

SONAE

RESULTADOS

9 MESES

2016

The SONAE logo is located in the bottom left corner. It consists of the word "SONAE" in a stylized, blue, pixelated font. The letters are composed of small blue squares, giving it a digital or mosaic-like appearance. The logo is positioned over a large, light blue circular graphic that is part of the overall design.

1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

- Volume de negócios consolidado aumenta 6,7%, para €3.882 M
- Sonae MC aumenta volume de negócios em 5,3% nos 9M16, impulsionado por um crescimento de 8,4% no 3T16
- Worten aumenta volume de negócios em 1,3% e cresce EBITDA em aprox. €7 M nos 9M16
- *Sports and Fashion* regista uma melhoria significativa no EBITDA de €10 M nos 9M16
- Sonae Sierra abre o ParkLake, um Centro Comercial inovador em Bucareste
- NOS aumenta receitas bastante acima do mercado
- Sonae refinancia operações de crédito no valor de €780 M desde o início do 3T16, continuando a fortalecer o seu balanço e melhorando as condições gerais de financiamento

“O terceiro trimestre foi francamente positivo para a Sonae. Em termos consolidados, crescemos na casa dos dois dígitos o volume de negócios e o EBITDA, melhorámos a posição competitiva nos principais negócios e continuámos a reforçar a nossa estrutura financeira.

Numa base comparável, todos os negócios de retalho cresceram, com destaque para o Continente, que viu uma vez mais reconhecido o seu estatuto de operador com os preços mais baixos do mercado.

A Sonae Sierra inaugurou com assinalável sucesso o ParkLake, o primeiro centro comercial que desenvolveu de raiz na Roménia, e manteve elevados níveis de ocupação e rentabilidade nas operações da Europa e do Brasil.

Nas telecomunicações, a NOS manteve-se como o operador com maior crescimento de receitas, continuou a melhorar a rentabilidade e assegurou uma posição incontornável na gestão dos conteúdos desportivos.

Em termos homólogos, a dívida consolidada no fim do período continuou a descer, tem custo mais baixo e maior maturidade, refletindo um balanço mais sólido.

É assim que, confortados com a validade das estratégias adotadas e suportados em maior solidez financeira, enfrentamos com redobrada confiança os desafios do futuro.”

Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Resultados consolidados Sonae						
Milhões de euros	9M15	9M16	var.	3T15	3T16	var.
Volume de negócios	3.639	3.882	6,7%	1.310	1.451	10,7%
Sonae MC	2.549	2.685	5,3%	917	993	8,4%
Sonae SR	917	1.008	9,9%	335	394	17,5%
Sonae RP	92	69	-24,9%	28	22	-20,1%
Sonae IM ⁽¹⁾	187	190	1,5%	63	63	-0,3%
E&A ⁽²⁾	-107	-69	-	-33	-22	-
Underlying EBITDA	226	210	-6,8%	94	99	5,2%
Sonae MC	152	147	-3,5%	66	66	0,2%
Sonae SR	-9	8	-	2	15	-
Sonae RP	83	60	-27,3%	25	19	-23,2%
Sonae IM ⁽¹⁾	9	9	-1,6%	5	4	-18,5%
E&A ⁽²⁾	-10	-13	-	-4	-5	-
Margem Underlying EBITDA	6,2%	5,4%	-0,8 p.p.	7,2%	6,8%	-0,4 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽³⁾	38	35	-6,3%	14	12	-9,5%
S. Sierra (resultado direto)	21	20	-5,1%	8	7	-14,0%
NOS	16	16	-3,9%	6	6	-0,9%
Itens não recorrentes	28	55	95,4%	-6	0	100,0%
EBITDA	292	301	3,1%	101	111	9,9%
Margem EBITDA	8,0%	7,8%	-0,3 p.p.	7,7%	7,7%	-0,1 p.p.
D&A ⁽⁴⁾	-135	-146	-8,3%	-47	-49	-4,2%
EBIT	157	155	-1,3%	54	62	14,8%
Resultado financeiro liq.	-52	-37	27,9%	-16	-12	25,6%
EBT	105	118	11,7%	39	51	30,6%
Impostos	-4	2	-	7	3	-56,7%
Resultado direto ⁽⁵⁾	102	120	18,1%	46	54	17,4%
Resultado indireto	44	21	-51,9%	1	10	-
Resultado líquido total	146	141	-3,0%	47	64	36,4%
Interesses sem controlo	-3	-3	-0,4%	-1	-2	-115,5%
Res. liq. atribuível a acionistas	142	138	-3,1%	46	61	34,5%

(1) Inclui contribuição da área de Tecnologia e Parcerias;

(2) Eliminações e ajustamentos;

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

(4) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;

(5) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Capital investido líquido Sonae			
Milhões de euros	9M15	9M16	var.
Capital investido líquido	3.157	3.264	3,4%
Investimento técnico	1.900	1.811	-4,7%
Investimento financeiro	1.302	1.261	-3,1%
Goodwill	605	796	31,7%
Fundo de maneo	-649	-634	2,3%
Capital próprio + Interesses s/ controlo Sonae	1.845	2.016	9,3%
Dívida líquida Sonae ⁽¹⁾	1.312	1.248	-4,9%
Dívida líquida / Capital investido	41,6%	38,2%	-3,3 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

O volume de negócios consolidado da Sonae alcançou €3.882 M, aumentando 6,7% face ao mesmo período de 2015 e tendo o contributo positivo de todos os negócios com exceção da RP, em virtude das operações de *sale and leaseback* concretizadas ao longo de 2015 e no primeiro trimestre de 2016.

O EBITDA da Sonae aumentou €9 M, para €301 M, devido sobretudo a:

- (i) uma recuperação de €17 M no *underlying* EBITDA da SR: equivalente a €7 M na Worten e €10 M na divisão de *Sports and Fashion* (que inclui o contributo positivo dos negócios *legacy*, nomeadamente a Sport Zone e a Zippy, assim como das empresas adquiridas Losan e Salsa); e,
- (ii) o impacto do investimento em preço e expansão do parque de lojas da MC, que resultou numa redução de €5 M no *underlying* EBITDA.

Em virtude da combinação do menor nível de dívida líquida e, em especial, do menor custo da dívida, o resultado financeiro líquido da Sonae melhorou €15 M nos 9M16, registando €37 M negativos. O custo médio das linhas de crédito utilizadas continuou a diminuir e situou-se em 1,4% a 30 de setembro de 2016. Destacamos que os resultados financeiros da Sonae excluem os negócios da Sonae Sierra e da NOS.

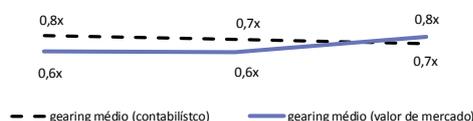
O resultado direto da Sonae totalizou €120 M, aumentando 18,1% em termos homólogos. Apesar do menor nível de EBIT, esta evolução foi motivada por um resultado financeiro líquido menos negativo e pelo nível de impostos registado.

O resultado indireto da Sonae atingiu os €21 M, incluindo o efeito positivo da reavaliação de ativos da Sierra no 1º semestre de 2016, a abertura do ParkLake, na Roménia, no 3T16, e o ganho de capital obtido com a venda da participação direta de 2,14% no capital da NOS, a 15 de junho 2016. De destacar que o efeito *mark-to-market* da NOS é incluído no resultado indireto até à conclusão da venda da participação à Zopt.

O capital próprio da Sonae totalizou €2.016 M no final dos 9M16, €171 M acima dos 9M15. No mesmo período, a dívida líquida da Sonae foi de €1.248 M, diminuindo 4,9% em relação aos 9M15.

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Gearing

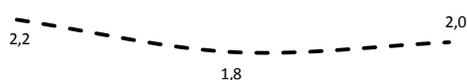


Endividamento líquido

Milhões de euros	9M15	9M16	var.
Dívida financeira líquida	1.303	1.244	-4,5%
MC, SR e RP	695	726	4,5%
IM	19	2	-90,5%
Holding e outros	589	517	-12,3%
Dívida líquida Sonae	1.312	1.248	-4,9%

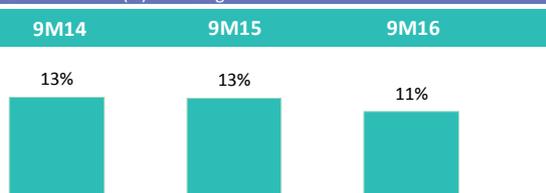
Estrutura de Capital - MC, SR e RP

Dívida líquida / EBITDA



Estrutura de Capital

Rácios de Loan-to-value (%) - Holding



Capex Sonae

Milhões de euros	9M15	9M16	% Vol. neg.
Capex	171	293	7,5%
Sonae MC	74	114	4,3%
Sonae SR	47	119	11,8%
Sonae RP	36	42	60,6%
Sonae IM	7	15	7,7%

O **gearing médio contabilístico** situou-se em 0,7x, permanecendo estável em relação ao ano anterior. O **gearing médio em valores de mercado** alcançou 0,8x, aumentando em termos homólogos impulsionado pelo valor de mercado da Sonae, dado que a dívida líquida diminuiu.

A Sonae continua focada em apresentar uma estrutura de capital robusta, otimizando os custos de financiamento e, ao mesmo tempo, mantendo reservas de liquidez e melhorando o perfil de maturidade da dívida (cujas médias se encontra atualmente acima de 4 anos). A Sonae iniciou no 3T16 um **ambicioso programa de refinanciamento**, com o objetivo de reforçar a sua estrutura de capital, e lançou um concurso formal com um grupo de bancos locais e internacionais. Atualmente, encontram-se já refinanciados mais de **€430 M** em linhas de longo-prazo e **€350 M** em linhas de curto-prazo. Assim, a Sonae cumpre o objetivo de não possuir necessidades de refinanciamento para os próximos 18 meses tendo, ao mesmo tempo, melhorado as suas condições gerais de financiamento.

A **dívida financeira líquida** da **MC, SR e RP** foi de €726 M nos 9M16, €31 M acima dos 9M15, em virtude do *cash-out* relacionado com a aquisição de 50% do capital da Salsa e, ainda, da consolidação da dívida da mesma. O **rácio da dívida líquida face ao EBITDA** totalizou 2,0x, aumentando em relação aos 9M15 em virtude do maior nível de dívida líquida.

A **dívida líquida** da **holding** foi de €517 M, diminuindo 12,3% em termos homólogos e beneficiando da venda da participação direta no capital da NOS. O rácio de **loan-to-value** da **holding** manteve-se em 11%, diminuindo em relação aos 9M15, beneficiando da menor dívida líquida da holding.

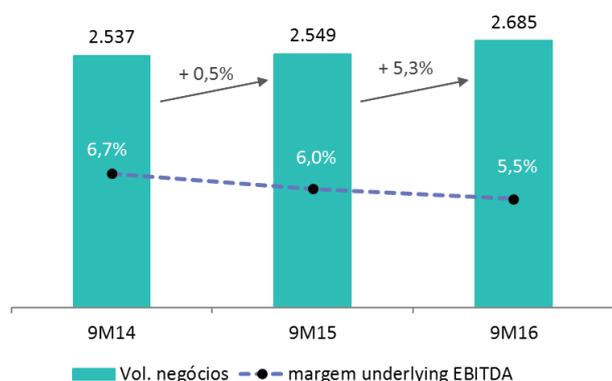
O **Capex** da **Sonae** aumentou de €171 M para €293 M, devido maioritariamente à Sonae SR:

- o **Capex** da **MC** aumentou €40 M, para €114 M, motivado pela aceleração da expansão da rede de lojas, que inclui a abertura de 14 Continente Bom Dia, 1 hipermercado Continente e 14 Well's;
- o **Capex** da **SR** atingiu €119 M nos 9M16, aumentando de forma material em termos homólogos, impactado maioritariamente pelo Capex relacionado com a aquisição da Salsa, ocorrida em 30 de junho;
- o **Capex** da **RP** totalizou €42 M nos 9M16, aumentando €6 M em termos homólogos, devido sobretudo à expansão da rede de lojas e futuros desenvolvimentos na MC;
- o **Capex** de **IM** atingiu €15 M nos 9M16, aumentando €8 M quando comparado com o mesmo período de 2015, impactado pela área de tecnologia.

3 RESULTADOS SONAE MC

Volume de negócios e underlying EBITDA						
Milhões de euros	9M15	9M16	var.	3T15	3T16	var.
Vol. de negócios	2.549	2.685	5,3%	917	993	8,4%
Vendas univ. comp. lojas (%)	-2,2%	1,8%	-	-2,9%	4,1%	-
Underlying EBITDA	152	147	-3,5%	66	66	0,2%
Margem underlying EBITDA	6,0%	5,5%	-0,5 p.p.	7,2%	6,7%	-0,5 p.p.

Volume de negócios e Underlying EBITDA



Ao longo dos últimos trimestres, a **MC** manteve-se focada na implementação de várias medidas com o objetivo de reforçar a proposta de valor do Continente, onde se inclui a perceção de preços, a comunicação da oferta distintiva de produtos (especialmente para perecíveis e marcas exclusivas) e lançando também campanhas promocionais inovadoras. A **variação de vendas no universo comparável de lojas da MC** ascendeu a 4,1% no 3T16 e 1,8% nos 9M16. É de salientar que a DECO, a Associação de Defesa do Consumidor, publicou recentemente o resultado do último estudo de comparação de preços a nível nacional considerando, novamente, o Continente como líder de mercado em preço.

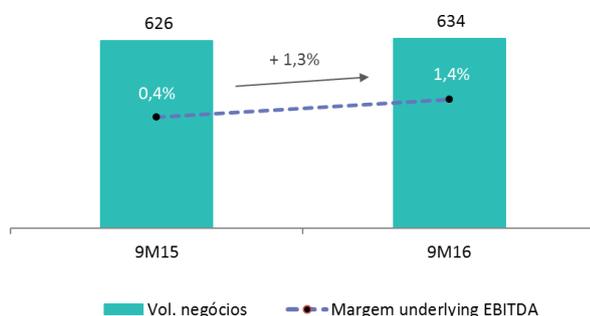
Ao mesmo tempo, a MC permaneceu focada em implementar o seu **programa de expansão de formatos de conveniência**, nomeadamente de lojas Continente Bom Dia – lojas de proximidade com uma área média de vendas ligeiramente abaixo de 1.000 metros quadrados, e Meu Super – lojas franquizadas de retalho alimentar, com uma área média de vendas de 300 metros quadrados. Neste sentido, a **MC** abriu, nos 9M16, 14 Continente Bom Dia e 54 lojas Meu Super, que contribuíram para um aumento de 5,3% no **volume de negócios** em termos homólogos, para €2.685 M, que inclui um aumento substancial de 8,4% no 3T16. Esta estratégia permitiu à **MC** não só defender, mas também aumentar a sua quota de mercado.

Apesar deste forte esforço de expansão, combinado com um investimento continuado em preço destinado a enfrentar o forte ambiente competitivo, a **margem de underlying EBITDA** da **MC** atingiu 5,5%, 50 pontos base abaixo do valor registado nos 9M15.

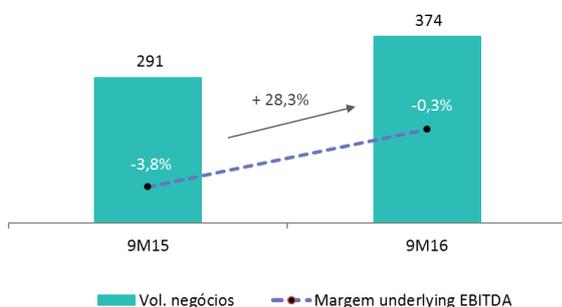
4 RESULTADOS SONAE SR

Desempenho por negócio						
	9M15	9M16	var.	3T15	3T16	var.
Vol. de negócios (M€)	917	1.008	9,9%	335	394	17,5%
Worten	626	634	1,3%	227	229	1,2%
Sports and Fashion	291	374	28,3%	108	164	51,5%
EBITDA (M€)	-9	8	-	2	15	-
Worten	2	9	-	2	6	253,2%
Sports and Fashion	-11	-1	88,6%	1	9	-
Margem EBITDA (%)	-1,0%	0,7%	1,7 p.p.	0,6%	3,8%	3,2 p.p.
Worten	0,4%	1,4%	1,0 p.p.	0,7%	2,5%	1,8 p.p.
Sports and Fashion	-3,8%	-0,3%	3,5 p.p.	0,5%	5,7%	5,3 p.p.
Lfl (%)	-1,4%	2,0%	-	-3,5%	4,8%	-
Worten	-0,7%	2,9%	-	-2,4%	6,7%	-
Sports and Fashion	-2,8%	0,1%	-	-5,2%	1,1%	-

Volume de negócios e Underlying EBITDA - Worten



Volume de negócios e Underlying EBITDA - Sports and Fashion



A **Worten** continuou focada em melhorar o nível de **EBITDA**, que aumentou de €2 M para €9 M nos 9M16, beneficiando da melhoria de resultados em todas as suas operações: Portugal, Espanha Continental, Ilhas Canárias e omnicanal, reforçando, deste modo, a sua posição no mercado Ibérico.

Operacionalmente, a **Worten** continuou a implementação da estratégia omnicanal na Ibéria, assente na sua rede física de lojas e na presença *e-commerce*. Consequentemente, as **vendas omnicanal** mantiveram a tendência positiva, beneficiando de um crescimento de 20% das vendas online. É importante realçar que a **variação de vendas no universo comparável de lojas da Worten** foi de 6,7% no 3T16.

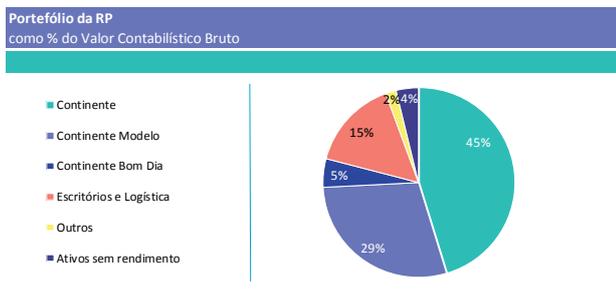
É de notar que, durante os 9M16, a **Worten** viu o seu parque de lojas reforçado particularmente através de remodelações, em especial em Espanha, o que permitiu alcançar objetivos relevantes ao nível da produtividade da área de vendas. Assim, as **vendas por metro quadrado** continuaram a crescer, aumentando 7% em termos anuais.

Na divisão de **Sports and Fashion**, que inclui a Sport Zone, Mo e Zippy, assim como as marcas adquiridas: a Losan – especializada em vendas grossistas de vestuário de criança, e a Salsa – uma reconhecida marca de *jeanswear*, o **volume de negócios** aumentou 28,3% nos 9M16, para €374 M. Este aumento beneficiou do contributo positivo da Zippy e da Sport Zone, mas também da consolidação dos resultados da Losan e da Salsa. Ambas as marcas possuem uma forte presença internacional, assim como um *track record* de resultados, e irão contribuir para reforçar as competências da divisão de **Sports and Fashion**.

O **EBITDA** da divisão de **Sports and Fashion** aumentou de forma significativa nos 9M16, cerca de €10 M, para €1 M negativo, alcançando €9 M no 3T16. Os negócios *legacy*, nomeadamente a Sport Zone e a Zippy, tiveram um contributo positivo para esta evolução. É também importante realçar que a Sport Zone em Espanha continua a registar um contributo positivo para o EBITDA. O desempenho da Mo, apesar dos recentes esforços ao nível do reajustamento da proposta de valor, encontra-se ainda abaixo das expectativas.

O **volume de negócios** da **SR** fixou-se em €1.008 M nos 9M16, registando um aumento de 9,9% quando comparando com os 9M15, sustentado pelas divisões da Worten e **Sports and Fashion**. O **EBITDA** da **SR** alcançou €8 M nos 9M16, evidenciando uma melhoria material em termos homólogos, motivado por ambas as divisões da SR.

5 RESULTADOS SONAE RP



Volume de negócios e underlying EBITDA

Milhões de euros	9M15	9M16	var.	3T15	3T16	var.
Volume de Negócios	92	69	-24,9%	28	22	-20,1%
Underlying EBITDA	83	60	-27,3%	25	19	-23,2%
Margem de underlying EBITDA	90,1%	87,2%	-2,9 p.p.	89,4%	85,9%	-3,5 p.p.

A **RP** gere o portefólio de bens de retalho imobiliário da Sonae e inclui atualmente bens imobiliários com um valor contabilístico líquido de €909 M.

Nos 9M16, a **RP** completou 3 operações de *sale and leaseback* no valor de €230 M, tendo gerado um ganho de capital de aproximadamente €63 M. Esta estratégia permitiu à **RP** libertar capital dos seus ativos mais maduros mantendo, ao mesmo tempo, um nível adequado de flexibilidade operacional. O nível de *freehold* da MC situa-se em 51%, valor próximo do *target* estabelecido. No final dos 9M16, o portefólio da MC incluía: 22 lojas Continente, 62 lojas Continente Modelo e 21 lojas Continente Bom Dia. Relativamente à SR, o nível de *freehold* fixou-se, nos 9M16, em 22%.

O **volume de negócios** da **RP** diminuiu 24,9%, para €69 M, devido à redução do nível de *freehold* da MC, de 62% no final dos 9M15, para 51%, no final dos 9M16. O **underlying EBITDA** fixou-se nos €60 M, correspondendo a uma **margem de underlying EBITDA** de 87,2%.

É de destacar que a **RP** tem sido responsável por uma parte considerável da expansão da rede de lojas de conveniência da MC. Assim, o **Capex** da **RP** ascendeu a €42 M nos 9M16, aumentando €6 M face ao período homólogo de 2015.

6 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio de IM

WeDo Technologies	Movvo
Saphety	Brightpixel
Bizdirect	InovRetail
S21Sec	

Volume de negócios e Underlying EBITDA

Volume de negócios e underlying EBITDA

Milhões de euros	9M15	9M16	var.	3T15	3T15	var.
Volume de Negócios	89	88	-0,8%	29	27	-6,3%
Underlying EBITDA	6	3	-50,6%	2	1	-48,2%
Margem de underlying EBITDA	7,1%	3,6%	-3,6 p.p.	8,2%	4,5%	-3,7 p.p.

Nota: Por questões de consolidação, a Sonae IM inclui uma área de Parcerias - MDS, Maxmat, Tlantic e Público - que alcançou, nos 9M16, um volume de negócios de €102,6 M e um *underlying EBITDA* de €6,6 M.

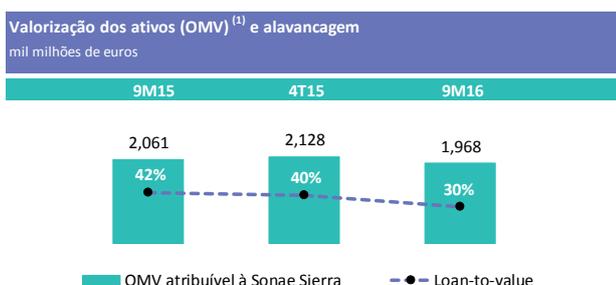
A **IM** possui uma estratégia de gestão ativa do portefólio, com o objetivo de criar e gerir um portefólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e telecomunicações, ambicionando desenvolver soluções inovadoras e possuindo um foco internacional. As suas áreas de principal interesse incluem soluções de *business analytics*, soluções de mobilidade em retalho, tecnologia *in-store*, *fraud assurance* e cibersegurança.

No negócio de Tecnologia, o **volume de negócios** de **IM** foi de €88 M, diminuindo 0,8% face aos 9M15. O **underlying EBITDA** totalizou €3 M, correspondendo a uma **margem de underlying EBITDA** de 3,6%.

7 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores Operacionais			
	9M15	9M16	var.
Visitantes (milhões)	319	313	-1,8%
Europa & Novos Mercados	242	242	0,2%
Brasil	77	71	-8,3%
Taxa de ocupação (%)	95,1%	96,4%	1,3 p.p.
Europa	96,0%	97,1%	1,1 p.p.
Brasil	92,6%	94,5%	1,9 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (no universo comparável)			
Europa	2,6%	3,3%	0,7 p.p.
Brasil (moeda local)	5,1%	0,4%	-4,7 p.p.
Vendas de lojistas (milhões euros)	3.194	3.107	-2,7%
Europa (milhões euros)	2.231	2.286	2,5%
Brasil (milhões euros)	963	821	-14,7%
Brasil (milhões reais)	3.354	3.236	-3,5%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	67	66	-1
Europa	56	56	0
Brasil	11	10	-1
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	46	45	-1
Europa	36	36	0
Brasil	10	9	-1
ABL centros geridos ('000 m²)	2.374	2.288	-3,6%
Europa e Novos Mercados	1.852	1.888	1,9%
Brasil	522	481	-7,8%

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros	9M15	9M16	var.	3T15	3T16	var.
Volume de negócios	162	150	-7,2%	54	51	-6,0%
EBIT	76	71	-7,7%	26	23	-11,1%
Margem EBIT	47,2%	46,9%	-0,3 p.p.	48,9%	46,3%	-2,6 p.p.
Resultado direto	42	40	-5,0%	16	13	-13,6%
Resultado indireto	52	52	-0,3%	0	20	-
Resultado líquido	95	93	-2,4%	15	34	116,4%
... atribuível à Sonae	47	46	-2,4%	8	17	116,4%



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

A **Sierra** tem vindo a implementar a sua estratégia de reciclagem de capital, reduzindo a exposição a centros comerciais maduros e reinvestindo no desenvolvimento de outros:

- o ParkLake foi inaugurado a 1 de setembro 2016 e constitui o **primeiro projeto da Sonae Sierra na Roménia**. O ParkLake representa um investimento de €180 M e possui mais de 200 lojas em 70 mil metros quadrados, tendo os seus resultados superado as nossas expectativas. No 3T16, os **resultados indiretos** da Sierra atingiram €20 M, refletindo o valor criado com a abertura do Parklake. Adicionalmente, a Sierra possui 5 projetos em desenvolvimento: Nuremberga (Alemanha), Zenata (Marrocos), Malaga Designer Outlet (Espanha), a Expansão do NorteShopping (Portugal) e Cucuta (Colômbia).
- ao longo dos últimos doze meses, a Sonae Sierra vendeu a Torre do Colombo (em Portugal), o Zubiarte (em Espanha), o Loop 5 (na Alemanha), o Boavista Shopping (no Brasil), diluiu 25% da participação no Sierra Portugal Fund e reduziu a sua participação no AlgarveShopping, Estação de Viana Shopping e Luz del Tajo (no âmbito de uma parceria com a CBRE Global Investment Partners). Assim, a 30 de setembro de 2016, o montante relativo ao **Investimento e Propriedades em Desenvolvimento** atribuível à Sierra foi de €1,968 mil milhões, €160 M abaixo do valor registado no final de 2015, motivado pelo efeito das vendas de ativos, que mais do que compensou o investimento realizado nos projetos em desenvolvimento, o efeito positivo da taxa de câmbio do Real Brasileiro (final 9M16 vis-à-vis final 12M15) e da reavaliação de ativos.

Em **termos operacionais**, a Sierra continuou a comprovar a qualidade dos seus ativos:

- na **Europa**, as **vendas de lojistas** aumentaram 2,5%, para €2.286 M, correspondendo a um aumento de 3,3% no universo comparável de lojas e as **taxas de ocupação** aumentaram para 97,1%;
- no **Brasil**, as **vendas de lojistas** aumentaram 0,4% no universo comparável de lojas, recuperando a tendência de evolução positiva, mas diminuindo, porém, 3,5% em reais, para 3.236 M reais, devido ao ambiente macroeconómico ainda desafiante. Não obstante, as **taxas de ocupação** manifestaram já uma ligeira melhoria.

O **volume de negócios** da Sierra atingiu €150 M, diminuindo 7,2% quando comparado com os 9M15, em virtude da venda de ativos já mencionada. O **EBIT** fixou-se nos €71 M, menos 7,7% em termos homólogos, correspondendo a uma **margem EBIT** de 46,9%. Excluindo as alterações no portefólio e o efeito cambial referido anteriormente, o EBIT aumentaria 5% devido a um maior nível de receitas com rendas e maior volume de serviços prestados, principalmente a clientes fora do portefólio de ativos da Sonae Sierra.

O **NAV (Net Asset Value)** alcançou €1,286 mil milhões no final dos 9M16, €107 M acima do valor registado em dezembro de 2015, refletindo o resultado direto e indireto do período e o efeito cambial favorável deduzido do pagamento de dividendos. O **Loan-to-value** atingiu 30% no 9M16, valor que compara com 42% nos 9M15.

8 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros	9M15	9M16	var.	3T15	3T16	var.
Receitas operacionais	1.068	1.124	5,3%	368	381	3,5%
EBITDA	410	432	5,3%	144	145	1,2%
Margem de EBITDA	38,4%	38,4%	0,0 p.p.	39,0%	38,1%	-0,9 p.p.
Resultado líquido	74	78	6,6%	26	28	4,8%
Capex	295	293	-0,7%	98	97	-1,4%

Indicadores Operacionais						
('000)	9M15	9M16	var.	3T15	3T16	var.
RGUs totais (adições líquidas)	651	477	-	247	195	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	812	417	-	222	114	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	382	273	-	164	125	-
TV por subscrição (adições líquidas)	45	42	-	20	12	-
RGUs totais	8.277	8.942	8,0%	8.277	8.942	8,0%
RGUs convergentes	2.665	3.271	22,7%	2.665	3.271	22,7%
Clientes convergentes	556	661	19,0%	556	661	19,0%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	42	43	3,4%	42	43	2,0%

A NOS publicou os resultados em 7 de novembro de 2016, que se encontram disponíveis em www.nos.pt.

A NOS continuou a evidenciar um forte desempenho operacional e financeiro.

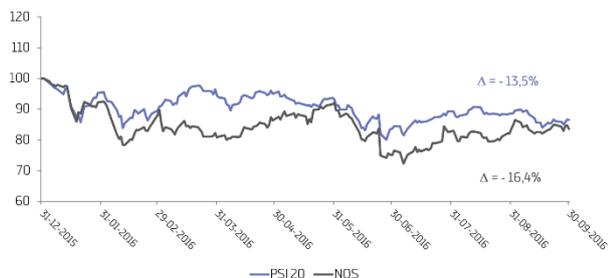
Nos 9M16, o **volume de negócios** aumentou 5,3% em termos homólogos, para €1.124 M, mantendo o sólido desempenho ao nível das vendas.

O **EBITDA** registou €432 M, crescendo 5,3% quando comparado com os 9M15 e correspondendo a uma **margem EBITDA** de 38,4%.

O **resultado líquido** cresceu 6,6%, totalizando €78 M.

As **RGUs totais** aumentaram 8,0%, para 8.942 M, e o número de **RGUs convergentes** aumentou para 3.271 M, constituindo uma variação de 22,7% em termos homólogos.

O **ARPU** manteve a tendência de crescimento, alcançando 43 euros nos 9M16 e registando um aumento de 3,4% face aos 9M15.



Durante os 9M16, a capitalização bolsista da empresa desvalorizou 16,4%, correspondendo a uma diminuição do preço da ação de €7,246 para €6,057.

No mesmo período, o PSI20, o principal índice nacional, desvalorizou 13,5%.

9 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 3T16

A **21 de setembro de 2016**, a Sonae anunciou que, no contexto de uma parceria com a Satya Capital, a Sonae MC e a Satya Capital adquiriram 2 lojas de retalho alimentar em Moçambique. O investimento total totalizou \$6 M, repartido pela Sonae MC e pela Satya Capital de acordo com um rácio de 30/70, respetivamente.

10 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

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

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.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.
NAV (Valor de ativo líquido)	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + passivos por impostos diferidos.
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 e co-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 <i>goodwill</i>) e iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no <i>goodwill</i> , (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros <i>non-core</i> , negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia <i>mark-to-market</i> de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
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 (Revenue generating unit)	Unidade geradora de receita.
Underlying EBITDA	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral
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 Dez 2015	Aberturas	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 Set 2016	31 Dez 2015	Aberturas (3)	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 Set 2016
Sonae MC	746	100	0	0	-21	825	673	32	0	0	-4	701
Gestão própria ⁽¹⁾	509	41	0	0	-2	548	619	22	0	0	-1	640
Continente	40	1	0	0	0	41	283	0	0	0	0	283
Continente Modelo	123	0	0	0	0	123	246	0	0	0	0	246
Continente Bom Dia	52	14	0	0	0	66	58	19	0	0	0	77
Well's	152	14	0	0	0	166	16	1	0	0	0	17
Bom Bocado / Bagga	111	6	0	0	-1	116	6	0	0	0	0	7
Note! / Makenotes	25	4	0	0	0	29	6	1	0	0	0	7
Outros ⁽²⁾	6	2	0	0	-1	7	4	0	0	0	-1	3
Franquias	237	59	0	0	-19	277	54	10	0	0	-3	61
Continente Modelo	7	0	0	0	0	7	17	0	0	0	0	17
Meu Super	205	54	0	0	-19	240	35	10	0	0	-3	42
Well's	15	5	0	0	0	20	1	0	0	0	0	2
Bom Bocado / Bagga	5	0	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0
Note!	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Sonae SR	596	36	94	0	-27	699	381	11	9	0	-13	389
Gestão própria ⁽¹⁾	516	26	67	0	-19	590	360	9	7	0	-11	365
Eletrónica	227	10	0	0	-10	227	189	3	0	0	-7	185
Portugal	177	3	0	0	-4	176	118	0	0	0	0	118
Worten	138	3	0	0	-1	140	116	0	0	0	0	116
Worten Mobile	39	0	0	0	-3	36	1	0	0	0	0	1
Espanha	50	7	0	0	-6	51	72	3	0	0	-7	67
Worten	50	7	0	0	-6	51	72	3	0	0	-7	67
Desporto	108	14	0	0	-1	121	95	7	0	0	-1	101
Portugal	75	5	0	0	0	80	62	2	0	0	0	65
Sport Zone	75	5	0	0	0	80	62	2	0	0	0	65
Espanha	33	9	0	0	-1	41	33	5	0	0	-1	36
Sport Zone	33	9	0	0	-1	41	33	5	0	0	-1	36
Moda	181	2	67	0	-8	242	76	-1	7	0	-3	79
Portugal	147	2	42	0	-2	189	66	-1	5	0	-1	69
Mo	108	1	0	0	-1	108	54	-1	0	0	0	53
Zippy ⁽⁴⁾	39	1	0	0	-1	39	12	0	0	0	0	12
Salsa	0	0	42	0	0	42	0	0	5	0	0	5
Espanha	34	0	15	0	-6	43	10	0	1	0	-2	9
Zippy	24	0	0	0	-6	18	7	0	0	0	-2	5
Losan	10	0	0	0	0	10	3	0	0	0	0	3
Salsa	0	0	15	0	0	15	0	0	1	0	0	1
França	0	0	8	0	0	8	0	0	1	0	0	1
Salsa	0	0	8	0	0	8	0	0	1	0	0	1
Alemanha	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Salsa	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Luxemburgo	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Salsa	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Franquias	80	10	27	0	-8	109	21	2	3	0	-2	24
Eletrónica	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Worten	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Desporto	9	3	0	0	0	12	4	1	0	0	0	5
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Sport Zone	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Other countries ⁽⁵⁾	5	3	0	0	0	8	2	1	0	0	0	3
Moda	67	7	27	0	-8	93	15	1	3	0	-2	17
Portugal (mo)	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Outros países	62	7	27	0	-8	88	14	1	3	0	-2	16
Zippy ⁽⁶⁾	50	5	0	0	-6	49	10	1	0	0	-1	10
Mo ⁽⁷⁾	12	1	0	0	-2	11	4	0	0	0	-1	3
Losan ⁽⁸⁾	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Salsa ⁽⁹⁾	0	0	27	0	0	27	0	0	3	0	0	3
Sonae IM	30	0	0	0	0	30	54	0	0	0	0	54
Maxmat	30	0	0	0	0	30	54	0	0	0	0	54

(1) Inclui Joint-Ventures;

(2) Inclui outlet;

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

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

(5) Inclui Índia, França e Espanha;

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

(7) Inclui Espanha, Moçambique, Arábia Saudita e Camboja;

(8) Barém;

(9) Inclui Arábia Saudita, Catar, Kuwait, Emirados Árabes Unidos, Líbano, Barém, Marrocos, Eslovénia, Martinique e Angola.

Demonstração dos resultados consolidados Sonae

Demonstração dos resultados consolidados			
Milhões de euros	9M15	9M16	var.
Volume de negócios	3.639	3.882	6,7%
Underlying EBITDA	226	210	-6,8%
Margem de underlying EBITDA	6,2%	5,4%	-0,8 p.p.
EBITDA	292	301	3,1%
Margem EBITDA	8,0%	7,8%	-0,3 p.p.
Depreciações e amortizações ⁽¹⁾	-135	-146	-8,3%
EBIT	157	155	-1,3%
Resultados financeiros	-52	-37	27,9%
EBT	105	118	11,7%
Impostos	-4	2	-
Resultado direto	102	120	18,1%
Resultado indireto ⁽²⁾	44	21	-51,9%
Resultado líquido	146	141	-3,0%
Interesses sem controlo	-3	-3	-0,4%
Resultado líquido atribuível a acionistas	142	138	-3,1%

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

Demonstração da posição financeira consolidada Sonae

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	9M15	9M16	var.
TOTAL ATIVO	5.165	5.430	5,1%
Ativos não correntes	3.869	4.010	3,6%
Ativos tangíveis e intangíveis	1.890	1.840	-2,6%
Ativos detidos para venda	5	0	-
Goodwill	605	796	31,7%
Propriedades de investimento em operação	1	1	-6,0%
Outros investimentos	1.232	1.272	3,2%
Ativos por impostos diferidos	99	67	-31,8%
Outros	37	33	-10,6%
Ativos correntes	1.297	1.420	9,5%
Inventários	591	672	13,8%
Clientes	82	117	43,9%
Liquidez	250	346	38,4%
Outros	375	285	-24,1%
CAPITAL PRÓPRIO	1.845	2.016	9,3%
Atribuível aos acionistas	1.706	1.807	5,9%
Interesses sem controlo	139	209	50,8%
TOTAL PASSIVO	3.321	3.413	2,8%
Passivo não corrente	1.395	1.347	-3,5%
Empréstimos bancários	516	531	2,8%
Outros empréstimos	700	671	-4,1%
Passivos por impostos diferidos	90	65	-27,7%
Provisões	39	40	1,5%
Outros	50	40	-20,8%
Passivo corrente	1.925	2.067	7,3%
Empréstimos bancários	294	368	25,2%
Outros empréstimos	55	31	-44,3%
Fornecedores	1.053	1.121	6,4%
Outros	523	547	4,6%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	5.165	5.430	5,1%

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

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

Contactos para os Media e Investidores

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

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

Maria João Oliveira
Comunicação Externa
mjfoliveira@sonae.pt
Tel.: + 351 22 010 4745

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

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