

**SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA**

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

**Capital Social 1.000.000.000 Euros**

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

**RELATÓRIO E CONTAS**

**30 de junho de 2016**

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

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Acionistas o Relatório de Gestão relativo à atividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros seis meses de 2016.

**Atividade ao longo do período**

Ao longo dos primeiros seis meses de 2016, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 2.353 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 4.5% face ao verificado no período homólogo do ano anterior. Esta evolução beneficiou do aumento da contribuição da Sonae MC e Sonae SR que mais que compensou o decréscimo do volume de negócios da Sonae RP resultante das operações de Sale & Lease Back (S&LB) que ocorreram durante 2015 e 1Q16.

O cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 166 milhões de Euros, o que representa um aumento de 3.3% face ao ano anterior (+5 milhões Euros). Esta evolução foi, em particular, positivamente influenciada pela realização de operações de S&LB de ativos de retalho por parte da Sonae RP, as quais geraram mais-valias de cerca de 63 milhões de euros no semestre, e da melhoria das contribuições por parte da Sonae SR e MaxMat. A Sonae SR para além da aquisição da Losan em 4Q15, adquiriu no 2Q16 50% do capital da Salsa, dando início a uma promissora parceria com uma empresa Portuguesa reconhecida internacionalmente como uma especialista em jeanswear.

A evolução do EBITDA inclui uma redução da contribuição da Sonae MC, a qual continuou, no entanto, a reforçar a sua posição competitiva (L4L +0.4% em 1H16) e quota num mercado maduro e altamente competitivo, melhorando a sua proposta de valor, perceção de preço e a qualidade dos seus frescos, lançando campanhas promocionais inovadoras, e implementando o seu programa de expansão da rede de lojas de conveniência e de proximidade.

No total, a margem de EBITDA foi de 7,1% das vendas, mantendo-se em linha com o ano anterior.

O resultado operacional (EBIT) totalizou 75 milhões de Euros, diminuindo 4 milhões de euros quando comparado com os primeiros seis meses de 2015, decrescendo a margem 0,3pp para 3.2%.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros seis meses de 2016 foi de 41 milhões de Euros, 10 milhões de Euros acima de igual período de 2015.

No final de Junho, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.416 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.123 mil m<sup>2</sup>. Durante o período a empresa continuou a desenvolver a sua rede de lojas nos mercados nacionais e internacionais. A Sonae SR continuou a consolidar a sua rede de lojas e detinha, em particular, 180 lojas fora de Portugal, incluindo 66 sob regime de franchise.

A Sonae MC também continuou a desenvolver a sua rede de lojas, nomeadamente abrindo 1 Continente, 7 Continente Bom Dia, 37 lojas Meu Super (sob o regime de franchise), 11 Well's (5 sobre o regime de franchise), 3 Bom Bocado / Bagga e 1 note!.

Simultaneamente ao programa de expansão, o esforço de remodelação programada de um conjunto de unidades de retalho, por forma a garantir que estas se mantêm como referências nas respetivas zonas de implementação fez com que o investimento, nos primeiros seis meses do ano, perfizesse um total de 202 milhões de Euros (112 milhões de Euros no período comparável de 2015).

### **Perspetivas**

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

### **Nota metodológica**

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

Maia, 16 de agosto de 2016

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

## Glossário

### Volume de negócios (vn)

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

### EBITDA

Underlying EBITDA + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e resultado líquido da ZOPT) + itens não recorrentes.;

### “Underlying” EBITDA

total de proveitos diretos - total de gastos – reversão de perdas de imparidade;

### EBIT Direto

EBT direto - resultado financeiro;

### EBT direto

Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;

### Resultado direto

Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

### Resultado indireto

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

### Investimento (CAPEX)

Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições;

### Fundo de maneio

clientes (valor a receber resultante de vendas decorrentes do curso normal das atividades do Grupo) - fornecedores (valor a pagar resultante de aquisições decorrentes do curso normal das atividades do Grupo) + existências (mercadorias registadas ao custo de aquisição, deduzido do valor de descontos de quantidade e das perdas por imparidade) + outros ativos e passivos (Estado e outros entes públicos + empresas associadas + acréscimos e diferimentos + impostos diferidos + provisões para riscos e encargos + fornecedores de imobilizado + devedores e credores diversos).

### Capital investido Líquido

Dívida líquida+ Capital próprio;

## ANEXOS

## Declaração nos termos do Artº 246, 1, al. c) do Código de Valores Mobiliários

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras consolidadas e individuais e demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento foram elaborados em conformidade com as normas internacionais de relato financeiro (“IFRS”) tal como adotadas pela União Europeia, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Maia, 16 de agosto de 2016

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

**Informação sobre o Conselho de Administração de acordo com os artigos 9º, nº 1, alínea a) e 14º, nº 7 do Regulamento da CMVM nº 05/2008**

	Aquisições			Alienações		Saldo em 30.06.2015
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade
<b>Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***) (****) (*****)</b>						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						1
Migracom, SGPS, SA (11)						1.999.996
Sonae, SGPS, SA (3)						1.790.583 (a)
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	19-05-2015	862.399	0,064			
<b>Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (*) (**)</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						1.521.855 (b)
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	18-05-2015	751.429	0,064			
Enxomil - SGPS, SA (13)						10.000 (c)
Obrigações Contínente - 7% - 2015						150.000 (d)
<hr/>						
	Aquisições			Alienações		Saldo em 30.06.2015
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade
<b>(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						200.100.000
Pareuro, BV (2)						5.583.100
<b>(2) Pareuro, BV</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						849.533.095
<b>(3) Sonae, SGPS, SA</b>						
Sonae, SGPS, SA (ações próprias)						0
Compra	30-01-2015	118.820	1,173			
Venda	08-05-2015			112.270	1,262	
Venda	15-05-2015			4.704.897	1,278	
Ações entregues em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	19-05-2015			862.399	0,064	
Sonae Investments, BV (8)						2.894.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						250.286.683
Sonaecenter, Serviços, SA (5)						10.000
<b>(4) Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>						
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (10)						362.937.063
Sonae Center, Serviços II, SA (6)						4.430.000
<b>(5) Sonaecenter, Serviços, SA</b>						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						518.269.127
<b>(6) Sonae Center, Serviços II, SA</b>						
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA (7)						210.000.000
<b>(7) Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA</b>						
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (10)						502.062.937
<b>(8) Sonae Investments BV</b>						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						131.419.190
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda (9)						5.000
<b>(9) Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda</b>						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						25.000
<b>(10) Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA</b>						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						100.000.000
<b>(11) Migracom, SGPS, SA</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						674.284
Venda	19-05-2015			247.362	1,264	
Venda	20-05-2015			300.037	1,254	
Venda	21-05-2015			315.000	1,251	
Imparfin, SGPS, SA (12)						150.000
<b>(12) Imparfin, SGPS, SA</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						4.105.280
Obrigações Contínente - 7% - 2015						100.000
<b>(13) Enxomil - SGPS, SA</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						500.000
Obrigações Contínente - 7% - 2015						400.000

(\*) administrador da sociedade

(\*\*) administrador da Sonae, SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante) (3)

(\*\*\*) administrador da Efanor Investimentos SGPS, SA (1)

(\*\*\*\*) administrador da sociedade Imparfin, SGPS, SA (12)

(a) das quais 530 ações são detidas por descendente a cargo

(b) das quais 125.000 ações são detidas pelo cônjuge

(c) detidas diretamente e indiretamente

(d) detidas pelo cônjuge

**Informação sobre o Conselho de Administração de acordo com os artigos 9º, nº 1, alínea a) e 14º, nº 7 do Regulamento da CMVM nº 05/2008**

	Aquisições			Alienações		Posição em 30.06.2016	Saldo em 30.06.2016
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
<b>Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***) (****)</b>							
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						Minoritário	
Migracom, SGPS, SA (9)						Dominante	
<b>Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (*) (**)</b>							
Enxomil - SGPS, SA (11)						Dominante	

	Aquisições			Alienações		Posição em 30.06.2016	Saldo em 30.06.2016
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €		
<b>(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>							
Sonae, SGPS, SA (3)						Dominante	
Pareuro, BV (2)						Dominante	
<b>(2) Pareuro, BV</b>							
Sonae, SGPS, SA (3)						Dominante	
<b>(3) Sonae, SGPS, SA</b>							
Sonae Investments, BV (6)						Dominante	
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						Dominante	250.286.683
Sonaecenter, Serviços, SA (5)						Dominante	
<b>(4) Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>							
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (8)						Dominante	
<b>(5) Sonaecenter, Serviços, SA</b>							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							518.269.127
<b>(6) Sonae Investments BV</b>							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							131.419.190
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda (7)						Dominante	
<b>(7) Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda</b>							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							25.000
<b>(8) Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA</b>							
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)							100.000.000
<b>(9) Migracom, SGPS, SA</b>							
Sonae, SGPS, SA (3)						Minoritária	
Imparfin, SGPS, SA (10)						Minoritária	
<b>(10) Imparfin, SGPS, SA</b>							
Sonae, SGPS, SA (3)						Minoritária	
<b>(11) Enxomil - SGPS, SA</b>							
Sonae, SGPS, SA (3)						Minoritária	

(\*) administrador da sociedade

(\*\*) administrador da Sonae, SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante) (3)

(\*\*\*) administrador da Efanor Investimentos SGPS, SA (1)

(\*\*\*\*) administrador da sociedade Imparfin, SGPS, SA (10)

## Participações qualificadas

Acionistas que detêm participação igual ou superior a 2% do capital social da Sonae Investimentos, SGPS, SA, com indicação do número de ações detidas e percentagem de direitos de voto correspondentes, calculados nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários, em cumprimento do artigo 9º n.º 1, al. c), do Regulamento da CMVM n.º 05/2008:

Acionista	Nº de ações	% Capital social e direitos de voto*	% Direitos de voto passíveis de exercício**
Efanor Investimentos, SGPS, SA (I)			
Através da Sonae, SGPS, SA	250.286.683	25,03%	27,81%
Através da Sonae Investments, BV	131.419.190	13,14%	14,60%
Através da Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	25.000	0,00%	0,00%
Através da Sonaecenter, Serviços, SA	518.269.127	51,83%	57,59%
Através da Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (II)	100.000.000	10,00%	-
<b>Total imputável à Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: últimas comunicações recebidas dos titulares de participações qualificadas dirigidas à Sociedade até 30 de junho de 2016

\* Direitos de voto calculados com base na totalidade do capital social com direitos de voto nos termos da alínea b) do nº3 do artigo 16º do Código dos Valores Mobiliários

\*\* Direitos de voto calculados com base na totalidade do capital social com direitos de voto cujo exercício não está suspenso

(I) Belmiro Mendes de Azevedo é, nos termos da alínea b) do nº 1 do artigo 20º e do nº 1 do artigo 21º ambos do Código dos Valores Mobiliários, o "ultimate beneficial owner", porquanto domina a Efanor Investimentos SGPS, SA e esta, por sua vez, domina integralmente a Pareuro BV

(II) Consideradas ações próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, dado que a Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA é detida diretamente a 100% pela Sonae Investimentos, SGPS, SA.

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

## DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE JUNHO DE 2016 E DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015

*(Montantes expressos em euros)*

ATIVO	Notas	30 junho 2016	30 junho 2015	31 dezembro 2015
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	8	1.553.054.520	1.653.556.116	1.539.139.683
Ativos intangíveis	9	211.544.785	195.838.085	204.399.410
Goodwill	10	685.221.457	498.933.536	518.417.011
Investimentos em associadas	5	51.403.879	41.615.029	47.582.327
Outros investimentos	6 e 11	10.931.751	11.772.388	12.164.765
Ativos por impostos diferidos	14	60.309.918	86.149.188	56.737.847
Outros ativos não correntes	12	11.442.168	28.738.824	11.633.297
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>2.583.908.478</b>	<b>2.516.603.166</b>	<b>2.390.074.340</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		653.674.724	564.037.858	634.365.983
Clientes e outros ativos correntes	13	386.236.452	288.533.880	283.004.706
Investimentos	11	1.701.175	1.034.573	2.506.086
Caixa e equivalentes de caixa	15	80.096.949	159.003.885	89.020.049
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>1.121.709.300</b>	<b>1.012.610.196</b>	<b>1.008.896.824</b>
Ativos não correntes detidos para venda	16	-	4.525.381	131.044.139
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.705.617.778</b>	<b>3.533.738.743</b>	<b>3.530.015.303</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	17	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		(55.138.416)	(84.868.583)	(86.593.045)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		41.363.917	30.794.804	70.039.847
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>666.225.501</b>	<b>625.926.221</b>	<b>663.446.802</b>
Interesses sem controlo	18	126.901.326	60.643.711	52.292.885
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>793.126.827</b>	<b>686.569.932</b>	<b>715.739.687</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	19	719.000.373	415.849.821	596.135.078
Outros passivos não correntes	21	438.549.494	441.274.283	437.223.223
Passivos por impostos diferidos	14	65.359.362	87.256.199	70.495.516
Provisões	24	11.609.143	18.860.779	11.585.642
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.234.518.372</b>	<b>963.241.082</b>	<b>1.115.439.459</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	19	198.947.687	507.502.847	143.582.795
Fornecedores e outros passivos	23	1.475.986.442	1.372.986.625	1.552.433.412
Provisões	24	3.038.450	3.438.257	2.819.950
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>1.677.972.579</b>	<b>1.883.927.729</b>	<b>1.698.836.157</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>2.912.490.951</b>	<b>2.847.168.811</b>	<b>2.814.275.616</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>3.705.617.778</b>	<b>3.533.738.743</b>	<b>3.530.015.303</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2016	2º Trim 2015	30 junho 2016	30 junho 2015
Vendas		1.149.265.644	1.129.030.121	2.308.997.929	2.224.032.379
Prestações de serviços		25.008.843	13.918.289	44.256.947	27.202.359
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		89.824	(4.735.080)	91.406	(4.735.080)
Outros rendimentos e ganhos financeiros		593.936	1.396.312	1.091.915	5.491.562
Outros rendimentos	26	180.027.525	205.977.046	407.019.529	354.133.920
Custo das vendas		(965.103.240)	(929.438.586)	(1.936.716.445)	(1.821.811.855)
Variação da produção		375.546	3.223	439.937	15.147
Fornecimentos e serviços externos		(157.303.396)	(140.051.578)	(306.606.064)	(276.514.828)
Gastos com o pessoal		(160.873.772)	(151.162.966)	(322.334.637)	(304.724.867)
Amortizações e depreciações	8 e 9	(40.774.899)	(40.042.382)	(80.984.704)	(80.115.975)
Provisões e perdas por imparidade		(372.940)	(122.047)	(7.734.679)	(2.001.182)
Gastos e perdas financeiras		(14.735.711)	(17.673.930)	(31.239.497)	(36.531.848)
Outros gastos		(15.092.262)	(20.772.229)	(31.496.568)	(41.757.859)
Ganhos ou perdas relativos a associadas	5	77.266	(500.192)	(673.313)	(1.006.965)
Resultado antes de impostos		1.182.364	45.826.001	44.111.756	41.674.908
Imposto sobre o rendimento	28	9.778.012	(8.091.592)	(807.465)	(9.658.463)
Resultado líquido consolidado do período		10.960.376	37.734.409	43.304.291	32.016.445
Atribuível a acionistas da empresa-mãe:					
Acionistas da empresa-mãe		9.859.353	37.170.685	41.363.917	30.794.804
Interesses sem controlo	18	1.101.023	563.724	1.940.374	1.221.641
Resultados por ação					
Básico	29	0,010955	0,027132	0,045960	0,034216
Diluído	29	0,010955	0,027132	0,045960	0,034216

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016 E DE 2015

<i>(Montantes expressos em Euros)</i>	2º Trim 2016	2º Trim 2015	30 junho 2016	30 junho 2015
Resultado líquido consolidado do período	10.960.376	37.734.409	43.304.291	32.016.445
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Variação nas reservas de conversão cambial	(657.967)	134.912	(773.175)	68.862
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5.3)	1.369.038	80.048	1.783.926	(785.452)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	2.669.831	(2.326.168)	557.780	(2.741.926)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(651.027)	569.671	(135.790)	675.180
Outro rendimento integral do período	2.729.875	(1.541.536)	1.432.741	(2.783.336)
Total rendimento integral consolidado do período	13.690.251	36.192.873	44.737.032	29.233.109
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	12.505.984	35.661.116	42.744.919	28.060.505
Interesses sem controlo	1.184.267	531.757	1.992.113	1.172.604

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016 E DE 2015

	Reservas e Resultados Transitados							Total	Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 18)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2015	1.000.000.000	(320.000.000)	141.237.816	525.879	347.319	320.000.000	(573.574.449)	(111.463.435)	70.697.244	639.233.809	80.234.962	719.468.771
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	77.933	(2.026.780)	-	(785.452)	(2.734.299)	30.794.804	28.060.505	1.172.604	29.233.109
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2014												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	29.702.450	-	-	-	40.994.794	70.697.244	(70.697.244)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	(113.298)	(40.113.298)
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(1.368.093)	(1.368.093)	-	(1.368.093)	(20.650.557)	(22.018.650)
Saldo em 30 de junho de 2015	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	603.812	(1.679.461)	320.000.000	(574.733.200)	(84.868.583)	30.794.804	625.926.221	60.643.711	686.569.932
Saldo em 1 de janeiro de 2016	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	1.058.142	(239.492)	320.000.000	(578.351.961)	(86.593.045)	70.039.847	663.446.802	52.292.885	715.739.687
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(811.915)	408.991	-	1.783.926	1.381.002	41.363.917	42.744.919	1.992.113	44.737.032
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2015												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	70.039.847	70.039.847	(70.039.847)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	(114.810)	(40.114.810)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(493.079)	(493.079)
Varição de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	39.064	39.064	-	39.064	134.197	173.261
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.090.000	73.090.000
Outros	-	-	-	-	-	-	(5.284)	(5.284)	-	(5.284)	20	(5.264)
Saldo em 30 de junho de 2016	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	246.227	169.499	320.000.000	(546.494.408)	(55.138.416)	41.363.917	666.225.501	126.901.326	793.126.827

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2016	2º Trim 2015	30 junho 2016	30 junho 2015
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		9.409.541	35.510.568	(147.960.398)	(105.339.244)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	8 e 9	311.988	183.146.802	230.284.163	183.622.611
Juros e rendimentos similares		535.910	314.062	814.415	642.812
Empréstimos concedidos		-	2.115.000	-	4.500.000
Dividendos		455.023	296.843	455.023	296.843
Outros		-	-	1.581	-
		1.302.921	185.872.707	231.555.182	189.062.266
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(67.470.200)	(916.124)	(67.844.215)	(916.124)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(68.563.373)	(41.255.434)	(138.210.529)	(105.344.754)
Empréstimos concedidos		-	(3.081.948)	-	(4.446.948)
		(136.033.573)	(45.253.506)	(206.054.744)	(110.707.826)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(134.730.652)	140.619.201	25.500.438	78.354.440
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		2.667.422	449.453	2.840.683	575.347
Empréstimos obtidos		1.354.655.969	1.081.456.016	2.666.301.374	2.030.894.439
		1.357.323.391	1.081.905.469	2.669.142.057	2.031.469.786
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		-	(25.556.393)	-	(28.057.115)
Empréstimos obtidos		(1.260.394.996)	(1.111.889.811)	(2.569.172.231)	(1.928.189.197)
Juros e gastos similares		(10.426.656)	(9.685.447)	(13.456.185)	(14.752.496)
Dividendos		(607.868)	(113.299)	(607.868)	(113.299)
Outros		(35.519)	(118.980)	(459.891)	(938.777)
		(1.271.465.039)	(1.147.363.930)	(2.583.696.175)	(1.972.050.884)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		85.858.352	(65.458.461)	85.445.882	59.418.902
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)</b>		<b>(39.462.759)</b>	<b>110.671.308</b>	<b>(37.014.078)</b>	<b>32.434.098</b>
Efeito das diferenças de câmbio		(232.120)	(337.101)	(48.183)	(307.839)
Caixa e seus equivalentes no início do período	15	78.705.756	23.431.620	76.441.012	101.698.092
Caixa e seus equivalentes no fim do período	15	39.475.117	134.440.029	39.475.117	134.440.029

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2016

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 6 como Grupo Sonae Investimentos (“Sonae Investimentos”), cujas atividades principais se encontram descritas na Nota 30.

## 2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

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

### **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 em vigor para o exercício económico iniciado a 1 de janeiro de 2016. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e interpretações emitidas pelo IFRS Interpretations Committee (“IFRS-IC”) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (“SIC”), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da empresa, suas subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas, ajustados no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, exceto para determinados instrumentos financeiros que se encontram registados pelo seu 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 2016:

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

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

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2016:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	01 jan 2018
IFRS 15 - (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2018
IFRS 16 - Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – (alteração) – (Clarificação de diversos aspetos relacionados com a aplicação da exceção de consolidação por parte de entidades de investimento)	01 jan 2016
IFRS 10 e IAS 28 – (alteração) – (Eliminam o conflito existente entre as referidas	A definir

normas, relacionado com a venda ou com a contribuição de ativos entre o investidor e a associada ou entre o investidor e o empreendimento conjunto)	
IAS 12 – (alteração) - (Reconhecimento de ativos por impostos diferidos relativos a perdas não realizadas)	01 jan 2017
IAS 7 – (alteração) – (Divulgações relativas à demonstrações de fluxos de caixa)	01 jan 2017
IFRS 15 – (alteração) - (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2018
IFRS 2 – (alteração) – (Pagamento com base em ações – classificação e mensuração)	01 jan 2018

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de junho de 2016 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com eventual exceção do IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 não são estimados impactos significativos.

### 3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período, foram adotadas um conjunto de normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões emitidas em exercícios anteriores e cuja aplicação se tornou obrigatória após 1 de janeiro de 2016 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2016.

### 4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 junho 2016		31 dezembro 2015	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
<b>Sonae MC</b>					
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%

## Resultados 1º Semestre de 2016

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Farmácia Selecção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJB – Design, Lda	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Sonae SR</b>						
Aduanas Caspe, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan Polonia SP. Z.O.O.	a)	Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Global Usebti, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	Valetta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Irmãos Vila Nova, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
2) Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
2) IVN - Serviços Partilhados, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	-	-
2) IVN Asia Limited	a)	Hong Kong (China)	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)	Zaragoza (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Losan Tekstil Urun.V E Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop – Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Salsa DE GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	-	-
2) Salsa Distribution USA LLC	a)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	-	-

2)	Salsa France, S.A.R.L.	a)	Paris (França)	99,99%	50,00%	-	-
2)	Salsa Luxembourg, Sàrl	a)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	-	-
2)	SLS Salsa - Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
2)	SLS Salsa España - Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	a)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	-	-
	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Retalho España - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae SR Malta Holding Limited	a)	Valetta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae SR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Specialized Retail. SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone Sport Maiz.Per.Satis.lth.Ve tic Ltd Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
	Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (Mexico)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Worten – Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy – Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**Sonae RP**

	Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## Resultados 1º Semestre de 2016

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	a)	Maia	100,00%	100,00%	80,40%	80,40%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonaes Dois	a)	Maia	97,82%	97,82%	97,92%	97,92%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Outros</b>						
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
3) SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	-	-

SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	72,10%	72,10%	72,10%	72,10%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%

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

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

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

1) Filiais incorporadas por fusão na Modelo Continente Hipermercados, SA a 1 de Janeiro de 2016;

2) Filiais adquiridas em 30 de junho de 2016;

3) Filial constituída no período.

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

## 5 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

## 5.1 Decomposição do valor contabilístico de Investimentos em Associadas

As associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2016		31 dezembro 2015		30 junho 2016	31 dezembro 2015
		Direto*	Total*	Direto*	Total*		
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	47,53%	47,53%	47,53%	47,53%	44.640.601	43.093.084
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.025.872	1.236.445
APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%	329.640	373.147
1) MOVVO, SA	Porto	22,89%	22,89%	16,00%	16,00%	2.063.874	-
Ulabox, S.L.	Barcelona	34,07%	34,07%	28,57%	28,57%	3.343.892	2.879.651
<b>Investimentos em associadas</b>						<b>51.403.879</b>	<b>47.582.327</b>

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

- 1) Em 27 de maio de 2016, foi realizado um aumento de capital na MOVVO, passando o Grupo a deter influência significativa na referida participada e a ser incluída no consolidado pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6).

Os investimentos em associadas foram incluídos na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

## 5.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a informação financeira resumida das empresas associadas pode ser analisada como segue:

Empresas Associadas	30 junho 2016				31 dezembro 2015			
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Ativo não corrente	69.329.428	1.483.590	913.370	19.422	64.452.910	1.778.633	1.923.349	18.619
Ativo corrente	20.098.488	9.573.714	2.186.221	1.528.213	22.408.075	10.076.920	2.548.955	1.679.225
Passivos não correntes	25.745.862	1.263	-	-	27.481.551	8.594	-	-
Passivo corrente	26.156.179	6.952.554	343.021	98.667	25.670.040	6.901.181	103.517	57.638
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	37.525.875	4.103.487	2.756.570	1.448.968	33.709.394	4.945.778	4.368.786	1.640.206

Empresas Associadas	30 junho 2016				30 junho 2015			
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Volume de negócios	21.537.784	24.751.981	3.479.264	11.316	21.721.019	24.040.342	1.755.230	51.669
Outros rendimentos operacionais	356.697	1.884.819	109.194	-	309.175	2.199.498	76.423	-
Gastos operacionais	(21.067.922)	(25.905.348)	(5.377.075)	(214.924)	(22.806.413)	(25.425.935)	(2.454.086)	(127.637)
Resultados financeiros	(725.937)	5.331	-	11.280	(1.319.084)	7.859	-	18.062
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(96.731)	-	-	-	-	-	-	-
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	745	-	-	-	99	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	41.741	(167.293)	-	-	269.295	(194.410)	-	(22)
Resultado líquido consolidado do período	46.377	569.490	(1.788.618)	(192.328)	(1.825.909)	627.354	(622.433)	(57.928)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	46.377	569.490	(1.788.618)	(192.328)	(1.825.909)	627.354	(622.433)	(57.928)

### 5.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas, foi o seguinte:

	30 junho 2016			30 junho 2015		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
<b>Investimentos em associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	21.073.725	26.508.602	47.582.327	6.493.202	34.210.506	40.703.708
Aumentos de capital durante o período	1.100.010	-	1.100.010	1.599.541	1.400.759	3.000.300
Transferência de "Outros Investimentos não correntes"	(176.938)	2.140.811	1.963.873	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a associadas	(673.313)	-	(673.313)	(1.006.965)	-	(1.006.965)
Distribuição de dividendos	(352.945)	-	(352.945)	(296.562)	-	(296.562)
Variação nas reservas do grupo	1.783.927	-	1.783.927	(785.452)	-	(785.452)
<b>Total</b>	<b>22.754.466</b>	<b>28.649.413</b>	<b>51.403.879</b>	<b>6.003.764</b>	<b>35.611.265</b>	<b>41.615.029</b>

O efeito em "Variação de reservas do grupo" resulta fundamentalmente do efeito da conversão cambial de empresas em moeda diferente do euro.

## 6 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2016		31 dezembro 2015		30 junho 2016	31 dezembro 2015
		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	898.197
1) Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	-	-	11,11%	11,11%	-	133.162
2) MOVVO, SA	Porto	22,89%	22,89%	16,00%	16,00%	-	991.315
Outros investimentos						9.996.578	10.132.115
						10.931.751	12.164.765

1) Participação alienada no período;

- 2) Em 27 de maio de 2016, foi realizado um aumento de capital na MOVVO, passando o Grupo a deter influência significativa na referida participada e a ser incluída no consolidado pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5).

Em “Outros investimentos financeiros” estão incluídos 9.985.498 euros (9.996.932 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 24 e 25).

Embora de acordo com os prazos definidos contratualmente a *Escrow Account* já devesse ter sido libertada pelo comprador, a mesma ainda não o foi pelo facto de existirem alguns pontos de divergência quanto à utilização da referida *Escrow Account*, nomeadamente quanto à possibilidade ou não, de retenção da *Escrow Account* para processos fiscais em curso ainda não decididos (Nota 25). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae Investimentos.

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

## 7 ALTERAÇÕES NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período findo em 30 de junho de 2016 foi adquirido 50% do grupo IVN – serviços Partilhados, SA, as empresas que estão incluídas neste grupo são:

FIRMA	Sede Social	Direto	Total
<b>Sonae SR</b>			
Irmãos Vila Nova, SA	Vila Nova de Famalicão	100,00%	50,00%
Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	Vila Nova de Famalicão	100,00%	50,00%
IVN - Serviços Partilhados, SA	Vila Nova de Famalicão	50,00%	50,00%
IVN Asia Limited	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%
Salsa DE GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%
Salsa Distribution USA LLC	New York (EUA)	100,00%	50,00%
Salsa France, S.A.R.L.	Paris (França)	99,99%	50,00%
Salsa Luxembourg, Sàrl	Luxemburgo	100,00%	50,00%
SLS Salsa - Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	Vila Nova de Famalicão	100,00%	50,00%
SLS Salsa España - Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%

A Sonae Investimentos, participa em 50% na IVN - Serviços Partilhados, SA, mãe de um grupo empresas que comercializa a marca Salsa e exerce o controlo sobre as atividades relevantes do grupo, passando a incluir desde 30 de junho de 2016 as referidas entidades no consolidado pelo método de consolidação integral.

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

	Data de aquisição
Ativos líquidos adquiridos	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 8 e 9)	13.925.978
Existências	21.955.255
Outros ativos	18.764.837
Caixa e equivalentes de caixa	7.501.069
Empréstimos	(57.408.768)
Outros passivos	(26.105.866)
	(21.367.495)
Goodwill (Nota 10)	167.547.490
Interesses sem controlo (Nota 18)	(73.090.000)
Custo de aquisição	73.090.000
Pagamentos efetuados	73.090.000
	73.090.000
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição	
Pagamentos efetuados	73.090.000
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(7.501.069)
	65.588.931
	6 meses
Vendas e prestações de serviços	55.093.319
Outros rendimentos	3.161.205
Custo das vendas	(26.263.149)
Fornecimentos e serviços externos	(12.529.272)
Outros gastos	(14.643.610)
Resultado financeiro	(2.658.302)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(352.513)
Resultado antes impostos	1.807.678
Imposto sobre o rendimento	(724.435)
Resultado líquido	1.083.243

A IVN – Serviços Partilhados, SA detentora da marca Salsa, que é uma marca Portuguesa de jeanswear de renome internacional, reconhecida pelo seu espírito empreendedor e pelo desenvolvimento de produtos inovadores. Sendo uma empresa verdadeiramente internacional, os seus produtos podem ser encontrados em cerca de 2.000 pontos de venda em 32 países. Em 2015, a empresa registou um volume de negócios consolidado de 106 milhões de euros, 56% dos quais gerados fora de Portugal.

Esta aquisição enquadra-se nos pilares estratégicos da Sonae, nomeadamente a expansão internacional, a diversificação dos estilos de investimento e o reforço da base de ativos e competências. A Salsa continuará a contar com a atual equipa de gestão e em consonância com os termos do acordo, os seus resultados serão incluídos na Sonae Investimentos pelo método de consolidação integral, sendo reportados no segmento de Sports and Fashion da Sonae SR.

No seguimento desta aquisição foi feita uma avaliação preliminar do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos no entanto, dado que a transação ocorreu a 30 de junho de 2016, não foi ainda possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill a qual será efetuada no período máximo de 12 meses desde a data de aquisição. No entanto a alocação do preço de compra que vier a ser realizada está sujeita a alterações até conclusão do período de um ano a contar desde a data de aquisição, conforme permitido pelo IFRS3 – Concentrações Empresariais.

## 8 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	1.339.900.206	1.319.040.930	180.728.612	24.060.810	2.863.730.558
Investimento	11.430.633	459.712	645.709	98.761.282	111.297.336
Aquisição de filiais (Nota 7)	22.243.102	11.926.337	7.907.348	54.009	42.130.796
Desinvestimento	(31.977.821)	(22.616.030)	(3.381.116)	(1.075.105)	(59.050.072)
Variações cambiais	151.177	(56)	102.107	-	253.228
Transferências	17.963.919	70.255.045	7.491.882	(95.979.659)	(268.813)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2016</b>	<b>1.359.711.216</b>	<b>1.379.065.938</b>	<b>193.494.542</b>	<b>25.821.337</b>	<b>2.958.093.033</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	367.696.952	816.708.115	140.185.808	-	1.324.590.875
Depreciações do período	9.949.140	51.867.014	7.519.137	-	69.335.291
Perdas por Imparidade do período (Nota 23)	6.536.987	-	-	-	6.536.987
Aquisição de filiais (Nota 7)	16.818.072	7.593.307	6.270.703	-	30.682.082
Desinvestimento	(4.956.061)	(17.660.026)	(3.244.183)	-	(25.860.270)
Variações cambiais	143.890	-	83.275	-	227.165
Transferências	349.129	(511.653)	(311.093)	-	(473.617)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2016</b>	<b>396.538.109</b>	<b>857.996.757</b>	<b>150.503.647</b>	<b>-</b>	<b>1.405.038.513</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2016</b>	<b>963.173.107</b>	<b>521.069.181</b>	<b>42.990.895</b>	<b>25.821.337</b>	<b>1.553.054.520</b>
<b>Ativos fixos tangíveis</b>					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015</b>	1.669.407.572	1.273.732.256	168.118.559	27.211.209	3.138.469.596
Investimento	2.931.922	846.115	58.681	58.351.487	62.188.205
Aquisição de filiais	24.896	1.674	18.033	-	44.603
Desinvestimento	(167.524.716)	(25.351.840)	(4.130.137)	(1.108.245)	(198.114.938)
Variações cambiais	(68.518)	-	(75.400)	-	(143.918)
Transferências	1.606.340	44.602.741	7.674.292	(54.712.523)	(829.150)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2015</b>	<b>1.506.377.496</b>	<b>1.293.830.946</b>	<b>171.664.028</b>	<b>29.741.928</b>	<b>3.001.614.398</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015</b>	433.631.117	771.959.695	134.304.445	-	1.339.895.257
Depreciações do período	12.370.898	52.103.225	6.043.401	-	70.517.524
Perdas por imparidade do período	-	36.762	-	-	36.762
Aquisição de filiais	7.396	474	12.940	-	20.810
Desinvestimento	(36.360.239)	(21.374.285)	(3.944.960)	-	(61.679.484)
Variações cambiais	(65.993)	-	(56.553)	-	(122.546)
Transferências	(2.490)	(351.055)	(256.496)	-	(610.041)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2015</b>	<b>409.580.689</b>	<b>802.374.816</b>	<b>136.102.777</b>	<b>-</b>	<b>1.348.058.282</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2015</b>	<b>1.096.796.807</b>	<b>491.456.130</b>	<b>35.561.251</b>	<b>29.741.928</b>	<b>1.653.556.116</b>

O investimento no período inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 111,3 milhões de euros (62,2 milhões de euros em 30 de junho de 2015), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas.

Durante o período findo em 30 de junho de 2016 e de 2015, foram registadas diversas operações Sale and Leaseback. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 170,1 milhões de euros (134 milhões de euros em 30 de junho de 2015), correspondem a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha (em 30 de junho de 2015, correspondiam a 15 ativos do retalho alimentar em Portugal). Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 230 milhões de euros (184,7 milhões de euros em 30 de junho de 2015) tendo gerado uma mais-valia líquida de custos retidos de aproximadamente, 63,1 milhões de euros (40 milhões de euros em 30 de junho de 2015) (Nota 26).

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

	30 junho 2016	30 junho 2015
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	20.170.106	14.889.110
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	1.921.489	816.444
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	1.206.600	8.804.900
Outros	2.523.142	5.231.474
	25.821.337	29.741.928

A rubrica de “Perdas por imparidade do período” pode ser analisada como segue:

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Total ativos fixos tangíveis
<b>Perdas por Imparidade</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	100.289.797	33.179.777	531.381	134.000.955
Perdas por Imparidade do período (Nota 24)	6.536.987	-	-	6.536.987
Aquisição de filiais	416.568	-	-	416.568
Diminuições do exercício	(14.011.634)	(2.751.317)	(53.744)	(16.816.695)
Transferências	-	(17.029)	(9.774)	(26.803)
<b>Saldo final a 30 de Junho de 2016 (Nota 24)</b>	<b>93.231.718</b>	<b>30.411.431</b>	<b>467.863</b>	<b>124.111.012</b>



## 10 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.

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

Em 30 de junho de 2016 e de 2015, a rubrica “Goodwill” tinha a seguinte composição por insígnia e país:

	30 junho 2016			
	Portugal	Espanha	Outros países	Total
Sonae MC	435.008.109	-	-	435.008.109
Sonae SR				
eletrónica	53.422.018	-	-	53.422.018
moda	169.087.471	18.200.352	692.020	187.979.843
desporto	5.722.036	-	-	5.722.036
Sonae RP	3.089.451	-	-	3.089.451
	<u>666.329.085</u>	<u>18.200.352</u>	<u>692.020</u>	<u>685.221.457</u>
	31 dezembro 2015			
	Portugal	Espanha	Outros países	Total
Sonae MC	435.008.109	-	-	435.008.109
Sonae SR				
eletrónica	53.422.018	-	-	53.422.018
moda	1.539.982	18.363.680	692.020	20.595.682
desporto	5.722.036	-	-	5.722.036
Sonae RP	3.669.166	-	-	3.669.166
	<u>499.361.311</u>	<u>18.363.680</u>	<u>692.020</u>	<u>518.417.011</u>

Em 30 de junho de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido na rubrica de “Goodwill”, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 junho 2016	30 junho 2015
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	526.058.679	505.807.904
Goodwill gerado no período (Nota 7)	167.547.490	767.300
Outras variações	(743.044)	-
Saldo final	<u>692.863.125</u>	<u>506.575.204</u>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	7.641.668	7.641.668
Aumentos	-	-
Saldo final	<u>7.641.668</u>	<u>7.641.668</u>
<b>Valor líquido</b>	<u>685.221.457</u>	<u>498.933.536</u>

## 11 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES E NÃO CORRENTES

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e de 2015, esta rubrica pode ser decomposta como segue:

	30 junho 2016		30 junho 2015	
	Não Correntes	Correntes	Não Correntes	Correntes
<b>Outros investimentos financeiros</b>				
Saldo em 1 de janeiro	12.164.765	-	11.572.032	6.123
Aumentos durante o período	1.000.412	-	200.509	147
Transferência para "Outros Investimentos não correntes"	(1.963.874)	-	-	-
Diminuições durante o período	(258.114)	-	-	(6.270)
Aumento/(diminuição) no justo valor	(11.438)	-	(153)	-
Saldo em 30 de junho	10.931.751	-	11.772.388	-
Perdas por imparidade acumuladas	-	-	-	-
Saldo em 30 de junho	10.931.751	-	11.772.388	-
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	2.506.086	-	3.995.221
Aquisições durante o período	-	175.134	-	-
Alienações durante o período	-	-	-	(2.779.557)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(980.045)	-	(181.091)
Justo valor em 30 de junho (Nota 20)	-	1.701.175	-	1.034.573
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	10.931.751	1.701.175	11.772.388	1.034.573

Em outros investimentos financeiros não correntes, estão registados 9.985.498 euros (9.999.892 euros em 30 de junho de 2015), relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* (Nota 6).

## 12 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos "Outros ativos não correntes" em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, é o seguinte:

	30 junho 2016	31 dezembro 2015
<b>Empréstimos concedidos a empresas associadas</b>	651.119	620.688
<b>Clientes e outros devedores</b>		
Cauções (a)	4.810.281	4.633.112
Depósitos judiciais (b)	728.435	605.316
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social (c)	5.207.108	5.207.108
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	2.450.000	2.450.000
Valor a receber referente à venda da Raso SGPS	-	527.618
Outros	42.110	36.268
	13.237.934	13.459.422
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 24)	(2.450.000)	(2.450.000)
	10.787.934	11.009.422
Outros ativos não correntes	3.115	3.187
	11.442.168	11.633.297

Os "Empréstimos concedidos a empresas associadas", referem-se à MDS SGPS, SA 651.119 euros (620.688 euros em 31 de dezembro de 2015). Este empréstimo vence juros a taxas de mercado e não têm maturidade definida, por ter caráter de suprimentos.

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

- Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;
- Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 21), estes valores não apresentam maturidade definida;
- O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae Investimentos razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados.

### 13 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, é o seguinte:

	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Clientes	77.336.783	62.290.001
Estado e outros entes públicos	60.960.659	48.839.730
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	67.438.802	39.811.954
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	56.174.551	37.291.228
IVA de imóveis e de descontos de talões	1.554.699	2.560.040
Alienação de investimentos financeiros	571.629	2.482.072
Alienação de ativos fixos tangíveis	3.251.717	2.463.910
Vales e cheques oferta	1.033.532	1.214.062
Outros devedores	16.454.404	26.808.419
	<u>79.040.532</u>	<u>72.819.731</u>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	80.396.246	47.661.848
Seguros	9.054.303	6.353.493
Rendas	7.498.272	6.484.212
Licenças software	4.106.587	1.996.911
Serviços de gestão de condomínios	875.251	892.705
Juros a receber	613.198	836.631
Comissões a receber	104.133	928.439
Outros ativos correntes	15.595.827	9.325.279
	<u>118.243.817</u>	<u>74.479.518</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 24)	<u>(16.784.141)</u>	<u>(15.236.228)</u>
	<u>386.236.452</u>	<u>283.004.706</u>

Em outras contas a receber de empresas relacionadas estão incluídos cerca de 67,4 milhões de euros (39,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) de valor a receber da Sonae SGPS resultante da inclusão das empresas do Grupo no Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades.

## 14 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 junho 2016	31 dezembro 2015	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	6.127.552	6.127.552	17.576.302	20.849.622
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.786.174	1.616.131	44.007.550	45.720.732
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	6.839.076	6.580.316	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	207	73.408	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	170.872	242.175	433.085	364.824
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.101.791	1.160.205
Prejuízos fiscais reportáveis	40.212.388	38.050.179	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	353.424	547.219
Benefícios fiscais	503.953	1.030.619	-	-
Outros	4.669.696	3.017.467	1.887.210	1.852.914
	60.309.918	56.737.847	65.359.362	70.495.516

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 junho 2016			31 dezembro 2015		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	207.816	43.641	2027	230.791	48.466	2027
Gerados em 2016	264.140	55.469	2028	-	-	
	1.666.192	349.900		1.425.027	299.256	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	159.312.548	39.862.488		150.883.958	37.750.923	
	160.978.740	40.212.388		152.308.985	38.050.179	

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e atualizados.

Em 30 de junho de 2016, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 179,5 milhões de euros (176,6 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	30 junho 2016			31 dezembro 2015		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2012	3.143.366	660.107	2017	3.746.735	786.814	2017
Gerados em 2013	809.338	169.961	2018	809.338	169.961	2018
Gerados em 2016	-	-	2028	-	-	
	<u>3.952.704</u>	<u>830.068</u>		<u>4.556.073</u>	<u>956.775</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	175.486.205	45.254.530		172.029.996	44.079.419	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	31.842	6.368		26.561	5.312	
	<u>179.470.751</u>	<u>46.090.966</u>		<u>176.612.630</u>	<u>45.041.506</u>	

## 15 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Numerário	7.898.757	9.257.191
Depósitos bancários	72.185.652	79.759.028
Aplicações de tesouraria	12.540	3.830
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	80.096.949	89.020.049
Descobertos bancários (Nota 19)	(40.621.832)	(12.579.037)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	39.475.117	76.441.012

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 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

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

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

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

## 17 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2016, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Sonae, SGPS, S.A.	25,029%	25,029%
Sonaecenter Serviços, SA	51,827%	51,827%
Sonae Investments, BV	13,142%	13,142%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,000%	10,000%
Libra Serviços, Lda	0,002%	0,002%

Em 30 de junho de 2016, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A, que por sua vez detêm, direta e indiretamente, 100% das restantes entidades que detêm o capital da sociedade.

A 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a Sonae Investimentos, através de subsidiária por si controlada, detém 10% de ações próprias. Na sequência da aquisição de ações da Sonae Investimentos SGPS, S.A., tornou-se indisponível, nos termos do artigo 324º do Código das Sociedades Comerciais, reservas livres de montante igual ao custo de aquisição. Esta reserva só poderá ser movimentada após a extinção ou alienação das referidas ações.

## 18 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o detalhe dos Interesses sem controlo é o seguinte:

	30 junho 2016				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	272.698.017	24.512.724	31.151.465	1.119.926	(493.079)
IVN - Serviços Partilhados, SA	(21.367.490)	-	73.090.000	-	-
Outros	51.954.352	2.299.600	22.659.861	820.448	(114.810)
<b>Total</b>	<b>303.284.879</b>	<b>26.812.324</b>	<b>126.901.326</b>	<b>1.940.374</b>	<b>(607.889)</b>

	31 dezembro 2015				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	270.752.269	28.699.386	30.390.421	1.942.152	(1.522.396)
Outros	47.664.617	2.359.356	21.902.464	896.845	(113.299)
<b>Total</b>	<b>318.416.886</b>	<b>31.058.742</b>	<b>52.292.885</b>	<b>2.838.997</b>	<b>(1.635.695)</b>

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido nos interesses sem controlo foi o seguinte:

	30 junho 2016			
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	30.390.421	-	21.902.464	52.292.885
Dividendos distribuídos	-	-	(114.810)	(114.810)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(493.079)	-	-	(493.079)
Variação de percentagem em filiais	134.197	-	-	134.197
Variação resultante da conversão cambial	-	-	38.739	38.739
Aquisição de filiais (Nota 7)	-	73.090.000	-	73.090.000
Variação das reservas de cobertura	-	-	13.020	13.020
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.119.926	-	820.448	1.940.374
<b>Saldo final</b>	<b>31.151.465</b>	<b>73.090.000</b>	<b>22.659.861</b>	<b>126.901.326</b>

  

	30 junho 2015		
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	60.290.573	19.944.389	80.234.962
Dividendos distribuídos	-	(113.298)	(113.298)
Variação de percentagem em filiais	(20.650.557)	-	(20.650.557)
Variação resultante da conversão cambial	-	(9.071)	(9.071)
Variação das reservas de cobertura	-	(39.966)	(39.966)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.232.706	(11.065)	1.221.641
<b>Saldo final</b>	<b>40.872.722</b>	<b>19.770.989</b>	<b>60.643.711</b>

## 19 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 junho 2016		31 dezembro 2015	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	102.500.000	235.000.000	60.000.000	160.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2020	-	55.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2019	-	25.000.000	-	25.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2016/2023	7.883.333	41.367.912	-	-
Outros	20.419.527	12.772.785	17.011.550	5.036.532
	<u>130.802.860</u>	<u>419.140.697</u>	<u>77.011.550</u>	<u>295.036.532</u>
Descobertos bancários (Nota 15)	40.621.832	-	12.579.037	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(276.379)	-	(343.038)
<b>Empréstimos bancários</b>	<u>171.424.692</u>	<u>418.864.318</u>	<u>89.590.587</u>	<u>294.693.494</u>
<b>Empréstimos por obrigações:</b>				
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	-	-	50.000.000	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	25.000.000	95.000.000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	(37.920)	(2.393.260)	(37.920)	(2.329.027)
<b>Empréstimos por obrigações</b>	<u>24.962.080</u>	<u>297.606.740</u>	<u>49.962.080</u>	<u>297.670.973</u>
Outros empréstimos	17.860	1.347.110	26.974	1.347.110
Instrumentos derivados (Nota 20)	686.475	-	860.503	-
<b>Outros empréstimos</b>	<u>704.335</u>	<u>1.347.110</u>	<u>887.477</u>	<u>1.347.110</u>
<b>Credores por locações financeiras</b>	<u>1.856.580</u>	<u>1.182.205</u>	<u>3.142.651</u>	<u>2.423.501</u>

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2016 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,71% (2,48% em 31 de dezembro de 2015). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 20).

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

	30 junho 2016	31 dezembro 2015
N+1	198.299.132	142.760.212
N+2	138.347.770	184.528.813
N+3	65.755.334	57.779.959
N+4	336.229.167	45.873.483
N+5	181.337.741	310.438.521
Após N+5	-	186.367
	<u>919.969.144</u>	<u>741.567.355</u>

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

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos, o grupo Sonae Investimentos mantinha 221 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	30 junho 2016		31 dezembro 2015	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	21.433.453	200.000.000	60.806.401	340.000.000
Montantes de linhas contratadas	173.260.000	470.000.000	142.060.000	535.000.000

Adicionalmente, à data de 30 de junho de 2016, a Sonae Investimentos dispunha conforme detalhado na Nota 15 “Caixa e equivalentes de caixa”, o valor de 80.096.949 euros (89.020.049 euros em 31 de dezembro de 2015).

## 20 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de câmbio

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

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

Em 30 de junho de 2016 não existem derivados de taxa de câmbio considerados de especulação (522.124 euros a 31 de dezembro de 2015).

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 686.475 euros e no ativo de 1.524.383 euros (860.503 euros no passivo e 1.983.962 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2015).

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

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

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

## Derivados de taxa de juro

A 30 de junho de 2016, a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro.

## Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2016 a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

## Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	30 junho 2016	31 dezembro 2015	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de câmbio	-	522.124	-	-
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	1.524.383	1.983.962	686.475	860.503
Outros derivados	176.792	-	-	-
	1.701.175	2.506.086	686.475	860.503

## 21 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Empresas participantes	402.800.110	402.325.936
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.826.171	1.695.334
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 22)	951.425	2.307.197
Diferimento do rédito associado à alienação de extensões de garantia	28.573.321	28.196.895
Outros acréscimos e diferimentos	4.428.466	2.697.861
Outros passivos não correntes	438.549.494	437.223.223

A rubrica “Empresas participantes” inclui:

- Empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa de 7% e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 30 de junho de 2016 é de 52.118 euros (56.404 euros em 31 de dezembro de 2015) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados;

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

Em 30 de junho de 2016, a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 600.735 euros (500.156 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de “Outros ativos não correntes” (Nota 12).

## 22 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2016 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo valor	
				30 junho 2016	31 dezembro 2015	30 junho 2016	31 dezembro 2015
<b>Ações</b>							
	2013	2016	71	-	4.340.974	-	4.505.516
	2014	2017	60	2.324.951	2.386.903	1.639.091	2.501.474
	2015	2018	73	1.849.732	1.830.764	1.304.061	1.918.641
	2016	2019	81	2.649.103	-	1.796.365	-
<b>Total</b>				6.823.786	8.558.641	4.739.517	8.925.631

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Valor registado em gastos com pessoal do período	(333.765)	4.673.927
Registado em períodos anteriores	2.651.099	2.138.786
	2.317.334	6.812.713
Registado em outros passivos não correntes (Nota 21)	951.425	2.307.197
Registado em outros passivos correntes (Nota 23)	1.365.909	4.505.516
	2.317.334	6.812.713

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

## 23 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Fornecedores	970.182.462	1.143.806.164
Estado e outros entes públicos	69.601.662	65.321.335
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	34.566.533	45.731.837
Empresas participadas e participantes	111.252.685	41.380.237
Outras dívidas	40.295.302	42.688.239
	186.114.520	129.800.313
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	116.244.259	98.487.910
Outros fornecimentos e serviços externos	35.394.694	40.576.691
Extensão de garantias a clientes	27.562.811	24.471.084
Publicidade e propaganda	9.226.560	13.791.241
Encargos assumidos na alienação de imóveis	18.324.530	10.031.166
Rendas fixas debitadas antecipadamente	9.885.713	6.685.283
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 22)	1.365.909	4.505.516
Encargos financeiros a liquidar a participantes	16.533.323	-
Encargos financeiros a liquidar a outros	1.150.562	2.893.228
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	2.651.197	2.372.162
Outros	11.748.239	9.691.320
	250.087.798	213.505.600
	1.475.986.442	1.552.433.412

A rubrica “Empresas participadas e participantes” inclui:

- 40 milhões de euros relativos aos dividendos atribuídos e não pagos; e
- 71,2 milhões de euros (41,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) de valor a pagar á Sonae SGPS, SA resultante da inclusão das empresas do Grupo Sonae Investimentos no consolidado fiscal, do qual a Sonae SGPS, SA é a empresa mãe.

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 12.100.988 euros (14.219.757 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 12.462.714 euros (14.365.426 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 3.815.806 euros (3.176.938 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

## 24 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2016	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Saldo em 30 Junho 2016
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 8)	134.000.955	6.536.987	(16.843.498)	416.568	124.111.012
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 12)	2.450.000	-	-	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 13)	15.236.228	1.707.044	(2.149.380)	1.990.249	16.784.141
Provisões não correntes	11.585.642	1.490.505	(1.467.004)	-	11.609.143
Provisões correntes	2.819.950	-	-	218.500	3.038.450
	167.589.799	9.734.536	(20.459.882)	2.625.317	159.489.770

  

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2015	Aumentos	Diminuições	Transferencias e outros moimentos	Saldo em 30 junho 2015
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos	10.031.409	-	(2.262.691)	(7.768.718)	-
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	144.059.960	36.762	(4.584.981)	-	139.511.741
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.101	-	-	-	1.497.101
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes	2.450.000	-	-	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	18.346.622	8.559.225	(2.588.102)	-	24.317.745
Provisões não correntes	22.396.928	-	(3.536.149)	-	18.860.779
Provisões correntes	3.438.257	-	-	-	3.438.257
	202.220.277	8.595.987	(12.971.923)	(7.768.718)	190.075.623

As rubricas “Provisões não correntes” e “Provisões correntes” incluem:

- 8.143.340 euros (6.779.929 euros em 31 de dezembro de 2015) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos gastos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor. Durante o exercício de 2015, o Grupo procedeu a uma alteração de estimativa com base nos resultados dos últimos processos de conferência de valores com o comprador da antiga subsidiária no Brasil relativamente às contingências trabalhistas, tendo reforçado a provisão em 23.700.000 reais (6.505.887 euros). Adicionalmente durante o exercício foi compensado com o passivo o montante de 9.607.850 euros recebidos durante este ano do Carrefour, incluindo juros corridos de montantes indevidamente recebidos por aquela entidade em resultado do exercício por esta de uma garantia bancária e imediatamente contestada pelo Grupo; e
- a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio do Retalho Especializado no valor de

1.896.330 euros (3.363.334 euros em 31 de dezembro de 2015). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

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

## 25 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

Garantias e fianças prestadas	30 junho 2016	31 dezembro 2015
por processos fiscais em curso	971.272.862	929.791.189
por processos judiciais em curso	854.593	624.472
por processos autárquicos em curso	8.533.084	8.268.603
contratuais por bom cumprimento	13.775.724	17.165.647
outras garantias	8.071.543	4.940.068

### a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 546,9 milhões de euros (520 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionadas com os segmentos Sonae MC e Sonae SR para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 144,3 milhões de euros (144,3 milhões de euros em 2015) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2012. Nestas garantias ou fianças o valor mais relevante está associado a uma variação patrimonial positiva pela alienação de ações próprias a um terceiro no exercício de 2007, bem como pela desconsideração quer de reinvestimento quanto a mais-valias por alienação de ações, quer da neutralidade fiscal associada a operações de cisão. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações adicionais, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes.
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que

agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;

- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 18,3 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 37,6 milhões de euros (135 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo do regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A/2002) efetuou, voluntariamente, pagamentos de impostos no montante de cerca de 22 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que lhe venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 12).

c) Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae Investimentos garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2015, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,5 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende a 31,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 44,5 milhões de euros, para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

## 26 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de junho de 2016 e 2015 é a seguinte:

	30 junho 2016	30 junho 2015
Proveitos suplementares	310.615.982	270.206.633
Descontos de pronto pagamento obtidos	12.056.089	11.336.420
Diferenças cambiais	8.964.699	19.543.211
Trabalhos para a própria empresa	6.211.676	5.140.173
Ganhos na alienação de ativos	63.351.400	41.729.923
Reversão de perdas por imparidade e provisões	3.457.465	5.531.827
Subsídios à exploração	501.470	51.164
Outros	1.860.747	594.569
	407.019.529	354.133.920

A rubrica de “Ganhos na alienação de ativos” em 30 de junho de 2016 inclui:

- 13,6 milhões de euros referentes às operações “Sale and Leaseback” de 4 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal (Nota 8); e
- 49,5 milhões de euros referentes á venda dos ativos classificados como detidos para venda, em 2015 (Nota 16).

## 27 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30 junho 2016	30 junho 2015	30 junho 2016	30 junho 2015
Acionistas	710.308	630.302	500.743	892.383
Empresas subsidiárias	-	661.510	-	3.172.826
Empresas associadas	18.137.217	17.907.987	78.757	43.217
Outras partes relacionadas 1)	28.674.922	29.384.883	18.275.790	31.171.387
	47.522.447	48.584.682	18.855.290	35.279.813

  

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 junho 2016	30 junho 2015	30 junho 2016	30 junho 2015
Acionistas	-	-	17.070.012	17.096.929
Empresas subsidiárias	-	188.051	-	-
Empresas associadas	9.905	136.038	-	-
Outras partes relacionadas 1)	-	-	149.338	51.466
	9.905	324.089	17.219.350	17.148.395

  

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 junho 2016	31 dezembro 2015	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Acionistas	67.416.669	39.852.783	128.675.380	43.503.785
Empresas associadas	5.264.368	5.853.840	232.820	995.073
Outras partes relacionadas 1)	20.797.552	21.499.121	14.054.043	17.640.121
	93.478.589	67.205.744	142.962.243	62.138.979

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 junho 2016	31 dezembro 2015	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Acionistas (Nota 21)	400.000.000	400.000.000	-	-
Empresas associadas	-	-	661.024	651.119
Outras partes relacionadas 1)	2.440.297	2.414.770	-	-
	402.440.297	402.414.770	661.024	651.119

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

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

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a Empresas associadas, referem-se aos suprimentos concedidos à MDS SGPS, S.A..

## 28 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2016 e de 2015 são detalhados como segue:

	30 junho 2016	30 junho 2015
Imposto corrente	8.077.477	17.187.202
Imposto diferido	(7.270.012)	(7.528.739)
	807.465	9.658.463

## 29 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 junho 2016	30 junho 2015
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	41.363.917	30.794.804
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	41.363.917	30.794.804
<b>Numero de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	0,045960	0,034216

Em 30 de junho de 2016 e 2015 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

## 30 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

No retalho a Sonae Investimentos tem três segmentos:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, operando 526 lojas diretamente e 266 lojas sob acordos de franchising e joint-ventures sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado, Bagga, Note!, Makenotes e Wells;
- a Sonae SR é a unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda operando 515 lojas diretamente e 79 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO, Zippy e Losan;
- a Sonae RP é a unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae Investimentos, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR;

A Sonae IM inclui uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim (Maxmat) e corretores de seguros (MDS), no entanto o Grupo optou por incluir este segmento em "Outros, eliminações e ajustamentos".

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

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 30 de junho de 2016 e de 2015 é como segue:

Volume de negócios	30 junho 2016	Intragrupo	30 junho 2015	Intragrupo
Sonae MC	1.691.397.582	(3.012.155)	1.632.893.816	(3.010.750)
Sonae SR	614.028.919	(12.852.894)	581.920.978	(13.125.862)
Sonae RP	46.861.403	(38.957.232)	64.194.354	(59.929.534)
Outros, eliminações e ajustamentos	966.972	-	(27.774.409)	-
<b>Total consolidado</b>	<b>2.353.254.876</b>	<b>(54.822.280)</b>	<b>2.251.234.738</b>	<b>(76.066.146)</b>

	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	30 junho 2016	30 junho 2015	30 junho 2016	30 junho 2015	30 junho 2016	30 junho 2015
Sonae MC	44.300.200	42.848.316	381.801	1.302.451	29.363.440	39.528.824
Sonae SR	23.390.906	21.725.374	814.455	693.034	(40.622.449)	(39.194.411)
Sonae RP	11.822.963	14.279.818	6.536.987	-	85.925.926	83.554.570
Outros, eliminações e ajustamentos	1.470.635	1.262.466	1.436	5.697	(1.121)	(4.952.751)
<b>Total consolidado direto</b>	<b>80.984.704</b>	<b>80.115.975</b>	<b>7.734.679</b>	<b>2.001.182</b>	<b>74.665.795</b>	<b>78.936.232</b>

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	30 junho 2016	30 junho 2015	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Sonae MC	69.430.184	49.645.556	618.213.771	466.999.988
Sonae SR	101.540.711	29.716.573	468.097.211	171.408.087
Sonae RP	27.673.184	29.651.931	887.728.266	1.046.536.798
Outros, eliminações e ajustamentos	2.860.792	2.506.729	48.527.685	70.161.809
<b>Total consolidado</b>	<b>201.504.871</b>	<b>111.520.789</b>	<b>2.022.566.933</b>	<b>1.755.106.682</b>

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 junho 2016	30 junho 2015	30 junho 2016	30 junho 2015
Intragrupos intersegmentos	(54.822.280)	(76.066.146)	-	-
Método equivalência patrimonial	-	-	(750.579)	(506.773)
Contributos das empresas não individualizados como segmento	55.789.252	48.291.737	(161.089)	(470.431)
Outros	-	-	(4.039.805)	(2.663.748)
<b>Eliminações e ajustamentos</b>	<b>966.972</b>	<b>(27.774.409)</b>	<b>(1.121)</b>	<b>(4.952.751)</b>

	Investimento		Capital Investido	
	30 junho 2016	30 junho 2015	30 junho 2016	31 dezembro 2015
Participações financeiras e suprimentos a associadas	-	-	52.054.998	48.203.015
Dividendos	-	-	(40.114.810)	-
Aquisição de investimentos	-	2.500.557	-	-
Contributos das empresas não individualizados como segmento	360.532	301.009	34.206.853	34.670.458
Outros	2.500.259	(294.837)	2.380.645	(12.711.664)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>2.860.792</b>	<b>2.506.729</b>	<b>48.527.685</b>	<b>70.161.809</b>

Glossário:

Capital investido líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

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

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

### 31 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015:

	30 junho 2016			30 junho 2015		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	2.353.254.876	-	2.353.254.876	2.251.234.738	-	2.251.234.738
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	102.077	-	102.077	282	282	-
Outros	(10.671)	-	(10.671)	(4.735.362)	(4.735.362)	-
Outros proveitos						
Reversão de perdas por imparidade	1.998.137	-	1.998.137	2.973.647	-	2.973.647
Outros	341.876.579	-	341.876.579	351.160.273	-	351.160.273
Total de rendimentos	2.697.220.998	-	2.697.220.998	2.600.633.578	(4.735.080)	2.605.368.658
Total de gastos	(2.584.725.988)	(508.533)	(2.584.217.455)	(2.476.964.373)	(1.485.958)	(2.475.478.415)
Amortizações e depreciações	(80.984.704)	-	(80.984.704)	(80.115.975)	-	(80.115.975)
Perdas em ativos fixos tangíveis e intangíveis	(4.603.797)	-	(4.603.797)	(2.553.537)	-	(2.553.537)
Provisões e perdas por imparidade:						
Outras	(7.734.679)	-	(7.734.679)	(2.001.182)	-	(2.001.182)
<b>Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas</b>	19.171.830	(508.533)	19.680.363	38.998.511	(6.221.038)	45.219.549
Resultados não usuais	55.760.823	-	55.760.823	34.723.648	-	34.723.648
Resultados financeiros	(30.147.582)	-	(30.147.582)	(31.040.286)	-	(31.040.286)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						-
MDS	(236.409)	-	(236.409)	(1.116.804)	-	(1.116.804)
Ulabox	(535.770)	-	(535.770)	(33.820)	-	(33.820)
Outros	98.866	-	98.866	143.659	-	143.659
<b>Resultados antes de impostos</b>	44.111.758	(508.533)	44.620.291	41.674.908	(6.221.038)	47.895.946
Impostos sobre o rendimento	(807.465)	-	(807.465)	(9.658.463)	-	(9.658.463)
<b>Resultado líquido do período</b>	43.304.293	(508.533)	43.812.826	32.016.445	(6.221.038)	38.237.483
Atribuível aos acionistas	41.363.917	(508.533)	41.872.450	30.794.804	(6.221.038)	37.015.842
Interesses sem controlo	1.940.374	-	1.940.374	1.221.641	-	1.221.641
<b>"Underlying" EBITDA (b)</b>			110.903.329			126.916.596
<b>EBITDA direto (a)</b>			165.990.839			160.633.279
<b>EBIT direto (c)</b>			74.665.796			78.936.232

- (a) EBITDA direto = total de rendimentos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas de imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA direto – efeito do método de equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT direto = EBT direto - resultado financeiro;
- (d) EBT direto = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados relativos a: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “market-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

32 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 16 de agosto de 2016.

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

**Demonstrações financeiras  
individuais condensadas**

**DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO 2016 E 2015  
E 31 DE DEZEMBRO DE 2015**

(Montantes expressos em euros)	Notas	30.junho.2016	30.junho.2015	31.dezembro.2015
<b>ATIVO</b>				
<b>ATIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Ativos intangíveis		321	139	435
Investimentos em empresas do grupo e associadas	4	1.681.791.219	788.272.745	1.676.827.937
Outros ativos não correntes	5	1.176.996.036	691.725.991	1.194.041.341
<b>Total de ativo não corrente</b>		<b>2.858.787.576</b>	<b>1.479.998.875</b>	<b>2.870.869.713</b>
<b>ATIVO CORRENTE:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	6	2.215.606.312	3.037.460.760	2.119.175.183
Caixa e equivalentes de caixa	7	1.593.992	1.321.920	131.553
<b>Total de ativo corrente</b>		<b>2.217.200.304</b>	<b>3.038.782.680</b>	<b>2.119.306.736</b>
<b>Ativos não correntes detidos para venda</b>		<b>-</b>	<b>4.525.381</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>5.075.987.880</b>	<b>4.523.306.936</b>	<b>4.990.176.449</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	8	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.758.675.056	1.818.831.465	1.818.831.465
Resultado líquido do período		6.338.854	8.059.112	(20.156.409)
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>2.765.013.910</b>	<b>2.826.890.577</b>	<b>2.798.675.056</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	532.606.740	332.625.251	457.670.973
Outros passivos não correntes	10	400.234.375	400.000.000	400.234.375
Passivos por impostos diferidos		-	31	-
<b>Total de passivo não corrente</b>		<b>932.841.115</b>	<b>732.625.282</b>	<b>857.905.348</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	176.787.928	479.382.155	122.415.679
Fornecedores e outros passivos correntes	11	1.201.344.927	484.408.922	1.211.180.366
<b>Total de passivo corrente</b>		<b>1.378.132.855</b>	<b>963.791.077</b>	<b>1.333.596.045</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>5.075.987.880</b>	<b>4.523.306.936</b>	<b>4.990.176.449</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016 E 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2016	2º trimestre 2015	30.junho.2016	30.junho.2015
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	5.466.283	(4.735.362)	5.581.093	(4.622.063)
Rendimentos e ganhos financeiros	15	16.888.927	31.977.350	34.454.049	52.966.837
Outros rendimentos		91.926	97.414	191.786	206.016
Fornecimentos e serviços externos		(761.678)	(670.957)	(1.615.794)	(1.599.821)
Gastos com o pessoal		(17.972)	(8.396)	(26.690)	(18.598)
Depreciações e amortizações		(57)	(40)	(114)	(96)
Gastos e perdas financeiras	15	(17.084.061)	(16.779.748)	(35.170.819)	(34.209.865)
Outros gastos e perdas		(9.847)	(123.038)	(33.435)	(123.189)
Resultado antes de impostos		4.573.521	9.757.223	3.380.076	12.599.221
Imposto sobre o rendimento		2.709.935	(3.858.296)	2.958.778	(4.540.109)
Resultado líquido individual do período		7.283.456	5.898.927	6.338.854	8.059.112
Resultados por ação (básico e diluído)	16	0,0080	0,0066	0,0070	0,0090

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

**DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS  
EM 30 DE JUNHO DE 2016 E 2015**

(Montantes expressos em euros)	2º trimestre 2016	2º trimestre 2015	30.junho.2016	30.junho.2015
Resultado líquido individual do período	7.283.456	5.898.927	6.338.854	8.059.112
Total rendimento integral individual do período	7.283.456	5.898.927	6.338.854	8.059.112

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016 E 2015

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2015	1.000.000.000	141.237.816	1.123.544.829	1.264.782.645	594.048.820	2.858.831.465
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	8.059.112	8.059.112
Aplicação do resultado individual de 2014:						-
Transferência para reservas	-	29.702.450	524.346.370	554.048.820	(554.048.820)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)
Saldo em 30 de junho 2015	1.000.000.000	170.940.266	1.647.891.199	1.818.831.465	8.059.112	2.826.890.577
Saldo em 1 de janeiro de 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.647.891.199	1.818.831.465	(20.156.409)	2.798.675.056
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	6.338.854	6.338.854
Aplicação do resultado individual de 2015:						-
Transferência para reservas	-	-	(20.156.409)	(20.156.409)	20.156.409	-
Distribuição de reservas livres	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Saldo em 30 de junho de 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.587.734.790	1.758.675.056	6.338.854	2.765.013.910

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

### DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016 E 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º trimestre 2016	2º trimestre 2015	30.junho.2016	30.junho.2015
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(2.898.691)	3.006.785	(4.750.834)	2.649.291
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		2.540.000	1.435.757.800	2.540.000	1.435.757.800
Juros e rendimentos similares		246.043	81.845	21.039.676	21.655.693
Dividendos		114.810	113.299	114.810	113.299
Outros		5.479.445	-	5.479.445	-
Empréstimos concedidos		677.614.281	223.584.471	1.412.077.599	462.497.011
		685.994.579	1.659.537.415	1.441.251.530	1.920.023.803
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(7.930.838)	(23.951.130)	(11.423.591)	(27.381.687)
Empréstimos concedidos		(753.571.518)	(1.677.757.664)	(1.478.154.165)	(1.928.536.782)
		(761.502.355)	(1.701.708.794)	(1.489.577.756)	(1.955.918.469)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(75.507.776)	(42.171.379)	(48.326.226)	(35.894.666)
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.667.956.227	1.967.409.032	3.358.004.556	3.477.505.620
		1.667.956.227	1.967.409.032	3.358.004.556	3.477.505.620
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.611.167.100)	(1.920.844.032)	(3.319.793.072)	(3.495.133.269)
Juros e gastos similares		(9.514.508)	(8.730.809)	(11.702.234)	(12.871.876)
		(1.620.681.608)	(1.929.574.841)	(3.331.495.306)	(3.508.005.145)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		47.274.620	37.834.191	26.509.250	(30.499.525)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(31.131.848)	(1.330.403)	(26.567.810)	(63.744.900)
Caixa e seus equivalentes no início do período		(7.758.008)	(21.804.723)	(12.322.046)	40.609.774
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	(38.889.856)	(23.135.126)	(38.889.856)	(23.135.126)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2016

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

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

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

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

---

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

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

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015, o detalhe dos investimentos em empresas do grupo e associadas era o seguinte:

Empresa	30.junho.2016		31.dezembro.2015	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Apor - Agência para a Modernização do Porto, SA	22,75%	300.000	22,75%	300.000
Azulino - Imobiliária, SA	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.565.000	100,00%	1.565.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	112.000	100,00%	112.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	-	100,00%	-
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.445.000	100,00%	1.445.000
Elergone Energia, Lda	75,00%	1.118.737	75,00%	1.118.737
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	80,40%	103.497.607	80,40%	103.497.607
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonaes Dois	18,28%	27.334.891	18,28%	27.334.891
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.359.000	100,00%	1.359.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária,SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.123.885	100,00%	-
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	109.736	100,00%	109.736
MDS, SGPS, SA	47,53%	50.196.920	47,53%	50.196.920
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	190.000	100,00%	190.000
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	21.510.614	50,00%	21.510.614
Modelo Hiper Imobiliária, SA	100,00%	10.012.648	100,00%	10.012.648
MOVVO, SA	22,89%	2.063.874	16,00%	991.315
Ponto de Chegada - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	100.000	100,00%	50.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	565.000	100,00%	565.000
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, Lda	100,00%	50.000	-	-
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Soliférias - Operadores Turísticos, SA	-	-	11,12%	133.162
Sonae Capital Brasil, Ltda	37,00%	-	37,00%	-
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	100,00%	1.375.504.275	100,00%	1.375.504.275
Sonae Financial Services, SA	100,00%	15.130.000	100,00%	12.330.000
Sonae SR Malta Holding Limited	-	1	-	1
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
<b>Total</b>		<b>1.681.791.219</b>		<b>1.676.827.937</b>

5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Empréstimos concedidos	1.176.956.036	1.193.513.723
Outras dívidas de terceiros	40.000	527.618
<b>Total</b>	<b>1.176.996.036</b>	<b>1.194.041.341</b>

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

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 os empréstimos concedidos não se encontram vencidos.

## 6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	2.151.153.015	2.062.612.216
Juros por liquidar	128.717	20.752.285
Impostos - RETGS	8.856.995	13.148.034
Liquidações adicionais IRC	17.722	17.722
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	2.795.018	2.795.019
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro)	788.298	788.298
Devedores investimentos financeiros	571.629	2.482.072
Estado e outros entes públicos	9.679.628	8.323.773
Acréscimos e diferimentos	41.540.690	8.192.564
Outros	74.600	63.200
<b>Total</b>	<b>2.215.606.312</b>	<b>2.119.175.183</b>

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

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

A rubrica de acréscimos e diferimentos inclui fundamentalmente juros a receber ainda não vencidos relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo.

## 7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Depósitos bancários	1.593.992	131.553
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	1.593.992	131.553
Descobertos bancários	(40.483.848)	(12.453.599)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(38.889.856)	(12.322.046)

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

## 8 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, com o valor nominal unitário de 1 euro.

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

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Sonae, SGPS, SA	25,0287%	25,0287%
Sonae Investments BV	13,1419%	13,1419%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,0000%	10,0000%
Sonaecenter Serviços, SA	51,8269%	51,8269%
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	0,0025%	0,0025%

9 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	75.000.000	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	30.000.000	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	95.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(2.393.260)	(2.329.027)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>297.606.740</b>	<b>297.670.973</b>
Papel comercial	235.000.000	160.000.000
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>235.000.000</b>	<b>160.000.000</b>
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>532.606.740</b>	<b>457.670.973</b>
	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2012/2017	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	25.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(37.920)	(37.920)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>24.962.080</b>	<b>49.962.080</b>
Papel comercial	102.500.000	60.000.000
Outros empréstimos bancários	8.842.000	-
Descobertos bancários	40.483.848	12.453.599
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>151.825.848</b>	<b>72.453.599</b>
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>176.787.928</b>	<b>122.415.679</b>

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, a empresa mantinha 221 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	173.000.000	435.000.000
Montante de linhas disponíveis	21.173.453	200.000.000

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2016 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,77% (2,73% em 31 de dezembro 2015).

Em 30 de junho 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
N+1	176.825.848	122.453.599
N+2	120.000.000	175.000.000
N+3	50.000.000	50.000.000
N+4	185.000.000	30.000.000
N+5	180.000.000	205.000.000

## 10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015, o detalhe da rubrica outros passivos não correntes era o seguinte:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Empréstimos obtidos	400.000.000	400.000.000
Outros	234.375	234.375
<b>Total</b>	<b>400.234.375</b>	<b>400.234.375</b>

O montante de 400.000.000 euros registado a 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 na rubrica empréstimos obtidos está relacionado com um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

O justo valor deste empréstimo a 30 de junho 2016 é de 52.118 euros (56.404 euros em 31 de dezembro de 2015) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

A 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 a Sonae, SGPS, SA e a Sonae Investments, BV detinham 6.948 e 1.052 obrigações respetivamente.

O montante de 234.375 euros registado na rubrica fornecedores de investimentos corresponde ao montante em dívida pela aquisição da sociedade Elergone Energia, Lda., cuja liquidação ocorrerá em setembro de 2017.

## 11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015, o detalhe da rubrica fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Fornecedores	132.379	27.692
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	1.124.282.870	1.187.413.386
Impostos - RETGS	5.263.763	14.023.723
Dividendos a pagar	40.000.000	-
Estado e outros entes públicos	1.898.640	1.921.801
Acréscimo de gastos	28.846.049	6.144.439
Outros	921.226	1.649.325
<b>Total</b>	<b>1.201.344.927</b>	<b>1.211.180.366</b>

A rubrica de acréscimo de gastos inclui fundamentalmente juros a pagar ainda não vencidos relativos a empréstimos obtidos.

## 12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de junho 2016 e 31 de dezembro 2015 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	86.763.780	86.763.780
Fianças prestadas pela empresa mãe	255.152.531	255.152.531
por processos autárquicos em curso	28.938	28.938
outras	12.403.113	10.633.113
Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)	62.974.843	62.926.569

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

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

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

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

## 13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

<b>Saldos:</b>	30.junho.2016	31.dezembro.2015
Acionistas	7.350.485	11.600.933
Empresas subsidiárias	42.021.340	29.131.749
Empresas associadas	202.004	77.645
Contas a receber	49.573.829	40.810.327
Acionistas	57.906.029	9.494.044
Empresas subsidiárias	15.189.936	8.344.335
Empresas associadas	-	511.213
Outras partes relacionadas	191	191
Contas a pagar	73.096.156	18.349.783
Empresas subsidiárias	3.323.031.076	3.262.315.137
Empresas associadas	8.319.891	2.928.832
Empréstimos concedidos	3.331.350.966	3.265.243.970
Acionistas	400.000.000	400.000.000
Empresas subsidiárias	1.124.282.870	1.187.413.386
Empréstimos obtidos	1.524.282.870	1.587.413.386
<b>Transações:</b>	30.junho.2016	30.junho.2015
Acionistas	709.466	673.305
Empresas subsidiárias	-	288
Empresas associadas	8.295	-
Outras partes relacionadas	70	71
Compras e serviços recebidos	717.831	673.664
Acionistas	32.211	34.630
Empresas subsidiárias	143.198	153.457
Empresas controladas conjuntamente	-	69
Outros rendimentos	175.409	188.156
Empresas subsidiárias	33.985.571	52.653.472
Empresas controladas conjuntamente	-	136.038
Empresas associadas	47.351	-
Juros auferidos	34.032.922	52.789.510
Acionistas	17.071.012	17.096.929
Empresas subsidiárias	8.286.611	4.881.769
Outras partes relacionadas	111.892	11.789
Juros suportados	25.469.515	21.990.487
Empresas subsidiárias	114.810	113.299
Dividendos auferidos	114.810	113.299
Empresas subsidiárias	5.479.445	-
Rendimentos unidades de participação	5.479.445	-

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

Durante os 6 meses findos em junho de 2016 e 2015, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

## 14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de junho 2016 e 2015 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30.junho.2016	30.junho.2015
Dividendos auferidos	114.810	113.299
Rendimentos de investimentos financeiros	5.479.445	-
Reversão perdas imparidade	-	2.262.690
Perdas de imparidade	-	(6.998.052)
Perdas na alienação de investimentos	(13.162)	-
<b>Ganhos ou perdas relativos a investimentos</b>	<b>5.581.093</b>	<b>(4.622.063)</b>

## 15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de junho 2016 e 2015 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	30.junho.2016	30.junho.2015
Juros obtidos		
relativos a depósitos bancários	6.159	3.877
relativos a empréstimos concedidos	34.032.922	52.789.510
outros	21.939	173.450
Outros ganhos financeiros	393.029	-
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>34.454.049</b>	<b>52.966.837</b>
Juros suportados		
relativos a empréstimos bancários	(1.326.383)	(542.832)
relativos a obrigações não convertíveis	(5.933.777)	(8.870.916)
relativos a empréstimos obtidos	(25.469.515)	(21.990.486)
Outros gastos e perdas financeiras		
encargos com emissão de dívida	(2.345.780)	(2.345.367)
outros gastos e perdas financeiras	(95.364)	(460.264)
<b>Gastos e perdas financeiras</b>	<b>(35.170.819)</b>	<b>(34.209.865)</b>

## 16 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.junho.2016	30.junho.2015
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	6.338.854	8.059.112
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	6.338.854	8.059.112
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	0,0070	0,0090

### 17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 16 de agosto 2016.

### 18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

---

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

Durante o período findo a 30 de junho 2016 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Capital Brasil, Ltda

Durante o período findo a 30 de junho 2016 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Bertimóvel – Sociedade Imobiliária, SA

Chão Verde – Sociedade de Gestão Imobiliária, SA

Contimobe – Imobiliária do Castelo de Paiva, SA

Efanor Investimentos, SGPS, SA

Elergone Energia, Lda

Fashion Division, SA

Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, SA

MJLF – Empreendimentos Imobiliários, SA

Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA

Predicomercial – Promoção Imobiliária, SA

Sonae, SGPS, SA

Sonae Financial Services, SA

Tlantic Portugal, SA

As respetivas posições credoras em 30 de junho 2016 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>30.junho.2016</u>
Azulino - Imobiliária, SA	3.333.478
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	39.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	609.767
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	9.084.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	1.390.608
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	556.890
Discovery Sports, SA	3.397.304
Farmácia Seleção, SA	697.204
Fashion Division, SA	71.350.304
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	902.127
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	573.243
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	11.789.388
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	511.304
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	234.743
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	3.658.304
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	516.899
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	120.243
MJB - Design, Lda	664.500
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.018.684
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	18.695.882
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	2.364.305
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	2.308.144
Modelo Continente Hipermercados, SA	318.881.660
MDS, SGPS, SA	651.119
Pharmaconcept - Atividades em Saúde, SA	4.304
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	6.817.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	117.000
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	9.337.000
SDSR - Sport Division SR, SA	21.518.181
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	1.716.473
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	128.027
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	3.574.574
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	432.785
Sonae Capital Brasil, Lda	5.360.628
Sonae Center Serviços II, SA	44.231.708
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	2.759.431.305
Sonaerp - Retail Properties, SA	18.511.388
Sondis Imobiliária, SA	332.247
Valor N, SA	2.321.636
Zippy - Comércio e Distribuição, S.A.	2.447.305
Zyevolution - Investigação e Desenvolvimento, SA	720.305
<b>Total</b>	<b>3.331.350.966</b>

As respetivas posições devedoras em 30 de junho de 2016 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>30.junho.2016</u>
BB Food Service, SA	683.696
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	7.349.933
Bom Momento - Comercio Retalhista, SA	161.696
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	6.053.501
Continente Hipermercados, SA	96.675.696
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	6.211.757
Elergone Energia, Lda	711.000
Infofield - Informática, SA	2.724.696
Modelo Hiper Imobiliária, SA	4.285.696
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	1.294.696
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	18.587.131
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	38.930.162
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	815.715.695
Sonaesr Serviços e Logística, SA	2.696.000
Têxtil do Marco, SA	1.494.819
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	492.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	120.214.696
<b>Total</b>	<b>1.124.282.870</b>

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério