

SONAE

RESULTADOS 1º TRIMESTRE 2015

SONAE

1 DESTAQUES e MENSAGEM DO CEO

- Sonae MC aumentou o volume de negócios em 0,8%, em linha com o mercado
- Sonae SR aumentou as vendas por m², mantendo a rentabilidade
- Sonae Sierra continuou o forte momento operacional, registando uma melhoria de 24% no resultado direto
- NOS apresentou mais um forte conjunto de indicadores operacionais, levando ao crescimento do volume de negócios

“Neste primeiro trimestre, a Sonae alcançou resultados positivos, com destaque para as atividades de telecomunicações, centros comerciais e dos negócios da área de IM (Investment Management).

As vendas da Sonae MC cresceram em linha com o setor alimentar, num início de ano de intensa competitividade, agora alargada à generalidade dos operadores, com o Continente a manter-se, como sempre, fiel ao compromisso de assegurar os melhores preços do mercado.

No mercado da eletrónica, a Sonae SR reforçou a sua clara liderança em Portugal e cresceu em linha com o setor no mercado espanhol, realçando-se o reforço de quota no importante segmento *online*. Nas áreas de desporto e moda, apesar do abrandamento do crescimento total, é de notar o crescimento de vendas por metro quadrado, que confirma a melhor adequação das novas gerações de loja bem como a bondade das intervenções sobre o atual parque, em especial em Espanha.

O crescimento de 24% dos resultados diretos da Sonae Sierra reflete tendências positivas em todos os mercados e a melhoria de eficiência da operação. A evolução dos *yields* do setor imobiliário, apesar de muito favorável no trimestre, só terá impacto nas contas semestrais.

Na NOS, a execução exemplar da estratégia definida pós-fusão, permitiu a continuação de ganhos significativos em todos os indicadores operacionais, revertendo finalmente a tendência de redução do volume de negócios dos últimos 5 anos.

Por último, apesar da manutenção de níveis elevados de investimento, continuamos a reforçar a nossa estrutura de capitais, reduzindo mais uma vez dívida face ao trimestre homólogo de 2014, aumentando a respetiva maturidade para horizontes já em linha com os objetivos e baixando significativamente o seu custo”.

Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

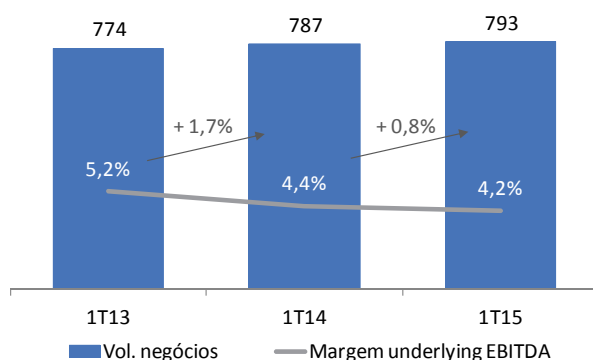
No seguimento da fusão entre a Zon e a Optimus, e do seu reporte usando o método de equivalência patrimonial, decidimos alterar a forma de comunicar os nossos resultados ao mercado, separando cada negócio, a fim de obter maior transparência entre os segmentos: 1) Sonae Retalho: Sonae MC, SR e RP; 2) Sonae IM, incluindo a unidade de *Software* e Sistemas de Informação e o Público, da Sonaecom; 3) Sonae Sierra; e, 4) NOS.

2 RESULTADOS SONAE RETALHO

Sonae MC

Vol. negócios e <i>underlying</i> EBITDA			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Vol. de negócios	787	793	0,8%
Vendas univ. comp. lojas (%)	-2,3%	-1,2%	1,1 p.p.
<i>Underlying</i> EBITDA	35	33	-5,1%
Margem <i>underlying</i> EBITDA	4,4%	4,2%	-0,3 p.p.

Vol. de negócios e margem de *underlying* EBITDA



O **volume de negócios** da **Sonae MC** ascendeu a 793 M€ no 1T15, aumentando 0,8% face ao 1T14. O desempenho do volume de negócios beneficiou da expansão da área de vendas, nomeadamente da abertura de 6 novas lojas próprias. É de realçar que o formato em regime de franquia, o Meu Super, continuou a crescer, encerrando o trimestre com 150 lojas. Sendo acessível às famílias como uma mercearia, disponibilizando produtos de marca própria do Continente, bem como produtos frescos adquiridos localmente e passando, recentemente, a usufruir de promoções adicionais através do cartão Continente, o Meu Super registou no 1T15 um crescimento muito significativo das vendas no universo comparável de lojas (Lfl).

O ***underlying* EBITDA** totalizou 33 M€ no 1T15, correspondendo a uma **margem de *underlying* EBITDA** de 4,2%. Quando comparado com o primeiro trimestre de 2014, o menor *underlying* EBITDA foi impactado por um nível mais forte de atividade promocional nos produtos frescos.

Na **Sonae MC**, continuámos o nosso compromisso de disponibilizar, todos os dias, os melhores produtos aos preços mais baixos do mercado. O facto de possuímos a mais ampla gama de produtos de marca própria e de outras marcas de fornecedores permite-nos reagir rapidamente a mudanças nos padrões de consumo dos clientes e obter uma gama e níveis de qualidade que respondam às necessidades dos consumidores. A atividade promocional suportada pelo cartão de fidelização do Continente continua a ser uma fonte de vantagem competitiva, tendo as vendas através do cartão representado, no 1T15, mais de 90% do volume de negócios.

Como principais concretizações do 1T15, destacamos o seguinte:

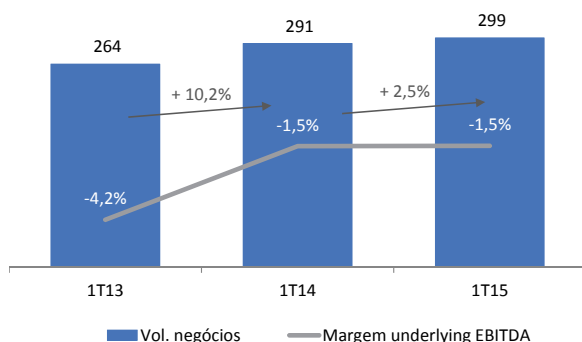
- a Sonae MC manteve a liderança do mercado português de retalho alimentar;
- o Continente foi distinguido pelo Reader's Digest, já no mês de abril de 2015 e pelo 13º ano consecutivo, como uma marca de confiança, comprovando, novamente, o compromisso da marca no que respeita à confiança dos clientes; e,
- as vendas *online* mantiveram a tendência de crescimento, aumentando 6% face ao 1T14. O Continente continua a ser um destacado líder no mercado português de vendas *online*, com uma quota de mercado de aproximadamente 70%.

2 RESULTADOS SONAE RETALHO (cont.)

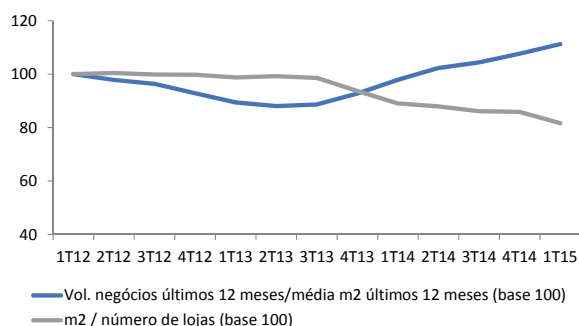
Sonae SR

Sonae SR por geografia			
	1T14	1T15	var.
Vol. de negócios milhões €	291	299	2,5%
Portugal	201	203	1,1%
Internacional	91	96	5,7%
Vendas univ. comp. lojas %	6,0%	2,6%	-3,4 p.p.
Portugal	6,0%	2,2%	-3,8 p.p.
Internacional	7,0%	3,2%	-3,8 p.p.
EBITDA milhões €	-4	-4	-1,4%
Portugal	4	3	-27,6%
Internacional	-8	-7	11,8%
Margem EBITDA %	-1,5%	-1,5%	0,0 p.p.
Portugal	1,8%	1,3%	-0,5 p.p.
Internacional	-8,9%	-7,4%	1,5 p.p.

Vol. de negócios e margem de underlying EBITDA



SR internacional orgânico¹ – vol. negócios últimos 12 meses/evolução m²



¹ Inclui vendas online.

O volume de negócios da Sonae SR foi de 299 M€ no 1T15, aumentando 2,5% em termos homólogos e correspondendo a um crescimento de 2,6% no universo comparável de lojas. Esta melhoria no volume de negócios foi suportada por um aumento de 1,1% no negócio em Portugal e por um crescimento de 5,7% na unidade internacional. O aumento no volume de negócios foi alcançado, não obstante a estratégia de redimensionamento do parque de lojas (uma redução de área de quase 11 mil m² entre o final de 2014 e o final de março de 2015).

No 1T15, o **underlying EBITDA** totalizou um valor negativo de 4 M€, que se traduziu numa **margem de underlying EBITDA** de -1,5%, em linha com o resultado obtido no 1T14. A rentabilidade foi pressionada pelo aumento dos descontos durante a época de saldos.

Em Portugal, o EBITDA alcançou 3 M€ no 1T15 e, internacionalmente, o EBITDA totalizou 7 M€ negativos.

Durante o trimestre, continuámos focados nas linhas chave da nossa estratégia, onde se incluem melhorias nas lojas (nomeadamente, redimensionamento do parque de lojas e desenvolvimento e *roll-out* dos novos conceitos de loja nos quatro formatos); reforço da presença internacional (principalmente através de uma abordagem *capital light*); e, intensificação da complementaridade entre a experiência de loja e os canais *online* (suportada quer pelo omni-canal, já em vigor na Worten, quer pelas novas plataformas de *e-commerce*, em todos os negócios).

Como marcos do 1T15, gostaríamos de destacar o seguinte:

- a Worten reforçou a sua posição de liderança no mercado eletrónico português, registando um ganho de quota de mercado superior a 1 p.p.²;
- o aumento, face ao 1T14, nas vendas por m² em todos os negócios, numa média de 14% em Espanha e 5% em Portugal;
- a evolução positiva das vendas no universo comparável de lojas, na maioria das insígnias;
- um crescimento muito significativo das vendas *online* consolidadas, suportado pelas plataformas de *e-commerce* de todos os negócios, tanto em Portugal como em Espanha;
- a entrada, através de uma abordagem *capital light*, em duas novas regiões com o formato Zippy: Curdistão e Equador.

² A GfK estima um ganho de quota de mercado da Worten, em Portugal, de mais de 1 p.p. em termos acumulados, até 31 de março de 2015.

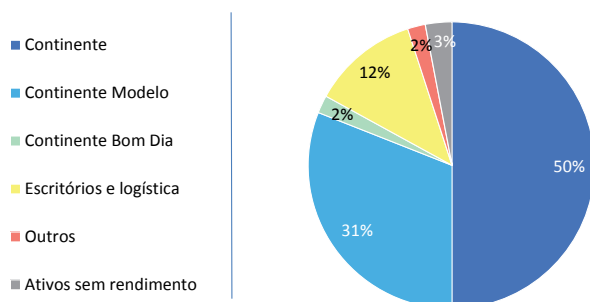
2 RESULTADOS SONAE RETALHO (cont.)

Sonae RP

Vol. negócios e underlying EBITDA			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Volume de negócios	31	32	2,9%
Underlying EBITDA	28	29	2,7%
Margem underlying EBITDA	89,6%	89,5%	-0,1 p.p.

No 1T15, o **volume de negócios** da **Sonae RP** cresceu 2,9% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, totalizando 32 M€. O **underlying EBITDA** foi de 29 M€, correspondendo a uma **margem de underlying EBITDA** de 89,5%, 0,1 p.p. abaixo da margem do 1T14. O **EBIT ROCE** permaneceu estável, em 7,5%.

Portefólio da Sonae RP



No final de março de 2015, o valor **contabilístico líquido do capital investido** em bens imobiliários de retalho totalizou 1,2 mil M€.

Atualmente, a **Sonae** mantém um nível de *freehold* de aproximadamente 72% da sua área de venda de retalho alimentar e 29% do espaço de retalho não alimentar, posicionando a empresa acima da média da indústria, especialmente no negócio de retalho alimentar.

Com o objetivo de cumprir, com êxito, todas as metas de *sale and leaseback*, a **Sonae RP** completou, já em abril de 2015, duas pequenas transações. Estas operações totalizaram 25,2 M€, correspondendo a um ganho de capital de 8,5 M€.

Capex Sonae Retalho

Capex por negócio				
Milhões de euros	1T14	1T15	var.	% vol. neg. 1T15
Sonae Retalho	30	47	57,5%	4,1%
Sonae MC	18	23	25,3%	2,8%
Sonae SR	10	17	68,7%	5,8%
Sonae RP	1	7	-	20,8%
Underlying EBITDA - Capex	29	11	-61,9%	-

Durante o 1T15, as **unidades de retalho da Sonae** investiram 47 M€, como se segue:

- 23 M€ na **Sonae MC**, 5 M€ acima do 1T14;
- 17 M€ na **Sonae SR**, um aumento de 7 M€ face ao mesmo período de 2014; e,
- 7 M€ na **Sonae RP**, 5 M€ acima do 1T14.

3 RESULTADOS SONAE IM

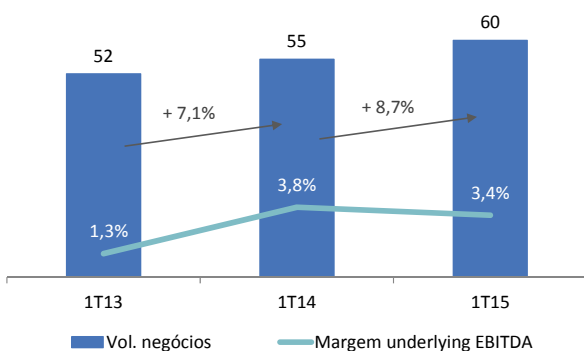
Portefólio da Sonae IM	
Unidade de Software e Sistemas de Informação da Sonaecom	
WeDo Technologies	Bizdirect
Saphety	S21Sec
Tecnologias de retalho	
Tlantic ¹	Movvo
Parcerias	
MDS	GeoStar ²
Maxmat ¹	Público

⁽¹⁾ A Sonae detém 50% da Maxmat e 77,7% da Tlantic. Os seus resultados encontram-se consolidados pelo método de consolidação integral.

⁽²⁾ Os resultados da GeoStar são reportados através do método de equivalência patrimonial.

Vol. negócios e underlying EBITDA			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Volume de negócios	55	60	8,7%
Underlying EBITDA	2	2	-3,8%
margem underlying EBITDA	3,8%	3,4%	-0,4 p.p.

Volume de negócios e underlying EBITDA



No 1T15, o **volume de negócios** da **Sonae IM** foi de 60 M€, aumentando 8,7% quando comparado com o 1T14. O desempenho do volume de negócios foi particularmente influenciado pelo aumento de 20,2%³ no volume de negócios da SSI. O **underlying EBITDA** da Sonae IM ascendeu a 2 M€, correspondendo a uma **margem de underlying EBITDA** de 3,4%.

Na divisão da SSI, no 1T15, destacamos o seguinte:

- a **WeDo Technologies** angariou dois novos clientes, um nos EUA e outro no México, assim como um novo cliente no setor de energia em Portugal, evidenciando, claramente, o crescimento da empresa no mercado de *business assurance*. No final do 1T15, 76,5% do volume de negócios da WeDo Technologies foi gerado em mercados internacionais, 12% do qual em setores que não o das telecomunicações;
- a **Bizdirect** aumentou, no 1T15, o volume de negócios em 23%. O Centro de Competências de Viseu, lançado para dar resposta à procura crescente de projetos nas áreas de CRM (*Customer Relationship Management*) e ECM (*Enterprise Content Management*) continuou a gerar resultados e encontra-se a ampliar a sua importância no mercado Europeu. As receitas internacionais da Bizdirect aumentaram de forma significativa no trimestre, representando 12,8% do volume de negócios;
- a **Saphety** registou melhorias significativas no volume de negócios e na rentabilidade. Destacamos que as receitas internacionais mais do que duplicaram face ao 1T14, representando, no 1T15, 32% do volume de negócios;
- a **S21Sec** concluiu projetos de relevância, assim como contratos significativos em vários setores.

Na divisão de tecnologias de retalho:

- o volume de negócios da **Tlantic** aumentou 27% entre o 1T14 e o 1T15, registando uma melhoria marginal no EBITDA, apesar do foco da empresa no reforço de equipas e desenvolvimento de produto.

Na divisão das parcerias da Sonae IM, o desempenho operacional do 1T15 foi positivo:

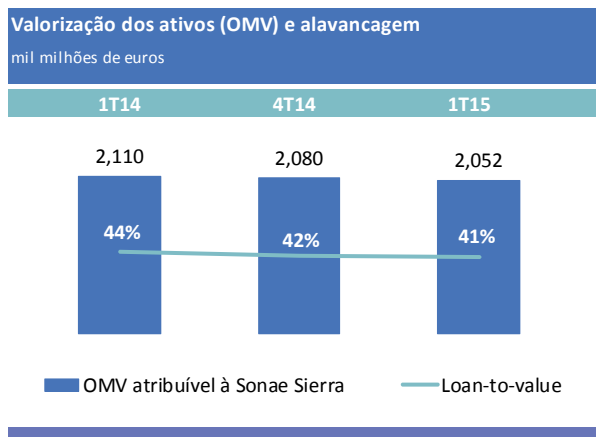
- a **MDS** apresentou um trimestre robusto, impulsionado pela atividade no Brasil, aumentando o volume de negócios e o EBITDA face ao 1T14;
- a **Maxmat** aumentou as vendas numa base comparável em cerca de 7% no 1T15, apesar do ambiente concorrencial competitivo;
- a **GeoStar** aumentou o volume de negócios de forma significativa, crescendo 11% face ao mesmo período de 2014.

³ Excluindo a contribuição da Mainroad.

4 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores Operacionais			
	1T14	1T15	var.
Visitantes (milhões)	100	106	6,1%
Europa e Novos Mercados	75	81	8,6%
Brasil	26	25	-1,4%
Taxa de ocupação (%)	94,6%	95,8%	1,2 p.p.
Europa	95,3%	95,7%	0,4 p.p.
Brasil	92,4%	96,0%	3,6 p.p.
Evol. vendas de lojistas (no universo comparável)			
Europa	0,5%	4,0%	3,5 p.p.
Brasil (moeda local)	7,7%	9,6%	1,9 p.p.
Vendas de lojistas (milhões euros)	971	1.021	5,2%
Europa (milhões euros)	665	683	2,7%
Brasil (milhões euros)	306	338	10,4%
Brasil (milhões reais)	994	1.088	9,5%
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	47	46	-1
Europa	37	36	-1
Brasil	10	10	0
ABL centros geridos ('000 m²)	2.223	2.392	7,6%
Europa e Novos Mercados	1.704	1.874	10,0%
Brasil	519	519	0,0%

Indicadores financeiros			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Volume de negócios	53	55	2,7%
EBITDA	26	26	2,6%
Margem EBITDA	48,1%	48,0%	0,0 p.p.
Resultado direto	12	14	24,1%
Resultado indireto	0	-2	-
Resultado líquido	12	13	6,9%
... atribuível à Sonae	6	6	6,9%



No 1T15, as **vendas dos lojistas** aumentaram 50 M€, 5,2% em termos homólogos, totalizando 1.021 M€. Esta melhoria foi impulsionada pelo aumento das vendas dos lojistas, tanto na Europa, como no Brasil. Na Europa, as **vendas dos lojistas** cresceram 2,7% quando comparado com o 1T14, alcançando 683 M€ e correspondendo a um aumento das **vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** de 4,0%, 3,5 p.p. acima do 1T14, impulsionado, principalmente, pelas melhores condições de mercado. No Brasil, as **vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** aumentaram 9,6% em moeda local, 1,9 p.p. acima do 1T14 e as **vendas totais dos lojistas**, igualmente em moeda local, aumentaram 9,5% face ao 1T14.

Provando, mais uma vez, a qualidade de referência dos ativos da Sonae Sierra, a **taxa de ocupação** melhorou 1,2 p.p. em termos homólogos, alcançando 95,8%. Este resultado foi impactado pela evolução positiva da taxa de ocupação, quer na Europa, quer no Brasil. Na Europa, a **taxa de ocupação** foi de 95,7%, impulsionada pelo nosso desempenho positivo ao nível de gestão de propriedade e pelas melhores condições macroeconómicas. Em relação ao Brasil, a **taxa de ocupação** melhorou 3,6 p.p. face ao 1T14, totalizando 96,0%, a taxa mais elevada dos últimos dois anos.

Apesar do efeito da venda de ativos, a evolução positiva na taxa de ocupação e no aumento de serviços prestados originou um aumento de 2,7% no **volume de negócios**, para 55 M€. O **EBITDA** alcançou 26 M€, 2,6% acima do mesmo período do ano anterior e correspondendo a uma **margem de EBITDA** de 48,0%.

O **resultado direto** registou 14 M€, 3 M€ acima do 1T14, e o **resultado indireto** foi de 2 M€ negativos, impactado por impostos diferidos. Uma vez que a Sonae Sierra apenas avalia os seus ativos numa base semi-anual, os resultados indiretos não se encontram afetados pelas avaliações imobiliárias. Como consequência, o **resultado líquido** totalizou 13 M€ no 1T15, 6,9% acima do 1T14.

A 31 de março de 2015, o **OMV (Open Market Value)** atribuível à Sonae Sierra foi de 2,052 mil M€, 28 M€ abaixo do valor registado no final de 2014, impactado pelo efeito adverso da taxa de câmbio nos ativos brasileiros. Do mesmo modo, o **NAV (Net Asset Value)** situou-se nos 1,106 mil M€ no final do 1T15, 9 M€ abaixo do valor registado em dezembro de 2014.

No final de março de 2015, o rácio **loan-to-value** permaneceu num nível conservador de 41,2%.

5 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Receitas operacionais	337	344	2,0%
EBITDA	130	128	-1,5%
Margem EBITDA	38,5%	37,2%	-1,3 p.p.
Resultado líquido	25	23	-8,0%
Capex	57	94	66,5%
EBITDA - Capex	73	34	-54,1%
Capex recorrente	53	68	29,3%
EBITDA - Capex recorrente	77	60	-22,7%

A **NOS** publicou os resultados do 1T15 em 7 de maio de 2015, que se encontram disponíveis em www.nos.pt.

As **receitas operacionais** da **NOS** totalizaram 344 M€ no 1T15, aumentando 2,0% face ao período homólogo de 2014, beneficiando do forte desempenho operacional.

O **EBITDA** ascendeu a 128 M€, diminuindo 1,5% face ao 1T14 e representando uma **margem EBITDA** de 37,2%.

O **CAPEX recorrente** totalizou 68 M€, um aumento de 29,3% quando comparado com o 1T14. Como consequência da evolução do EBITDA e do CAPEX, o **EBITDA-CAPEX recorrente** diminuiu 22,7%.

O rácio da **dívida financeira líquida face ao EBITDA** manteve-se em 2,0x no final do 1T15, sendo a **maturidade média da dívida financeira líquida** de 3,3 anos.

Indicadores Operacionais			
('000)	1T14	1T15	var.
RGUs totais (adições líquidas)	2	151	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	343	341	-0,6%
Subscritores móvel (adições líquidas)	45	87	93,8%
TV por subscrição (adições líquidas)	-25	12	-
RGUs convergentes	556	2.195	-
Cientes convergentes	115	457	-
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	37	42	11,9%

No 1T15, a **NOS** registou um forte desempenho nos KPIs operacionais.

O número de **clientes convergentes** continuou a crescer, alcançando 457 mil clientes no final do 1T15.

No final do 1T15, cerca de 32% dos acessos fixos subscriviam pacotes convergentes fixos e móveis, um valor que compara com 9,7% no 1T14.

O sucesso das ofertas convergentes no mercado residencial tem conduzido a uma melhoria significativa do **ARPU**, que cresceu 11,9% em termos homólogos.

Desempenho bolsista



No seguimento da fusão entre a Optimus e a Zon (atualmente NOS), e desde o primeiro dia de negociação em bolsa das novas ações emitidas a 9 de setembro de 2013 até 31 de março de 2015, a capitalização bolsista da empresa valorizou 57,9%, o que corresponde a um aumento do preço da ação de 4,27€ para 6,74€. No mesmo período, o PSI20, principal índice nacional, desvalorizou 0,2%.

6 DESEMPENHO GLOBAL

Resultados consolidados			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Sonae MC	787	793	0,8%
Sonae SR	291	299	2,5%
Sonae RP	31	32	2,9%
Sonae IM	55	60	8,7%
E&A ⁽¹⁾	-39	-39	0,4%
Volume de negócios	1.126	1.146	1,7%
Sonae MC	35	33	-5,1%
Sonae SR	-4	-4	-1,4%
Sonae RP	28	29	2,7%
Sonae IM	2	2	-3,8%
E&A ⁽¹⁾	-1	-1	25,2%
Underlying EBITDA	60	59	-1,6%
Margem Underlying EBITDA	5,3%	5,2%	-0,2 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽²⁾	11	12	15,8%
S. Sierra (resultado direto)	6	7	24,2%
NOS	5	5	2,1%
Itens não recorrentes	0	0	-
EBITDA	71	71	1,0%
Margem EBITDA	6,3%	6,2%	0,0 p.p.
D&A ⁽³⁾	-43	-45	-5,0%
EBIT	28	26	-5,2%
Resultado financeiro liq.	-20	-18	10,2%
EBT	8	8	5,3%
Impostos	0	-3	-
Resultado direto ⁽⁴⁾	8	6	-30,3%
Resultado indireto	2	16	-
Resultado líquido total	10	21	108,8%
Interesses sem controlo	0	-2	-
Res. líq. atribuível a acionistas	10	20	95,9%

(1) Eliminações e ajustamentos;

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

(3) Amortizações e depreciações incluindo provisões e imparidades;

(4) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

No 1T15, o **volume de negócios consolidado** ascendeu a 1.146 M€, aumentando 1,7% face ao 1T14, impulsionado por melhorias em todas as unidades de negócio da Sonae. No que se refere à rentabilidade operacional, o **underlying EBITDA** totalizou 59 M€, correspondendo a uma **margem de underlying EBITDA** de 5,2%.

O **EBITDA** alcançou 71 M€, incluindo as seguintes contribuições:

- (i) **underlying EBITDA**, no total de 59 M€; e,
- (ii) resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial de 12 M€, onde se incluem os resultados diretos da Sonae Sierra, assim como as contribuições da NOS e GeoStar.

Devido à combinação de um menor nível de dívida líquida e de um menor custo da dívida, o **resultado financeiro líquido** sofreu uma variação positiva de 10,2% no 1T15, para 18 M€ negativos. Destacamos que os resultados financeiros se referem, apenas, aos negócios de retalho e gestão de investimentos.

No 1T15, apesar das melhorias registadas nos resultados obtidos pelo método de equivalência patrimonial e no resultado financeiro líquido, o **resultado direto** alcançou 6 M€, influenciado pelo menor **underlying EBITDA** e pelo maior nível de amortizações e depreciações.

O **resultado indireto** ascendeu a 16 M€ no trimestre, devido, maioritariamente, ao efeito positivo de *mark to market* da NOS.

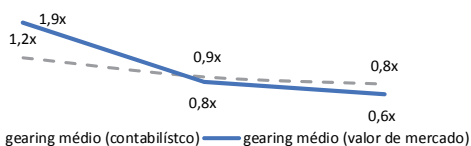
O **resultado líquido atribuível a acionistas** ascendeu a 20 M€, valor que compara com 10 M€ obtidos no 1T14.

7 ESTRUTURA DE CAPITAL

Capitais empregues líquidos			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Capital investido líquido	3.185	3.251	2,1%
Investimento técnico	2.015	2.033	0,9%
Investimento financeiro	1.241	1.284	3,5%
Goodwill	611	609	-0,4%
Fundo de maneio	-682	-675	1,1%
Capital próprio + Interesses s/ controlo	1.681	1.774	5,5%
Dívida líquida total⁽¹⁾	1.504	1.477	-1,8%
Dívida líquida / Capital investido	47,2%	45,4%	-1,8 p.p.

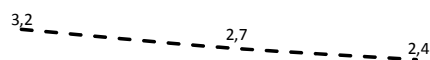
(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

Gearing		
1T13	1T14	1T15

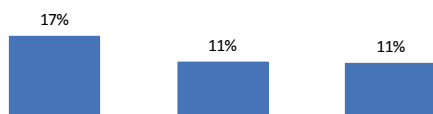


Dívida líquida			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Dívida financeira líquida	1.498	1.473	-1,7%
Unidades de retalho	1.024	890	-13,1%
Sonae IM	44	46	5,4%
Holding e outros	431	538	24,8%
Dívida líquida total	1.504	1.477	-1,8%

Estrutura de Capital - Retalho		
Dívida líquida / EBITDA		
1T13	1T14	1T15



Estrutura de Capital		
Rácios de Loan-to-value (%) - Holding		
1T13	1T14	1T15



O **capital próprio** ascendeu a 1,774 M€ no 1T15, 93 M€ acima do valor registado no 1T14.

A Sonae continuou a fortalecer o seu Balanço apresentando, no 1T15, um *gearing* médio (contabilístico) de 0,8x. O *gearing* médio em valores de mercado ascendeu a 0,6x, registando uma melhoria de 0,2x face ao 1T14.

A **dívida líquida total** foi de 1.477 M€ no final do 1T15, diminuindo 27 M€ quando comparado com o mesmo período de 2014, mantendo a tendência decrescente registada ao longo dos últimos trimestres.

Em relação ao **perfil de maturidade da dívida**, em 2014 e 2015, a Sonae concluiu uma série de operações de financiamento, antecipando, em condições favoráveis, as suas necessidades de refinanciamento de 2015, e a quase totalidade das necessidades de 2016.

A Sonae continua focada em aumentar a maturidade média da sua dívida, enquanto otimiza o seu custo de financiamento. A taxa de juro média das linhas de crédito utilizadas situou-se, no final do 1T15, ligeiramente abaixo de 3%.

No 1T15, a **dívida financeira líquida de retalho** diminuiu 134 M€, para 890 M€, em resultado de uma geração sustentável de fluxos de caixa ao longo dos últimos 12 meses. O rácio da dívida líquida face ao EBITDA ascendeu a 2,4x, evidenciando, deste modo, a sólida estrutura de capital da empresa.

No final de março de 2015, a **dívida líquida da holding** situou-se em 538 M€. O rácio *loan-to-value* da *holding* manteve-se estável quando comparado com o mesmo período de 2014, registando um nível conservador de 11%.

8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 1T15

A **21 de janeiro de 2015**, a Sonae Sierra reforça a atividade de prestação de serviços a terceiros ao celebrar novos contratos de gestão de três centros comerciais em Hamburgo. A empresa ficará responsável pela gestão e comercialização de três ativos da Union Investment: Quarrée Wandsbek-Markt, Mercado e Geschäftshaus Ottensen.

A **23 de fevereiro de 2015**, a MO lança a sua plataforma de *e-commerce*. Tal como os produtos da Zippy, os produtos da MO passam a estar disponíveis *online*. A parceria com o cartão de fidelização do Continente é mantida no caso das vendas *online*.

A **9 de março de 2015**, a Sonae, recebeu uma comunicação da sociedade Efanor Investimentos, segundo a qual o Sr. Eng. Belmiro Mendes de Azevedo deliberou que não será candidato a integrar o Conselho de Administração desta sociedade, a eleger na próxima Assembleia Geral Anual. Na mesma comunicação, é mencionado que, salvaguardadas devidamente as competências próprias do Conselho de Administração desta sociedade e a autonomia respetiva relativamente à nomeação do seu Chairman e CEO, que lhe advém da lei e dos estatutos, será proposto ao Conselho de Administração eleito que este considere a pertinência da eleição de Duarte Paulo Teixeira de Azevedo para os cargos de Chairman e Co-CEO e de Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério para o cargo de Co-CEO, com vista a assegurar uma filosofia de continuidade da gestão da sociedade, em coerência com aquela que sempre foi desenvolvida até ao momento em concertação com os interesses estratégicos dos seus acionistas.

Eventos subsequentes

Na Assembleia Geral Anual realizada no dia **30 de abril de 2015**, os acionistas da sociedade aprovaram, entre outras deliberações, a distribuição de um dividendo ilíquido, por ação, relativo ao exercício de 2014, no montante de 0,0365 euros, cerca de 5% acima do montante distribuído no ano anterior. Este dividendo corresponde a um *dividend yield* de 3,6%, baseado na cotação a 31 de dezembro de 2014 e a um *payout ratio* de 58% do resultado direto líquido atribuível a acionistas.

9 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

Área Bruta Locável (ABL)	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
Alavancagem de ativos (LTV) da Holding	Dívida líquida da holding/valor bruto do portefólio de investimentos da holding; valor bruto dos ativos, determinado com base em múltiplos de mercado, no NAV do imobiliário e capitalização bolsista para as empresas cotadas.
Alavancagem de ativos (LTV) dos Centros Comerciais	Dívida líquida / (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento).
Capital investido líquido	Dívida líquida + Capital próprio.
CAPEX	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
Dívida financeira líquida	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
Dívida líquida	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS, e outras aplicações de longo prazo.
EBIT (direto)	EBT direto - resultado financeiro.
EBITDA	<i>Underlying</i> EBITDA + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra, NOS e Geostar) + itens não recorrentes.

EBT (direto)	Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos.
Eliminações & ajustamentos	Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados.
EoP	<i>End of Period</i> , valor relativo ao final do período em análise.
Fast – moving consumer goods (FMCG)	Bens de grande consumo.
Free Cash Flow (FCF)	EBITDA – CAPEX operacional – variação do fundo de maneo – investimentos financeiros – resultados financeiros – impostos.
Gearing (contabilístico)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP)
Gearing (valor de mercado)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
Investimento técnico líquido	Ativos tangíveis + ativos intangíveis + outros ativos imobiliários – depreciações e amortizações.
Liquidez	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.
NAV (Valor de ativo líquido)	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
OMV (Valor de mercado)	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
Outros resultados	Dividendos.
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Propriedades de investimento	Valor dos centros comerciais em operação detidos pela Sonae Sierra.

Resultado direto	Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos.
Resultado Indireto	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a : i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, <i>joint ventures</i> ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo goodwill) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros 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.
Retorno do capital investido	EBIT (últimos 12 meses) / Capital investido líquido.
Retorno do capital próprio	Resultado líquido n (acionistas) / Capital próprio n-1 (acionistas).
RGU (<i>Revenue generating unit</i>)	Unidade geradora de receita.
<i>Underlying</i> EBITDA	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral (Sonae MC, SR, RP e Sonae IM).
Vendas de base comparável de lojas (Lfl)	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.

Número de lojas e área de vendas

	N.º de lojas					Área de vendas ('000 m2)					31 março 2015	
	31 dez 2014	Aberturas	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	31 dez 2014	Aberturas e remodelações	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos		
Sonae MC	640	22	0	0	-6	656	639	5	0	0	-1	642
Gestão própria ⁽¹⁾	478	6	0	0	-2	482	595	2	0	0	0	597
continente	40	0	0	0	0	40	284	0	0	0	0	284
continente modelo	121	0	0	0	0	121	241	0	0	0	0	241
continente bom dia	41	1	0	0	0	42	42	2	0	0	0	44
well's	147	2	0	0	-2	147	13	0	0	0	0	13
bom bocado	102	1	0	0	0	103	6	0	0	0	0	6
note	20	2	0	0	0	22	6	0	0	0	0	6
outros ⁽²⁾	7	0	0	0	0	7	4	0	0	0	0	4
Franquias	162	16	0	0	-4	174	43	2	0	0	-1	45
continente modelo	7	0	0	0	0	7	17	0	0	0	0	17
meu super	140	14	0	0	-4	150	25	2	0	0	-1	26
well's	9	1	0	0	0	10	1	0	0	0	0	1
bom bocado	4	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0
note	2	1	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0
Sonae SR	595	6	0	0	-14	587	398	0	0	0	-12	386
Gestão própria ⁽¹⁾	522	3	0	0	-6	519	377	-1	0	0	-10	367
Eletrónica	228	1	0	0	-5	224	199	-1	0	0	-8	190
Portugal	181	1	0	0	-1	181	123	-1	0	0	0	122
worten	139	0	0	0	0	139	121	-1	0	0	0	120
worten mobile	42	1	0	0	-1	42	1	0	0	0	0	1
Espanha	47	0	0	0	-4	43	76	0	0	0	-8	68
worten	47	0	0	0	-4	43	76	0	0	0	-8	68
Desporto	111	1	0	0	-1	111	101	1	0	0	-2	100
Portugal	77	0	0	0	0	77	64	0	0	0	0	64
sport zone	77	0	0	0	0	77	64	0	0	0	0	64
Espanha	34	1	0	0	-1	34	36	1	0	0	-2	35
sport zone	34	1	0	0	-1	34	36	1	0	0	-2	35
Moda	183	1	0	0	0	184	78	0	0	0	0	78
Portugal	146	0	0	0	0	146	67	-1	0	0	0	67
mo	108	0	0	0	0	108	55	0	0	0	0	54
zippy	38	0	0	0	0	38	13	0	0	0	0	12
Espanha	35	1	0	0	0	36	10	0	0	0	0	11
zippy	35	1	0	0	0	36	10	0	0	0	0	11
Turquia	2	0	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1
zippy	2	0	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1
Franquias	73	3	0	0	-8	68	20	0	0	0	-2	19
Eletrónica	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
worten	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Desporto	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Portugal	3	0	0	0	0	3	2	0	0	0	0	2
sport zone	3	0	0	0	0	3	2	0	0	0	0	2
Espanha	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
sport zone	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Moda	65	3	0	0	-8	60	17	0	0	0	-2	15
Portugal (mo)	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Outros países	60	3	0	0	-8	55	15	0	0	0	-2	14
zippy (4)	47	3	0	0	-7	43	10	0	0	0	-1	9
mo (5)	13	0	0	0	-1	12	5	0	0	0	0	4

(1) Inclui Joint-Ventures;

(2) Inclui outlet;

(3) Inclui Turquia, Arábia Saudita, Egipto, Cazaquistão, Azerbaijão, República Dominicana, Malta, Estados Unidos, Venezuela, Marrocos, Líbano, Qatar, St. Maarten, Jordânia, Arménia, Chile, Geórgia, Equador e Curdistão;

(4) Inclui Espanha, Malta, Bulgária e Moçambique.

Demonstração dos Resultados Consolidados

Demonstração dos resultados			
Milhões de euros	1T14	1T15	var.
Volume de negócios	1,126	1,146	1,7%
Underlying EBITDA	60	59	-1,6%
Margem de underlying EBITDA	5,3%	5,2%	-0,2 p.p.
EBITDA	71	71	1,0%
Margem EBITDA	6,3%	6,2%	0,0 p.p.
Depreciações e amortizações ⁽¹⁾	-43	-45	-5,0%
EBIT	28	26	-5,2%
Resultados financeiros	-20	-18	10,2%
Outros resultados ⁽²⁾	0	0	-
EBT	8	8	5,3%
Impostos	0	-3	-
Resultado direto	8	6	-30,3%
Resultado indireto ⁽³⁾	2	16	-
Resultado líquido	10	21	108,8%
Interesses sem controlo	0	-2	-
Resultado líquido atribuível a acionistas	10	20	95,9%

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

Demonstração da posição financeira consolidada

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1T14 ⁽¹⁾	1T15	var.
TOTAL ATIVO	5.381	5.429	0,9%
Ativos não correntes	3.988	3.994	0,1%
Ativos tangíveis e intangíveis	2.014	2.032	0,9%
Goodwill	611	609	-0,4%
Outros investimentos	1.192	1.222	2,5%
Ativos por Impostos diferidos	141	103	-26,7%
Outros	30	28	-6,8%
Ativos correntes	1.393	1.435	3,1%
Inventários	566	582	3,0%
Clientes	71	82	15,1%
Liquidez	445	451	1,3%
Outros	311	320	2,9%
CAPITAL PRÓPRIO	1.681	1.774	5,5%
Atribuível aos acionistas	1.512	1.615	6,8%
Interesses sem controlo	170	159	-6,0%
TOTAL PASSIVO	3.700	3.655	-1,2%
Passivo não corrente	1.838	1.069	-41,9%
Empréstimos bancários	503	263	-47,8%
Outros empréstimos	1.102	624	-43,3%
Passivos por impostos diferidos	133	100	-24,6%
Provisões	46	33	-27,5%
Outros	55	48	-12,2%
Passivo corrente	1.861	2.586	39,0%
Empréstimos bancários	176	217	23,2%
Outros empréstimos	177	832	-
Fornecedores	869	967	11,3%
Outros	639	571	-10,7%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	5.381	5.429	0,9%

(1) No âmbito do Regime Especial de Regularizações de Dívidas ao Fisco e Segurança Social (Dec. Lei nº 248-A de 2002 e Dec. Lei nº 151-A/2013), a Sonae efetuou pagamentos ao Estado relativos a liquidações adicionais de impostos de exercícios anteriores, em relação às quais, à data dos referidos pagamentos, a Sonae tinha já interposto as correspondentes impugnações judiciais, encontrando-se os processos a correr termos nos tribunais competentes. Os referidos pagamentos voluntários foram reconhecidos no ativo, de acordo com o "IAS 12 – Impostos sobre o rendimento". No entanto, no âmbito da verificação das contas de 2012, a CMVM discordou da interpretação da Sonae, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras, argumentando que os pagamentos efetuados relativos a outros impostos que não IRC se enquadram como ativos contingentes. Embora não concordando com a posição da CMVM, a Sonae efetuou a reexpressão das demonstrações financeiras, sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 31 DE MARÇO DE 2015 E DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 mar 2015	31 mar 2014 Reexpresso Nota 4	31 dez 2014 Reexpresso Nota 4	01 jan 2014 Reexpresso Nota 4
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	8	1.796.662.765	1.809.084.990	1.801.947.881	1.827.164.403
Ativos intangíveis	9	235.092.843	205.123.423	230.959.888	202.854.156
Propriedades de investimento		954.097	995.510	960.206	1.001.735
Goodwill	10	609.005.079	611.191.738	610.590.464	610.187.858
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	6	1.190.711.365	1.160.129.240	1.202.626.712	1.144.792.015
Outros investimentos	7 e 11	30.565.839	31.248.791	30.566.117	31.991.837
Ativos por impostos diferidos	14	102.963.374	140.505.184	89.951.943	123.159.864
Outros ativos não correntes	12	28.063.822	30.112.262	29.100.433	31.970.613
Total de ativos não correntes		3.994.019.184	3.988.391.138	3.996.703.644	3.973.122.481
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		582.288.743	565.557.251	602.976.230	588.949.862
Clientes e outros ativos correntes	13	328.024.192	318.753.042	306.798.463	324.288.082
Investimentos	11	79.781.239	63.796.869	61.662.961	202.484.454
Caixa e equivalentes de caixa	15	445.146.258	444.611.261	588.596.792	366.308.918
Total de ativos correntes		1.435.240.432	1.392.718.423	1.560.034.446	1.482.031.316
TOTAL DO ATIVO		5.429.259.616	5.381.109.561	5.556.738.090	5.455.153.797
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	16	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	16	(136.417.142)	(131.168.834)	(136.273.735)	(126.945.388)
Reservas e resultados transitados		(268.817.014)	(367.248.380)	(335.533.690)	(648.282.812)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		19.838.943	10.128.990	14.838.207	318.979.514
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.614.604.787	1.511.711.776	1.672.030.782	1.543.751.314
Interesses sem controlo	17	159.426.847	169.662.573	160.200.533	342.976.312
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		1.774.031.634	1.681.374.349	1.832.231.315	1.886.727.626
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	18	887.189.017	1.604.643.312	907.010.127	1.362.598.165
Outros passivos não correntes	20	48.238.466	54.955.099	44.060.068	51.247.881
Passivos por impostos diferidos	14	100.157.363	132.901.708	94.392.315	121.095.969
Provisões	23	33.352.025	45.972.086	36.489.900	50.659.919
Total de passivos não correntes		1.068.936.871	1.838.472.205	1.081.952.410	1.585.601.934
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	18	1.048.940.916	353.288.024	946.077.720	233.938.741
Fornecedores e outros passivos	22	1.533.651.852	1.505.141.882	1.692.752.449	1.746.056.989
Provisões	23	3.698.343	2.833.101	3.724.196	2.828.507
Total de passivos correntes		2.586.291.111	1.861.263.007	2.642.554.365	1.982.824.237
TOTAL DO PASSIVO		3.655.227.982	3.699.735.212	3.724.506.775	3.568.426.171
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.429.259.616	5.381.109.561	5.556.738.090	5.455.153.797

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2015	31 mar 2014
Vendas	29	1102.261.905	1.084.080.555
Prestações de serviços	29	43.801.628	42.388.673
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		-	571.555
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	11	16.573.861	1.979.919
Outros rendimentos e ganhos financeiros		5.210.044	2.033.865
Outros rendimentos		150.580.520	114.349.079
Custo das vendas		(898.070.359)	(867.486.519)
Variação da produção		11.924	104.784
Fornecimentos e serviços externos		(151.462.664)	(143.971.901)
Gastos com o pessoal		(166.420.858)	(158.994.286)
Amortizações e depreciações	8	(42.918.275)	(41.709.998)
Provisões e perdas por imparidade		(2.083.848)	(544.076)
Gastos e perdas financeiras		(23.037.805)	(21.887.352)
Outros gastos		(21.709.076)	(11.517.490)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	6	11.407.710	10.720.694
Resultado antes de impostos		24.144.707	10.117.502
Imposto sobre o rendimento	26	(2.798.068)	106.939
Resultado líquido consolidado do período		21.346.639	10.224.441
Atribuível a:			
Acionistas da empresa-mãe		19.838.943	10.128.990
Interesses sem controlo	17	1.507.696	95.451
Resultados por ação			
Básico	27	0,011605	0,005394
Diluído	27	0,011096	0,005362

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)	31 mar 2015	31 mar 2014
Resultado líquido consolidado do período	21.346.639	10.224.441
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:		
Variação nas reservas de conversão cambial	(1.156.986)	886.836
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6.4)	(3.814.807)	4.616.531
Variação no justo valor dos ativos disponíveis para venda	-	1.196.393
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(415.759)	725.229
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	105.509	(220.503)
Outros	(18.937)	(30.589)
Outro rendimento integral do período	(5.300.980)	7.173.897
Total rendimento integral consolidado do período	16.045.658	17.398.338
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	14.633.781	17.095.833
Interesses sem controlo	1.411.877	302.505

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

RESULTADOS 1º TRIMESTRE 2015

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E DE 2014

	Reservas e Resultados Transitados								Total	Resultado Líquido do Exercício	Total	Interesses Sem Controle (Nota 17)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prêmio de Opção das Obrigações Convertíveis	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe												
Saldo em 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	2.000.000.000	(126.945.388)	188.285.864	2.759.902	(1.773.499)	723.822	-	(838.278.901)	(648.282.812)	318.979.514	1.543.751.314	342.976.313	1.886.727.627
Total do rendimento integral consolidado do exercício	-	-	-	423.670	1.196.393	508.086	-	4.838.694	6.966.843	10.128.990	17.095.833	302.505	17.398.338
Apliação do resultado líquido consolidado de 2013													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	7.974.526	-	-	-	-	311.004.988	318.979.514	(318.979.514)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(69.520.849)	(69.520.849)	-	(69.520.849)	(320.828)	(69.841.677)
Aquisição de ações próprias	-	(4.223.446)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.223.446)	-	(4.223.446)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	(1.095.693)	(1.095.693)	-	(1.095.693)	(851.066)	(1.946.759)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	25.641.443	25.641.443	-	25.641.443	(172.604.765)	(146.963.322)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	63.174	63.174	-	63.174	160.414	223.588
Saldo em 31 de março de 2014 - Reexpresso	2.000.000.000	(131.168.834)	196.260.390	3.183.572	(577.106)	1.231.908	-	(567.347.144)	(367.248.380)	10.128.990	1.511.711.776	169.662.573	1.681.374.349
Saldo em 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	2.000.000.000	(136.273.735)	196.260.390	3.375.818	(1.124.124)	1.366.866	22.313.000	(557.725.640)	(335.533.690)	14.838.207	1.672.030.782	160.200.533	1.832.231.315
Total do rendimento integral consolidado do exercício	-	-	-	(311.117)	-	(308.145)	-	(4.585.900)	(5.205.162)	19.838.943	14.633.781	14.111.877	16.045.658
Apliação do resultado líquido consolidado de 2014													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	-	-	95.887.005	143.838.207	(143.838.207)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(72.710.572)	(72.710.572)	-	(72.710.572)	(93.999)	(72.804.571)
Aquisição de ações próprias	-	(143.407)	-	-	-	-	-	-	-	-	(143.407)	-	(143.407)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	945.926	945.926	-	945.926	26.054	971.980
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	(151.817)	(151.817)	-	(151.817)	(2.117.618)	(2.269.435)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	94	94	-	94	-	94
Saldo em 31 de março de 2015	2.000.000.000	(136.417.142)	244.211.592	3.064.701	(1.124.124)	1.058.721	22.313.000	(538.340.904)	(268.817.014)	19.838.943	1.614.604.787	159.426.847	1.774.031.634

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2015	31 mar 2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(140.747.342)	(212.293.886)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		125.894	3.472.544
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		480.971	20.293
Juros e rendimentos similares		427.742	5.109.752
Empréstimos concedidos		2.635.098	1.414.000
Outros		-	410.944
		3.669.705	10.427.533
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros	17	(2.746.087)	(8.772.938)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(64.808.881)	(49.494.150)
Empréstimos concedidos		(1.365.000)	(664.000)
Outros		-	(800.580)
		(68.919.968)	(59.731.668)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(65.250.263)	(49.304.135)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		510.869.703	629.403.329
		510.869.703	629.403.329
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(450.109.540)	(304.283.411)
Juros e gastos similares		(18.958.729)	(18.281.535)
Aquisições de ações próprias		(139.401)	(2.496.969)
Outros		(889.567)	(645.566)
		(470.097.237)	(325.707.481)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		40.772.466	303.695.848
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(165.225.139)	42.097.827
Efeito das diferenças de câmbio		164.765	(208.436)
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	15	588.271.612	365.869.456
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	15	422.881.708	408.175.719

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2015

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA ("Sonae Holding") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 5 a 7 como Grupo Sonae ("Sonae"). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 29.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

2.1 Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS"), tal como adotadas pela União Europeia. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB") e interpretações emitidas pelo 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 e suas subsidiárias, ajustados no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, exceto para determinados instrumentos financeiros e propriedades de investimento que se encontram registados pelo justo valor.

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas e interpretações, algumas das quais entraram em vigor durante 2015.

Com aplicação obrigatória no exercício de 2015:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 19 (alteração) – (Benefícios dos empregados)	01 jul 2014
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012, ciclo 2011-2013 e ciclo 2012-2014)	01 jul 2014
IFRIC 21 – (Pagamentos ao Estado)	17 jun 2014

A entrada em vigor durante 2015 das normas acima referidas não provocou impactos significativos nas demonstrações financeiras anexas, pelo facto do grupo já registar os empreendimentos conjuntos pelo método da equivalência patrimonial.

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

Com aplicação obrigatória após exercício de 2015:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	01 jan 2018
IFRS 11 - (alteração) – (Contabilização das aquisições de interesses em operações conjuntas)	01 jan 2016
IAS 16 e IAS 38 (alterações) - (Clarificação dos métodos aceites de depreciação e amortização)	01 jan 2016
IFRS 10 e IAS 28 (alterações) – Alienação ou contribuição de ativos em empresas associadas ou empreendimentos conjuntos	01 jan 2016
IAS 27 (alteração) – (Demonstrações Financeiras Separadas – método de equivalência patrimonial)	01 jan 2016
IFRS 14 – (Ativos e passivos regulatórios)	01 jan 2016
IFRS 15 – (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2017
IAS 19 (alteração) – (Benefícios dos empregados)	01 jul 2014
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012, ciclo	01 jul 2014

2011-2013 e ciclo 2012-2014)

O Grupo está a apurar o impacto resultante destas alterações e aplicará estas normas no exercício em que as mesmas se tornarem efetivas.

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 2015 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2015.

4 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

No âmbito do Regime Especial de Regularizações de Dívidas ao Fisco e Segurança Social (Dec. Lei 248-A de 2002 (PMFL) e Decreto-Lei n.º 151- A/2013 (RERD)), a Sonae efetuou pagamentos ao Estado relativos a liquidações adicionais de impostos de exercícios anteriores, em relação aos quais, à data dos referidos pagamentos, a Sonae tinha já interposto as correspondentes impugnações judiciais, encontrando-se os processos a correr termos nos tribunais competentes.

A avaliação efetuada até à altura dos referidos pagamentos, e não alterada desde então, é que os referidos processos correspondem a contingências cuja probabilidade de virem a ser decididas desfavoravelmente à Sonae é remota, sendo tais processos motivados por diferenças de interpretação da legislação fiscal aplicável e, por conseguinte, correspondendo a posições incertas em termos fiscais. Em resultado da referida avaliação, os montantes envolvidos são objeto de divulgação nas demonstrações financeiras, não dando origem ao reconhecimento de qualquer passivo.

Os valores pagos ao abrigo dos regimes referidos foram reconhecidos como ativo, na rubrica de "Outras dívidas de terceiros", de acordo com o "IAS 12 – Impostos sobre o rendimento", no caso dos valores relativos a IRC. Relativamente aos pagamentos realizados de outros impostos, não estando previsto no normativo o tratamento específico a Sonae definiu, por analogia, uma política semelhante à relativa aos pagamentos relativos a IRC.

No entanto, no âmbito da verificação das contas de 2012, a CMVM discordou da interpretação realizada pela Sonae, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras, no primeiro trimestre de 2015, relativamente aos pagamentos efetuados de impostos que não imposto sobre o rendimento, argumentando que os mesmos correspondem a ativos contingentes, posicionamento com o qual a Sonae não concorda, embora tenha alterado as demonstrações financeiras em conformidade, sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

Os impactos desta alteração podem ser analisados como segue:

	31 dez 2014			31 mar 2014			01 jan 2014		
	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão
Valores em milhares de euros									
Ativos									
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.032.908	-	2.032.908	2.014.208	-	2.014.208	2.030.018	-	2.030.018
Goodwill	610.590	-	610.590	611.192	-	611.192	610.188	-	610.188
Investimentos	1.233.193	-	1.233.193	1.191.378	-	1.191.378	1.176.784	-	1.176.784
Ativos por impostos diferidos	89.952	-	89.952	140.505	-	140.505	123.160	-	123.160
Outros ativos não correntes	50.730	(20.669)	30.061	31.108	-	31.108	32.972	-	32.972
Ativo não corrente	4.017.373	(20.669)	3.996.704	3.988.391	-	3.988.391	3.973.122	-	3.973.122
Ativo corrente	1.560.749	(715)	1.560.034	1.414.102	(21.384)	1.392.718	1.503.415	(21.384)	1.482.031
Total do ativo	5.578.122	(21.384)	5.556.738	5.402.493	(21.384)	5.381.109	5.476.537	(21.384)	5.455.153
Passivos									
Empréstimos obtidos	907.010	-	907.010	1.604.643	-	1.604.643	1.362.598	-	1.362.598
Outros passivos não correntes	174.942	-	174.942	233.829	-	233.829	223.004	-	223.004
Passivos não correntes	1.081.952	-	1.081.952	1.838.472	-	1.838.472	1.585.602	-	1.585.602
Empréstimos obtidos	946.078	-	946.078	353.288	-	353.288	233.939	-	233.939
Fornecedores e outros passivos correntes	1.696.477	-	1.696.477	1.507.975	-	1.507.975	1.748.885	-	1.748.885
Total do passivo corrente	2.642.555	-	2.642.555	1.861.263	-	1.861.263	1.982.824	-	1.982.824
Total do passivo	3.724.507	-	3.724.507	3.699.735	-	3.699.735	3.568.426	-	3.568.426
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.692.872	(20.841)	1.672.031	1.532.522	(20.811)	1.511.711	1.563.785	(20.034)	1.543.751
Interesses sem controlo	160.743	(543)	160.200	170.236	(573)	169.663	344.326	(1.350)	342.976
Total do capital próprio	1.853.615	(21.384)	1.832.231	1.702.758	(21.384)	1.681.374	1.908.111	(21.384)	1.886.727
Total do capital próprio e do passivo	5.578.122	(21.384)	5.556.738	5.402.493	(21.384)	5.381.109	5.476.537	(21.384)	5.455.153

5 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, são as seguintes:

FIRMA	Sede social	Porcentagem de capital detido			
		31 março 2015		31 dezembro 2014	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Unidades de Retalho					
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a) Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Continente Hipermercados, SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Farmácia Selecção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia	79,10%	79,10%	77,43%	77,43%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a)	Maia	98,49%	98,49%	98,56%	98,56%
HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacconcept - Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos	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)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SDSR - Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sonae Investimentos, SGPS, 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%	
Sonae Retalho Espanha - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	Valetta(Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%	
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
SONAESR - Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sport Zone Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%	
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%	
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
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%	
Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%	
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Zippy - Comercio 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%	
Gestão de Investimentos							
1)	Accive Insurance - Consultoria e Franchising, , Lda	a)	Porto	100,00%	50,01%	-	-
1)	Accive Insurance - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto	70,00%	50,01%	-	-

ADD Avaliações Engenharia de Avaliações e Perícias, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%
Hercó Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
Hercó Consultoria de Risco, SA	a)	Maia	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
HighDome PCC Limited	a)	Malta	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
Itrust - Cyber Security and Intelligence, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Brasil	99,99%	50,01%	99,99%	50,01%
Lazam/mds Correctora Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
Lookwise, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	53,98%	100,00%	53,98%
MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS Affinity-Sociedade de Mediação Lda	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto	50,01%	25,01%	50,01%	25,01%
Mds Knowledge Centre, Unipessoal, Lda	a)	Lisboa	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS Malta Holding Limited	a)	Malta	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS RE - Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
MDS, SGPS, SA	a)	Maia	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
RSI Corretora de Seguros, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
S21 Sec Barcelona, S.L.	a)	Barcelona (Espanha)	100,00%	53,98%	100,00%	53,98%
S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	53,97%	99,99%	53,97%
S21 Sec Frau d Risk Management, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	53,98%	100,00%	53,98%
S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra(Espanha)	60,00%	53,98%	60,00%	53,98%
S21 Sec Inc.	a)	Texas (USA)	100,00%	53,98%	100,00%	53,98%
S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	53,98%	100,00%	53,98%
S21 Sec Institute, S.L.	a)	Gipuzcoa(Espanha)	100,00%	53,98%	100,00%	53,98%
S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México(México)	99,87%	53,91%	99,87%	53,91%
S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México(México)	99,99%	53,98%	99,99%	53,98%
Saphety - Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%

Servicios de Inteligencia Estrategica Global, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	53,98%	100,00%	53,98%
Sonaecom-Cyber Security and Int.,SGPS,SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom – Serviços Partilhados, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Informação, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
Sonaetelecom, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Poland Sp.Z.o.o.	a)	Posnan (Polónia)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Outras						
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontel, BV	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

*a percentagem de capital detido "Total" representa a percentagem total de interesses detida pelo grupo; a percentagem de capital detido "Direto" corresponde à percentagem 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) Filial adquirida no período.

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

6 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

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

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

FIRMA	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Sonae Sierra		
Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	462.110.717	479.194.133
ZOPT (NOS)		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	725.965.612	720.819.992
Gestão de Investimentos		
Raso SGPS, SA (consolidado)	-	-
Unipress - Centro Gráfico, Lda	965.304	972.982
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	-	-
Intelligent Big Data, S.L.	2.681	-
S2ISec Ciber seguridad SA de CV	8.227	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.189.052.541	1.200.987.107
Unidades de Retalho		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	1.204.203	1.180.061
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	412.876	417.799
Gestão de Investimentos		
Brokerslink Management AG	41.745	41.745
Investimentos em associadas	1.658.824	1.639.605
Total	1.190.711.365	1.202.626.712

6.2 Detalhe dos empreendimentos conjuntos e das associadas

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 são as seguintes:

6.2.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido			
		31 março 2015		31 dezembro 2014	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
8ª avenida Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Adlands BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Aegean Park, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALBCC - Albufeirashopping - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%

ALEXA Administration GmbH	Berlim (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
ARP Alverca Retail Park, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Avenida M-40, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Beralands BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	3,33%	20,00%	3,33%
Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Maia	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
CCCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
CITIC Capital Sierra (Hong Kong) Limited	Hong Kong (China)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
CITIC CAPITAL SIERRA Property Management (Shanghai) Limited	Shangai (China)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Colombo Towers Holding, BV	The Hague (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center (FundII)	São Paulo (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro Shopping	São Paulo (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãeshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	49,78%	12,48%	49,78%	12,48%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	20,00%	100,00%	25,00%
LCC – Leiriashopping – Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
Loop 5 - Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Madeira)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Microcom Doi Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Münster Arkaden, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Park Avenue Developement of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Açores)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Campinas Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Sertório Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Uberlândia Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%

Project SC 1, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 11, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 12, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 8 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Project Sierra Four Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 3, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Two Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Rio Sul - Centro Comercial, SA	Lisboa	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Serra Shopping - Centro Comercial, SA	Covilhã	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Sierra Asia Limited	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00%	24,50%	49,00%	24,50%
Sierra Corporate Services Holland, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	24,50%	100,00%	24,50%
Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Developments, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra GP, Limited	Guernesey (R.U.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%

Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Management, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra – OST Property Management, SA	Moscovo (Rússia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Portugal, SA	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Turkey Gayrimenkul Yonetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim İrket.	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland 2 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain 2 Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Zenata Project B.V	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	47,50%	23,75%	47,50%	23,75%
Torre Ocidente - Imobiliária, SA	Maia	50,00%	12,50%	50,00%	12,50%
Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	99,00%	16,66%
Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Vuelta Omega, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	5,50%	100,00%	5,50%
Zubiarte Inversiones Inmobiliarias, SA	Madrid (Espanha)	49,83%	12,48%	49,83%	12,48%
ZOPT (NOS)					
Be Artis – Concepção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%

Be Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	9,00%	20,00%	9,00%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	22,50%	50,00%	22,50%
Distodo – distribuição e Logística, Lda	Lisboa (Portugal)	50,00%	22,50%	50,00%	22,50%
Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	22,50%	50,00%	22,50%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	44,94%	99,87%	44,94%
Lusomundo Espanha, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	44,90%	99,87%	44,90%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Mainroad – Serviços em Tecnologias de Informação, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Açores)	83,82%	37,71%	83,82%	37,71%
NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	35,07%	77,95%	35,07%
NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	50,01%	44,99%	50,01%	44,99%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Sport TV Portugal	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
ZON Finance BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,01%	44,99%	50,01%	44,99%

Gestão de Investimentos

Equador & Mendes - Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	37,50%	75,00%	37,50%
Intelligent Big Data, S.L.	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	26,99%	50,00%	26,99%
Movimentos Viagens - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Nova Equador Internacional, Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Nova Equador P.C.O. e Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Raso SGPS, SA	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Raso - Viagens e Turismo, SA	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Raso II - Viagens e Turismo, Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto	100,00%	40,49%	100,00%	40,49%
S21Sec Ciber seguridad SA de CV	Cidade do México(México)	60,00%	26,99%	60,00%	26,99%
Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Viagens y Turismo de Geotur España, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

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

6.2.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 março 2015		31 dezembro 2014	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Unidades de Retalho					
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%

*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.

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

6.3 Informação financeira resumida das participações financeiras

6.3.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	31 mar 2015			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos				
Propriedades de investimento	892.231.789	697.000	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.469.177	1.199.858.256	1.805.925	2.186.559
Ativos fixos intangíveis	2.720.238	1.296.697.661	323.676	6.161
Goodwill	7.192.675	1.100.873.642	44.061.369	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	916.054.157	342.290.887	-	90
Outros ativos não correntes	124.478.423	159.628.256	1.000.956	-
Ativo não corrente	1.944.146.459	4.100.045.702	47.191.926	2.192.810
Caixa e equivalentes a caixa	73.028.161	19.392.456	994.631	576.568
Outros ativos correntes	47.151.119	480.429.493	29.636.936	5.382.868
Ativo corrente	120.179.280	499.821.949	30.631.567	5.959.436
Total do ativo	2.064.325.739	4.599.867.651	77.823.493	8.152.246
Passivos				
Empréstimos obtidos	414.844.836	787.390.820	-	108.333
Outros passivos não correntes	157.276.291	277.916.801	426.882	2.061.568
Passivos não correntes	572.121.127	1.065.307.621	426.882	2.169.901
Empréstimos obtidos	91.114.888	341.491.000	3.143.942	26.262
Outros passivos correntes	104.725.633	610.395.800	45.834.127	9.742.351
Total do passivo corrente	195.840.521	951.886.800	48.978.069	9.768.613
Total do passivo	767.961.648	2.017.194.421	49.404.951	11.938.514
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	888.193.286	1.287.443.043	28.460.861	(3.786.268)
Interesses sem controlo	408.170.805	1.295.230.187	(42.319)	-
Total do capital próprio	1.296.364.091	2.582.673.230	28.418.542	(3.786.268)
Total do capital próprio e do passivo	2.064.325.739	4.599.867.651	77.823.493	8.152.246

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2014 Reexpresso			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos				
Propriedades de investimento	891.623.837	708.000	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.516.133	1.198.203.256	1.884.239	2.247.298
Ativos fixos intangíveis	2.879.479	638.078.896	354.896	8.042
Goodwill	7.192.675	1.758.031.673	44.061.369	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	928.564.893	306.839.602	-	-
Outros ativos não correntes	121.771.782	164.504.895	1.022.681	74
Ativo não corrente	1.953.548.799	4.066.366.322	47.323.185	2.255.414
Caixa e equivalentes a caixa	71.650.755	29.772.399	272.015	224.346
Outros ativos correntes	70.387.686	454.626.177	19.038.019	2.042.021
Ativo corrente	142.038.441	484.398.576	19.310.034	2.266.367
Total do ativo	2.095.587.240	4.550.764.898	66.633.219	4.521.781
Passivos				
Empréstimos obtidos	468.203.070	621.056.820	-	2.324.989
Outros passivos não correntes	157.802.112	276.085.087	431.466	5.306
Passivos não correntes	626.005.182	897.141.907	431.466	2.330.295
Empréstimos obtidos	38.721.438	505.749.000	3.560.801	26.262
Outros passivos correntes	123.568.773	601.608.100	34.169.436	1.705.815
Total do passivo corrente	162.290.211	1.107.357.100	37.730.237	1.732.077
Total do passivo	788.295.393	2.004.499.007	38.161.703	4.062.372
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	897.974.623	1.276.520.350	28.508.963	459.409
Interesses sem controlo	409.317.224	1.269.745.541	(37.447)	-
Total do capital próprio	1.307.291.847	2.546.265.891	28.471.516	459.409
Total do capital próprio e do passivo	2.095.587.240	4.550.764.898	66.633.219	4.521.781

	31 mar 2015			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos				
Volume de negócios	48.934.198	341.354.000	13.453.481	721.752
Outros rendimentos operacionais	1.115.848	2.721.000	857.287	-
	50.050.046	344.075.000	14.310.768	721.752
Fornecimentos e serviços externos	(23.924.231)	(45.777.286)	(10.803.215)	(167.785)
Amortizações	(255.498)	(92.968.722)	(151.650)	(191.150)
Outros gastos operacionais	(13.864.885)	(169.047.624)	(2.998.107)	(356.776)
	(38.044.614)	(307.793.632)	(13.952.972)	(715.711)
Rendimentos e ganhos financeiros	1.527.140	-	9	39
Gastos e perdas financeiras	(5.549.630)	(10.902.107)	(233.048)	(3.157)
Resultados financeiros	(4.022.490)	(10.902.107)	(233.039)	(3.118)
Outros rendimentos / gastos	15.625.385	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	(3.096.998)	(5.043.436)	(177.732)	-
Resultado líquido consolidado do período	20.511.329	20.335.825	(52.975)	2.923
Atribuível a:				
Acionistas da empresa mãe	12.629.798	10.193.228	(48.103)	2.923
Interesses que não controlam	7.881.531	10.142.597	(4.872)	-
	20.511.329	20.335.825	(52.975)	2.923
Outro rendimento integral do período	(22.411.134)	30.532.000	-	-
Total rendimento integral do período	(1.899.805)	50.867.825	(52.975)	2.923

	31 mar 2014			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos				
Volume de negócios	84.136.685	334.572.410	10.799.278	785.918
Outros rendimentos operacionais	1.720.290	2.771.761	403.714	-
	85.856.975	337.344.171	11.202.992	785.918
Fornecimentos e serviços externos	(29.037.514)	(41.437.617)	(8.446.062)	(174.567)
Amortizações	(471.199)	(89.975.049)	(279.830)	(188.049)
Outros gastos operacionais	(19.118.943)	(168.618.318)	(2.647.517)	(297.861)
	(48.627.655)	(300.030.984)	(11.373.409)	(660.477)
Rendimentos e ganhos financeiros	2.418.232	-	4.067	303
Gastos e perdas financeiras	(15.392.507)	(15.868.082)	(266.607)	(5.071)
Resultados financeiros	(12.974.275)	(15.868.082)	(262.540)	(4.768)
Outros rendimentos / gastos	4.253.943	4.903.498	-	-
Imposto sobre o rendimento	(8.378.450)	(5.718.673)	(22.690)	-
Resultado líquido consolidado do período	20.130.538	20.629.930	(455.647)	120.673
Atribuível a:				
Acionistas da empresa mãe	11.799.597	10.008.710	(452.265)	120.673
Interesses que não controlam	8.330.940	10.621.220	(3.383)	-
	20.130.537	20.629.930	(455.648)	120.673
Outro rendimento integral do período	15.139.563	429.000	-	-
Total rendimento integral do período	35.270.100	21.058.930	(455.648)	120.673

6.3.2 Associadas

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

Associadas	31 mar 2015		31 dez 2014 Reexpresso	
	Sempre a Postos	Outros	Sempre a Postos	Outros
Ativo não corrente	2.249.120	9.394	2.407.920	9.394
Ativo corrente	8.921.679	1.911.071	9.551.507	1.911.071
Passivos não correntes	24.594	-	17.263	-
Passivo corrente	6.329.395	83.985	7.221.921	83.985
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	4.816.810	1.836.480	4.720.243	1.836.480

Associadas	31 mar 2015		31 mar 2014	
	Sempre a Postos	Outros	Sempre a Postos	Outros
Volume de negócios	11.008.904	126.952	10.779.488	-
Outros rendimentos operacionais	984.967	-	1.083.842	-
Gastos operacionais	(11.868.926)	-	(12.129.406)	-
Resultados financeiros	5.043	-	(4.457)	-
Imposto sobre o rendimento	(33.421)	-	59.813	-
Resultado líquido consolidado do período	96.567	126.952	(210.720)	-
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	96.567	126.952	(210.720)	-

6.4 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	31 mar 2015			31 mar 2014 Reexpresso		
	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	621.439.679	579.547.428	1.200.987.107	593.918.408	549.973.662	1.143.892.070
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	11.414.158	-	11.414.158	10.773.374	-	10.773.374
Dividendos distribuídos	(19.508.250)	-	(19.508.250)	-	-	-
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(3.814.807)	-	(3.814.807)	4.616.531	-	4.616.531
	609.530.780	579.547.428	1.189.078.208	609.308.313	549.973.662	1.159.281.975
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	1.502.111	137.494	1.639.605	899.945	-	899.945
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(6.448)	-	(6.448)	(52.680)	-	(52.680)
	1.495.663	137.494	1.633.157	847.265	-	847.265
Total	611.026.443	579.684.922	1.190.711.365	610.155.578	549.973.662	1.160.129.240

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

7 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 são as seguintes:

Firma	Sede social	Porcentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		31 mar 2015		31 dez 2014 Reexpresso		31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
		Direto	Total	Direto	Total		
Unidades de Retalho							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	898.197	898.197
Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	133.162	133.162
MOVVO, SA	Porto	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	400.000	400.000
Gestão de Investimentos							
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	97.344	97.344
Cooper Gay Swett & Crawford Ltd	Londres	9,72%	4,86%	9,72%	4,86%	16.766.584	16.766.584
Outros investimentos						12.260.576	12.260.854
Total (Nota 12)						30.565.839	30.566.117

Em 31 de março de 2015 estão incluídos em "Outros investimentos", entre outros, 10.000.046 euros (10.000.046 euros em 31 de dezembro de 2014), relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 23).

Embora de acordo com os prazos definidos contratualmente a *Escrow Account* já devesse ter sido libertada pelo comprador, a mesma ainda não o foi pelo facto de existirem alguns pontos de divergência quanto à utilização da referida *Escrow Account*, nomeadamente quanto à possibilidade ou não de retenção da *Escrow Account* para processos fiscais em curso ainda não decididos (Nota 24). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae.

A participação financeira na Cooper Gay Sweet & Crawford, Ltd manteve o justo valor de 31 de dezembro de 2014 por se considerar que não existem diferenças de valorização materialmente relevantes. A valorização da referida participação foi efetuada tomando por base os resultados de EBITDA aplicáveis a entidades do setor de atividade, deduzindo o valor da dívida. A reserva de justo valor em 31 de dezembro de 2014 corresponde ao efeito de valorização deste investimento.

8 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	1668.538.078	1.286.938.925	184.269.466	27.306.514	3.167.052.983
Investimento	1.671.172	264.445	78.817	32.331.608	34.346.042
Desinvestimento	-	(10.255.037)	(1.633.121)	(1.077.707)	(12.965.865)
Variações cambiais	(93.629)	(15.938)	(125.342)	65	(234.844)
Transferências	629.212	26.391.002	4.349.269	(31.662.074)	(292.591)
Saldo final a 31 de março de 2015	1.670.744.833	1.303.323.397	186.939.089	26.898.406	3.187.905.725
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	432.793.307	783.680.414	148.631.381	-	1.365.105.102
Depreciações do período	6.301.968	26.109.923	3.181.469	-	35.593.360
Perdas por imparidade do período (Nota 23)	-	841.741	-	-	841.741
Desinvestimento	-	(8.808.376)	(1.573.125)	-	(10.381.501)
Variações cambiais	(91.315)	(15.760)	(87.928)	-	(195.003)
Transferências	582.979	(185.600)	(118.118)	-	279.261
Saldo final a 31 de março de 2015	439.586.939	801.622.342	150.033.679	-	1.391.242.960
Valor líquido a 31 de março de 2015	1.231.157.894	501.701.055	36.905.410	26.898.406	1.796.662.765
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	1.659.329.823	1.248.692.623	176.539.371	31.848.923	3.116.410.740
Investimento	576.820	334.001	189.993	20.646.999	21.747.813
Desinvestimento	1.132.659	(12.443.094)	(1.207.309)	(190.127)	(12.707.871)
Alienação de filiais	(2.758.249)	(397.643)	(3.492)	-	(3.159.384)
Variações cambiais	14.997	57.435	147.975	52	220.459
Transferências	3.332.049	13.827.527	3.553.627	(21.319.661)	(606.458)
Saldo final a 31 de março de 2014 - Reexpresso	1.661.628.099	1.250.070.849	179.220.165	30.986.186	3.121.905.299
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	409.943.585	737.980.900	141.321.852	-	1.289.246.337
Depreciações e perdas de imparidade do período	6.414.563	25.117.044	3.451.423	-	34.983.030
Desinvestimento	1.127.050	(10.866.718)	(1.135.828)	-	(10.875.496)
Alienação de filiais	(210.643)	(168.610)	(3.492)	-	(382.745)
Variações cambiais	7.768	46.550	101.683	-	156.001
Transferências	-	(101.973)	(204.845)	-	(306.818)
Saldo final a 31 de março de 2014 - Reexpresso	417.282.323	752.007.193	143.530.793	-	1.312.820.309
Valor líquido a 31 de março de 2014 - Reexpresso	1.244.345.776	498.063.656	35.689.372	30.986.186	1.809.084.990

O investimento no período findo em 31 de março de 2015 e de 2014 inclui principalmente a aquisição de ativos de aproximadamente 34 milhões de euros (21 milhões de euros em 2014), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

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

	31 mar 2015	31 mar 2014 Reexpresso
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	16.874.196	17.783.923
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	361.046	1.178.038
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	9.104.900	11.532.499
Outros	558.264	491.726
	26.898.406	30.986.186

9 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	116.610.221	330.979.840	37.819.101	485.409.162
Investimento	18.817	460.078	11.074.108	11.553.003
Desinvestimento	(44.632)	(2.531)	(438.100)	(485.263)
Variações cambiais	699.063	(1.696.793)	122.800	(874.930)
Transferências	99.468	6.392.242	(5.645.063)	846.647
Saldo final a 31 de março de 2015	117.382.937	336.132.836	42.932.846	496.448.619
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	37.123.054	217.326.220	-	254.449.274
Depreciações do período	1.106.802	6.212.004	-	7.318.806
Desinvestimento	(43.295)	(270)	-	(43.565)
Variações cambiais	580.475	(957.435)	-	(376.960)
Transferências	5.588	2.633	-	8.221
Saldo final a 31 de março de 2015	38.772.624	222.583.152	-	261.355.776
Valor líquido a 31 de março de 2015	78.610.313	113.549.684	42.932.846	235.092.843
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	115.657.930	273.625.596	29.084.967	418.368.493
Investimento	5.960	202.525	8.319.595	8.528.080
Desinvestimento	(211.336)	(22.970)	(45.815)	(280.121)
Aquisições de filiais	(741)	-	-	(741)
Variações cambiais	6.202	1.192.247	(1.622)	1.196.827
Transferências	77.848	9.253.278	(9.504.242)	(173.116)
Saldo final a 31 de março de 2014 - Reexpresso	115.535.863	284.250.676	27.852.883	427.639.422
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	32.462.492	183.051.845	-	215.514.337
Depreciações do período	1.071.706	5.655.262	-	6.726.968
Desinvestimento	(210.216)	(20.961)	-	(231.177)
Variações cambiais	(1.935)	514.361	-	512.426
Transferências	(137)	(6.418)	-	(6.555)
Saldo final a 31 de março de 2014 - Reexpresso	33.321.910	189.194.089	-	222.515.999
Valor líquido a 31 de março de 2014 - Reexpresso	82.213.953	95.056.587	27.852.883	205.123.423

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, como segue:

- Unidades de Retalho - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Retalho de base Alimentar (Sonae MC) e Retalho Especializado em Portugal (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 de Imobiliário do Retalho (Sonae RP);

- Gestão de Investimentos - O valor de Goodwill deste segmento é fundamentalmente relativo: (i) ao negócio de Sistemas de Informação, Multimédia e Telecomunicações (Zopt) (ii) ao negócio de seguros tendo sido alocada às carteiras de clientes adquiridas em data anterior à entrada em vigor dos IFRS razão pela qual não são registadas no ativo intangível; e (iii) ativos adquiridos em data posterior, nomeadamente Lazam/MDS.

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	31 mar 2015			Total
	Portugal	Brasil	Outros países	
Retalho de base alimentar	476.659.057	-	-	476.659.057
Retalho especializado				
eletrónica	65.283.532	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	-	-	8.736.484
desporto	10.957.847	-	-	10.957.847
Imobiliário de retalho	3.669.165	-	-	3.669.165
MDS	9.221.508	22.214.437	-	31.435.945
Sistemas de Informação e Multimédia	778.944	7.090	11.477.015	12.263.049
	575.306.537	22.221.527	11.477.015	609.005.079
Insígnia	31 dez 2014 Reexpresso			Total
	Portugal	Brasil	Outros países	
Retalho de base alimentar	476.659.057	-	-	476.659.057
Retalho especializado				
eletrónica	65.283.532	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	-	-	8.736.484
desporto	10.957.847	-	-	10.957.847
Imobiliário de retalho	3.669.165	-	-	3.669.165
MDS	9.221.508	24.053.063	-	33.274.571
Sistemas de Informação e Multimédia	778.943	7.090	11.223.775	12.009.808
	575.306.536	24.060.153	11.223.775	610.590.464

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 mar 2015	31 mar 2014 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	625.358.011	624.540.640
Outras variações	82.647	-
Variação cambial	(1.668.032)	1.003.880
Saldo final	623.772.626	625.544.520
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	14.767.547	14.352.782
Aumentos	-	-
Saldo final	14.767.547	14.352.782
Valor líquido	609.005.079	611.191.738

11 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2015 e de 2014 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros investimentos” podem ser decompostos como segue:

	31 mar 2015		31 mar 2014 Reexpresso	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	30.566.117	57.667.740	31.991.837	202.448.455
Aumentos durante o período	-	512	507.298	17
Diminuições durante o período	-	-	(881.477)	(141.650.837)
Aumento/(diminuição) do justo valor	(278)	16.573.861	(502.029)	2.855.952
Transferências	-	-	133.162	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 31 de março	30.565.839	74.242.113	31.248.791	63.653.587
Instrumentos financeiros derivados (Nota 19)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	3.995.221	-	35.999
Aquisições durante o período	-	1.543.905	-	101.971
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	-	-	5.312
Justo valor em 31 de março	-	5.539.126	-	143.282
	30.565.839	79.781.239	31.248.791	63.796.869

Em outros investimentos financeiros não correntes estão registados 10.000.046 euros (12.512.785 euros a 31 de março de 2014), relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* (Nota 7).

Em “Outros investimentos” correntes estão registados 74.235.478 euros (62.771.432 euros a 31 de março de 2014) de ações NOS que resultaram do processo de fusão entre a Optimus SGPS e a ZON. Este investimento está registado ao justo valor através de resultados, uma vez que se trata de um ativo com o propósito de venda no curto prazo. Conforme acordo parassocial, estas ações não conferem qualquer direito de voto adicional nem interferem na situação de controlo partilhado na NOS, SGPS, SA (anteriormente Zon Optimus, SGPS, SA).

As diminuições a 31 de março de 2014 incluem a contrapartida em ações NOS prevista nos termos de troca da Oferta Pública Geral e Voluntária de aquisição de ações Sonaecom SGPS, SA., em resultado desta oferta a Sonaecom reduziu o seu investimento em ações NOS em 26.476.792 ações (141.650.837 euros), passando a deter 11.012.532 ações representativas do capital social da NOS, correspondentes a uma participação de 2,14%.

O montante de aumento/ (diminuição) de justo valor na rubrica “Outros investimentos correntes” está essencialmente associado ao registo ao justo valor da participação da NOS no montante de 16.573.861 euros (1.979.919 euros em 31 de março de 2014). O justo valor do referido investimento é determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações são registadas na demonstração consolidada dos resultados.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos. A rubrica de Outros investimentos não correntes inclui 3.799.177 euros (3.267.879 euros a 31 de março de 2014) de investimentos registados ao custo deduzido de perdas por imparidade pelo motivo acima indicado.

Os outros investimentos não correntes estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas no valor de 273.261 euros (257.547 euros em 31 de março de 2014) (Nota 23).

12 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 é o seguinte:

	31 mar 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	3.570	-	3.570	3.570	-	3.570
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	758.286	-	758.286	823.044	-	823.044
Reconhecimento do valor a receber da Wall Mart	7.322.786	-	7.322.786	7.948.164	-	7.948.164
Cauções	5.027.141	-	5.027.141	5.173.020	-	5.173.020
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e à Segurança social	7.820.568	-	7.820.568	7.820.568	-	7.820.568
Outros	558.871	-	558.871	728.456	-	728.456
	21.487.652	-	21.487.652	22.493.252	-	22.493.252
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.545.163	-	6.545.163	6.545.163	-	6.545.163
Outros ativos não correntes	27.437	-	27.437	58.448	-	58.448
	28.063.822	-	28.063.822	29.100.433	-	29.100.433

Em resultado dos acordos celebrados em 2005, pela anterior subsidiária - Sonae Distribuição Brasil, S.A. (alienada ao Grupo Wal-Mart em 2005) com o Carrefour Comércio e Indústria Ltda, a Sonae assumiu a responsabilidade de indemnizar o Carrefour por eventuais despesas que viessem a revelar-se necessárias para efeitos de finalização do processo de licenciamento de 10 lojas no Estado de S. Paulo que foram vendidas àquela entidade. Durante 2010, o Carrefour exerceu uma garantia bancária “on first demand” pelo valor de 25.340.145,80 Reais (aproximadamente 7,3 milhões de euros) para fazer face a supostas despesas incorridas com as referidas lojas e que alegadamente se destinaram a sanar deficiências apontadas pelas autoridades competentes para efeitos de licenciamento das lojas, sem que contudo tenha sido apresentada à Sonae prova das referidas despesas e bem assim demonstrada a necessidade da realização das referidas despesas para efeitos de licenciamento das lojas, nos termos dos contratos celebrados. A variação no exercício é explicada pela evolução do câmbio do real face ao euro.

Durante 2014 o Carrefour apresentou uma proposta com o objetivo de pagamento do referido crédito tendo o acordo sido assinado já em fevereiro de 2015, pelo valor de 35 milhões de reais.

O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados (Nota 4).

13 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 é o seguinte:

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Clientes	89.632.143	87.084.210
Estado e outros entes públicos	65.182.144	54.777.732
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	27.134.818	8.776.377
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	36.109.364	47.075.248
Vales e cheques oferta	872.497	2.222.783
IVA de imóveis e de descontos de talões	2.816.471	3.313.110
Valores a receber de seguradoras	2.507.828	778.831
Adiantamentos a fornecedores	441.728	350.481
Operações com resseguradoras	869.098	864.209
Outros devedores	14.895.763	20.002.394
	58.512.749	74.607.056
Outros ativos correntes		
Faturação a emitir	9.150.972	8.326.110
Receitas comerciais	67.921.630	58.952.301
Custos diferidos - fornecimentos e serviços externos	8.487.007	13.185.897
Custos diferidos - rendas	6.055.392	6.270.434
Comissões a receber	2.867.018	2.485.121
Outros ativos correntes	15.559.878	14.829.766
	110.041.897	104.049.629
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	(22.479.559)	(22.496.541)
	328.024.192	306.798.463

14 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos “Ativos e passivos por impostos diferidos” em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	6.216.291	6.216.291	25.722.772	26.314.693
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.027.745	1.816.225	46.022.112	44.149.035
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	11.504.176	12.896.112	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.755.613	1.818.696	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	95.553	73.443	488.407	574.288
Amortização do goodwill para efeitos fiscais	-	-	18.613.422	18.613.423
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.262.665	1.292.518
Prejuízos fiscais reportáveis	78.160.628	63.338.474	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	1.226.715	1.256.610
Benefícios fiscais	2.215.528	3.258.977	-	-
Outros	987.840	533.725	6.821.270	2.191.748
	102.963.374	89.951.943	100.157.363	94.392.315

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 mar 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	70.484	14.802	2015	114.601	24.066	2015
Gerados em 2011	983.299	225.058	2015	994.069	227.320	2015
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	60.361.260	12.675.865	2027	-	-	
	62.609.279	13.166.515		2.302.906	502.176	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima (a)	258.025.635	64.994.113		249.624.509	62.836.298	
	320.634.914	78.160.628		251.927.415	63.338.474	

(a) Inclui a 31 de março de 2015, 61,7 milhões de euros (60 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a ativos por impostos diferidos cujo prazo de utilização ainda não se iniciou.

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

O Grupo apresenta em 31 de março de 2015 no segmento do Retalho um valor de 59,1 milhões de euros (54,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, S.A. e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, S.A. em Espanha era em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 31 de março de 2015 existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	31 mar 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	10.546.946	2.216.409	2015	10.546.946	2.277.819	2015
Gerados em 2010	-	-	2016	5.396.528	1.189.522	2016
Gerados em 2011	7.477.972	1.606.552	2015	7.520.472	1.615.477	2015
Gerados em 2012	11.599.479	2.499.842	2017	11.599.479	2.566.889	2017
Gerados em 2013	18.046.606	3.823.081	2018	18.046.606	4.100.873	2018
Gerados em 2014	3.658.519	806.582	2026	5.705.078	1.236.359	2026
Gerados em 2015	1.329.278	279.148	2027	-	-	
	52.658.800	11.231.614		58.815.109	12.986.939	
Sem limite de data de utilização	37.498.990	10.133.334		38.355.276	10.668.429	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	275.225.052	68.611.035		275.096.290	68.760.368	
	365.382.842	89.975.983		372.266.675	92.415.736	

15 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Numerário	7.236.057	7.790.919
Depósitos bancários	266.947.682	399.994.990
Aplicações de tesouraria	170.962.519	180.810.883
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	445.146.258	588.596.792
Descobertos bancários (Nota 18)	(22.264.550)	(325.180)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	422.881.708	588.271.612

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

16 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2015, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

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

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

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

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

Consequentemente, a Sonae manteve registado no seu capital próprio o custo de aquisição das 132.800.000 ações (138.568.275 euros), tendo registado com referência à data da transação na rubrica Outros passivos não correntes o montante do valor recebido relativo às ações referidas (273.568.000 euros).

Em consequência do destaque, em 4 de janeiro de 2008, dos direitos de cisão da Sonae Capital, SGPS, SA atribuíveis às ações da Sonae Holding, objeto do contrato acima referido, foi registado um ativo correspondente ao justo valor dos direitos atribuídos às 132.800.000 ações Sonae Holding mantendo-se registado no passivo a correspondente responsabilidade uma vez que foi também celebrado um Cash Settled Equity Swap sobre as ações Sonae Capital, SGPS, SA.

No período de 2009 a 2013, a Sonae Investments BV solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 10.719.496 ações Sonae Holding respetivamente, passando o instrumento financeiro derivado a incidir sobre 122.080.504 ações Sonae Holding.

Em 19 de Outubro de 2010, a Sonae Investments BV acordou com a instituição financeira a prorrogação do prazo de maturidade do Cash Settled Equity Swap sobre as ações Sonae Holding. A renovação é efetuada por um prazo máximo adicional de 3 anos, até Novembro de 2013 e mantém o mecanismo de liquidação da transação que continua a ser estritamente financeira. A operação de Cash Settled Equity Swap, sobre títulos Sonae Capital, não foi objeto de prorrogação do prazo de maturidade, tendo a Sonae adquirido em mercado 16.600.000 ações Sonae Capital, representativas de 6,6% do capital social pelo seu justo valor e que correspondia ao valor do passivo que se encontrava registado à data da transação, durante 2012 as ações Sonae Capital foram alienadas. Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano, mantendo-se as restantes condições inalteradas.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 103.720.163 euros (Nota 22) (103.720.163 euros em 31 de dezembro de 2014) relativo ao valor de mercado das ações Sonae Holding.

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

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

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

A 31 de março de 2015 a Sonae detém diretamente e indiretamente 123.375.087 ações próprias (123.579.306 ações próprias em 31 de dezembro de 2014) representativas de 6,17% do seu capital social (6,18% em 31 de dezembro de 2014), a um preço medio de 1,106 euros.

O número de ações para efeitos de cálculo do resultado líquido por ação, considera ainda as ações acima referidas como dedução às ações emitidas pela Empresa (Nota 27).

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 31 de março de 2015:

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

17 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

FIRMA	31 mar 2015				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	299.465.114	4.007.730	31.711.805	360.796	56.649
Outros	41.539.502	324.218	19.511.811	85.285	-
Gestão de investimentos					
Sonaecom, SGPS, SA	1.024.157.074	18.932.779	101.541.261	1.446.310	37.350
MDS, SGPS, SA	11.776.252	(734.900)	6.660.583	(385.616)	-
Outros					
Outros	1.734.990	1.151.577	1.387	921	-
Total	1.378.672.932	23.681.404	159.426.847	1.507.696	93.999
FIRMA	31 dez 2014 Reexpresso				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	295.727.211	16.120.563	33.627.820	1.399.782	1.799.008
Outros	41.281.318	(43.771)	19.341.825	(144.654)	-
Gestão de investimentos					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	996.986.287	27.336.516	99.447.776	2.028.375	19.920
MDS, SGPS, SA (consolidado)	13.484.185	(3.307.449)	7.782.645	(1.606.504)	183.650
Outros					
Outros	583.413	(1.672.426)	467	(1.338)	-
Total	1.348.062.414	38.433.433	160.200.533	1.675.661	2.002.578

Durante os períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controlo foi o seguinte:

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

	31 mar 2014 Reexpresso					Total
	Unidades de retalho		Gestão de Investimentos		Outros	
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	37.219.381	19.360.454	279.177.885	7.216.788	1.804	342.976.312
Dividendos distribuídos	(132.874)	-	(39.840)	(148.114)	-	(320.828)
Variação de percentagem por aquisição de ações	422.845	-	(173.803.324)	-	-	(173.380.479)
Variação resultante da conversão cambial	-	12.971	11.730	438.465	-	463.166
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6)	-	-	(273.555)	-	-	(273.555)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	2.195	8.565	(874.568)	12.742	-	(851.066)
Variação das reservas de cobertura	-	(3.360)	-	-	-	(3.360)
Outras variações	66.427	89.945	279.802	520.757	1	956.932
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	378.196	(290.255)	759.400	(751.714)	(176)	95.451
Saldo final em 31 de março - Reexpresso	37.956.170	19.178.320	105.237.530	7.288.924	1.629	169.662.573

Durante o período findo a 31 de março de 2015 foram ainda adquiridas unidades de participação do Fundo de Investimento Imobiliário Imosedo pelo montante de 2.500.557 euros (5.000.134 euros em 31 de dezembro de 2014).

Em 5 de fevereiro de 2014, a Sonaecom publicou a decisão de lançar uma Oferta Pública Geral e Voluntária de Aquisição de Ações Próprias representativas do capital social da Sonaecom.

A Oferta foi geral e voluntária, sendo o Oferente obrigado a adquirir a totalidade das ações objeto da oferta que foram, até ao final do respetivo período da Oferta, objeto de aceitação válida pelos destinatários da Oferta.

O período da Oferta, durante o qual foram recebidas as Ordens de Venda, decorreu ao longo de duas semanas, tendo início em 6 de fevereiro e término em 19 de fevereiro de 2014.

Em 20 de fevereiro de 2014, foram apurados os resultados da Oferta. O nível de aceitação atingiu 62%, correspondendo a 54.906.831 ações da Sonaecom. Em 2014 a Sonaecom reduziu assim o seu capital social em cerca de 136 milhões de euros, em resultado da extinção das ações próprias adquiridas (54.906.831 ações) e redução do valor nominal das restantes ações representativas do capital social da Sonaecom de 1 euro para 0,74 euros por ação, originando um acréscimo da percentagem de detenção por parte da Sonae e consequentemente uma redução significativa dos interesses sem controlo, que se encontra incluído no quadro acima na rubrica “Variação de percentagem por aquisição de ações” no período findo em 31 de março de 2014.

Como contrapartida das ações próprias adquiridas neste processo de Oferta Pública Geral e Voluntária a Sonaecom entregou 26.476.792 ações representativas do capital social da NOS que se encontravam registadas no balanço por 141.650.837 euros (Nota 11) e o montante de 19.632 euros em dinheiro. Adicionalmente durante o exercício de 2014 o Grupo adquiriu ações Sonaecom diretamente pelo montante de 9.895.571 euros.

As aquisições relativas ao período findo em 31 de março de 2015 tiveram os seguintes impactos ao nível das demonstrações financeiras:

	Aquisições adicionais		
	Imosede	Outros	Total
Percentagem adicional adquirida	1,67%		
Quota parte dos capitais próprios adquiridos	2.323.604	-	2.323.604
Custo de aquisição	(2.500.557)	(245.530)	(2.746.087)
Impacto ao nível dos capitais próprios	(176.953)	(245.530)	(422.483)

18 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	31 mar 2015		31 dez 2014 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA / 2012	1502.486	-	1.961.683	-
Sonae, SGPS, SA / 2012/2015	75.000.000	-	75.000.000	-
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	-	65.000.000	-	135.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	85.000.000	30.000.000	-	30.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2011/2016	20.000.000	35.000.000	20.000.000	35.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2018	-	50.000.000	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2017	-	20.000.000	-	20.000.000
MDS, SGPS, SA - papel comercial	4.350.000	13.750.000	4.500.000	15.750.000
Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	6.579.324	1.430.288	7.462.350	5.353.425
Filial da MDS SGPS, SA / 2015/2017	-	1.716.345	-	-
Outros	2.873.489	6.637.239	4.865.904	3.974.007
	195.305.299	263.533.872	113.789.937	285.077.432
Descobertos bancários (Nota 15)	22.264.550	-	325.180	-
Custos de montagem de financiamentos	(141.721)	(717.035)	(241.679)	(769.310)
Empréstimos bancários	217.428.128	262.816.837	113.873.438	284.308.122
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS / 2010/2015	250.000.000	-	250.000.000	-
Obrigações Continente -7% / 2012/2015	197.293.166	-	197.293.166	-
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	191.404.718	-	190.187.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS / Agosto 2007/2015	200.000.000	-	200.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos SGPS / Setembro 2007/2015	155.000.000	-	155.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ 2012/2017	25.000.000	145.000.000	25.000.000	145.000.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ Junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Dezembro 2013/2018	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2014/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae SGPS / 2014/2018	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae SGPS / 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(678.543)	(6.991.494)	(1.260.329)	(7.221.440)
Empréstimos por obrigações	826.614.623	614.413.224	826.032.837	612.965.560
Outros empréstimos	737.970	5.388.485	867.737	4.981.858
Instrumentos derivados (Nota 19)	649.276	-	582.869	-
Outros empréstimos	1.387.246	5.388.485	1.450.606	4.981.858
Credores por locações financeiras	3.510.919	4.570.471	4.720.839	4.754.587
	1.048.940.916	887.189.017	946.077.720	907.010.127

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

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

As Obrigações foram emitidas ao par com um valor nominal de 100.000 euros (2.105 euros por obrigação), com prazo de 5 anos e com um cupão fixo de 1,625% por ano, pago postecipadamente e semestralmente.

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,726 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,03 euros por ação.

Estima-se que o valor contabilístico do conjunto dos empréstimos não difere significativamente do seu justo valor, determinado com base na metodologia dos fluxos de caixa descontados, com exceção do empréstimo obrigacionista Continente 7% (valor de mercado de 101,75%) e do empréstimo obrigacionista convertível em ações cujo justo valor é determinado pelo preço de mercado à data do balanço.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,86% (3,02% em 31 de dezembro de 2014). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

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

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

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
N+1 ^{a)}	1.049.111.904	946.996.859
N+2	94.051.099	97.285.988
N+3	121.919.282	120.308.534
N+4	380.598.385	300.363.593
N+5	216.331.499	316.273.051
Após N+5	101.092.561	101.082.711
	1.963.104.730	1.882.310.736

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

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

19 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

Em 31 de março de 2015 não existem derivados de taxa de câmbio que sejam considerados de especulação. 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 649.276 euros, e no ativo de 5.539.126 euros (582.869 euros no passivo e 3.995.221 euros no ativo em 31 de dezembro de 2014).

A determinação do justo valor destes instrumentos financeiros teve por base a atualização para a data da demonstração da posição financeira do montante a ser recebido/pago na data de termo do contrato. O

montante de liquidação considerado na avaliação é igual ao montante na moeda de referência multiplicado pela diferença entre a taxa de câmbio contratada e a de mercado para a data de liquidação determinada à data da avaliação.

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

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

Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem instrumentos financeiros de cobertura a 31 de março de 2015.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 31 de março 2015 a Sonae não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	5.539.126	3.995.221	649.276	582.869
Taxa de juro	-	-	-	-
	5.539.126	3.995.221	649.276	582.869

20 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Acionistas	11.279.179	11.269.332
Fornecedores de ativos fixos	1.416.522	1.429.022
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.592.982	2.710.242
Diferimento do réditto associado à alienação das extensões de garantia	30.275.442	25.905.981
Outros acréscimos e diferimentos	2.674.341	2.745.491
Outros passivos não correntes	48.238.466	44.060.068

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

21 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2015 e em anos anteriores, de acordo com a política de remunerações descrita no relatório do governo da sociedade, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de ações, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano.

A 31 de março de 2015, todos os planos de ações Sonae Holding estão contabilizados, na demonstração da posição financeira, em "Outras reservas" por contrapartida de "Gastos com o pessoal" pelo justo valor das ações determinado na data de atribuição do plano de 2015, 2014 e 31 de dezembro de 2013 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
				31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
2012	2015	76	0,401	7.469.575	7.760.310
2013	2016	102	0,701	5.204.350	5.165.022
2014	2017	255	1,024	4.503.980	4.486.082
2015	2018	80	1,423	2.349.742	-
				19.527.647	17.411.414

Durante o período findo em 31 de março de 2015, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

	Número agregado de participantes	Nº de ações
Saldo a 31 de dezembro de 2014	458	17.411.414
Atribuídas	80	2.389.742
Vencidas	(20)	(323.039)
Alienação de filiais	(5)	49.530
Saldo a 31 de março de 2015	513	19.527.647

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

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o justo valor total das ações atribuídas das responsabilidades decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Justo valor*	
		31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
2012	2015	10.576.918	7.946.557
2013	2016	5.527.020	3.525.988
2014	2017	2.657.348	1.531.249
2015	2018	277.270	-
Total		19.038.556	13.003.795

* Utilizada a cotação de 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Valor registado em gastos com pessoal do período	1.235.290	2.138.436
Registado em exercícios anteriores	7.447.305	5.643.369
	8.682.595	7.781.805
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	8.682.595	7.781.805
	8.682.595	7.781.805

22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Fornecedores	966.832.017	1.151.006.417
Estado e outros entes públicos	85.523.889	91.254.837
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	29.152.733	51.209.073
Empresas participadas e participantes	73.146.525	-
Outras dívidas	155.540.429	158.364.910
	257.839.687	209.573.983
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	112.571.279	112.595.262
Outros fornecimentos e serviços externos	37.568.567	42.087.790
Encargos financeiros a liquidar	13.983.774	14.903.532
Publicidade e propaganda	9.504.197	12.626.443
Receitas antecipadas de clientes	7.587.759	7.790.558
Gastos com compras	4.585.878	6.922.403
Rendas e alugueres	5.927.809	9.237.451
Diferimento do réditto de extensões de garantia	15.333.580	17.120.641
Seguros a liquidar	987.291	3.471.459
Outros	15.406.125	14.161.673
	223.456.259	240.917.212
	1.533.651.852	1.692.752.449

A rubrica “Empresas participantes e participadas” inclui 73.000.000 euros relativos aos dividendos atribuídos mas ainda não pagos.

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 103.720.163 euros (103.720.163 euros em 31 de dezembro de 2014) referentes ao justo valor das ações Sonae Holding abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 16;

- 23.670.645 euros (22.150.238 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do “Cartão Cliente”, ainda não rebatidos;

- 12.308.274 euros (14.150.325 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto.

23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas “Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas” durante o período findo em 31 de março de 2015 e de 2014 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 janeiro 2015	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2015
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas (Nota 11)	6.301.835	-	(942)	6.300.893
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	143.623.367	1.042.000	(3.145.474)	141.519.893
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.101	-	-	1.497.101
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e outros devedores correntes (Nota 13)	22.496.541	941.129	(958.111)	22.479.559
Provisões não correntes	36.489.900	235.599	(3.373.474)	33.352.025
Provisões correntes	3.724.196	61.966	(87.819)	3.698.343
	214.132.940	2.280.694	(7.565.820)	208.847.814

Rubricas	Saldo em 01 janeiro 2014	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2014
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas (Nota 11)	2.358.392	-	(2.100.845)	257.547
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	152.883.610	-	(3.231.834)	149.651.776
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.119	-	-	1.497.119
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e outros devedores correntes	21.486.090	505.651	(466.418)	21.525.323
Provisões não correntes	50.659.919	665.703	(5.353.536)	45.972.086
Provisões correntes	2.828.507	4.594	-	2.833.101
	231.713.637	1.175.948	(11.152.633)	221.736.952

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Provisão técnicas de resseguros	8.025.300	8.798.400
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	11.594.770	12.584.983
Garantias de clientes	7.454.605	8.773.796
Processos judiciais em curso	2.000.067	3.225.191
Outras responsabilidades	7.975.626	6.831.726
	37.050.368	40.214.096

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

24 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

- Garantias e Fianças Prestadas

	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.017.519.231	996.154.187
por processos judiciais em curso	218.684	356.420
por processos autárquicos em curso	6.383.492	6.383.942
contratuais por bom cumprimento	18.631.071	18.877.053
outras garantias	5.370.278	5.869.196

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 466,1 milhões de euros (466,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) relativos aos períodos de 2004 a 2011, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 108 milhões de euros (108 milhões de euros em 2014) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2011. 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 18,8 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 39,6 milhões de euros (138,6 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A/2002) efetuou, voluntariamente, pagamentos de impostos no montante de cerca de 28,5 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que lhe venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos, de acordo com a política adotada pelo Grupo.

No entanto, a CMVM discorda da interpretação realizada pela Sonae, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras de todos os pagamentos que não sejam relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) com a argumentação de que se trata de um ativo contingente, posicionamento com o qual a Sonae não concorda, embora tenha alterado as demonstrações financeiras em conformidade (Nota 4).

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2013, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,3 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 31 de dezembro de 2014 a 39,8 milhões de euros (37,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013). Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 86,37 milhões de euros (61,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013) para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

25 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014
Empresa - Mãe	39.181	39.082	271.861	164.624
Empreendimentos conjuntos	3.425.643	5.455.653	11.266.403	12.142.732
Empresas associadas	6.962.807	6.584.779	345.641	341.817
Entidades parceiras, acionistas e participadas	15.506.116	14.303.645	5.252.239	5.384.394
	25.933.747	26.383.159	17.136.144	18.033.567

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014
Empreendimentos conjuntos	94.030	110.362	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	82.596	138.552
	94.030	110.362	82.596	138.552

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Empresa - Mãe	16.465	50.317	7.533.124	811.187
Empreendimentos conjuntos	25.802.459	9.493.428	9.715.670	14.396.132
Empresas associadas	4.027.099	2.661.852	449.997	707.447
Entidades parceiras, acionistas e participadas	15.710.311	13.608.891	37.191.845	13.528.802
	45.556.334	25.814.488	54.890.636	29.443.568

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Empreendimentos conjuntos	-	-	7.626.545	8.768.402
Empresas associadas	1.000	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	11.609.576	11.502.456	-	-
	11.610.576	11.502.456	7.626.545	8.768.402

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

26 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014 são detalhados como segue:

	31 mar 2015	31 mar 2014
Imposto corrente	9.243.279	5.786.285
Imposto diferido	(6.445.211)	(5.893.224)
	2.798.068	(106.939)

27 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31 mar 2015	31 mar 2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	19.838.943	10.128.990
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	1.864.138	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	21.703.081	10.128.990
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.870.079.507	1.877.919.496
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	71.142.333	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	19.527.647	15.924.826
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(4.804.776)	(4.666.952)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	1.955.944.711	1.889.177.370
Resultado por ação		
Básico	0,011605	0,005394
Diluído	0,011096	0,005362

28 DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 30 de abril de 2015 foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,0365 euros por ação (0,0348 euros por ação em 2014) correspondendo a um valor total de 73.000.000 euros (69.600.000 euros em 2014).

29 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

No retalho o grupo tem três segmentos:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, operando 482 lojas diretamente e 174 lojas sob acordos de franchising e joint-venture sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado, hotel e Wells;
- a Sonae SR é a unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda operando 519 lojas diretamente e 68 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO e Zippy;
- a Sonae RP é a unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR.

O Segmento Gestão de Investimentos inclui uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim (Maxmat), uma agência de viagens (Geostar), corretores de seguros (MDS), bem como a Wedo Technologies, a Saphety, a Mainroad, a Bizdirect e o Público.

Para além dos segmentos acima identificados a Sonae tem ainda duas grandes parecerias a Sonae Sierra e a Zopt (inclui a NOS) cuja informação relevante está divulgada em nota específica, ou seja, Nota 6.

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

Estamos presentes em 67 países, incluindo operações, prestação de serviços a terceiros, escritórios de representação, franchising e parcerias.

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

Volume de negócios	31 mar 2015	Intragrupo	31 mar 2014	Intragrupo
Sonae MC	793.495.548	(398.509)	787.141.650	(1.380.366)
Sonae SR	298.722.562	(8.166.581)	291.375.343	(7.821.829)
Sonae RP	32.350.627	(30.101.466)	31.437.015	(27.574.752)
Gestão de investimentos	60.079.869	(3.971.182)	55.203.218	(2.546.280)
Outros, eliminações e ajustamentos	(38.585.073)	(40.000)	(38.687.998)	(40.000)
Total consolidado	1.146.063.533	(42.677.738)	1.126.469.228	(39.363.227)

	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014
Sonae MC	21.327.696	20.672.501	726.278	267.415	11.478.113	13.688.086
Sonae SR	10.836.277	10.507.417	1.148.685	234.138	(18.914.758)	(17.730.269)
Sonae RP	7.263.518	7.250.070	-	-	21.689.173	20.930.672
Gestão de investimentos	2.896.736	3.037.749	204.713	22.671	(1.543.415)	(1.017.798)
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	594.048	242.261	4.172	19.852	13.611.305	11.896.670
Total consolidado direto	42.918.275	41.709.998	2.083.848	544.076	26.320.418	27.767.361

	Resultados financeiros ⁽²⁾		Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014
Unidades de retalho	(14.758.563)	(16.574.128)	1.581.364	95.089
Gestão de investimentos	(194.931)	(655.531)	1.035.122	308.264
Holding ⁽¹⁾	(2.874.267)	(2.623.828)	181.582	(510.292)
Total consolidado	(17.827.761)	(19.853.487)	2.798.068	(106.939)

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Sonae MC	22.515.698	17.976.251	619.836.948	485.808.706
Sonae SR	17.247.075	10.224.585	185.337.652	115.932.567
Sonae RP	6.741.854	1.325.592	1.194.579.860	1.199.162.497
Gestão de investimentos	2.341.325	4.622.947	159.426.007	155.804.755
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	(645.154)	139.406.799	1.091.716.551	1.126.415.482
Total consolidado	48.200.798	173.556.174	3.250.897.018	3.083.124.007

	Dívida Líquida Total	
	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Unidades de retalho	871.628.122	663.985.053
Gestão de investimentos	714.125.04	63.726.166
Holding ⁽¹⁾	533.824.742	523.181.455
Total consolidado	1.476.865.368	1.250.892.674

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

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014
Intragrupos intersegmentos	(42.677.738)	(39.363.227)	-	-
Metodo equivalência patrimonial	-	-	12.329.520	10.646.987
Outros	4.092.665	675.229	1.281.785	1.249.683
Outros, eliminações e ajustamentos	(38.585.073)	(38.687.998)	13.611.305	11.896.670

	Investimento		Capital Investido	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(645.154)	(1.297.456)	31.503.312	51.923.321
Acréscimo de participação na Sonaecom (Nota 17)	-	140.704.255	-	-
Participações financeiras em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 6)	-	-	1.190.711.365	1.202.626.712
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(103.720.163)	(103.720.163)
Outros	-	-	(26.777.963)	(24.414.388)
Outros, eliminações e ajustamentos	(645.154)	139.406.799	1.091.716.551	1.126.415.482

- 3) Instrumento financeiro explicitado da Nota 16.

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

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável ou seja estão incluídas para além da Sonae SGPS, as empresas identificadas como “Outras” na Nota 5;

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

30 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014:

	31 mar 2015			31 mar 2014		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.146.063.533	-	1.146.063.533	1.126.469.228	-	1.126.469.228
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	-	-	-	150.000	-	150.000
Outros	-	-	-	421.555	-	421.555
Outros proveitos						
Reversão de perdas por imparidade	1.092.840	-	1.092.840	635.636	-	635.636
Outros	149.487.680	-	149.487.680	113.713.443	-	113.713.443
Total de proveitos	1.296.644.053	-	1.296.644.053	1.241.389.862	-	1.241.389.862
Total de gastos	(1.236.455.864)	-	(1.236.455.864)	(1.181.865.412)	-	(1.181.865.412)
Amortizações e depreciações	(42.918.275)	-	(42.918.275)	(41.709.998)	-	(41.709.998)
Imparidades não recorrentes de inventários	-	-	-	(1.339.176)	-	(1.339.176)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(1.195.169)	-	(1.195.169)	-	-	-
Outras	(2.083.848)	-	(2.083.848)	(544.076)	-	(544.076)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	13.990.897	-	13.990.897	17.270.376	-	17.270.376
Resultados não usuais	-	-	-	-	-	-
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	16.573.861	16.573.861	-	1.979.920	1.979.920	-
Resultados financeiros	(17.827.761)	-	(17.827.761)	(19.853.488)	-	(19.853.488)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	6.314.899	(921.810)	7.236.709	5.899.798	73.707	5.826.091
ZOPT	5.096.615	-	5.096.615	4.991.828	-	4.991.828
Outros	(3.804)	-	(3.804)	(170.932)	-	(170.932)
Resultados antes de impostos	24.144.707	15.652.051	8.492.656	10.117.502	2.053.627	8.063.875
Impostos sobre o rendimento	(2.798.068)	-	(2.798.068)	106.939	-	106.939
Resultado líquido do período	21.346.639	15.652.051	5.694.588	10.224.441	2.053.627	8.170.814
Atribuível aos acionistas	19.838.943	15.652.051	4.186.892	10.128.990	2.053.627	8.075.363
Interesses sem controlo	1.507.696	-	1.507.696	95.451	-	95.451
"Underlying" EBITDA (b)			59.095.349			60.077.990
EBITDA Direto (a)			71.424.869			70.724.977
EBIT Direto (c)			26.320.417			27.767.363

- (a) EBITDA direto = total de proveitos diretos - total de gastos diretos - reversão de perdas por imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra, NOS e Geostar) + resultados não usuais;
- (b) "Underlying" EBITDA = EBITDA direto - efeito do método da 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 da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a : i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo goodwill) e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia "mark-to-market" de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

31 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 4 de maio de 2015.

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Andrew Eustace Clavering Campbell

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Christine Cross

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria Lima

Tsega Gebreyes

Demonstrações financeiras individuais condensadas

Demonstrações Individuais Condensadas da Posição Financeira em 31 de março 2015 e 2014 e em 31 de dezembro de 2014

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31.março.2015	31.março.2014	31.dezembro.2014
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		104.780	136.701	111.859
Ativos intangíveis		4.791	10.637	5.695
Investimentos em empresas do grupo	4	2.421.588.288	3.627.061.019	2.357.749.457
Outros investimentos	5	29.411.596	29.666.786	29.139.425
Ativos por impostos diferidos		12.675.865	12.409.299	-
Outros ativos não correntes	6	347.400.000	472.066.551	462.400.000
Total de ativos não correntes		2.811.185.320	4.141.350.993	2.849.406.436
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	1.913.591.597	61.930.542	1.857.877.018
Caixa e equivalentes de caixa	8	210.942.919	194.203.593	292.422.049
Total de ativos correntes		2.124.534.516	256.134.135	2.150.299.067
TOTAL DO ATIVO		4.935.719.836	4.397.485.128	4.999.705.503
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias		(6.996.733)	(2.496.969)	(6.857.332)
Reservas e resultados transitados		1.907.392.259	1.345.438.780	956.840.779
Resultado líquido do período		36.012.582	32.364.592	959.024.034
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.936.408.108	3.375.306.403	3.909.007.481
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	173.101.571	656.467.539	242.999.258
Outros passivos não correntes		-	947.663	-
Total de passivos não correntes		173.101.571	657.415.202	242.999.258
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	523.478.096	154.201.025	523.086.961
Fornecedores e outros passivos	11	302.732.061	210.562.498	324.611.803
Total de passivos correntes		826.210.157	364.763.523	847.698.764
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.935.719.836	4.397.485.128	4.999.705.503

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Resultados para os períodos findos em 31 de março de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.março.2015	31.março.2014
Prestações de serviços		119.094	119.094
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	27.019.285	34.224.473
Rendimentos e ganhos financeiros		25.160.376	9.314.768
Outros rendimentos		556.699	780.000
Fornecimentos e serviços externos		(1.062.456)	(813.589)
Gastos com o pessoal		(605.774)	(546.033)
Depreciações e amortizações		(7.984)	(11.185)
Gastos e perdas financeiras		(11.260.971)	(11.144.063)
Outros gastos e perdas		(203.902)	(84.332)
Resultado antes de impostos		39.714.367	31.839.133
Imposto sobre o rendimento		(3.701.785)	525.459
Resultado líquido individual do período		36.012.582	32.364.592
Resultados por ação			
Básico	15	0,018079	0,016185
Diluído	15	0,018063	0,016177

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas do Rendimento Integral para os períodos findos em 31 de março de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	31.março.2015	31.março.2014
Resultado líquido individual do período	36.012.582	32.364.592
Varição no justo valor dos ativos disponíveis para venda	64.111.004	(16.978.284)
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	1.196.393
Outro rendimento integral do período	<u>64.111.004</u>	<u>(15.781.891)</u>
Total rendimento integral individual do período	<u>100.123.586</u>	<u>16.582.701</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas das Alterações no Capital Próprio para os períodos findos em 31 de março de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Reservas e resultados transitados								
	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas de justo valor	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2014	2.000.000.000	-	188.285.864	580.329.718	1.163.254	501.439.447	1.082.932.419	159.490.511	3.430.708.794
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	(16.978.284)	1.196.393	-	(15.781.891)	32.364.592	16.582.701
Aplicação do resultado individual de 2013:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	7.974.526	-	-	81.915.985	81.915.985	(89.890.511)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	5.094	5.094	(69.600.000)	(69.594.906)
Aquisição de ações próprias	-	(2.496.969)	-	-	-	-	-	-	(2.496.969)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	106.783	106.783	-	106.783
Saldo em 31 de março de 2014	2.000.000.000	(2.496.969)	196.260.390	563.351.434	2.359.647	583.467.309	1.149.178.390	32.364.592	3.375.306.403
Saldo em 1 de janeiro de 2015	2.000.000.000	(6.857.332)	196.260.390	176.990.899	-	583.589.490	760.580.389	959.024.034	3.909.007.481
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	64.111.004	-	-	64.111.004	36.012.582	100.123.586
Aplicação do resultado individual de 2014:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	838.072.832	838.072.832	(886.024.034)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	289.428	289.428	(73.000.000)	(72.710.572)
Aquisição de ações próprias	-	(139.401)	-	-	-	-	-	-	(139.401)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	127.014	127.014	-	127.014
Saldo em 31 de março de 2015	2.000.000.000	(6.996.733)	244.211.592	241.101.903	-	1.422.078.764	1.663.180.667	36.012.582	3.936.408.108

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de março de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.março.2015	31.março.2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		1.593.089	1.367.113
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		1.815.901.082	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	1.400
Juros e rendimentos similares		3.297.968	1.526.382
Empréstimos concedidos		868.618.900	484.386.939
		<u>2.687.817.950</u>	<u>485.914.721</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		-	(6.180.300)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	(94)
Empréstimos concedidos		(2.569.046.788)	(484.386.939)
		<u>(2.569.046.788)</u>	<u>(490.567.333)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>118.771.162</u>	<u>(4.652.612)</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		295.042.000	450.287.000
		<u>295.042.000</u>	<u>450.287.000</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(484.377.370)	(336.550.047)
Juros e gastos similares		(12.638.342)	(10.265.818)
Aquisição ações próprias		(139.401)	(2.496.969)
		<u>(497.155.113)</u>	<u>(349.312.834)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>(202.113.113)</u>	<u>100.974.166</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(81.748.862)	97.688.667
Caixa e seus equivalentes no início do período		292.421.123	96.239.237
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>210.672.261</u>	<u>193.927.904</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2015

*(Montantes expressos em euros)***1** NOTA INTRODUTÓRIA

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe dos investimentos em empresas do grupo era o seguinte:

Empresa	% de detenção	31.março.2015				Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	3.672.059	-	-	-	3.672.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	557.372.500	-	-	4.449.000	561.821.500
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	117.483.298	-	-	59.389.831	176.873.129
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter Serviços, SA	100,00%	731.545	-	-	-	731.545
Sontel, BV	35,87%	405.641.099	-	-	-	405.641.099
Total		2.558.838.457	-	-	63.838.831	2.622.677.288
Imparidade		201.089.000	-	-	-	201.089.000
Total		2.357.749.457	-	-	63.838.831	2.421.588.288

31.dezembro.2014

Empresa	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	1.893.219.480	-	883.843.965	(371.403.860)	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	3.672.059	-	-	-	3.672.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	500.118.000	-	-	57.254.500	557.372.500
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	196.989.312	9.895.571	-	(89.401.585)	117.483.298
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter Serviços, SA	100,00%	731.545	-	-	-	731.545
Sontel, BV	35,87%	405.641.099	-	-	-	405.641.099
Total		3.836.337.796	9.895.571	883.843.965	(403.550.945)	2.558.838.457
Imparidade		198.000.000	3.089.000	-	-	201.089.000
Total		3.638.337.796	6.806.571	883.843.965	(403.550.945)	2.357.749.457

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

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

O montante de 201.089.000 euros relativo a imparidade registada em exercícios anteriores encontra-se afeto às participações detidas na Sontel, BV (165.500.000 euros), na Sonae Investments, BV (32.500.000 euros) e na Sonae RE, SA (3.089.000 euros).

5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	31.março.2015				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	29.086.999	-	-	272.171	29.359.170
Total	29.139.425	-	-	272.171	29.411.596

Empresa	31.dezembro.2014				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	29.315.009	-	-	(228.010)	29.086.999
Total	29.367.435	-	-	(228.010)	29.139.425

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	31.março.2015	31.dezembro.2014
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	-	115.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA	347.400.000	347.400.000
	347.400.000	462.400.000

O valor registado em empréstimos concedidos à Sonae Investimentos, SGPS, SA corresponde a um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

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

A 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a empresa detinha 6.948 obrigações.

O justo valor das obrigações associadas a este empréstimo a 31 de março de 2015 é de 42.609 euros (42.358 euros em 31 de dezembro de 2014) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados e usando como valores de referência os da transação de dezembro de 2011, não existindo qualquer indício de imparidade do referido empréstimo.

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

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	<u>31.março.2015</u>	<u>31.dezembro.2014</u>
Clientes	49.000	708.819
Empresas do grupo:		
Dividendos	27.019.285	-
Empréstimos	1.815.427.888	-
Juros	-	2.746.098
Impostos - RETGS	38.073.890	27.713.203
Estado e outros entes públicos	7.157.340	6.923.993
Acréscimos e diferimentos	25.591.491	3.644.195
Outros	272.703	1.816.140.710
Total	<u>1.913.591.597</u>	<u>1.857.877.018</u>

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

O valor registado na rubrica acréscimos e diferimentos corresponde essencialmente à especialização de juros relativos a empréstimos concedidos (Nota 6).

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31.março.2015	31.dezembro.2014
Numerário	589	589
Depósitos bancários	210.942.330	292.421.460
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	210.942.919	292.422.049
Descobertos bancários	(270.658)	(926)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	210.672.261	292.421.123

9 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31.março.2015	31.dezembro.2014
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2018	60.000.000	60.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2020	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.898.429)	(2.000.742)
Empréstimos obrigacionistas	108.101.571	107.999.258
Valor nominal dos empréstimos bancários	65.000.000	135.000.000
Empréstimos bancários	65.000.000	135.000.000
Empréstimos não correntes	173.101.571	242.999.258
Obrigações Sonae, SGPS 2010/2015	250.000.000	250.000.000
Obrigações Continente -7% -2012/2015	197.293.166	197.293.166
Custos de emissão ainda não amortizados	(503.464)	(985.064)
Empréstimos obrigacionistas	446.789.702	446.308.102
Descobertos bancários	270.658	926
Outros empréstimos bancários	76.502.486	76.961.683
Custos de emissão ainda não amortizados	(84.750)	(183.750)
Empréstimos correntes	523.478.096	523.086.961

A 31 de março de 2015 a Sonae, SGPS tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 520 milhões de euros, dos quais 146,5 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 170 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, a Sonae, SGPS mantinha 251,5 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria. Adicionalmente, a de 31 de março de 2015, a Sonae, SGPS dispunha conforme detalhado na nota 8, de caixa e equivalentes de caixa no valor de 210,9 milhões de euros (292,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014).

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média de 3,82% (3,87% em 31 de dezembro de 2014).

Perfil de maturidade da dívida

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	31.março.2015	31.dezembro.2014
N+1	524.066.310	524.255.775
N+2	-	-
N+3	-	-
N+4	80.000.000	80.000.000
N+5	-	70.000.000
após N+5	95.000.000	95.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	31.março.2015	31.dezembro.2014
Fornecedores	161.775	283.747
Empresas do grupo:		
Empréstimos	155.708.000	274.584.173
Impostos - RETGS	45.818.444	20.804.548
Estado e outros entes públicos	13.024.059	10.692.297
Acréscimos de custos	15.115.475	18.168.241
Outros	72.904.308	78.797
Total	302.732.061	324.611.803

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	31.março.2015	31.dezembro.2014
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	127.969.821	108.474.615
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	a) 283.631.657	280.867.155

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

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	31.março.2015	31.dezembro.2014
Empresas subsidiárias	78.329.418	1.849.600.612
Empresas controladas conjuntamente	12.192.750	805.273
Outras partes relacionadas	128.094	98.000
Contas a receber	90.650.262	1.850.503.885
Empresa mãe	7.533.122	811.179
Empresas subsidiárias	54.314.340	26.945.890
Empresas controladas conjuntamente	8.614	4.038
Outras partes relacionadas	31.008.214	766
Contas a pagar	92.864.290	27.761.873
Empresas subsidiárias	2.162.827.888	462.400.000
Empréstimos concedidos	2.162.827.888	462.400.000
Empresas subsidiárias	155.708.000	274.584.173
Empréstimos obtidos	155.708.000	274.584.173
Transações:	31.março.2015	31.março.2014
Empresas subsidiárias	505.592	809.153
Empresas controladas conjuntamente	-	54.094
Outras partes relacionadas	79.094	25.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	584.686	888.247
Empresa mãe	271.861	164.624
Empresas subsidiárias	315.467	317.948
Empresas controladas conjuntamente	17.477	14.764
Outras partes relacionadas	553	1.593
Compras e serviços recebidos	605.358	498.929
Empresas subsidiárias	25.090.643	627.460
Juros auferidos	25.090.643	627.460
Empresas subsidiárias	2.466.588	9.280.509
Juros suportados	2.466.588	9.280.509
Empresas subsidiárias	14.826.535	34.224.473
Empresas controladas conjuntamente	12.192.750	-
Dividendos recebidos (Nota 14)	27.019.285	34.224.473

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

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2015 e de 2014 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31.março.2015	31.março.2014
Dividendos	27.019.285	34.224.473
	27.019.285	34.224.473

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros), Sonaegest, SA (56.649 euros), Sonae Sierra, SGPS, SA (12.192.750 euros) e Sonaecom, SGPS, SA (3.646.033 euros).

15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31.março.2015	31.março.2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	36.012.582	32.364.592
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
	<u>36.012.582</u>	<u>32.364.592</u>
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	<u>36.012.582</u>	<u>32.364.592</u>
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.991.967.231	1.999.644.099
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	2.506.572	1.838.985
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(802.372)	(850.694)
	<u>1.993.671.431</u>	<u>2.000.632.390</u>
Resultado por ação		
Básico	0,018079	0,016185
Diluído	<u>0,018063</u>	<u>0,016177</u>

16 EVENTOS SUBSEQUENTES

A proposta de aplicação de resultados foi aprovada em Assembleia Geral de 30 de abril de 2015, tendo sido deliberado proceder à distribuição aos acionistas de dividendos no montante de 73.000.000 euros, equivalente ao dividendo ilíquido, por ação, de 0,0365 euros, excluindo-se todavia, do montante global de dividendos a distribuir, o que couber às ações que, até à data da distribuição, venham, eventualmente, a ser adquiridas pela própria sociedade ou por sociedades suas dependentes. O respetivo montante encontra-se registado nestas demonstrações financeiras.

17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 4 de maio de 2015.

18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 31 de março de 2015 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Sonae Investimentos, SGPS, SA

As respetivas posições credoras a 31 de março de 2015 são as seguintes:

	Saldo final
Sonaecenter Serviços, SA	1.815.427.888
Total	<u>1.815.427.888</u>

As respetivas posições devedoras a 31 de março de 2015 são as seguintes:

	Saldo final
Sontel, BV	155.708.000
Total	<u>155.708.000</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Andrew Eustace Clavering Campbell

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Christine Cross

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Tsega Gebreyes

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

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

Contactos para os Media e Investidores

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

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

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

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

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