	372.131	(13.623)	(63.744)	-	294.764
Valor líquido a 31 de março de 2018	421.501.124	879.183.600	168.577.249	132.989	1.469.394.962
Valor líquido a 31 de março de 2018	958.909.341	571.599.785	53.806.149	27.869.993	1.612.185.268

O investimento inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 42 milhões de euros (53 milhões de euros em 2018), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas dos segmentos de retalho do Grupo.

A rubrica de “Depreciações do exercício” de ativos tangíveis e intangíveis incluí 0,3 milhões de euros (1,3 milhões de euros em 31 de março de 2018) transferidos para operações descontinuadas.

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

	31 mar 2019	31 mar 2018
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	23.491.857	22.363.534
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	889.291	489.960
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	3.500.603	1.296.000
Outros	5.825.884	3.720.499
	33.707.635	27.869.993

7 Ativos intangíveis

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2019 e de 2018, 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 2019	180.613.796	553.040.621	34.530.270	768.184.687
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	35.988	2.483.049	4.000	2.523.037
Investimento	81.904	470.606	8.936.639	9.489.149
Desinvestimento	-	(3.034.095)	(315.535)	(3.349.630)
Alienação de filiais (nota 4.2)	(628.449)	(10.375.991)	(157.151)	(11.161.591)
Variações cambiais	138.784	178.526	-	317.310
Transferências	(213.549)	7.546.494	(8.042.569)	(709.624)
Valor líquido a 31 de março de 2019	180.028.474	550.309.210	34.955.654	765.293.338
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	44.923.144	357.693.498	-	402.616.642
Aquisição de filiais (nota 4.1)	35.988	1.897.613	-	1.933.601
Depreciações do período	11.082.974	727.856	-	11.810.830
Desinvestimento	-	(3.033.188)	-	(3.033.188)
Alienação de filiais (nota 4.2)	(551.581)	(8.306.552)	-	(8.858.133)
Variações cambiais	149.813	136.245	-	286.058
Transferências	(163.417)	(165.395)	-	(328.812)
Valor líquido a 31 de março de 2019	55.476.921	348.950.077	-	404.426.998
Valor líquido a 31 de março de 2019	124.551.553	201.359.133	34.955.654	360.866.340

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	178.064.353	497.255.214	29.512.753	704.832.320
Alienação de filiais	(2.312.244)	(5.688.233)	(2.794.741)	(10.795.218)
Investimento	46.998	751.348	10.067.171	10.865.517
Desinvestimento	(375)	(1.539.009)	(354.315)	(1.893.699)
Variações cambiais	(137.394)	(268.707)	(6.791)	(412.892)
Transferências	(3.474)	1.584.674	(1.771.700)	(190.500)
Valor líquido a 31 de março de 2018	175.657.864	492.095.287	34.652.377	702.405.528
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	40.973.388	295.934.685	-	336.908.073
Alienação de filiais	(2.230.423)	(3.651.529)	-	(5.881.952)
Depreciações do período	576.759	11.054.700	-	11.631.459
Desinvestimento	(256)	(1.512.080)	-	(1.512.336)
Variações cambiais	(139.367)	(188.477)	-	(327.844)
Transferências	(26.406)	492	-	(25.914)
Valor líquido a 31 de março de 2018	39.153.695	301.637.791	-	340.791.486
Valor líquido a 31 de março de 2018	136.504.169	190.457.496	34.652.377	361.614.042

Em 31 de março de 2019 o fluxo “Investimento” do período relativo a ativos intangíveis em curso, inclui cerca de 9 milhões de euros relacionados com projetos informáticos e desenvolvimento de software (10 milhões em 31 de março de 2018). No referido valor estão incluídos cerca de 2,4 milhões de euros de capitalização de custos com o pessoal, referentes a trabalhos para a própria empresa (cerca de 1,7 milhões de euros em 31 de março de 2018) (Nota 22).

8 Direitos de uso

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2019 e de 2018, o detalhe e o movimento ocorrido no valor dos direitos de uso, bem como nas respetivas amortizações, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Viaturas ligeiras	Outros ativos fixos tangíveis	Total dos ativos tangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	1.333.148.522	23.684.858	515.522	1.357.348.902
Atividades descontinuadas	(820.798)	(452.355)	(727.572)	(2.000.725)
Aumentos	55.600.619	11.492.503	1.577.427	68.670.549
Outras variações	(16.454.420)	140.540	106	(16.313.774)
Valor líquido a 31 de março de 2019	1.371.473.923	34.865.546	1.365.483	1.407.704.952
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2019	363.962.746	9.202.075	312.628	373.477.449
Atividades descontinuadas	(29.702)	(173.369)	(310.475)	(513.546)
Depreciações do período	20.562.194	5.000.390	710.506	26.273.090
Outras variações	(13.089.017)	568.433	60	(12.520.524)
Valor líquido a 31 de março de 2019	371.406.221	14.597.529	712.719	386.716.469
Valor líquido a 31 de março de 2019	1.000.067.702	20.268.017	652.764	1.020.988.483

	Terrenos e edifícios	Viaturas ligeiras	Outros ativos fixos tangíveis	Total dos ativos tangíveis
Ativo bruto				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.147.440.810	22.068.097	502.888	1.170.011.795
Aumentos	21.860.852	1.067.530	-	22.928.382
Outras variações	(249.412)	(931.305)	-	(1.180.717)
Valor líquido a 31 de março de 2018	1.169.052.250	22.204.322	502.888	1.191.759.460
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	293.273.768	8.494.148	216.770	301.984.686
Depreciações do período	21.295.178	1.513.981	20.996	22.830.155
Outras variações	(209.535)	(931.305)	2.203	(1.138.637)
Valor líquido a 31 de março de 2018	314.359.411	9.076.824	239.969	323.676.204
Valor líquido a 31 de março de 2018	854.692.839	13.127.498	262.919	868.083.256

Na demonstração de resultados consolidados foram reconhecidos 26,3 milhões de euros relativos a amortizações do período (22,8 milhões de euros em 31 de março de 2018) e 18,3 milhões de euros de juros relativos à atualização da dívida (15,4 milhões de euros em 31 de março de 2018).

9 Goodwill

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

No Retalho o valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Sonae MC, Worten, Sonae Fashion e ISRG, 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 Sierra - O valor do Goodwill deste segmento será alocado aos ativos detidos; e

Sonae IM - O valor de Goodwill deste segmento é relativo ao negócio de Tecnologia.

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por segmento e país:

Insígnia	31 mar 2019				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	497.451.096	45.250.519	-	-	542.701.615
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Fashion	53.928.075	245.817	-	-	54.173.892
Sonae IM	2.686.758	2.141.824	7.090	23.569.114	28.404.786
Sonae Sierra	134.629.157	-	-	-	134.629.157
	753.978.618	47.638.160	7.090	23.569.114	825.192.982

Insígnia	31 dez 2018 Reexpresso				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	497.451.096	-	-	-	497.451.096
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Fashion	53.928.075	245.817	-	-	54.173.892
Sonae IM	2.686.758	1.641.824	7.090	23.577.196	27.912.868
Sierra	134.629.157	-	-	-	134.629.157
	753.978.618	1.887.641	7.090	23.577.196	779.450.545

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	788.864.968	645.031.970
Alienações	-	(5.082.341)
Goodwill gerado no período (Notas 4.1)	45.250.519	-
Outras variações	500.000	-
Variação cambial	40.025	(53.142)
Saldo final	834.607.405	639.896.487
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	9.414.423	10.668.757
Alienações	-	(1.439.395)
Saldo final	9.414.423	9.229.362
Valor líquido	825.192.982	630.667.125

10 Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

10.1 Decomposição do valor contabilístico de Investimentos em empreendimentos conjunto e associadas

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

Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.614.723.235	1.616.555.022
Investimentos em associadas	361.084.573	368.041.686
Total	1.975.807.808	1.984.596.708

O detalhe por empresa é como segue:

FIRMA	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Sonae MC		
Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	3.167.120	3.006.331
Sonae Sierra		
Arrábidashopping- Centro Comercial, S.A.	29.462.960	30.393.218
DOC Malaga Holdings S.L	3.556.321	3.591.217
Gaiashopping I- Centro Comercial, S.A.	35.667.485	35.009.254
Harvey Dos Iberica, S.L.	4.425.115	4.395.212
Madeirashopping- Centro Comercial, S.A.	14.895.233	15.127.930
Norte Shopping Retail and Leisure Centre B.V.	162.931.808	161.222.523
Pantheon Plaza B.V.	10.128.781	10.263.665
Park Avenue Development of Shopping Centres S.A.	(465.672)	(463.459)
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial, S.A.	17.111.045	17.670.436
Proyecto Cúcuta S.A.S.	10.135.185	8.344.371
Pud Srl	5.815.492	5.987.801
SC Aegean B.V.	4.922.651	4.926.261
Shopping Centre Colombo Holding B.V.	236.261.699	255.362.940
Sierra Central S.A.S.	123.256	56.883
Solingen Shopping Centre GmbH	(3.993.394)	(4.157.349)
Sonae Sierra Brazil B.V. Sarl	247.622.220	241.178.416
VdG Holding BV	110.051.771	112.144.202
Via Catarina- Centro Comercial, S.A.	8.994.663	8.774.648
Sierra Balmain Asset Management sp. zo.o.	1.683.164	-
NOS		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	685.548.393	675.916.940
Sonae IM		
Unipress - Centro Gráfico, Lda	654.573	618.102
Sonae FS		
MDS SGPS, S.A. (consolidado)	25.242.330	26.246.269
Outras		
Marketplace	781.036	939.211
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.614.723.235	1.616.555.022

FIRMA	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Sonae MC		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	1.147.913	1.078.484
S2 Mozambique, SA	-	-
Ulabox, S.L.	-	-
ISRG - Iberian Sports Retail Group	77.477.360	74.580.531
Sonae IM		
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	1	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	52.325.415	52.265.707
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	30.228.379	30.135.509
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Secucloud GMBH	17.427.590	16.978.359
Probe.Ly - Soluções de Cibersegurança, Lda	3.571.764	3.833.921
Alfaros SARL	393.529	401.600
Suricate Solutions	5.482	17.715
	2.198	17.179
Sonae Sierra		
3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	11.936.244	11.730.360
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	38.266.933	39.128.706
Area Sur Shopping, S.L.	7.739.989	7.655.180
Le Terrazze - Shopping Centre 1 Srl	8.326.061	8.236.533
Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	-	10.423.800
Iberia Shop.C. Venture Coöperatief U.A. ("Iberia Coop")	23.381.932	23.368.651
Sierra Portugal Real Estate ("SPF")	46.416.902	45.506.314
Olimpo Real Estate SOCIMI, S.A.	7.887.338	7.768.532
Serra Shopping- Centro Comercial, S.A.	976.185	1.013.274
Trivium Real Estate Socimi, S.A.	31.595.668	31.895.992
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	38.440	38.079
Zenata Commercial Project	1.939.250	1.967.259
Investimentos em associadas	361.084.573	368.041.686

10.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

10.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	31 mar 2019				
	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 30.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos					
Propriedades de investimento	4.127.977.093	658.000	829.755	-	2.383
Ativos fixos tangíveis	-	1.066.307.000	2.813.916	19.207.293	39.748
Ativos intangíveis	-	2.169.026.000	8.650.976	701.112	1.101.617
Direitos de uso	-	189.557.000	-	-	-
Goodwill	-	-	29.626.372	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	-	118.246.000	1.244.463	9.760	-
Outros ativos não correntes	28.858.665	261.397.000	2.185.814	3.774.800	321.987
Ativo não corrente	4.156.835.758	3.805.191.000	45.351.296	23.692.965	1.465.735
Caixa e equivalentes a caixa	217.683.570	3.087.000	19.073.492	256.917	1.642.400
Outros ativos correntes	61.927.523	515.792.000	18.121.061	45.633.984	544.370
Ativo corrente	279.611.093	518.879.000	37.194.553	45.890.901	2.186.770
Total do ativo	4.436.446.851	4.324.070.000	82.545.849	69.583.866	3.652.505
Passivos					
Empréstimos obtidos	1.147.362.821	1.002.106.000	11.341.712	3.763.854	-
Outros passivos não correntes	972.929.618	201.313.000	8.418.467	-	-
Passivos não correntes	2.120.292.439	1.203.419.000	19.760.179	3.763.854	-
Empréstimos obtidos	4.841.460	244.837.000	9.081.572	-	-
Outros passivos correntes	181.228.601	538.816.000	31.374.853	60.223.343	2.090.431
Total do passivo corrente	186.070.061	783.653.000	40.456.425	60.223.343	2.090.431
Total do passivo	2.306.362.500	1.987.072.000	60.216.604	63.987.197	2.090.431
Capital próprio atribuível a acionistas da	1.793.534.920	1.214.209.000	20.364.154	5.596.669	1.562.074
Interesses sem controlo	336.549.431	1.122.789.000	1.965.091	-	-
Total do capital próprio	2.130.084.351	2.336.998.000	22.329.245	5.596.669	1.562.074
Total do capital próprio e do passivo	4.436.446.851	4.324.070.000	82.545.849	69.583.866	3.652.505

31 dez 2018 Reexpresso					
Empreendimentos conjuntos	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 30.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Ativos					
Propriedades de investimento	4.081.868.697	659.000	835.256	-	-
Ativos fixos tangíveis	-	1.063.631.000	2.831.424	19.454.900	874.646
Ativos intangíveis	-	2.173.982.000	37.256.681	789.101	981.823
Direitos de uso	-	200.483.000	-	-	-
Outros ativos não correntes	27.695.465	391.555.000	9.737.037	41.994	240.774
Ativo não corrente	4.109.564.162	3.830.310.000	50.660.398	20.285.995	2.097.243
Caixa e equivalentes a caixa	180.821.457	2.319.000	14.054.322	408.471	2.286.696
Outros ativos correntes	67.484.235	527.942.000	16.290.124	49.723.048	1.635.358
Ativo corrente	248.305.692	530.261.000	30.344.446	50.131.519	3.922.054
Total do ativo	4.357.869.854	4.360.571.000	81.004.844	70.417.514	6.019.297
Passivos					
Empréstimos obtidos	1.048.957.786	1.014.364.000	11.216.534	-	-
Outros passivos não correntes	970.696.094	207.169.000	8.057.086	-	500.000
Passivos não correntes	2.019.653.880	1.221.533.000	19.273.620	-	500.000
Empréstimos obtidos	75.441.328	283.061.000	9.496.077	-	-
Outros passivos correntes	114.774.245	558.006.000	25.766.741	65.021.799	2.652.142
Total do passivo corrente	190.215.573	841.067.000	35.262.818	65.021.799	2.652.142
Total do passivo	2.209.869.453	2.062.600.000	54.536.438	65.021.799	3.152.142
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.817.910.360	1.104.160.000	22.171.422	5.395.715	2.867.155
Interesses sem controlo	330.090.041	2.297.970.000	4.296.984	-	-
Total do capital próprio	2.148.000.401	2.297.971.000	26.468.406	5.395.715	2.867.155
Total do capital próprio e do passivo	4.357.869.854	4.360.571.000	81.004.844	70.417.514	6.019.297

31 mar 2019					
Empreendimentos conjuntos	Empreendimentos conjuntos da Sonae Sierra (Nota 30.1)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	75.538.270	380.304.000	14.080.159	63.669.050	629.249
Outros rendimentos operacionais	4.937.700	5.012.000	251.267	8.528.794	15
	80.475.970	385.316.000	14.331.426	72.197.844	629.264
Custo das Vendas	-	-	-	(61.835.635)	(127.262)
Fornecimentos e serviços externos	(23.335.205)	(28.832.000)	(6.804.714)	(2.815.820)	(309.558)
Amortizações	(112.193)	(102.506.000)	(991.027)	(1.240.958)	(59.002)
Outros gastos operacionais	(5.850.998)	(199.074.000)	(6.388.512)	(5.807.114)	(458.133)
	(29.298.396)	(330.412.000)	(14.184.253)	(71.699.527)	(953.955)
Rendimentos e ganhos financeiros	1.690.616	3.000	32.804	-	-
Gastos e perdas financeiras	(11.120.798)	(6.410.000)	(168.726)	(100.630)	(1.917)
Resultados financeiros	(9.430.182)	(6.407.000)	(135.922)	(100.630)	(1.917)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	232.863	(1.020.000)	(22.028)	-	-
Resultados antes de impostos	41.980.255	47.477.000	(10.777)	397.687	(326.608)
Imposto sobre o rendimento	(10.521.285)	(9.847.000)	(65.686)	(76.109)	83.200
Resultado líquido consolidado do período	31.458.970	37.630.000	(76.463)	321.578	(243.408)
Atribuível a :					
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	27.376.041	19.666.000	(202.524)	321.578	(243.408)
Interesses que não controlam	4.082.929	17.964.000	126.061	-	-
	31.458.970	37.630.000	(76.463)	321.578	(243.408)
Outro rendimento integral do período	6.838.430	(158.000)	411.724	-	-
Total rendimento integral do período	38.297.400	37.472.000	335.261	321.578	(243.408)

Empreendimentos conjuntos	31 mar 2018 Reexpresso				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	39.346.740	375.715.000	13.417.541	5.836.479	856.181
Outros rendimentos operacionais	860.870	7.287.000	174.689	97.021	5.569
	40.207.610	383.002.000	13.592.230	5.933.500	861.750
Custo das Vendas	-	-	-	-	-
Fornecimentos e serviços externos	(15.545.226)	(42.665.000)	(6.509.137)	(2.180.522)	(322.530)
Amortizações	(232.445)	(103.356.000)	(780.296)	(846.456)	(28.335)
Outros gastos operacionais	(13.642.638)	(184.447.000)	(5.460.185)	(2.752.967)	(382.333)
	(29.420.309)	(330.468.000)	(12.749.618)	(5.779.945)	(733.198)
Rendimentos e ganhos financeiros	2.007.262	-	20.397	311.455	-
Gastos e perdas financeiras	(3.199.076)	(13.933.000)	(153.355)	-	(1.283)
Resultados financeiros	(1.191.814)	(13.933.000)	(132.958)	311.455	(1.283)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	15.790.188	-	24.777	-	-
Resultados antes de impostos	25.385.675	38.601.000	734.431	465.010	127.269
Imposto sobre o rendimento	(2.782.841)	(6.752.000)	(122.702)	(77.579)	(329)
Resultado líquido consolidado do período	22.602.834	31.849.000	611.729	387.431	126.940
Atribuível a :					
Acionistas da empresa mãe	15.348.844	16.608.000	661.533	387.431	126.940
Interesses que não controlam	7.253.990	15.241.000	(49.804)	-	-
	22.602.834	31.849.000	611.729	387.431	126.940
Outro rendimento integral do período	(7.898.000)	(26.257.000)	-	-	-
Total rendimento integral do período	14.704.834	5.592.000	611.729	387.431	126.940

10.2.2 Associadas

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

Associadas	31 mar 2019				
	Sonae MC			ISRG	Sonae Sierra
	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox		
Ativo não corrente	370.044	5.896.621	1.879.439	157.085.602	2.411.690.623
Ativo corrente	14.370.288	2.206.536	1.329.347	177.113.921	98.465.850
Passivos não correntes	555	-	1.953.540	30.749.170	914.979.951
Passivo corrente	10.148.128	5.589.119	1.883.258	174.932.948	67.353.758
Capital próprio	4.591.649	2.514.038	(628.012)	128.517.405	1.527.822.764

Associadas	31 dez 2018 Reexpresso				
	Sonae MC			ISRG	Sonae Sierra
	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox		
Ativo não corrente	678.593	725.966	1.868.023	1.646.086	179.079.284
Ativo corrente	2.356.130	10.326.802	1.133.210	1.376.188	154.465.538
Passivos não correntes	1.955.112	-	1.000.000	-	37.803.679
Passivo corrente	831.108	6.849.597	1.467.268	1.711.196	155.077.649
Capital próprio	248.503	4.203.171	533.965	1.311.077	140.663.494

31 mar 2019				
Sonae IM				
Associadas	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Outros
Ativo não corrente	119.666.904	79.878.509	57.909.625	3.409.520
Ativo corrente	1.708.147	3.113.414	82.990	1.372.969
Passivos não correntes	17.697.993	-	11.387.179	274.041
Passivo corrente	834.479	11.697.949	1.056.719	3.897.918
Capital próprio	102.842.579	71.293.974	45.548.717	610.530

31 dez 2018 Reexpresso					
Sonae IM					
Associadas	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Armilar	Outros
Ativo não corrente	91.385.627	66.583.123	32.012.958	19.431	1.696.324
Ativo corrente	1.356.789	3.111.491	46.268	4.889.088	4.321.426
Passivos não correntes	-	-	6.280.655	-	717.697
Passivo corrente	5.361.017	11.350.315	655.990	677.581	4.034.788
Capital próprio	87.381.399	58.344.299	25.122.581	4.230.938	1.265.265

31 mar 2019					
Associadas	Sonae MC			ISRG	Sonae Sierra
	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox		Empresas associadas (Nota 30.2)
Volume de negócios	13.344.211	-	2.968.300	603.007.342	43.147.808
Outros rendimentos operacionais	692.585	-	122.148	1.290.543	86.571
Gastos operacionais	(13.678.011)	-	(4.097.176)	(583.909.811)	(16.538.910)
Resultados financeiros	276	-	-	(14.470.473)	(6.036.436)
Resultados relativos a empresas associadas	-	-	-	-	1.662.335
Imposto sobre o rendimento	(81.346)	-	-	(5.358.753)	(2.628.015)
Resultado líquido do período	277.715	-	(1.006.728)	558.848	19.693.353
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	(58.095)
Total rendimento integral do período	277.715	-	(1.006.728)	558.848	19.635.258

31 mar 2018 Reexpresso				
Sonae MC				
Associadas	APOR	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox
Volume de negócios	143.910	12.385.548	1.854.742	2.522.480
Outros rendimentos operacionais	-	644.551	75.856	114.270
Gastos operacionais	(155.810)	(12.866.826)	(2.717.990)	(3.513.978)
Resultados financeiros	688	1.064	(110.545)	-
Imposto sobre o rendimento	(23)	(38.404)	-	-
Resultado líquido do período	(11.235)	125.933	(897.937)	(877.228)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(11.235)	125.933	(897.937)	(877.228)

31 mar 2019				
Sonae IM				
Associadas	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Outros
Volume de negócios	-	-	-	411.413
Outros rendimentos operacionais	45.991	512.585	1	347.171
Gastos operacionais	66.626	(244.577)	(149.032)	(1.374.429)
Resultados financeiros	5.068	28.607	7.794	-
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	(2.592)
Resultado líquido do período	117.685	296.615	(141.237)	(618.436)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	117.685	296.615	(141.237)	(618.436)

31 mar 2018 Reexpresso					
Sonae IM					
Associadas	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Armilar	Outros
Volume de negócios	-	-	-	496.227	167.968
Outros rendimentos operacionais	1.640	-	-	-	20.000
Gastos operacionais	(177.344)	(1.193.193)	(74.939)	(393.243)	(1.680.936)
Resultados financeiros	11.071	66.263	5.049	-	25
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	(30.000)	-
Resultado líquido do período	(164.633)	(1.126.930)	(69.890)	72.984	(1.492.943)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(164.633)	(1.126.930)	(69.890)	72.984	(1.492.943)

10.3 Movimento ocorrido durante o exercício

Durante os períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	31 mar 2019			31 mar 2018 Reexpresso		
	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 - Publicado	1.100.659.691	523.787.735	1.624.447.426	757.716.434	565.777.065	1.323.493.499
Impacto do IFRS 16	(7.892.381)	-	(7.892.381)	(6.944.555)	-	(6.944.555)
Saldo em 1 de Janeiro - Reexpresso	1.092.767.310	523.787.735	1.616.555.045	750.771.879	565.777.065	1.316.548.944
Aquisições no período	30.550	1.688.610	1.719.160	-	-	-
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	22.169.803	-	22.169.803	15.434.430	-	15.434.430
Dividendos distribuídos	(29.012.907)	-	(29.012.907)	(24.873.210)	-	(24.873.210)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	3.291.550	-	3.291.550	(5.895.887)	-	(5.895.887)
	1.089.246.305	525.476.345	1.614.722.650	735.437.212	565.777.065	1.301.214.277
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	363.071.670	4.935.121	368.006.791	84.335.315	6.622.023	90.957.338
Aumentos do período	379.363	-	379.363	-	-	-
Redução de capital em associadas	(1.333.250)	-	(1.333.250)	-	-	-
Alienações do período	(10.423.801)	-	(10.423.801)	-	-	-
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo	-	-	-	42.069.015	36.016.741	78.085.756
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	5.309.215	-	5.309.215	(1.597.301)	-	(1.597.301)
Dividendos distribuídos	(870.000)	-	(870.000)	-	-	-
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	16.840	-	16.840	(275.699)	-	(275.699)
	356.150.037	4.935.121	361.085.158	124.531.330	42.638.764	167.170.094
Total	1.445.396.341	530.411.466	1.975.807.808	859.968.542	608.415.829	1.468.384.371


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

O valor de dividendos distribuídos relativos a Investimentos em Empreendimentos Conjuntos é essencialmente referente à Sonae Sierra 29.012.907 euros (24.873.210 euros em 31 de março de 2018).

O valor da “Mudança de método de consolidação pela perda de controlo” em 31 de março de 2018 no valor de 78.085.756 euros nos investimentos em associadas é relativo à ISRG pelo acordo assinado em 2018 entre a Sonae e a JD Group passando a partir do final de janeiro de 2018 a ser incluída a participação na nova parceria, a Iberian Sports Retail Group, pelo método da equivalência patrimonial.

As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de participações financeiras que o grupo detém em associadas 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 líquido contabilístico destas associadas nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2019 ascende a, aproximadamente, 100 milhões de euros.

Durante o último trimestre de 2017, Angola foi considerada uma economia hiperinflacionária, sendo que as demonstrações financeiras individuais das participadas em Angola foram reexpressas (para efeitos da aplicação do método da equivalência patrimonial) de acordo com a IAS 29 - Relato Financeiro em Economias Hiperinflacionárias. Com efeito a 1 de janeiro de 2017, a participação financeira (incluindo goodwill implícito de 171,1 milhões de euros), nas associadas sediadas em Angola, foi ajustado pelo efeito da hiperinflação num total de 140,5 milhões de euros e



reduzido em 138,5 milhões de euros, pelo registo de perda por imparidade sobre a referida participação. O montante líquido de aproximadamente 2 milhões de euros foi registado na rubrica de “Outras reservas”. Nos exercícios de 2017 e 2018, o efeito da hiperinflação, teve um impacto líquido em resultados líquidos do exercício de aproximadamente 0,2 milhões de euros (inclui 68,9 milhões de euros de perdas por imparidade) e 3,4 milhões de euros (inclui 10 milhões de euros de perdas por imparidade), respetivamente, tendo ambos os montantes sido registados na rubrica de “Perdas / (ganhos) relativos a empreendimentos conjuntos e associadas”.

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) 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 10,7% (Angola) e 3,2% (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 de preços que considerando a natureza da atividade desenvolvida pelas empresas, em especial, em Angola, assume que não é expectável que as empresas tenham capacidade para refletir, nos seus preços, a totalidade da inflação verificada ao nível do país.

Em 2018, seguindo a recomendação do INACOM (entidade reguladora do setor da comunicação em Angola), as participadas angolanas não realizaram qualquer aumento de preços. Os planos de negócios consideraram um crescimento anual de preços de 16%, 11% e 8% em 2019, 2020 e período de 2021 a 2023, respetivamente.

Os planos de negócios consideraram ainda uma taxa de crescimento na perpetuidade de 6,5% (Angola) e 5,0% (Moçambique) e uma taxa de desconto (“wacc”) na perpetuidade de 17,5% (Angola) e de 21% (Moçambique). A taxa de desconto ao longo do período de 2018 a 2023 variou entre um máximo de 34,0% e um mínimo de 17,5% (em 2023), para Angola, e um máximo de 23% e um mínimo de 21% (2023) em Moçambique, em linha com as previsões de inflação consideradas mais adequadas (fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI)) e assumem a estrutura atual do mercado em termos de concorrência.

Os testes de imparidade efetuados, com base nos pressupostos acima identificados, desconsiderando o efeito do ajustamento aos efeitos da hiperinflação no montante da participação financeira, sustentam o valor dos ativos, pelo que não foi registada qualquer imparidade adicional face ao efeito decorrente da economia hiperinflacionária. Contudo, deve ser tido em consideração que as atuais condições económicas de incerteza daqueles mercados, nomeadamente no mercado cambial, na limitação de transferência de divisas e na recomendação da INACOM para a não existência de aumento de preços nos pacotes TV e internet (no caso especial de 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.

Foram efetuadas análises de sensibilidade, variando de 2 p.p. na WACC e 0,5 p.p. na taxa de crescimento na perpetuidade, concluindo-se que em situações extremas, de elevada taxa de inflação e menor capacidade da empresa para refletir um maior aumento de preços (analisados cenários de repercussão no preço entre 25% e 75% da taxa de inflação durante todo o período de projeção, sendo esta a variável mais crítica com impactos em variação 54% e 133% do valor contabilístico), a valorização efetuada não suportaria o valor dos ativos, variando entre 50% e 157% do valor contabilístico.

No final do mês de janeiro de 2019, a ZAP anunciou um aumento dos preços a partir de 26 de fevereiro de 2019. Este aumento de preços é superior ao usado nas projeções.

Em 31 de março de 2019, foi entendido que os pressupostos assumidos nos testes de imparidade realizados em 2018 não tiveram variações relevantes.

É convicção do Conselho de administração que os pressupostos utilizados nos planos de negócios são os mais prudentes e adequados, e que nas situações de elevada taxa de inflação e menor capacidade da empresa para refletir um maior aumento de preços correspondem a situações extremas não expectáveis.

Armilar, Armilar II, Armilar III e Armilar I+I

Em janeiro de 2019 houve um aumento de capital no Fundo ESV I+I no montante de 360.393 euros, o que se traduziu num aumento de participação de 0,71% do capital.

Durante o exercício de 2018, registou-se uma variação de 712.649 euros em empresas associadas e controladas conjuntamente devido, essencialmente, à aquisição de duas participações no Fundo Armilar III no montante de 652.756 euros, resultando numa participação final de 42,70%. Adicionalmente, a variação pode ainda ser explicada pelo aumento de capital na Probely no montante de 25.000 euros pela entrada das empresas associadas (17.179 euros relativos à Suricate Solutions e 17.715 euros relativos à Alfaros) detidas pela subsidiária Excellium Group no âmbito da aquisição ocorrida no final de 2018.

11 Outros investimentos

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais e valor da demonstração da posição financeira em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Demonstração da posição financeira	
		31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Sonae MC			
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	5.252.372	5.252.372
Outros ativos financeiros		14.560.866	13.831.312
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados		19.823.214	19.093.660
Sonae IM			
Arctic Wolf Networks, Inc	Delaware	7.751.174	7.751.174
ViSenze	Singapura	9.628.958	4.384.811
Reblaze	St. Louis	2.352.438	2.352.438
Nextail Labs, SL	Madrid	2.300.000	2.300.000
Ometria, Ltd.	Londres	2.228.028	2.228.029
Case on IT	Madrid	2.930.744	2.280.000
ciValue	Yokneam (Israel)	1.970.097	1.970.097
StyleSage, Inc.	Delaware	2.842.334	1.848.578
Jscrambler	Porto	1.250.000	1.250.000
Whitefantasy	Évora	640.804	640.804
Outros ativos financeiros		401.997	1.060.856
Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral		34.296.573	28.066.787
		54.119.787	47.160.447

Em 31 de março de 2019 estão incluídos em “Outros ativos financeiros” relativos a “Ativos financeiros a justo valor através de resultados”, 9.861.775 euros (9.872.807 euros em 31 de dezembro de 2018), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 21).

Em 31 de março de 2019 e de 2018 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	31 mar 2019		31 mar 2018 Reexpresso	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	47.195.342	-	19.423.775	-
Aumentos durante o período	7.129.587	-	2.202.977	-
Diminuições durante o período	(205.142)	-	(148.135)	-
Aumento/(diminuição) do justo valor através de resultados	-	-	(12.590)	-
Atividades descontinuadas	-	-	(51.369)	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 31 de março	54.119.787	-	21.414.658	-
Instrumentos financeiros derivados				
Justo valor em 1 de janeiro	-	1.558.683	-	179.881
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	431.937	-	1.378.802
Justo valor em 31 de março	-	1.990.620	-	1.558.683
	54.119.787	1.990.620	21.414.658	1.558.683

12 Outros ativos não correntes

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, é o seguinte:

	31 mar 2019			31 dez 2018 Reexpresso		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empreendimentos conjuntos e associadas	55.401.752	-	55.401.752	54.497.134	-	54.497.134
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	3.547.981	-	3.547.981	3.502.069	-	3.502.069
Cauções	5.083.925	-	5.083.925	4.163.529	-	4.163.529
Regime excecional de regularizar dividas ao fisco e à Segurança social	4.527.309	-	4.527.309	4.527.309	-	4.527.309
Depósitos de lojistas	3.185.540	-	3.185.540	3.037.324	-	3.037.324
Devedores por alienação de investimentos financeiros	5.900.000	-	5.900.000	5.900.000	-	5.900.000
Divida a receber relativa aos Fundos Armilar	1.274.358	-	1.274.358	1.274.358	-	1.274.358
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	-	2.463.875	2.463.875	-	2.463.875
Outros	1.821.537	-	1.821.537	428.824	-	428.824
	27.804.525	-	27.804.525	25.297.288	-	25.297.288
Provisões técnicas de resseguro cedido	199.199	-	199.199	492.489	-	492.489
Outros ativos não correntes	279.162	-	279.162	-	-	-
	83.684.638	-	83.684.638	80.286.911	-	80.286.911

O valor incluído na rubrica “Empréstimos concedidos a empresas relacionadas” é relativo na sua quase totalidade a suprimentos concedidos a empreendimentos conjuntos e associadas da Sonae Sierra. Estes suprimentos vencem juros a taxas normais de mercado.

O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco 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 21).

13 Clientes e outros ativos correntes

O detalhe das Outras dívidas de terceiros em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, é o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Clientes	167.394.268	163.523.677
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de partes relacionadas	43.640.186	11.280.301
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	25.260.919	27.831.663
Contas a receber resultantes de campanhas promocionais desenvolvidas com parcerias	5.796.448	7.685.381
Alienação de investimentos financeiros	1.334.146	1.300.000
Alienação de ativos fixos tangíveis	736.420	1.489.845
Vales e cheques oferta	1.263.537	1.227.577
IVA de imóveis e de descontos de talões	6.797.606	4.116.518
Adiantamentos a fornecedores	12.277.327	9.517.585
Conta caucionada	2.250.246	2.224.210
Subsídios	2.037.738	2.730.669
Outros devedores	18.683.242	23.171.348
	76.437.629	81.294.796
Outros ativos correntes		
Faturação a emitir	15.095.356	12.726.484
Receitas comerciais	27.158.826	36.866.309
Direitos de ingresso	320.822	320.822
Serviços de gestão e administrativos a receber	2.228.556	1.970.601
Custos diferidos - fornecimentos e serviços externos	22.008.881	14.545.487
Custos Diferidos - rendas	781.185	20.757
Indemnizações relativas a sinistros	-	67.020
Outros ativos correntes	14.784.917	13.484.497
	82.378.543	80.001.977
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 21)	(30.411.436)	(30.438.127)
	339.439.190	305.662.624

O valor incluído na rubrica "Empréstimos concedidos a empresas relacionadas" é relativo na sua quase totalidade a suprimentos concedidos a empreendimentos conjuntos e associadas da Sonae Sierra. Estes suprimentos vencem juros a taxas normais de mercado.

14 Impostos diferidos

O detalhe dos Ativos e Passivos por impostos diferidos em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	5.247.517	5.247.517	180.977.370	179.858.651
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.183.541	1.437.193	70.176.213	68.518.308
Diferenças temporárias em goodwill negativo e aplicação do método da equivalência patrimonial	-	-	13.957.969	13.930.732
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	17.256.967	18.007.749	-	-
Anulação dos proveitos com direitos de ingresso diferidos e dos custos com abertura de centros comerciais diferidos	-	-	(815.572)	(813.440)
Imparidade de ativos	296.735	-	652.618	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	34.735	39.451	192.973	86.360
Diferenças temporárias resultantes da operação de titularização de créditos	-	-	-	652.100
Amortização do goodwill para efeitos fiscais em Espanha	-	-	23.557.453	22.103.283
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	722.661	748.212
Prejuízos fiscais reportáveis	45.803.624	36.903.134	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	258.462	265.898
Benefícios fiscais	5.091.029	9.248.776	-	-
Outros	2.589.762	2.489.103	646.237	638.546
	77.503.910	73.372.923	290.326.384	285.988.650

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a taxa de imposto a utilizar nas empresas em Portugal, para o apuramento dos impostos diferidos ativos relativos a prejuízos fiscais é de 21%. No caso de diferenças temporárias positivas ou negativas com origem em empresas portuguesas a taxa a utilizar é de 22,5%, acrescida da taxa da derrama estadual nas empresas em que se perspetiva o pagamento da mesma nos períodos de reversão esperada dos impostos diferidos associados. Para as empresas ou sucursais localizadas noutros países foram utilizadas as respetivas taxas aplicáveis em cada jurisdição.

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam ativos por impostos diferidos por prejuízos fiscais, em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	País	31 mar 2019			31 dez 2018 Reexpresso		
		Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização							
Gerados em 2014	Portugal	1.273.815	267.501	2026	1.273.815	267.501	2026
Gerados em 2015	Portugal	604.830	127.014	2027	604.829	127.014	2027
Gerados em 2016	Portugal	20.046.002	4.209.660	2028	20.046.006	4.209.661	2028
Gerados em 2017	Portugal	24.622.425	5.170.709	2022	24.622.425	5.170.709	2022
Gerados em 2018	Portugal	10.018.699	2.103.927	2023	10.018.691	2.103.925	2023
Gerados em 2019	Portugal	52.206.317	10.963.325	2024	-	-	-
		108.772.088	22.842.136		56.565.766	11.878.810	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima							
	Espanha	3.912.524	978.131	2028 a 2029	3.912.524	978.131	2028 a 2029
	Estados Unidos da América	8.351.637	2.380.216	2030 a 2035	8.194.754	2.335.505	2030 a 2035
	México	2.943.127	882.939	2021 a 2027	2.838.428	851.528	2021 a 2027
		15.207.288	4.241.286		14.945.706	4.165.164	
Sem limite de data de utilização							
	Espanha	74.848.866	18.710.254		83.396.849	20.849.212	
	Italia	41.445	9.948		41.445	9.948	
		74.890.311	18.720.202		83.438.294	20.859.160	
		198.869.687	45.803.624		154.949.766	36.903.134	

Em 31 de março 2019 e em 31 de dezembro de 2018 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 que se revertem no mesmo período e considerando o limite de compensação existente por lei nos casos aplicáveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

O Grupo apresenta em 31 de março de 2019 no segmento do Retalho um valor de 13,1 milhões de euros (13,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores do Grupo Fiscal espanhol e que podem ser recuperados por este em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, S.A., em Espanha, era em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a entidade representante do Grupo Fiscal em Espanha, cuja entidade dominante é a Sonae SGPS, S.A.

Em 31 de março de 2019, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 607,9 milhões de euros (581,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	País	31 mar 2019			31 dez 2018 Reexpresso		
		Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização							
Gerados em 2014	Portugal	9.409.740	1.976.045	2026	8.742.117	1.835.845	2026
Gerados em 2015	Portugal	254.720	53.491	2027	254.720	53.491	2027
Gerados em 2016	Portugal	121.243	25.461	2028	121.243	25.461	2028
Gerados em 2017	Portugal	607.289	127.531	2022	607.289	127.531	2022
Gerados em 2018	Portugal	-	-	2023	6.092.458	1.279.416	2023
Gerados em 2019	Portugal	68.030	14.286	2024	-	-	
		10.461.022	2.196.814		15.817.827	3.321.744	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima							
	Espanha	7.231.939	1.807.987	2020 a 2032	6.825.310	1.706.331	2020 a 2032
	Holanda	114.311.302	25.996.642	2017 a 2025	114.543.040	26.200.843	2019 a 2025
	México	4.308.551	1.292.564	2018 a 2027	4.011.385	1.203.416	2018 a 2027
	Estados Unidos da América	2.116.759	603.276	2037 a 2038	2.076.996	591.944	2037 a 2038
	Grécia	1.570.812	445.787	2018 a 2022	1.746.511	506.487	2019 a 2022
	Roménia	26.781.673	4.285.069	2018 a 2024	21.040.337	3.366.454	2019 a 2024
	Colômbia	489.505	161.536	2019 a 2030	415.153	130.287	2019 a 2030
	Turquia	2.466.141	436.086	2019 a 2024	2.408.685	495.264	2019 a 2024
	Luxemburgo	2.244.835	336.725	2019 a 2036	-	-	
		161.521.517	35.365.672		153.067.417	34.201.026	
Sem limite de data de utilização							
	Brasil	19.816.028	6.737.449		19.547.151	6.646.031	
	Colômbia	370.359	122.218		357.131	121.425	
	Espanha	338.151.352	84.537.838		315.060.069	78.765.017	
	Malta	47.774	16.721		44.040	15.414	
	Reino Unido	4.968.483	944.012		4.762.788	904.930	
	Irlanda	68.897	8.612		700.649	87.581	
	Alemanha	31.895.372	9.916.911		33.199.773	10.326.663	
	Estados Unidos da América	1.096.880	312.611		262.923	74.933	
	Roménia	34.263.351	5.482.136		36.378.444	5.820.551	
	Itália	3.136.904	752.857		2.131.056	511.453	
	Luxemburgo	2.134.105	571.944		-	-	
		435.949.505	109.403.309		412.444.024	103.273.998	
		607.932.044	146.965.795		581.329.268	140.796.768	

15 Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Numerário	11.241.159	10.750.265
Depósitos bancários	563.631.853	680.458.016
Depósitos bancários - cauções de lojistas	5.256.064	5.021.398
Aplicações de tesouraria	20.761	13.392
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	580.149.838	696.243.071
Descobertos bancários (Nota 18)	(66.134.065)	(621.830)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	514.015.773	695.621.241

O valor incluído em depósitos bancários, cauções de lojistas, corresponde às garantias prestadas pelos lojistas no segmento Sonae Sierra. Estes montantes recebidos dos lojistas estão classificados nas rubricas de “Outros passivos não correntes” (Nota 19).

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

16 Capital social

Capital Social

Em 31 de março de 2019, 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, incluindo as alterações subsequentes, 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 "Fornecedores e outros passivos correntes" (Nota 20), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.

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

Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas. No exercício de 2018 o Grupo solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 4.195.875 ações Sonae SGPS que originou recebimentos 457.631 euros, incluídos na rubrica “Outros” das Atividades de Investimento na demonstração consolidada dos fluxos de caixa. Adicionalmente as variações de preço deste instrumento representaram em 31 de março de 2019 recebimentos no montante de 12.826.974 euros e pagamentos de 4.540.430 euros (4.167.689 euros de recebimentos e 19.823.616 de pagamentos em 31 de dezembro de 2018) incluídos também nas Atividades de Investimento como “Outros”.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 92.394.296 euros (Nota 20) (83 876.384 euros em 31 de dezembro de 2018) relativo ao valor de mercado de 100.210.733 ações Sonae SGPS (100.210.733 ações em 31 de dezembro de 2018).

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 31 de março de 2019:

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

17 Interesses sem controlo

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o detalhe dos “Interesses sem Controlo” é o seguinte:

	31 mar 2019				
	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					
Sonae MC	170.690.413	358.020	32.152.446	560.511	(2.037.078)
Worten	4.589.372	(521.434)	540.242	(732)	-
Sonae Fashion	53.968.858	(272.133)	24.870.997	(12.838)	(6.912.519)
Sonae IM					
Sonae com, SGPS, SA (consolidado)	1.055.113.628	11.251.744	107.904.852	789.528	(110.000)
Sonae Sierra					
Sonae Sierra, SGPS, SA (consolidado)	1.733.402.747	25.294.869	877.744.192	12.146.326	(89.810.495)
Outros	7.287.164	(608.131)	(448.582)	(60.335)	-
Total	3.025.052.182	35.502.935	1.042.764.147	13.422.460	(98.870.092)

	31 dez 2018 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 Retalho					
Sonae MC	169.232.110	18.219.024	30.380.598	2.596.697	(10.084)
Worten	7.882.091	125.780	533.973	50.312	-
Sonae Fashion	72.341.296	4.968.123	32.472.101	2.740.675	(1.326.684)
Sonae IM					
Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	1.052.581.562	72.276.818	110.880.676	6.905.314	(1.720.219)
Sonae Sierra					
Sonae Sierra, SGPS, SA (consolidado)	1.767.934.495	44.092.872	954.489.375	21.103.162	(14.923.926)
Outros	7.979.855	(4.415.763)	503.728	(497.264)	-
Total	3.077.951.409	135.266.854	1.129.260.451	32.898.896	(17.980.913)

Durante os exercícios findos em 31 de março de 2019 e de 2018, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controlo foi o seguinte:

	31 mar 2019						
	Sonae MC	Worten	Sonae Fashion	Sonae IM	Sonae Sierra	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2019	31.285.782	1.152.834	33.099.552	107.847.550	954.489.375	(382.003)	1.127.493.090
Efeito da reexpressão	(905.184)	(618.861)	(627.451)	3.033.126	-	885.731	1.767.361
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2019 Reexpresso	30.380.598	533.973	32.472.101	110.880.676	954.489.375	503.728	1.129.260.451
Dividendos distribuídos	(2.037.078)	-	(6.912.519)	(110.000)	(89.810.495)	-	(98.870.092)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(60.052)	-	-	-	-	-	(60.052)
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	3.083.554	-	-	-	-	-	3.083.554
Variação resultante da conversão cambial	-	-	(238)	(72.630)	1.089.000	-	1.016.132
Impacto da aplicação da IFRS 16	265.207	7.001	279.341	48.978	107.451	-	707.978
Outras variações	(40.294)	-	(954.850)	(3.631.700)	(277.465)	(891.975)	(5.796.284)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	560.511	(732)	(12.838)	789.528	12.146.326	(60.335)	13.422.460
Saldo final em 31 de março de 2019	32.152.446	540.242	24.870.997	107.904.852	877.744.192	(448.582)	1.042.764.147

	31 mar 2018 Reexpresso					
	Sonae MC	Worten	Sonae Fashion	Sonae IM	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018 Publicado	29.381.583	1.102.522	32.826.507	104.097.279	402.103	167.809.994
Efeito da reexpressão	(374.276)	(532.321)	(516.073)	(690.660)	-	(2.113.330)
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018 Reexpresso	29.007.307	570.201	32.310.434	103.406.619	402.103	165.696.664
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(136.910)	-	-	-	-	(136.910)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	(26.222)	4.626	(21.596)
Aquisição de filiais	-	-	80.000	-	-	80.000
Variação das reservas de cobertura	27.473	-	(32.250)	(1.712)	-	(6.489)
Alteração do método de consolidação	-	-	(1.211.039)	-	-	(1.211.039)
Impacto da aplicação da IFRS 15	-	-	-	(73.934)	-	(73.934)
Impacto da aplicação da IFRS 16	(165.542)	-	(5.663)	18.651	-	(152.554)
Outras variações	159.777	-	28.696	1.735.346	722.676	2.646.495
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	377.657	61.836	318.004	660.880	(245.311)	1.173.066
Saldo final em 31 de março de 2018	29.269.762	632.037	31.488.182	105.719.628	884.094	167.993.703

18 Empréstimos

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31 mar 2019		31 dez 2018 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	206.500.000	179.750.000	182.500.000	213.750.000
Sonae SGPS, SA 2016/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	125.500.000	325.000.000	15.500.000	313.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2023	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	30.000.000	-	30.000.000	-
Filial da Sonae Investimentos / 2017/2025	3.333.333	16.666.667	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2019	30.000.000	-	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Holding / 2019/2023	-	50.000.000	-	-
Filial da Sonae Holding - papel comercial	5.000.000	34.500.000	5.000.000	35.000.000
Sonae Sierra SGPS, SA - papel comercial	-	25.000.000	-	25.000.000
Sonae Sierra / 2018/2022	-	10.000.000	-	10.000.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2023	2.100.000	65.275.000	2.100.000	65.800.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2021	-	41.300.000	-	41.300.000
Filial da Sonae Sierra / 2016/2023	2.100.000	65.275.000	2.100.000	65.800.000
Filial da Sonae Sierra / 2008/2019	22.755.000	-	22.755.000	-
Filial da Sonae Sierra / 2001/2019	13.102.064	-	13.102.064	-
Filial da Sonae Sierra / 2003/2021	-	13.475.000	-	13.475.000
Filial da Sonae Sierra / 2015/2023	5.200.000	122.200.000	5.200.000	123.500.000
Outros	7.843.903	9.047.988	9.214.687	7.982.360
	453.434.300	1.097.489.655	287.471.751	1.074.607.360
Descobertos bancários (Nota 15)	66.134.065	-	621.830	-
Custos de montagem de financiamentos	(878.516)	(2.603.241)	(948.690)	(2.786.179)
Empréstimos bancários	518.689.849	1.094.886.414	287.144.891	1.071.821.181
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	209.379.703	-	207.994.922	-
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2022	-	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	6.000.000	3.000.000	6.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2025	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2023	-	25.000.000	-	25.000.000
Obrigações Sonae Sierra 2018/2023	-	25.000.000	-	25.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(153.665)	(2.538.828)	(153.665)	(2.706.817)
Empréstimos por obrigações	212.226.038	513.461.172	210.841.257	513.293.183
Outros empréstimos	1.658.185	1.597.428	1.664.567	2.217.506
Instrumentos derivados	129.246	-	184.427	-
Outros empréstimos	1.787.431	1.597.428	1.848.994	2.217.506
Credores por locações financeiras	811.922	398.722	873.513	535.812
	733.515.240	1.610.343.736	500.708.655	1.587.867.682

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, calculado durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2014, ascende a 22.313.000 euros e foi determinado por uma entidade independente da Sonae, tomando por base o diferencial face ao justo valor de passivos idênticos sem a opção de conversão, tendo sido determinada uma taxa de mercado para descontar os fluxos do referido passivo. Tal mensuração a justo valor corresponde a uma mensuração de Nível 3 de acordo com o IAS 39. A componente do passivo encontra-se registada pelo custo amortizado tomando por base uma taxa de mercado determinada aquela data.

As obrigações foram emitidas ao par com um valor nominal de 100.000 euros (2.105 obrigações), 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 difira significativamente do seu justo valor, determinado com base na metodologia dos fluxos de caixa descontados, com exceção do empréstimo obrigacionista convertível em ações cujo justo valor é determinado pelo preço de mercado à data do balanço.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2019 dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários era em média cerca de 0,95% (1,05% em 31 de dezembro de 2018). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor.

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

	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
N+1 ^{a)}	735.538.472	504.131.661
N+2	242.366.479	253.486.848
N+3	363.085.046	363.191.358
N+4	487.838.323	329.157.254
N+5	388.622.902	600.538.813
Após N+5	133.573.053	46.986.404
	2.351.024.277	2.097.492.338

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

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

À data de 31 de março de 2019, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de caixa e equivalentes, do valor de 580 milhões de euros (696 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	31 mar 2019		31 dez 2018 Reexpresso	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis				
Sonae Retalho	40.839.401	245.000.000	94.000.000	202.000.000
Sonae Sierra	61.469.346	20.000.000	61.469.346	20.000.000
Holding & Outros	48.221.348	44.500.000	75.000.000	8.620.000
	150.530.096	309.500.000	230.469.346	230.620.000
Montantes de linhas contratadas				
Sonae Retalho	171.500.000	570.000.000	101.500.000	515.000.000
Sonae Sierra	61.469.346	45.000.000	61.469.346	45.000.000
Holding & Outros	236.650.000	258.750.000	209.500.000	260.750.000
	469.619.346	873.750.000	372.469.346	820.750.000

19 Outros passivos não correntes

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Acionistas	3.822.836	3.943.666
Fornecedores de ativos fixos	743.202	800.618
Credores por aquisição de investimentos financeiros	14.300.000	14.000.000
Depósitos recebidos de Lojistas	7.640.331	6.481.004
Diferimento do rédito associado à alienação das extensões de garantia no segmento da Worten	55.561.012	3.051.974
Encargos assumidos na alienação de imóveis	20.343.000	20.453.191
Outros acréscimos e diferimentos	7.115.608	7.085.215
Outros passivos não correntes	109.525.989	55.815.668

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

O valor de 14 milhões de euros é relativo ao valor em dívida da aquisição da Parklake e Plenerg a pagar em 2020.

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

20 Fornecedores e outros passivos correntes

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Fornecedores	1.110.869.727	1.287.490.385
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	44.264.483	74.215.573
Empresas participadas e participantes	13.550.135	3.763.846
Outras dívidas	153.414.601	165.878.790
	211.229.219	243.858.209
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	145.803.027	147.260.333
Outros fornecimentos e serviços externos	48.759.014	53.109.581
Diferimento do crédito de extensões de garantia	14.403.438	66.834.299
Publicidade e propaganda	12.820.069	20.436.949
Ativos fixos a faturar por terceiros	12.585.677	12.815.192
Encargos assumidos na alienação de imóveis	1.309.475	1.314.234
Receitas antecipadas de clientes	13.067.219	14.871.112
Rendas e alugueres	3.654.740	6.944.330
Rendas debitadas antecipadamente	5.380.172	4.456.265
Encargos financeiros a liquidar	5.637.343	4.001.727
Gastos com compras	4.706.501	3.208.354
Imposto municipal sobre imóveis	2.743.097	2.274.544
Outros	21.563.149	15.948.720
	292.432.921	353.475.639
	1.614.531.867	1.884.824.233

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 92.394.296 euros (83.876.384 euros em 31 de dezembro de 2018) referentes ao justo valor das ações Sonae Holding abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 16;
- 11.060.239 euros (10.435.849 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 17.601.498 euros (21.446.519 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta, cartões prenda e talões de desconto; e
- 3.120.872 euros (3.080.487 euros em 31 de dezembro de 2018) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade (Nota 21).

21 Provisões e perdas por imparidade acumuladas

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2019	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Saldo em 31 mar 2019
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos	6.721.124	-	-	-	6.721.124
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	111.944.361	-	(315.403)	-	111.628.958
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	8.702.046	-	-	-	8.702.046
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 12)	30.438.127	1.256.174	(973.034)	(309.831)	30.411.436
Provisões não correntes	41.375.212	32.758	30.514	(271.518)	41.166.966
Provisões correntes	5.923.022	130.430	(690.651)	-	5.362.801
	205.103.892	1.419.362	(1.948.574)	(581.349)	203.993.331

Rubricas	Saldo em 01 jan 2018	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Saldo em 31 mar 2018 Reexpresso
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	3.319.692	-	-	-	3.319.692
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	114.379.011	-	(113.138)	(4.510.175)	109.755.698
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.396.643	-	-	-	2.396.643
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	19.746.469	383.218	(762.653)	-	19.367.034
Provisões não correntes	18.955.625	48.516	(360.989)	-	18.643.152
Provisões correntes	5.610.383	1.160.377	(1.776.760)	-	4.994.000
	164.407.823	1.592.111	(3.013.540)	(4.510.175)	158.476.219

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, o detalhe das Provisões Correntes e Não Correntes para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Provisões técnicas de resseguros	1.051.863	1.051.863
Incentivo a favor do Fundo Armilar	20.251.148	20.130.786
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	9.695.910	9.570.442
Processos judiciais em curso	2.359.836	2.469.889
Passivos contingentes relativos às filiais adquiridas	7.811.959	7.811.959
Descontinuação de operações na Turquia do segmento de Retalho	1.178.000	1.178.000
Indemnizações	2.321.574	2.370.954
Provisão de marca própria e garantias de clientes	495.081	621.401
Outras responsabilidades	1.364.396	2.092.940
	46.529.767	47.298.234

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

22 Outros rendimentos

A repartição dos outros rendimentos nos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018 é a seguinte:

	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Rendimentos suplementares	7.439.497	6.128.271
Descontos de pronto pagamento obtidos	6.338.963	6.288.296
Diferenças câmbio favoráveis	4.751.236	6.942.340
Trabalhos para a própria empresa (Nota 7)	2.407.642	1.716.068
Ganhos na alienação de ativos	255.034	103.287
Reversão de perdas de imparidade e provisões	1.462.496	1.989.019
Outros	1.764.671	1.149.325
	24.419.540	24.316.606

23 Impostos sobre o rendimento

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018 são detalhados como segue:

	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Imposto corrente	1.080.777	4.630.528
Imposto diferido	(3.603.595)	(6.860.863)
	(2.522.818)	(2.230.335)

24 Partes relacionadas

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

Transações	Vendas, prestações de serviços e outros rendimentos		Compras e serviços recebidos	
	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Empresa - Mãe	65.964	59.477	122.380	142.533
Empreendimentos conjuntos	11.142.267	5.037.665	67.463.871	74.951.318
Empresas associadas	22.516.154	8.063.977	892.612	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	12.018.536	13.780.505	3.179.286	3.681.672
	45.742.921	26.941.624	71.658.149	78.775.523

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Empresa - Mãe	-	-	-	-
Empreendimentos conjuntos	108.542	65	1.205.938	-
Empresas associadas	497.051	13.479	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	44.381	-
	605.593	13.545	1.250.319	-

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Empresa - Mãe	30.283	32.998	99.890	564.227
Empreendimentos conjuntos	15.830.719	13.527.883	74.507.725	80.068.951
Empresas associadas	16.448.728	19.040.984	1.549.264	5.374.965
Entidades parceiras, acionistas e participadas	9.018.607	16.561.221	7.828.833	11.572.936
	41.328.337	49.163.086	83.985.712	97.581.079

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso	31 mar 2019	31 dez 2018 Reexpresso
Empreendimentos conjuntos	3.763.846	3.763.846	15.940.680	14.672.564
Empresas associadas	63	-	78.682.942	49.944.871
Entidades parceiras, acionistas e participadas	3.822.805	3.944.638	2.240.000	2.160.000
	7.586.714	7.708.484	96.863.622	66.777.435

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

25 Resultados por ação

Os resultados por ação dos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 mar 2019		31 mar 2018 Reexpresso	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	13.497.013	4.806.808	9.445.024	7.743.424
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	2.082.268	-	2.024.183	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	15.579.281	4.806.808	11.469.207	7.743.424
Número de ações				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.895.593.392	1.895.593.392	1.893.848.246	1.893.848.246
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	128.667.482	128.667.482	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	10.630.179	10.630.179	15.969.033	15.969.033
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(773.338)	(773.338)	(6.595.397)	(6.595.397)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.034.117.715	2.034.117.715	2.030.335.409	2.030.335.409
Resultado por ação				
Básico	0,007120	0,002536	0,004987	0,004089
Diluído	0,006635	0,002363	0,004652	0,003814

26 Recebimentos / pagamentos de investimentos financeiros

Os recebimentos e pagamentos de investimentos financeiros ocorridos nos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018 podem ser analisadas como segue:

- Atividades de Investimento

Recebimentos	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Alienação da Saphety (Nota 4.2)	8.323.096	-
Alienação da Loop5	10.280.944	-
Diminuição Prémio Ações da Trivium	548.250	-
Alienação de participações da Sport Zone	-	28.628.150
Outros	926.421	-
	20.078.711	28.628.150

Pagamentos	31 mar 2019	31 mar 2018 Reexpresso
Aquisição da Tomenider e Arenal (Nota 4.1)	47.401.141	-
Pagamento do valor em dívida relativo à aquisição da Parklake	10.803.356	-
Aquisição de participação e aumento capital na Visenze	5.244.147	-
Aquisição de participação na Balmain	1.313.160	-
Aumento capital na Case on IT	650.744	-
Subscrição ações JD Sprinter	-	26.546.230
Outros	1.447.551	2.295.475
	66.860.099	28.841.705

27 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); (iv) ganhos (perdas) resultantes da obtenção/perda de controlo e correspondente reciclagem das reservas de conversão; e (v) 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 (liquidado 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, Underlying EBITDA e EBIT são calculados apenas na componente de Resultado direto, i.e. excluindo os contributos indiretos.

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018:

	31 mar 2019			31 mar 2018 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.460.726.524	-	1.460.726.524	1.341.144.672	-	1.341.144.672
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Imparidades	133	-	133	15.900	-	15.900
Outros	(107.798)	-	(107.798)	19	-	19
Outros rendimentos						
Reversão de provisões para extensões de garantia	258.950	-	258.950	1.669.280	-	1.669.280
Reversão de perdas por imparidade	771.846	-	771.846	319.739	-	319.739
Outros	23.175.245	-	23.175.245	22.327.588	-	22.327.588
Total de rendimentos	1.484.824.900	-	1.484.824.900	1.365.477.197	-	1.365.477.197
Total de gastos	(1.378.886.110)	-	(1.378.886.110)	(1.273.392.058)	(425.156)	(1.272.966.902)
Amortizações e depreciações	(78.128.776)	-	(78.128.776)	(71.940.210)	-	(71.940.210)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(835.382)	-	(835.382)	(336.356)	-	(336.356)
Provisões e perdas por imparidade						
Provisões para extensões de garantia	(132.630)	-	(132.630)	(1.372.153)	-	(1.372.153)
Outras	(656.880)	-	(656.880)	(358.780)	-	(358.780)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	26.185.122	-	26.185.122	18.077.641	(425.156)	18.502.797
Resultados não usuais	(438.316)	(5.031.033)	4.592.718	(586.365)	-	(586.365)
Resultados financeiros	(28.754.579)	-	(28.754.579)	(22.862.195)	-	(22.862.195)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	16.077.179	549.456	15.527.723	7.674.411	(806.053)	8.480.464
Armillar Venture Funds	121.055	121.055	-	(583.972)	(583.972)	-
ZOPT	9.587.500	-	9.587.500	8.628.770	-	8.628.770
Outros	1.572.476	-	1.572.476	(1.882.080)	-	(1.882.080)
Resultados antes de impostos	24.350.438	(4.360.522)	28.710.960	8.466.210	(1.815.181)	10.281.391
Impostos sobre o rendimento	2.522.818	(1.739.000)	4.261.818	2.230.335	-	2.230.335
Resultado líquido das operações continuadas	26.873.256	(6.099.522)	32.972.778	10.696.545	(1.815.181)	12.511.726
Resultado líquido das operações descontinuadas	4.853.025	5.031.033	(178.008)	7.664.969	11.090.755	(3.425.786)
Resultado líquido do período	31.726.281	(1.068.489)	32.794.770	18.361.514	9.275.574	9.085.940
Atribuível aos acionistas	18.303.821	(1.785.928)	20.089.749	17.188.448	9.275.574	7.912.874
Interesses sem controlo	13.422.460	717.439	12.705.021	1.173.066	-	1.173.066
"Underlying" EBITDA (b)			105.034.181			90.818.404
EBITDA Direto (a)			136.136.723			102.033.407
EBIT Direto (c)			57.287.531			29.717.800

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos dos empreendimentos conjunto e associadas da Sonae Sierra, ZOPT e outras participadas) + provisões para extensões de garantia + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA– efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro - dividendos;
- (d) EBT = Resultado direto antes de 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.

28 Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 14 de maio de 2019.

29 Empresas Filiais incluídas na consolidação

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		31 mar 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae MC					
Amor Bio, Mercado Biológico, Lda	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Arat Inmuebles, S.A.	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Arenal	a) Lugo (Espanha)	100,00%	60,00%	-	-
Asprela Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Brio - Produtos de Agricultura Biológica, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, S.A.	a) Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, S.A.	a) Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	a) Maia (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, S.A.	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	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 Imosonaes Dois	a)	Maia (Portugal)	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
Go Well – Promoção de Eventos, Caterings e Consultoria, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Make Notes Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MCCARE – Serviços de Saúde, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, S.A.	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente SGPS, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar- Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCBRASIL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SK – Skin Health Cosmetics	a)	Oeiras (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Soflorin, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC – Serviços Partilhados, S.A.	a)	Maia (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 MC, SGPS, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonaerp - Retail Properties, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sondis Imobiliária, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonvecap, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Tomenider	a)	Lugo (Espanha)	60,00%	60,00%	-	-
	Valor N, S.A.	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, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Worten - Equipamento para o Lar, S.A.	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%
	Worten International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Worten Malta Holding Limited	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Wrt Business – Distribuição de Eletrodomésticos, Eletrónica e Informática, S.A.,	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Fashion						
	Bright Brands SportsGoods, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion International Trade, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	IVN – Serviços Partilhados, S.A.	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%
	Losan Rusia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3)	Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Modalloop - Vestuário e Calçado, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Salsa Canarias	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	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)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Luxembourg, Sàrl	b)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	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%
3)	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, S.A.	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%
	Zippy - Comércio e Distribuição, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio Y Distribución, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sonae IM

	Bright Development Studio, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Bright Ventures Capital SCR, S.A.	a)	Lisboa (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, S.A.	a)	Maia (Portugal)	75,00%	67,47%	75,10%	67,56%
	Excellium Group, S.A.	a)	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Services, S.A.	a)	Contem (Luxemburgo)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Services Belgium, S.A.	a)	Wavre (Bélgica)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Excellium Factory SARL	a)	Raouad Ariana (Tunísia)	59,20%	53,26%	59,20%	53,26%
	Fundo Bright Vector I	a)	Lisboa (Portugal)	50,13%	45,10%	50,13%	45,10%
	Inovretail, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Inovretail España, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Mxtel SA de CV	a)	Cidade do México (México)	99,93%	72,78%	99,93%	72,78%

	Nextel, S.A.	a)	Bilbao (Espanha)	100,00%	72,73%	100,00%	72,73%
	Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
	S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	72,78%	99,99%	72,78%
	S21 Sec Gestion, S.A.	a)	Navarra (Espanha)	80,90%	72,78%	80,90%	72,78%
	S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
	S21 Sec, S.A. de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	72,78%	100,00%	72,78%
4)	Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	-	-	100,00%	78,27%
4)	Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	-	-	100,00%	78,27%
4)	Saphety Level - Trusted Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	-	-	86,99%	78,27%
	Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom - Serviços Partilhados, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
	Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Taikai, Ltda	a)	Porto (Portugal)	99,01%	89,08%	99,01%	89,08%
	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, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	WE DO Technologies España, SL	a)	Madrid (Espanha)	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 Technologies 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 Technologies B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonae FS							
	SFS Gestão e Consultoria, S.A.	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%

Sonae Sierra

	ARP Alverca Retail Park, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Axnae Spain Holdings, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Cascaishopping-Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	40,07%	100,00%	40,07%
	CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Coimbrashopping- Centro Comercial, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Dos Mares - Shopping Centre B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Dos Mares-Shopping Centre, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Gli Orsi Shopping Centre 1 Srl	a)	Milão (Itália)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Iberian Holdings Spain, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Ioannina Development of Shopping Centres, S.A.	a)	Atenas (Grécia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Land Retail B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Microcom Doi, Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	50,00%
	Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	50,00%
	Parklake Business Centre Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Parklake Shopping, S.A.	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Plaza Eboli – Centro Comercial S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
5)	Plaza Mayor Parque de Ócio, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	-	-	100,00%	35,07%
	Plaza Mayor Shopping, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
	Plenerg Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 10 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 11 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 12 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra 2 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Cúcuta B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Four, Srl	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Germany 4 (four) - Shopping Centre, GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Project Sierra Spain 1 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%

	Project Sierra Spain 2- Centro Comercial S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	River Plaza B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Shopping Centre Parque Principado B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
6)	Sierra Berlin Holding B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	-	-	100,00%	70,00%
	Sierra Developments Holding B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Developments, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	50,10%	35,07%	50,10%	35,07%
	Sierra Germany GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra GP Limited	a)	Guernesey (R.U.)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments (Holland) 1 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments (Holland) 2 B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments Holdings B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Investments SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Italy Srl	a)	Milão (Itália)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Management, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Maroc, SARL	a)	Casablanca (Marrocos)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Maroc Services, SARL	a)	Casablanca (Marrocos)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Parma Project B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Portugal, S.A.	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Project Nürnberg B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Real Estate Greece B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Retail Ventures B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	a)	Bucareste (Roménia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Services Holland B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Solingen Holding GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Spain, Shopping Centers Services, S.A.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sierra Zenata Project B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sonae Sierra, SGPS, S.A.	a)	Maia (Portugal)	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
	SPF - Sierra Portugal	a)	Luxemburgo	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Weierstadt Shopping B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%

Outros

Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Halfdozen Real Estate, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, S.A.	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonae Corporate, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SonaeGEST-Soc.Gest.Fundos Investimentos, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	94,00%	100,00%	94,00%
Sonae RE, S.A.	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sontel, B.V.	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR – Serviços e Logística, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

*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- Sonae SR Malta Holding Limited;
- 3) Filial em processo de liquidação motivo pelo qual se encontra classificada em operações descontinuadas no período;
- 4) Filial alienada no período;
- 5) Filial fusionada na Plaza Mayor Shopping, S.A.;
- 6) Filial fusionada na Sierra Investments Holdings B.V..

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

30 Empreendimentos conjuntos e associadas incluídos na consolidação

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2019 e de 2018 são as seguintes:

30.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		31 mar 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae MC					
Sohi Meat Solutions – Distribuição de Carnes, S.A.	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	Maia (Portugal)	20,00%	14,00%	20,00%	14,00%
8ª Avenida Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, S.A.	Atenas (Grécia)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 1, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 2, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	Dusseldorf (Alemanha)	9,00%	6,30%	9,00%	6,30%
Algarveshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Area Sur Shopping, SL	Madrid (Espanha)	15,00%	10,50%	15,00%	10,50%
Cascaishopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	40,07%	100,00%	40,07%
Centro Colombo - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	58,07%	14,48%	58,07%	14,48%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	22,09%	87,61%	22,09%
Gaiashopping I - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%

	Gaiashopping II - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
	Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Iberian Assets, S.A.	Madrid (Espanha)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Larissa Development of Shopping Centres, S.A.	Atenas (Grécia)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
	Madeirashopping - Centro Comercial, S.A.	Funchal (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Norte Shopping Retail and Leisure Centre, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Norteshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	17,54%	100,00%	17,54%
	Pantheon Plaza B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Park Avenue Development of Shopping Centers, S.A.	Atenas (Grécia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial, S.A.	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Parque D. Pedro 1, B.V. SARL	Luxemburgo	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	SC Aegean, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Shopping Centre Colombo Holding, B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Shopping Centre Parque Principado, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
1)	Sierra Balmain Asset Management sp. z o.o.	Varsóvia (Polónia)	50,00%	35,00%	-	-
	Sierra Brazil 1, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	35,00%	100,00%	35,00%
	Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Sonae Sierra Brasil, S.A.	São Paulo (Brasil)	66,65%	23,33%	66,65%	23,33%
	Sonae Sierra Brazil, B.V. SARL	Luxemburgo	50,00%	35,00%	50,00%	35,00%
	Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	23,33%	100,00%	23,33%
	VdG Holding B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%
	Via Catarina - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	17,54%	50,00%	17,54%

ZOPT (NOS)

Big Picture 2 Films, S.A.	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
Big Picture Films, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	4,69%	100,00%	4,69%
Dreamia Holding B.V.	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Serviços de Televisão, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, S.A.	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Lusomundo – Sociedade de Investimentos Imobiliários, SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Imobiliária 2, S.A.	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
MSTAR, S.A.	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
NOS Açores Comunicações, S.A.	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, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Inovação, S.A.	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Internacional, SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Audiovisuais, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Cinemas, S.A.	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, S.A.	Funchal (Portugal)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%
NOS SGPS, S.A.	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, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, S.A.	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Concepção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, S.A.	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Per-Mar – Sociedade de Construções, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sport TV Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	25,00%	5,86%	25,00%	5,86%

	Teliz Holding, B.V.	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
	Upstar Comunicações, S.A.	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
	ZAP Cinemas, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
	ZAP Media, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
	ZAP Publishing, S.A.	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
	ZOPT, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
	Sonae IM					
	Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	36,39%	50,00%	36,39%
	Sonae FS					
	838 Soluções, Ltda	São Paulo (Brasil)	51,00%	25,50%	51,00%	25,50%
	Accive Insurance – Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,00%
1)	Bens Consultoria Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	100,00%	50,00%	-	-
	Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	10,00%	20,00%	10,00%
	BUZZEE Insure, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
1)	Duobens – Corretora de Seguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	100,00%	50,00%	-	-
	Filhet Allard EspanhaCorreduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
	Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	22,50%	45,00%	22,50%
	Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Herco, Consultoria de Risco, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	ISEM – Corretora de seguros e resseguros, S.A.	Lisboa (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
	Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS África, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS - Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS Auto - Mediação de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	50,01%	25,00%	50,01%	25,00%
	MDS Link Solutions, Lda	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS MG Corretora e Administradora de Seguros, Ltda	Minas Gerais (Brasil)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS Partners Corretor de Seguros, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, S.A.	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
MDS, SGPS, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Moneris Correctores de Seguros Limitada	Maputo (Moçambique)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Moneris. Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
Reinsurance Solutions, Soc. Corretora de Resseguros, S.A.	Luanda (Angola)	66,66%	33,33%	66,66%	33,33%
Win Broker – Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%

Outros

MKTPLACE – Comércio Eletrónico, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, S.A.	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

*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) Filial adquirida no período.

30.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2019		31 dez 2018	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae MC					
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sonae S2 Africa Limited	La Valetta (Malta)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
S2 Mozambique, S.A.	Maputo (Moçambique)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	36,00%	36,00%	36,00%	36,00%
ISRG - Iberian Sports Retail Group, SL	Alicante (Espanha)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Sonae IM					
Alfaros SRAL	Tunísia	40,00%	21,30%	40,00%	21,30%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	Lisboa (Portugal)	50,74%	45,65%	50,74%	45,65%
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	Lisboa (Portugal)	42,70%	38,42%	42,70%	38,42%
Fundo de Capital de Risco Espírito Santo Venture Partners Inovação e Internacionalização	Lisboa (Portugal)	37,54%	33,77%	37,54%	33,77%
MOVVO, S.A.	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%

Probe.ly	Lisboa (Portugal)	21,21%	19,08%	21,21%	19,08%
Secucloud Network GmbH	Hamburgo (Alemanha)	27,45%	24,70%	27,45%	24,70%
Suricate Solutions	Luxemburgo	20,00%	10,65%	20,00%	10,65%
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, S.A.	Maia (Portugal)	20,00%	14,00%	20,00%	14,00%
8ª Avenida Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 1, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 2, SARL	Luxemburgo	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	Dusseldorf (Alemanha)	9,00%	6,30%	9,00%	6,30%
Algarveshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Area Sur Shopping, S.L	Madrid (Espanha)	15,00%	10,50%	15,00%	10,50%
Arrábidasshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
Candotal Spain S,L,U,	Madrid (Espanha)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Estação Viana - Centro Comercial, S.A.	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Gaiashopping I - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,88%	100,00%	7,88%
Gaiashopping II - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,88%	100,00%	7,88%
Guimarãeshopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	14,00%	100,00%	14,00%
Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	10,00%	7,00%	10,00%	7,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
LCC – Leiriashopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	10,00%	7,00%	10,00%	7,00%
1) Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	Dusseldorf (Alemanha)	-	-	9,00%	6,30%
Loureshopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
Luz del Tajo - Centro Comercial, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Maiashopping - Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	14,00%	100,00%	14,00%
Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
Olimpo Asset 2, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
Olimpo Asset 3, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
Olimpo Asset 4, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
Olimpo Asset 5, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%




Olimpo Asset 6, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
Olimpo Asset 7, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
Olimpo Asset 8, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	2,63%	100,00%	2,63%
Olimpo Real Estate Socimi, S.A.	Madrid (Espanha)	3,75%	2,63%	3,75%	2,63%
PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	15,75%	100,00%	15,75%
Project Guia, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Project Sierra 8, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	7,00%	100,00%	7,00%
Rio Sul – Centro Comercial, S.A.	Lisboa (Portugal)	50,00%	7,88%	50,00%	7,88%
Serra Shopping – Centro Comercial, S.A.	Lisboa (Portugal)	5,00%	3,50%	5,00%	3,50%
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	34,30%	49,00 %	34,30%
SPF - Sierra Portugal Real Estate, SARL	Luxemburgo	22,50%	15,75%	22,50%	15,75%
Zenata Commercial Project, S.A.	Mohammedia (Marrocos)	11,00%	7,7%	11,00%	7,7%

*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 alienada no período.

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



Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 14 de maio de 2019

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Margaret Lorraine Trainer

Marcelo Faria de Lima

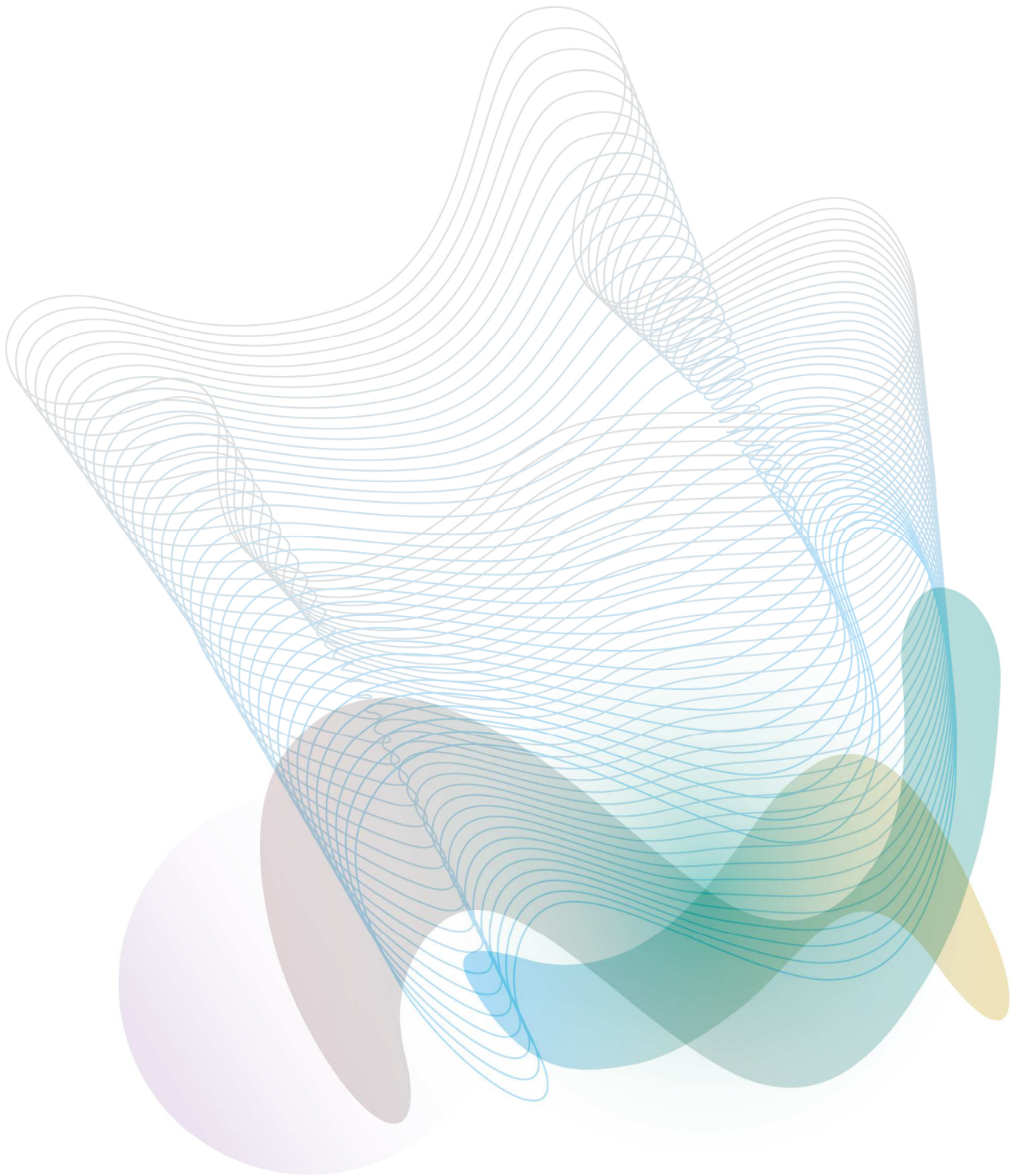
Carlos António Rocha Moreira da Silva

Fuencisla Clemares

Philippe Cyriel Elodie Haspeslagh

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

João Pedro Magalhães da Silva Torres Dolores



Demonstrações
Financeiras Separadas
1T 2019

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dez 2018
ATIVO				
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		44.997	61.802	47.575
Ativos intangíveis		-	13	-
Direitos de uso	3	257.655	-	-
Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	4	4.472.705.724	3.824.883.407	4.472.705.724
Outros investimentos		49.880	49.880	49.880
Ativos por impostos diferidos		22.258.008	17.248.078	10.152.126
Outros ativos não correntes	5	26.000.000	110.649.867	26.000.000
Total de ativos não correntes		4.521.316.264	3.952.893.047	4.508.955.305
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	6	469.562.393	72.840.121	448.335.229
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.377.758	142.001	13.496.553
Total de ativos correntes		475.940.151	72.982.122	461.831.782
TOTAL DO ATIVO		4.997.256.415	4.025.875.169	4.970.787.087
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	8	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.722.496.702	1.400.267.671	1.400.586.321
Resultado líquido do período		(2.019.650)	37.140.932	321.807.558
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.720.477.052	3.437.408.603	3.722.393.879
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	9	388.704.768	304.854.850	422.630.024
Passivo de locação	3	42.587	-	-
Total de passivos não correntes		388.747.355	304.854.850	422.630.024
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	9	206.500.000	108.049.000	182.500.000
Passivo de locação	3	191.631	-	-
Fornecedores e outros passivos correntes	10	681.340.377	175.562.716	643.263.184
Total de passivos correntes		888.032.008	283.611.716	825.763.184
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.997.256.415	4.025.875.169	4.970.787.087

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2019	31 mar 2018
Prestações de serviços		131.246	130.767
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	13	126.729	24.906.822
Rendimentos e ganhos financeiros		804.486	480.429
Outros rendimentos		438.160	426.343
Fornecimentos e serviços externos		(746.898)	(946.917)
Gastos com o pessoal		(494.316)	(415.829)
Depreciações e amortizações		(74.764)	(7.225)
Gastos e perdas financeiras		(2.468.430)	(1.552.689)
Outros gastos e perdas		(219.382)	(223.855)
Resultado antes de impostos		(2.503.169)	22.797.846
Imposto sobre o rendimento		483.519	14.343.086
Resultado líquido do período		(2.019.650)	37.140.932
Resultados por ação			
Básico	14	(0,001010)	0,018570
Diluído	14	(0,001009)	0,018566

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.



DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	31 mar 2019	31 mar 2018
Resultado líquido do período	(2.019.650)	37.140.932
Outro rendimento integral do período	-	-
Total rendimento integral do período	(2.019.650)	37.140.932

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Reservas legais	Outras reservas			Resultados transitados	Resultado líquido	Total
			Reservas para planos de pagamento baseados em ações	Reservas livres	Total de outras reservas			
Saldo em 1 de janeiro de 2018	2.000.000.000	247.276.603	1.013.068	1.041.889.389	1.042.902.457	101.174.851	93.223.270	3.484.577.181
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	37.140.932	37.140.932
Aplicação do resultado de 2017:								
Transferência para reserva legal	-	4.661.164	-	-	-	-	(4.661.164)	-
Transferência para reservas livres	-	-	-	4.562.106	4.562.106	-	(4.562.106)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	(578.200)	162.473	(415.727)	-	-	(415.727)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	106.217	-	106.217	-	-	106.217
Saldo em 31 de março de 2018	2.000.000.000	251.937.767	541.085	1.046.613.968	1.047.155.053	101.174.851	37.140.932	3.437.408.603
Saldo em 1 de janeiro de 2019	2.000.000.000	251.937.767	859.735	1.046.613.968	1.047.473.703	101.174.851	321.807.558	3.722.393.879
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	(2.019.650)	(2.019.650)
Impacto da aplicação da IFRS 16	-	-	-	-	-	(1.669)	-	(1.669)
Resultado do exercício de 2018	-	-	-	-	-	321.807.558	(321.807.558)	-
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	104.492	-	104.492	-	-	104.492
Saldo em 31 de março de 2019	2.000.000.000	251.937.767	964.227	1.046.613.968	1.047.578.195	422.980.740	(2.019.650)	3.720.477.052

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2019	31 mar 2018
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		272.559	(20.487)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Juros e rendimentos similares		1.201.302	2.757.580
Empréstimos concedidos		600.518.000	353.157.000
		601.719.302	355.914.580
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	(111)
Empréstimos concedidos		(614.248.000)	(353.157.000)
		(614.248.000)	(353.157.111)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(12.528.698)	2.757.469
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.662.423.000	579.676.000
		1.662.423.000	579.676.000
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.656.053.307)	(581.415.000)
Locação operacional		(46.858)	-
Juros e gastos similares		(1.185.491)	(1.026.720)
		(1.657.285.656)	(582.441.720)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		5.137.344	(2.765.720)
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(7.118.795)	(28.738)
Caixa e seus equivalentes no início do período		13.496.553	170.739
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	6.377.758	142.001

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

(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 2018, exceto quanto à adoção da IFRS 16 cujos impactos foram imateriais, pelo que não se procedeu à reexpressão das demonstrações financeiras separadas.

4 Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe dos investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos era o seguinte:

Empresa	31 mar 2019					
	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Arat Inmuebles, SAU	100,00%	1.827.149	-	-	-	1.827.149
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	50,00%	76.047.995	-	-	-	76.047.995
Mktplace Comércio Eletrónico, SA	50,00%	1.389.604	-	-	-	1.389.604
SFS, Gestão e Consultoria, SA	100,00%	48.455.868	-	-	-	48.455.868
Sonae Corporate, SA	100,00%	6.062.634	-	-	-	6.062.634
Sonae Financial Services, SA	100,00%	45.700.000	-	-	-	45.700.000
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae MC, SGPS, SA	35,03%	630.473.743	-	-	-	630.473.743
Sonae RE, SA	100,00%	760.059	-	-	-	760.059
Sonae Sierra SGPS, SA	70,00%	746.049.989	-	-	-	746.049.989
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter, Serviços, SA)	100,00%	1.651.171.545	-	-	-	1.651.171.545
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	80,00%	973.215	-	-	-	973.215
Sontel, BV	35,87%	316.995.099	-	-	-	316.995.099
Total		4.472.705.724	-	-	-	4.472.705.724

Empresa	31 dez 2018					
	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Arat Inmuebles, SAU	100,00%	-	1.827.149	-	-	1.827.149
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	50,00%	30.000.544	46.047.451	-	-	76.047.995
Halfdozen Real Estate, SA	-	-	50.000	(50.000)	-	-
Interlog, SGPS, SA	-	106.686	-	(106.686)	-	-
Mktplace Comércio Eletrónico, SA	50,00%	-	1.389.604	-	-	1.389.604
SFS, Gestão e Consultoria, SA	100,00%	-	48.455.868	-	-	48.455.868
Sonae Corporate, SA	100,00%	-	6.062.634	-	-	6.062.634
Sonae Financial Services, SA	100,00%	-	45.700.000	-	-	45.700.000
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae MC, SGPS, SA	35,03%	532.246.696	223.111.000	(124.883.953)	-	630.473.743
Sonae RE, SA	99,92%	1.481.059	-	-	(721.000)	760.059
Sonae Sierra SGPS, SA	70,00%	490.113.339	255.936.650	-	-	746.049.989
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter, Serviços, SA)	100,00%	1.537.221.545	18.050.000	-	95.900.000	1.651.171.545
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	80,00%	159.615	813.600	-	-	973.215
Sontel, BV	35,87%	286.755.099	-	-	30.240.000	316.995.099
Total		3.824.883.407	647.443.956	(125.040.639)	125.419.000	4.472.705.724

5 Outros ativos não correntes

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	25.000.000	25.000.000
Outros devedores	1.000.000	1.000.000
Total	26.000.000	26.000.000

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.

6 Clientes e outros ativos correntes

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018
Clientes	-	533.735
Empresas do grupo:		
Dividendos	126.729	-
Empréstimos	415.716.000	401.986.000
Juros	-	1.072.307
Impostos - RETGS	30.288.229	26.783.070
Estado e outros entes públicos	20.872.197	14.759.647
Acréscimos e diferimentos	2.349.919	2.959.900
Outros	209.319	240.570
Total	469.562.393	448.335.229

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.

7 Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018
Numerário	1.407	1.255
Depósitos bancários	6.376.351	13.495.298
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	6.377.758	13.496.553
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	6.377.758	13.496.553

8 Capital social

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

9 Empréstimos

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31 mar 2019	31 dez 2018
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	(846.718)	(907.803)
Empréstimos obrigacionistas	159.153.282	159.092.197
Sonae SGPS - Papel comercial	179.750.000	213.750.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(198.514)	(212.173)
Empréstimos bancários	229.551.486	263.537.827
Empréstimos não correntes	388.704.768	422.630.024
Sonae SGPS - Papel comercial	206.500.000	182.500.000
Empréstimos bancários	206.500.000	182.500.000
Empréstimos correntes	206.500.000	182.500.000

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 83 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	173.500.000	218.750.000
Montante de linhas disponíveis	44.000.000	39.000.000

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2019 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média 0,67% (0,68% em 31 de dezembro de 2018).

Perfil de maturidade da dívida

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018
N+1	206.500.000	182.500.000
N+2	89.750.000	73.750.000
N+3	10.000.000	10.000.000
N+4	190.000.000	130.000.000
N+5	40.000.000	200.000.000
após N+5	60.000.000	10.000.000

10 Fornecedores e outros passivos correntes

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018
Fornecedores	170.520	292.578
Empresas do grupo:		
Empréstimos	616.501.083	600.131.390
Impostos - RETGS	51.600.334	31.383.078
Estado e outros entes públicos	9.525.595	8.530.735
Acréscimos de custos	3.413.275	2.819.758
Outros	129.570	105.645
Total	681.340.377	643.263.184

Os empréstimos obtidos de empresas do grupo vencem juros a taxas indexadas à Euribor.

11 Passivos contingentes

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	31 mar 2019	31 dez 2018
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	196.974.371	196.974.371
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias a)	374.453.368	374.453.368

- (a) Fianças prestadas à Administração Tributária 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.

12 Entidades relacionadas

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

Saldos	31 mar 2019	31 dez 2018
Empresas subsidiárias	31.979.370	30.379.597
Empresas controladas conjuntamente	1.000.000	1.001.290
Outras partes relacionadas	25.000	98.000
Contas a receber	33.004.370	31.478.887
Empresa mãe	99.890	563.852
Empresas subsidiárias	53.653.217	32.665.803
Empresas controladas conjuntamente	-	23.018
Outras partes relacionadas	7.193	6.664
Contas a pagar	53.760.300	33.259.339
Empresas subsidiárias	440.716.000	426.986.000
Empréstimos concedidos	440.716.000	426.986.000
Empresas subsidiárias	616.501.083	600.131.390
Empréstimos obtidos	616.501.083	600.131.390

Transações	31 mar 2019	31 mar 2018
Empresas subsidiárias	452.388	454.875
Empresas controladas conjuntamente	-	55.767
Outras partes relacionadas	25.000	25.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	477.387	535.642
Empresa mãe	122.380	142.533
Empresas subsidiárias	246.757	335.737
Empresas controladas conjuntamente	40.581	-
Outras partes relacionadas	9.593	9.225
Compras e serviços recebidos	419.311	487.495
Empresas subsidiárias	804.438	449.410
Juros auferidos	804.438	449.410
Empresas subsidiárias	967.560	216.982
Juros suportados	967.560	216.982
Empresas subsidiárias	126.729	33.612
Empresas controladas conjuntamente	-	24.873.210
Dividendos recebidos (Nota 13)	126.729	24.906.822

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).

13 Ganhos ou perdas relativos a investimentos

Em 31 de março de 2019 os ganhos ou perdas relativos a investimentos referem-se a dividendos atribuídos pela filial Sonaegest, SA no montante de 126.729 euros (em 31 de março de 2018: Sonaegest, SA no montante de 33.612 euros e Sonae Sierra, SGPS, SA no montante de 24.873.210 euros).

14 Resultados por ação

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

	31 mar 2019	31 mar 2018
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(2.019.650)	37.140.932
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(2.019.650)	37.140.932
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	2.000.000.000
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.776.169	1.195.751
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(779.248)	(708.264)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.996.921	2.000.487.486
Resultado por ação		
Básico	(0,001010)	0,018570
Diluído	(0,001009)	0,018566

15 Eventos subsequentes

A 30 de abril de 2019 a Sonae informou ter concretizado a emissão de um empréstimo obrigacionista, por subscrição particular, no montante de 50.000.000 euros sem garantias, pelo prazo final de 7 anos, organizado pelo Caixa – Banco de Investimento, SA.

Em Assembleia Geral realizada a 30 de abril de 2019, foi deliberado aprovar a seguinte proposta de aplicação de resultados do exercício de 2018:

“Que os resultados do exercício, no montante de 321.807.558,32 euros, sejam aplicados da seguinte forma:

- Reserva Legal: 16.090.378,46 euros;
- Dividendos: 88.200.000,00 euros;
- Reservas Livres: 217.517.179,86 euros.

O Conselho de Administração propõe ainda que o dividendo ilíquido a distribuir seja de 0,0441 euros por ação, excluindo-se do dividendo global de 88.200.000,00 euros o montante do dividendo que caberia às ações que, à data da distribuição do dividendo, sejam detidas pela própria sociedade ou por sociedades suas dependentes, que deverá ser afeto a Reservas Livres.

O dividendo ora proposto equivale a um dividend yield de 5,4% face ao preço de fecho a 31 de dezembro de 2018 e a um payout ratio de 42% do resultado direto consolidado atribuível aos acionistas da Sonae.”

O respetivo montante não se encontra registado nestas demonstrações financeiras.

16 Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 14 de maio de 2019.

17 Cumprimento de disposições legais

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4

Durante o período findo em 31 de março de 2019 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

PCJ - Público, Comunicação e Jornalismo, SA

Público – Comunicação Social, SA


Sonae MC, SGPS, SA

Sonaecom – Serviços Partilhados, SA

Sonaecom, SGPS, SA

As respetivas posições credoras em 31 de março de 2019 são as seguintes:

	Saldo final
Fashion Division, SA	155.416.000
Halfdozen Real Estate, SA	4.466.000
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	14.704.000
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	1.204.000
Sonae Holdings, SA (Ex Sonaecenter, Serviços, SA)	85.582.000
Sonae Investments, BV	25.000.000
Sonae Corporate, SA	132.883.000
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	21.461.000
Total	440.716.000



As respetivas posições devedoras em 31 de março de 2019 são as seguintes:

	Saldo final
Arat Inmuebles, SAU	510.000
Bright Brands SportsGoods, SA	2.242.000
Infofield - Informática, SA	740.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	36.980.000
SFS, Gestão e Consultoria, SA	17.845.000
Sonae RE, SA	737.000
Sontel, BV	484.259.083
SonaeSR - Serviços e Logística, SA	9.604.000
Têxtil do Marco, SA	438.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	63.098.000
WRT Business - Distribuição de Eletrodomésticos, Eletrónica e Informática, SA	48.000
Total	616.501.083

Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 14 de maio de 2019

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Margaret Lorraine Trainer

Marcelo Faria de Lima

Carlos António Rocha Moreira da Silva

Fuencisla Clemares

Philippe Cyriel Elodie Haspeslagh

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

João Pedro Magalhães da Silva Torres Dolores

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

Relatório disponível no website institucional da Sonae
www.sonae.pt

Contactos para os Media e Investidores

Patrícia Vieira Pinto
Diretora de Relação com Investidores
pvpinto@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

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

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