

# SONAE RESULTADOS 1º TRIMESTRE 2018



IMPROVING LIFE

## 1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

---

- O volume de negócios da Sonae apresenta uma evolução sólida, aumentando 8,7% em termos homólogos, para €1.342 M no 1T18 (+6,7% em termos agregados)
- O EBITDA subjacente totaliza €57 M, melhorando 11,0% face ao 1T17
- O EBITDA da Sonae atingiu €70 M, crescendo 9,5% face ao 1T17 (+6,0% em termos agregados)
- A dívida líquida da Sonae diminuiu 8,2% em termos homólogos, para €1.266 M no 1T18

*“Começou bem o ano de 2018 na Sonae que, no 1º trimestre, cresceu o volume de negócios consolidado em 8,7% e a rentabilidade (EBITDA) em 9,5%. De realçar o contributo do retalho alimentar e da Worten com evoluções muito positivas quer em crescimento absoluto quer em vendas no mesmo universo de lojas (LFL de respetivamente 5,3% e 8,8%), bem acima do que o efeito calendário pode explicar. Considerando as restantes empresas sob influência de controlo, que igualmente apresentaram evolução favorável, o volume de negócios e o EBITDA, em termos agregados, atingiram 1,8 mil milhões (+6,7%) e 230 milhões de euros (+6,0%), respetivamente.*

*A par destes encorajadores resultados, prosseguimos na execução da nossa estratégia nos diferentes negócios e na gestão do portefólio, tendo concretizado no início de fevereiro a anunciada constituição da ISRG (Iberian Sports Retail Group) resultante da integração das operações da Sportzone, da Sprinter e da JD Ibéria, cujo impacto se começará a relevar a partir do próximo trimestre.*

*Foi também possível manter um elevado nível de investimento nomeadamente nas novas avenidas de crescimento a par da diminuição do custo e montante da dívida do Grupo e otimização da estrutura de capitais que sustenta a nossa política de remuneração acionista com dividendos que têm vindo a crescer 5% ao ano desde 2012.”*

*Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae*

## 2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Desempenho negócios Sonae			
Milhões de euros	1T17	1T18	var.
<b>Volume de negócios</b>			
Sonae Retalho <sup>(1)</sup>	1.211	1.321	9,1%
Sonae Sierra <sup>(2)</sup>	54	54	0,1%
NOS <sup>(2)</sup>	380	383	0,7%
Sonae IM	33	33	1,0%
Sonae FS <sup>(3)</sup>	18	22	20,5%
<b>EBITDA subjacente</b>			
Sonae Retalho <sup>(1)</sup>	56	61	10,0%
Sonae Sierra <sup>(2)</sup>	25	27	7,6%
NOS <sup>(2)</sup>	142	147	3,0%
Sonae IM	1	1	36,8%
Sonae FS <sup>(3)</sup>	1	3	-

(1) Sonae Retalho não inclui dados da Sport Zone. Devido à criação do Iberian Sports Retail Group em 31 de janeiro de 2018, a Sport Zone foi registada como operação descontinuada.

(2) O volume de negócios e o EBITDA subjacente incluem 100% dos valores reportados pela NOS e pela Sonae Sierra. Nas Contas Estatutárias é usado o método de equivalência patrimonial.

(3) Inclui 100% do volume de negócios e EBITDA da MDS.

Resultados consolidados Sonae			
Milhões de euros	1T17 <sup>(1)</sup>	1T18 <sup>(1)</sup>	var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>1.234</b>	<b>1.342</b>	<b>8,7%</b>
<b>EBITDA subjacente</b>	<b>51</b>	<b>57</b>	<b>11,0%</b>
Margem de EBITDA subjacente	4,2%	4,2%	0,1 p.p.
Res. método equiv. patrim. <sup>(2)</sup>	14	15	7,7%
S. Sierra (resultado direto)	8	8	12,5%
NOS	7	8	16,7%
Itens não recorrentes	-1	-2	-
<b>EBITDA</b>	<b>64</b>	<b>70</b>	<b>9,5%</b>
Margem EBITDA	5,2%	5,2%	0,0 p.p.
D&A <sup>(3)</sup>	-46	-50	-9,3%
<b>EBIT</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>10,0%</b>
Resultado financeiro líq.	-7	-8	-8,4%
<b>EBT</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>11,1%</b>
Impostos	1	2	48,4%
<b>Resultado direto <sup>(4)</sup></b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>15,6%</b>
<b>Resultado indireto</b>	<b>-4</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
<b>Resultado líquido total</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>145,7%</b>
Interesses sem controlo	0	-1	-
<b>Res. líq. atribuível a acionistas</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>138,7%</b>

(1) Devido à criação do Iberian Sports Retail Group em 31 de janeiro de 2018, a Sport Zone foi registada como operação descontinuada. Em junho de 2017, no seguimento da venda de 1.773 ações da MDS SGPS à IRLF Holding, a MDS passou a ser consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial e incluída na Sonae FS. Entre 1T16 e Junho 2017, a MDS foi registada como uma operação descontinuada;

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

(3) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;

(4) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

Capital investido líquido Sonae			
Milhões de euros	1T17	1T18	var.
Capital investido líquido	3.373	3.332	-1,2%
Capital próprio + Interesses s/ controlo Sonae	1.993	2.065	3,6%
Dívida líquida Sonae <sup>(1)</sup>	1.380	1.266	-8,2%
Dívida líquida / Capital investido	40,9%	38,0%	-2,9 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

No primeiro trimestre de 2018, todos os negócios registaram uma evolução positiva, aumentando o volume de negócios e melhorando o EBITDA subjacente em comparação com o 1T17.

Numa perspetiva estatutária, o **volume de negócios consolidado da Sonae** atingiu €1.342 M no 1T18, um aumento de 8,7% quando comparado com o mesmo período do ano passado, devido sobretudo à Sonae Retalho que beneficiou especialmente do desempenho da Sonae MC e Worten.

O **EBITDA consolidado da Sonae** cresceu 9,5% face ao 1T17, fixando-se em €70 M no 1T18, sustentado por um EBITDA subjacente superior, o qual aumentou 11,0% em termos homólogos, e por um maior Resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial devido principalmente ao forte desempenho da NOS e Sonae Sierra.

O **resultado financeiro líquido da Sonae** regista uma ligeira deterioração quando comparado com o ano passado e o custo médio das linhas de crédito utilizadas diminuiu ligeiramente para 1,2% no 1T18.

A menor contribuição de D&A e do resultado financeiro líquido foi mais do que compensada pela maior contribuição do EBITDA e consequentemente, o **resultado direto da Sonae** ascendeu a €14 M, + 15,6% face ao 1T17.

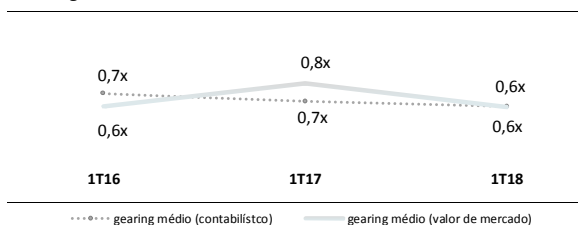
O **resultado indireto** situou-se em €7 M, aumentando face ao 1T17, impulsionado pelos ganhos da capital decorrentes da fusão da Sport Zone com a JD Sprinter.

O **resultado líquido atribuível a acionistas** mais do duplicou em comparação com o 1T17, beneficiando da maior contribuição quer do resultado indireto quer do resultado direto, atingindo €20 M no 1T18.

A **dívida líquida da Sonae** diminuiu €113 M em comparação com o 1T17, para €1.266 M no 1T18 e o **rácio da dívida líquida face ao capital investido** situou-se em 38,0%, menos 2,9 p.p. face ao 1T17.

## 2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE (continuação)

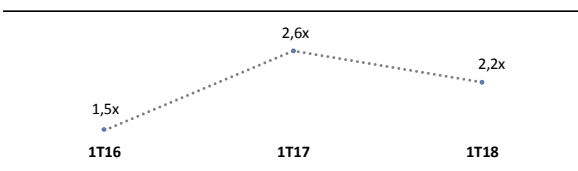
## Gearing



Milhões de euros	1T17	1T18	var.
<b>Dívida financeira líquida</b>	<b>1.379</b>	<b>1.267</b>	<b>-8,2%</b>
Retalho	857	780	-9,0%
Sonae IM	1	0	-94,0%
Holding e outros	521	487	-6,6%
<b>Dívida líquida Sonae</b>	<b>1.380</b>	<b>1.266</b>	<b>-8,2%</b>

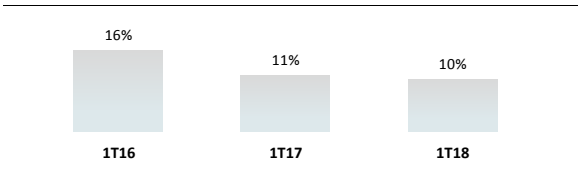
## Estrutura de Capital - Retalho

Dívida líquida / EBITDA



## Estrutura de Capital

Rácios de Loan-to-value (%) - Holding



Milhões de euros	1T17	1T18	% Vol. neg.
<b>Capex</b>	<b>54</b>	<b>71</b>	<b>5,3%</b>
<b>Sonae Retalho</b>	<b>47</b>	<b>64</b>	<b>4,8%</b>
Sonae MC	28	42	4,5%
Worten	6	5	2,3%
Sonae Sports & Fashion	4	5	5,3%
Sonae RP	8	10	44,7%
Maxmat	0	1	3,1%
<b>Sonae IM</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9,9%</b>
<b>Sonae FS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>5,0%</b>

O **gearing médio contabilístico** reduziu de 0,7x no 1T17 para 0,6x no 1T18 e o **gearing médio em valores de mercado** diminuiu 0,2x, quando comparado com o ano passado, para 0,6x no 1T18, resultante da diminuição do nível da dívida líquida combinado com um aumento do preço das ações da Sonae.

No 1T18, a Sonae manteve uma estrutura de capital sólida, otimizando os custos de financiamento e, ao mesmo tempo, mantendo reservas de liquidez e um perfil longo de maturidade da dívida. O perfil de maturidade média da dívida permaneceu estável, próxima de 4 anos. O Grupo continuou a cumprir a prática de não possuir necessidades de refinanciamento para os 18 meses seguintes tendo, simultaneamente, melhorado as suas condições gerais de financiamento.

A **dívida financeira líquida de retalho** totalizou €780 M, uma redução de €77 M comparado com o 1T17 e o **rácio face ao EBITDA** situou-se em 2,2x, diminuindo 0,4x face ao 1T17, não só devido à diminuição do nível da dívida líquida de retalho, mas também pela melhoria da rentabilidade.

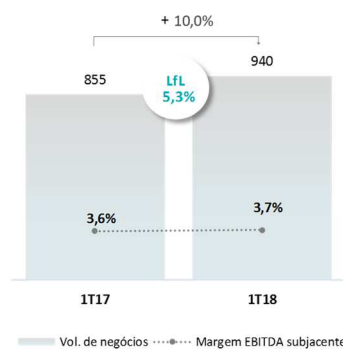
A **dívida financeira líquida da Holding**, reduziu 6,6% quando comparado com o ano passado, para €487 M e o rácio de **loan-to-value da Holding** diminuiu para 10%.

O **Capex da Sonae** ascendeu a €71 M, €17 M acima do valor registado no 1T17, impulsionado principalmente pelo maior nível de capex da Sonae MC, enquanto que os restantes negócios permaneceram com níveis de capex relativamente estáveis.

## 3 RESULTADOS SONAE RETALHO

## SONAE MC

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



No 1T18, o **volume de negócios da Sonae MC** atingiu €940 M, crescendo 10,0% em termos homólogos, suportado por uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 5,3%. Mesmo excluindo o efeito favorável da antecipação da Páscoa, a variação de vendas no universo comparável de lojas registou um valor muito positivo.

Este forte desempenho permitiu à Sonae MC reforçar a sua liderança de mercado e é o resultado dos contínuos esforços feitos, ao longo dos últimos trimestres, no sentido de fortalecer a sua proposta de valor. Durante este trimestre a Sonae MC continuou a trabalhar na melhoria da qualidade dos perecíveis e na melhoria da perceção de preço. Adicionalmente, a Sonae MC prosseguiu a expansão de rede de lojas através do formato de conveniência, nomeadamente, Continente Bom Dia.

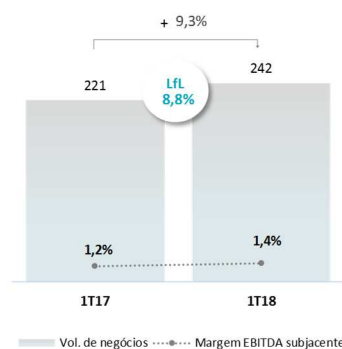
O **EBITDA subjacente** atingiu €34 M, +12,7% face ao 1T17. A margem aumentou 10 pontos base em termos homólogos, apesar do impacto da expansão da rede de lojas e do ambiente competitivo muito intenso.

Ao longo do primeiro trimestre, a Sonae MC manteve-se focada em alargar a sua posição no segmento de *Health & Wellness*, tendo aberto 4 parafarmácias Well's. Já no 2T18, a Sonae MC abriu o primeiro 1 supermercado Go Natural no Porto, e adquiriu Amor Bio, 2 supermercados orgânicos localizados em Lisboa, tendo assim atualmente 10 supermercados totalmente dedicados à alimentação saudável. Adicionalmente, durante o 1T18, a Sonae MC abriu 2 clínicas Dr. Wells em Lisboa e no Porto.

## 3 RESULTADOS SONAE RETALHO (continuação)

## WORTEN

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

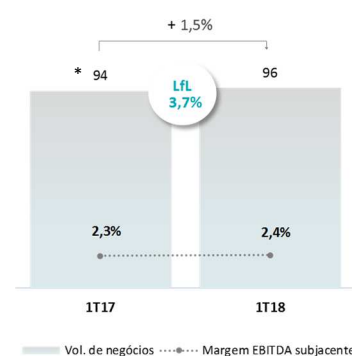


O **volume de negócios da Worten** atingiu €242 M no 1T18, um aumento de 9,3% em comparação com o ano passado, suportado por uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 8,8% e pelo forte desempenho da operação *online*, que manteve a tendência positiva observada nos trimestres anteriores. Este desempenho das vendas foi superior à evolução do mercado, tanto em Portugal como em Espanha, onde a quota de mercado aumentou em todos os canais (lojas físicas e *online*).

O **EBITDA subjacente** fixou-se em €3 M no 1T18, +27,5% face ao 1T17, correspondendo a uma margem EBITDA subjacente de 1,4%.

## SONAE SPORTS &amp; FASHION

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



\*Valores reexpressos. Em 2017 não existiam contas da Sonae Fashion reportadas.

## SONAE FASHION

No 1T18, o **volume de negócios da Sonae Fashion** atingiu €96 M, aumentando 1,5% comparado com o mesmo período de 2017, e registou uma **variação de vendas no universo comparável de lojas** de 3,7%. Um desempenho positivo considerando as condições meteorológicas atípicas que impactaram o desempenho do trimestre.

Destacamos o desempenho da operação *online* que continuou com um bom ritmo de crescimento tanto no portefólio original como na Salsa. É de realçar a operação *online* da Zippy, que registou um crescimento de 68% e da MO, que mais do que duplicou as vendas *online* em termos homólogos.

O **EBITDA subjacente** melhorou face a 1T17, atingindo €2 M, +5,0% em termos homólogos, correspondendo a uma margem EBITDA subjacente de 2,4%, 10 pontos base acima do valor registado no 1T17.

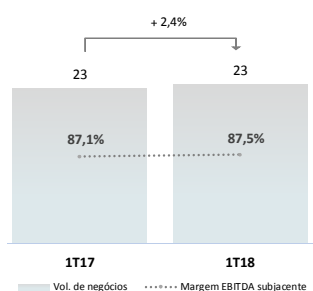
## IBERIAN SPORTS RETAIL GROUP

Em 31 de janeiro de 2018, foi concluído o acordo para a combinação da **JD Sprinter e Sport Zone**, criando o **Iberian Sports Retail Group (ISRG)**, segundo maior retalhista da Ibéria no setor de desporto. A partir do 2T18, o ISRG irá ser consolidado através do método de equivalência patrimonial.

## 3 RESULTADOS SONAE RETALHO (continuação)

## SONAE RP

## Evolução do Vol. de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)

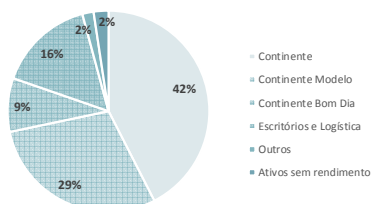


A 31 de março, o portfólio da Sonae RP correspondia a um **valor contabilístico bruto** de €1.275 M, e a um **valor contabilístico líquido** de €908 M, compreendendo 20 lojas Continente, 60 lojas Continente Modelo e 30 lojas Continente Bom Dia.

Durante o primeiro trimestre a Sonae RP não efetuou qualquer transação de *sale and leaseback* e consequentemente, o *freehold* da Sonae MC situou-se nos 47%, valor que compara com 50% no 1T17.

O **volume de negócios da Sonae RP** aumentou 2,4% quando comparado com o mesmo período do ano passado, apesar da redução de *freehold* em termos homólogos, fixando-se em €23 M no 1T18. O **EBITDA subjacente** situou-se em €21 M, correspondendo a uma margem de 87,5%.

## Portefólio RP – como % do Valor Contabilístico Bruto



## 4 RESULTADOS SONAE FS

Indicadores Financeiros			
Milhões de euros	1T17	1T18	var.
Produção	180	219	21,1%
Volume de Negócios	5	7	29,5%
EBITDA subjacente	0,7	1,2	83,8%
Margem de EBITDA subjacente	12,2%	17,3%	5,1 p.p.

O **volume de negócios da Sonae FS** cresceu 29,5% comparado com o mesmo período do ano passado, para €7 M no 1T18. O **EBITDA subjacente** situou-se em €1,2 M, correspondendo a um aumento da margem EBITDA subjacente de 12,2% no 1T17 para 17,3% no 1T18.

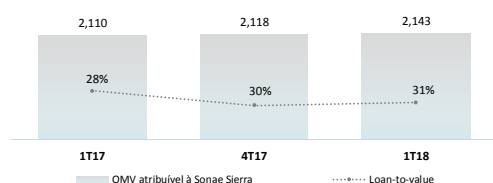
No que diz respeito à **operação do cartão Universo**, os primeiros três meses deste ano continuaram a apresentar uma tendência de crescimento, aumentando tanto o número de subscritores, que atingiu os 637 mil, como a produção que cresceu 30,7% em relação ao 1T17.



## 5 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores Operacionais			
	1T17	1T18	var.
<b>Visitantes (milhões)</b>	<b>101</b>	<b>107</b>	<b>5,9%</b>
Europa & Novos Mercados	78	85	8,2%
Brasil	23	23	-1,6%
<b>Taxa de ocupação (%)</b>	<b>96,3%</b>	<b>95,6%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>
Europa	97,0%	96,5%	-0,5 p.p.
Brasil	94,3%	92,7%	-1,6 p.p.
<b>Evol. Vendas de lojistas (no universo comparável)</b>			
Europa	0,1%	4,2%	-
Brasil (moeda local)	4,6%	4,8%	-
<b>Vendas de lojistas (milhões euros)</b>	<b>1.058</b>	<b>1.061</b>	<b>0,3%</b>
Europa (milhões euros)	736	778	5,7%
Brasil (milhões euros)	322	283	-12,1%
Brasil (milhões reais)	1.077	1.129	4,8%
<b>Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)</b>	<b>64</b>	<b>65</b>	<b>1</b>
Europa	54	55	1
Brasil	10	10	0
<b>Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>-1</b>
Europa	37	36	-1
Brasil	9	9	0
<b>ABL centros geridos ('000 m<sup>2</sup>)</b>	<b>2.293</b>	<b>2.440</b>	<b>6,4%</b>
Europa e Novos Mercados	1.811	1.966	8,5%
Brasil	481	475	-1,4%

Indicadores Financeiros			
Milhões de euros	1T17	1T18	var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>0,1%</b>
<b>EBIT</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>7,8%</b>
Margem EBIT	46,7%	50,3%	3,6 p.p.
Resultado direto	15	17	12,6%
Resultado indireto	1	-2	-
<b>Resultado líquido</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>-3,4%</b>
... atribuível à Sonae	8	8	-3,4%

Valorização dos ativos (OMV)<sup>(1)</sup> e alavancagem (mil milhões de euros)<sup>(1)</sup> Inclui propriedades de investimento a valor de mercado e propriedades em desenvolvimento a custo.

No primeiro trimestre, a Sonae Sierra reforçou a sua **atividade de desenvolvimento**, através da criação de uma *joint-venture* (50/50) com Impresa Pizzarotti para o desenvolvimento de um novo centro comercial em **Parma**. Este centro comercial com um ABL total de 74.000 metros quadrados e com abertura prevista para o outono de 2019, representa um investimento de aproximadamente €200 M. Os restantes projetos em desenvolvimento incluem: Designer Outlet McArthurGlen em Málaga (Espanha) e Jardín Plaza em Cúcuta (Colômbia) assim como a expansão do NorteShopping e Colombo (Portugal).

Seguindo a **estratégia de reciclagem de capital**, a Sonae Sierra reduziu a sua participação no SerraShopping de 11,25% para 5% e continuou a fazer aquisições através da ORES Socimi, o veículo de investimento de ativos imobiliários em parceria com o Bankinter, no montante total de €94 M, em Portugal e Espanha.

Em termos de **serviços**, a Sonae Sierra assinou um total de 77 novos contratos para desenvolvimento, promoção e gestão de centros comerciais no total de €5,2 M. Adicionalmente, e após as recentes vendas em Portugal, foram renovados 3 contratos de serviços no total de €1,8 M.

O desempenho operacional dos centros comerciais registou uma **taxa de ocupação global** de 95,6% no 1T18, 0,7 p.p. abaixo do 1T17 devido maioritariamente a efeitos temporários.

Na Europa a **variação de vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** aumentou 4,2%, sobretudo impactada pela antecipação da Páscoa e pela melhoria do desempenho na Ibéria e na Roménia, que em conjunto com as alterações de portfólio, levaram a um aumento das **vendas dos lojistas** de 5,7%, para €778 M. No Brasil, a **variação de vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** cresceu 4,8% para R\$ 1.129 M. As **vendas dos lojistas** cresceram apenas 0,3% para €1.061 M devido ao impacto negativo da depreciação do Real Brasileiro.

O **volume de negócios da Sonae Sierra** totalizou €54 M, permanecendo estável quando comparado com o 1T17. O **EBIT** aumentou 7,8% em comparação com o mesmo período do último ano, correspondendo a uma **margem EBIT** de 50,3%, e o **resultado direto** ascendeu a €17 M, +12,6% face ao 1T17. A diminuição dos **resultados indiretos** em termos homólogos deveu-se principalmente aos resultados inferiores na venda de propriedades.

No final de março, o **NAV** ascendeu €1.441 M, +0,6% acima do valor registado a 31 de dezembro, essencialmente explicado pelo resultado líquido do período, que foi parcialmente compensado pelo impacto negativo da depreciação do Real Brasileiro. No 1T18, o **loan-to-value** situou-se em linha com o 4T17, em 31%.



## 6 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros			
Milhões de euros	1T17	1T18	var.
<b>Receitas operacionais</b>	<b>380</b>	<b>383</b>	<b>0,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>142</b>	<b>147</b>	<b>3,0%</b>
Margem de EBITDA	37,4%	38,3%	0,9 p.p
<b>Resultado líquido</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>3,0%</b>
<b>Capex</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	<b>1,4%</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>58</b>	<b>35</b>	<b>-</b>

Indicadores Operacionais			
('000)	1T17	1T18	var.
<b>RGUs totais (adições líquidas)</b>	<b>78</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
RGUs convergentes (adições líquidas)	122	82	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	31	31	-
TV por subscrição (adições líquidas)	8	-2	-
<b>RGUs totais</b>	<b>9.155</b>	<b>9.454</b>	<b>3,3%</b>
RGUs convergentes	3.509	3.732	6,4%
Clientes convergentes	698	740	6,0%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	45	44	-

Os resultados da **NOS** referentes ao 1T18 foram divulgados a 10 de maio de 2018 e encontram-se disponíveis em [www.nos.pt](http://www.nos.pt).

No 1T18, as **receitas operacionais da NOS** atingiram €383 M, +0,7% quando comparado com o mesmo período de 2017, tendo as receitas de telecomunicações crescido 0,9% em termos homólogos.

O **EBITDA da NOS** aumentou em €4 M face ao 1T17, ascendendo a €147 M e representando uma margem EBITDA de 38,3%.

O **resultado líquido** totalizou €34 M no 1T18, +3,0% acima do valor registado no 1T17.

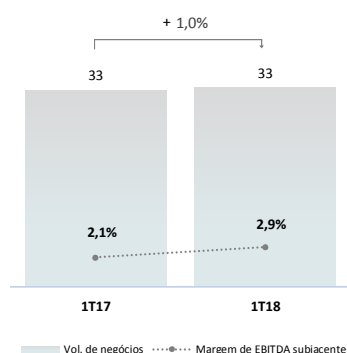
O **capex da NOS** manteve-se em linha com o 1T17, nos €88 M.

Relativamente aos indicadores operacionais, o número **total de RGUs** cresceu 3,3% em comparação com o 1T17, atingindo 9.454 milhares enquanto que o número de **RGUs convergentes** se situou em 3.732 milhares, +6,4% face ao 1T17.

## 7 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio	
Participações maioritárias	Participações minoritárias
WeDo Technologies	AVP Funds
S21Sec	Stylesage
Saphety	Probe.ly
Bizdirect	Ometria
InovRetail	Arctic Wolf
Bright Pixel	Secucloud
	Continuum Security
	Jscramber

## Evolução do Vol. de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



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

O **volume de negócios da Sonae IM** totalizou €33 M no 1T18, +1,0% acima do 1T17, e a **margem de EBITDA subjacente** fixou-se em 2,9%, aumentando 70 pontos base em relação ao ano anterior.

## 8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

---

### Principais eventos corporativos no 1T18

#### 1 de fevereiro de 2018

A Sonae anunciou a conclusão do acordo com a JD Sports Fashion Plc, a Balaiko Firaja Invest S.L. e a JD Sprinter Holdings 2010, S.L. (JD Sprinter), que visa a combinação da JD Sprinter com a Sport Zone, inicialmente anunciado ao mercado a 14 de setembro de 2017.

#### 15 de março de 2018

A Sonae publicou os Resultados de 2017 e anunciou que está atualmente a analisar a possibilidade de listar um portefólio de retalho, no qual a Sonae SGPS irá manter a participação maioritária. Nesta fase, não foi tomada qualquer decisão formal e detalhes adicionais serão fornecidos no devido tempo.

### Eventos subsequentes

#### 3 de maio de 2018

Na Assembleia Geral Anual de Acionistas, que teve lugar a 3 de maio de 2018, os acionistas aprovaram, entre outras propostas, a distribuição de um dividendo bruto por ação, relativo ao ano fiscal de 2017, no montante de 0,042 euros. Este dividendo, que será pago no dia 30 de maio de 2018, corresponde a um *dividend yield* de 3,7%, com base no preço de fecho de 31 de dezembro de 2017, e a um *payout ratio* de 64% do resultado direto consolidado atribuível aos acionistas da Sonae.

## 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.

### Glossary

<b>ABL (Área Bruta Locável)</b>	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
<b>Alavancagem de ativos (LTV) da Holding</b>	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.
<b>Alavancagem de ativos (LTV) dos Centros Comerciais</b>	Dívida líquida / (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento).
<b>Capex</b>	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
<b>Capital investido líquido</b>	Dívida líquida + capital próprio.
<b>Dívida financeira líquida</b>	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
<b>Dívida líquida</b>	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes e outras aplicações de longo prazo.
<b>EBIT (direto)</b>	EBT direto - resultado financeiro.
<b>EBITDA</b>	EBITDA subjacente + resultados pelo método de equivalência patrimonial + itens não recorrentes.
<b>EBITDA subjacente</b>	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.
<b>EBT (direto)</b>	Resultado direto antes impostos.
<b>EoP</b>	<i>End of Period</i> : final do período em análise.
<b>Gearing (contabilístico)</b>	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP).
<b>Gearing (valor de mercado)</b>	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.

## SONAE RESULTADOS 1T18

<b>Investimento técnico líquido</b>	Ativos tangíveis + ativos intangíveis + outros ativos imobiliários – depreciações e amortizações.
<b>Liquidez</b>	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes.
<b>Margem EBITDA</b>	EBITDA / volume de negócios.
<b>NAV (Valor de ativo líquido)</b>	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
<b>OMV (Valor de mercado)</b>	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
<b>Outros empréstimos</b>	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
<b>Propriedades de investimento</b>	Valor dos centros comerciais em operação detidos e co-detidos pela Sonae Sierra.
<b>Resultado direto</b>	Resultado do período antes de interesses sem controlo, excluindo contributos para os resultados indiretos.
<b>Resultado indireto</b>	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.
<b>RGU (Revenue generating unit)</b>	Unidade geradora de receita.
<b>Vendas no universo comparável de lojas (Lfl)</b>	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.

Nota: A Sonae implementou as seguintes alterações na sua estrutura de reporte: (i) desde o 1T17, a Maxmat encontra-se reportada na divisão “Sonae Retalho”, juntamente com a Sonae MC, Worten, Sonae Sports & Fashion e Sonae RP; (ii) a MDS passou a ser consolidada através do Método de Equivalência Patrimonial e incluída na Sonae FS, no seguimento da venda de 1.773 ações da MDS SGPS à IPLF Holding, em junho de 2017. Entre o 1T16 e junho 2017, a MDS foi registada como uma operação descontinuada; e (iii) de janeiro de 2017 a janeiro de 2018, a Sport Zone foi registada como uma operação descontinuada.

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1T17	1T18	var.
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>5.487</b>	<b>5.567</b>	<b>1,5%</b>
<b>Ativos não correntes</b>	<b>4.034</b>	<b>4.197</b>	<b>4,0%</b>
Ativos tangíveis e intangíveis	1.965	1.974	0,5%
Goodwill	625	631	0,9%
Outros investimentos	1.357	1.496	10,3%
Ativos por impostos diferidos	68	74	7,8%
Outros	19	23	19,6%
<b>Ativos correntes</b>	<b>1.453</b>	<b>1.370</b>	<b>-5,7%</b>
Inventários	693	629	-9,2%
Clientes	118	130	10,3%
Liquidez	286	347	21,7%
Outros	357	264	-26,2%
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>1.993</b>	<b>2.065</b>	<b>3,6%</b>
Atribuível aos acionistas	1.825	1.898	4,0%
Interesses sem controlo	168	167	-0,5%
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>3.493</b>	<b>3.502</b>	<b>0,2%</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>1.579</b>	<b>1.551</b>	<b>-1,8%</b>
Empréstimos bancários	723	738	2,1%
Outros empréstimos	703	648	-7,9%
Passivos por impostos diferidos	110	133	20,2%
Provisões	21	19	-12,7%
Outros	22	14	-36,3%
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.914</b>	<b>1.951</b>	<b>1,9%</b>
Empréstimos bancários	239	180	-24,8%
Outros empréstimos	11	61	-
Fornecedores	1.027	1.068	4,0%
Outros	638	642	0,7%
<b>CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO</b>	<b>5.487</b>	<b>5.567</b>	<b>1,5%</b>



# Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

## SONAE RESULTADOS 1T18

### DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 31 DE MARÇO DE 2018 E DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 dez 2017
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	6	1.612.185.268	1.605.709.787	1.650.873.072
Ativos intangíveis	7	361.614.042	358.811.411	367.924.247
Goodwill	8	630.667.125	625.323.829	634.363.213
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	1.475.024.657	1.344.167.461	1.414.450.837
Outros investimentos	10	21.414.658	12.734.203	19.423.775
Ativos por impostos diferidos	13	73.582.563	68.234.654	71.883.593
Outros ativos não correntes	11	22.725.397	19.001.445	23.611.943
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>4.197.213.710</b>	<b>4.033.982.790</b>	<b>4.182.530.680</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		629.250.369	692.668.545	713.253.625
Clientes e outros ativos correntes	12	393.258.855	402.196.721	343.316.395
Investimentos	10	158.413	732.331	179.881
Caixa e equivalentes de caixa	14	347.290.481	284.832.538	364.589.115
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>1.369.958.118</b>	<b>1.380.430.135</b>	<b>1.421.339.016</b>
Ativos não correntes detidos para venda	15	-	72.431.356	782.540
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>5.567.171.828</b>	<b>5.486.844.281</b>	<b>5.604.652.236</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	16	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	16	(108.567.192)	(111.459.703)	(108.567.192)
Reservas e resultados transitados		(13.518.047)	(71.900.015)	(89.958.584)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		20.006.121	8.379.992	165.753.915
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>1.897.920.882</b>	<b>1.825.020.274</b>	<b>1.967.228.139</b>
Interesses sem controlo	17	167.472.823	168.387.560	167.809.994
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>2.065.393.705</b>	<b>1.993.407.834</b>	<b>2.135.038.133</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	18	1.385.648.252	1.425.965.357	1.220.234.342
Outros passivos não correntes	20	13.707.471	21.502.777	13.449.318
Passivos por impostos diferidos	13	132.539.864	110.277.307	132.200.898
Provisões	23	18.643.152	21.358.071	18.955.625
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.550.538.739</b>	<b>1.579.103.512</b>	<b>1.384.840.183</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	18	240.767.271	249.880.728	269.078.453
Fornecedores e outros passivos	22	1.705.478.113	1.619.095.353	1.810.085.084
Provisões	23	4.994.000	3.208.566	5.610.383
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>1.951.239.384</b>	<b>1.872.184.647</b>	<b>2.084.773.920</b>
Passivos não correntes detidos para venda	15	-	42.148.288	-
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>3.501.778.123</b>	<b>3.451.288.159</b>	<b>3.469.614.103</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>5.567.171.828</b>	<b>5.486.844.281</b>	<b>5.604.652.236</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E DE 2017

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso Nota 14
Vendas	5	1.287.477.962	1.186.774.010
Prestações de serviços	5	54.990.462	47.705.691
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		15.908	-
Outros rendimentos e ganhos financeiros		2.424.140	2.237.364
Outros rendimentos	26	24.665.025	22.565.250
Custo das vendas		(927.676.074)	(848.496.353)
Variação da produção		(1.117.406)	(31.362)
Fornecimentos e serviços externos		(171.788.806)	(163.709.833)
Gastos com o pessoal		(194.617.008)	(178.786.391)
Amortizações e depreciações	6 e 7	(49.478.110)	(45.692.782)
Provisões e perdas por imparidade		(1.738.641)	(467.669)
Gastos e perdas financeiras		(10.353.057)	(9.549.279)
Outros gastos		(16.674.800)	(15.727.628)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	9.3	13.532.860	14.093.368
<b>Resultado antes de impostos das operações continuadas</b>		<b>9.662.455</b>	<b>10.914.386</b>
Imposto sobre o rendimento	27	2.179.178	1.468.307
<b>Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas</b>		<b>11.841.633</b>	<b>12.382.693</b>
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	3.4 e 4	9.365.284	(3.752.135)
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>		<b>21.206.917</b>	<b>8.630.558</b>
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:			
Operações continuadas		10.719.417	12.386.664
Operações descontinuadas		9.286.704	(4.006.672)
		<b>20.006.121</b>	<b>8.379.992</b>
Atribuível a Interesses sem controlo			
Operações continuadas		1.122.216	(3.971)
Operações descontinuadas		78.580	254.537
	17	<b>1.200.796</b>	<b>250.566</b>
Resultados por ação			
Das operações continuadas			
Básico	29	0,005660	0,006565
Diluído	29	0,005277	0,006126
Das operações descontinuadas			
Básico	29	0,004904	(0,002124)
Diluído	29	0,004572	(0,001982)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E DE 2017**

(Montantes expressos em euros)	31 mar 2018	31 mar 2017
Resultado líquido consolidado do período	21.206.917	8.630.558
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:		
Variação nas reservas de conversão cambial	464.085	100.107
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 9.3)	(6.171.586)	2.731.134
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	56.399	(2.922.343)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	810	619.787
Outros	216.985	(30.808)
Outro rendimento integral do período	(5.433.307)	497.877
<b>Total rendimento integral consolidado do período</b>	<b>15.773.610</b>	<b>9.128.435</b>
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	14.799.145	8.797.231
Interesses sem controlo	974.465	331.204

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## SONAE RESULTADOS 1T18

### DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E DE 2017

(Montantes expressos em euros)	Reservas e Resultados Transitados										Interesses Sem Controle (Nota 17)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis Nota 24	Outras Reservas e Resultados Transitados	Total	Resultado Líquido do Exercício	Total		
	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2017 - Publicado	2.000.000.000	(114.738.086)	244.211.592	3.845.889	1.948.405	22.313.000	(478.988.441)	(206.669.555)	215.073.949	1.893.666.308	170.771.866	2.064.438.174
Efeito da reexpressão (Nota 3.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.731.680)	(1.731.680)
Saldo em 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso	2.000.000.000	(114.738.086)	244.211.592	3.845.889	1.948.405	22.313.000	(478.988.441)	(206.669.555)	215.073.949	1.893.666.308	169.040.186	2.062.706.494
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(30.690)	(2.249.523)	-	2.697.452	417.239	8.379.992	8.797.231	331.204	9.128.435
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.065.011	-	-	-	212.008.938	215.073.949	(215.073.949)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(80.000.000)	(80.000.000)	-	(80.000.000)	(27.938)	(80.027.938)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	230.970	230.970	-	230.970	24.123	255.093
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 16)	-	3.278.383	-	-	-	-	(664.756)	(664.756)	-	2.613.627	-	2.613.627
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(287.862)	(287.862)	-	(287.862)	(980.015)	(1.267.877)
Saldo em 31 de março de 2017 - Reexpresso	2.000.000.000	(111.459.703)	247.276.603	3.815.199	(301.118)	22.313.000	(345.003.699)	(71.900.015)	8.379.992	1.825.020.274	168.387.560	1.993.407.834
Saldo em 1 de janeiro de 2018	2.000.000.000	(108.567.192)	247.276.603	4.003.432	174.419	22.313.000	(363.726.038)	(89.958.584)	165.753.915	1.967.228.139	167.809.994	2.135.038.133
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	485.680	63.698	-	(5.756.354)	(5.206.976)	20.006.121	14.799.145	974.465	15.773.610
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	4.661.164	-	-	-	161.092.751	165.753.915	(165.753.915)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)	-	(84.000.000)	(16.806)	(84.016.806)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(120.104)	(120.104)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	776.199	776.199	-	776.199	11.190	787.389
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	-	-	-	-	(578.200)	(578.200)	-	(578.200)	-	(578.200)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000	80.000
Alteração do método de consolidação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.211.039)	(1.211.039)
Impacto da aplicação da IFRS 15	-	-	-	-	-	-	(304.401)	(304.401)	-	(304.401)	(54.877)	(359.278)
Saldo em 31 de março de 2018	2.000.000.000	(108.567.192)	251.937.767	4.489.112	238.117	22.313.000	(292.496.043)	(13.518.047)	20.006.121	1.897.920.882	167.472.823	2.065.393.705

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E DE 2017

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(63.822.209)	(110.353.863)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	28	28.628.150	21.009.032
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		937.747	1.373.343
Juros e rendimentos similares		78.844	481.672
Empréstimos concedidos		532	600
Outros		-	12.468.535
		29.645.273	35.333.182
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros	28	(28.841.705)	(2.250)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(87.316.187)	(84.215.434)
Empréstimos concedidos		-	(487.043)
Outros		(181.475)	(8.893.714)
		(116.339.367)	(93.598.441)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(86.694.094)	(58.265.259)
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		14.339	537.500
Empréstimos obtidos		1.148.803.860	1.693.542.870
Outros		80.000	-
		1.148.898.199	1.694.080.370
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(271.570)	(1.370.397)
Empréstimos obtidos		(1.001.870.545)	(1.571.252.631)
Juros e gastos similares		(4.606.771)	(4.575.323)
Outros		(233.307)	(303.134)
		(1.006.982.194)	(1.577.501.485)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		141.916.005	116.578.885
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(8.600.298)	(52.040.237)
Efeito das diferenças de câmbio		21.913	(107.832)
Efeito das atividades descontinuadas	4 e 15	(6.062.386)	7.417.521
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	361.770.008	323.190.227
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	347.085.411	263.840.301

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.



## SONAE, SGPS, SA

### ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018

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

## 2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

### 2.1 Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), tal como adotadas pela União Europeia. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e interpretações emitidas pelo International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (“SIC”), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões algumas das quais entraram em vigor durante 2018:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9	Instrumentos financeiros (estabelece os novos requisitos relativamente à classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros, à metodologia de cálculo de imparidade e para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura)	01 jan 2018
IFRS 15	Receitas de contratos com clientes (vem introduzir uma estrutura de reconhecimento do rédito baseada em princípios e assente num modelo a aplicar a todos os contratos celebrados com clientes)	01 jan 2018
IFRS 16	Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2018
IFRS 15 (alteração)	Rédito de contratos com clientes (vem introduzir diversas clarificações na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpretações divergentes de vários tópicos)	01 jan 2018
IFRS 4 (alteração)	Contratos de Seguro (proporcionam orientações sobre a aplicação da IFRS 4 em conjunto com a IFRS 9)	01 jan 2018
IFRS 2 (alteração)	Pagamento com base em ações (vem introduzir diversas clarificações na norma relacionadas como registo de transações de pagamentos com base em ações que são liquidadas com caixa; (ii) o registo de modificações em transações de pagamentos com base em ações (de liquidadas em caixa para liquidadas com instrumentos de capital próprio); (iii) a classificação de transações com características de liquidação compensada)	01 jan 2018
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2014-2016)		01 jan 2017 e 01 jan 2018

Estas normas foram aplicadas pelo Grupo em 2018, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras anexas.

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

## SONAE RESULTADOS 1T18

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 (alteração)	Características de pré-pagamento com compensação negativa	01 jan 2019
IFRIC 22	Transações em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transação para efeitos da determinação da taxa de câmbio do reconhecimento do rédito)	01 jan 2019
IFRS 16	Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
IFRS 40 (alteração)	Propriedades de investimento (clarificam que a mudança de classificação de ou para propriedade de investimento apenas deve ser feita quando existem evidências de uma alteração no uso do ativo)	01 jan 2019

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2018 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória. O Grupo encontra-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17	( Contratos de seguros)	01 jan 2019
IAS 19 (alteração)	Alteração, redução ou liquidação dos planos de benefícios de emprego	01 jan 2019
IFRIC 23	Incerteza sobre o tratamento do imposto sobre o rendimento (procura esclarecer a contabilização de questões fiscais que ainda não foram aceites pelo fisco)	01 jan 2019
IAS 28 (alteração)	Juros de longo prazo em investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	01 jan 2019
	Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2015-2017)	01 jan 2019

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2018 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

## 3 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

### 3.1 Imputação do justo valor dos ativos e passivos adquiridos da Salsa

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

No seguimento desta aquisição foi feita uma avaliação preliminar, durante o segundo semestre de 2016, do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos. O justo valor foi determinado através de diversas metodologias de valorização para cada tipo de ativo ou passivo, com base na melhor informação disponível. Os principais ajustamentos ao justo valor efetuados no âmbito deste processo foram:

- (i) carteira de clientes wholesale e franchising no valor de 35,5 milhões de euros valorizadas com base na metodologia dos cash-flows descontados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento onde as empresas se inserem (11%) e considerando uma taxa média de retenção de 9,4% para os clientes de wholesale. As referidas carteiras serão amortizadas linearmente com base no prazo médio estimado de retenção dos clientes (10 anos);
- (ii) marca Salsa (51 milhões de euros) valorizada com base na metodologia dos royalties libertados, utilizando para o efeito taxas de desconto baseadas no custo médio ponderado do capital do segmento onde as empresas se inserem (11%) e uma taxa de royalties de 4%, e para a qual não foi identificada vida definida;
- (iii) ativos imobiliários na Salsa (15,8 milhões de euros) valorizados com base numa valorização externa dos referidos ativos, concluída em 31 de maio de 2017, a referida avaliação resultou numa diminuição do justo valor calculado em 31 de dezembro de 2016 no montante de 4.384.000 euros; e
- (iv) passivos contingentes na Salsa relativos a obrigações presentes no montante de 6 milhões de euros, sendo que sobre estes foram igualmente reconhecidos o correspondente ativo indemnizatório conforme suportado contratualmente.

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

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

## SONAE RESULTADOS 1T18

Dado que esta aquisição ocorreu no final de 30 de junho de 2016, só durante o 1º semestre de 2017 foi possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill. O impacto das referidas avaliações na demonstração da posição financeira de 31 de março de 2017 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	31 mar 2017		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Salsa	Após Reexpressão
<b>Ativos</b>			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.968.905	(4.384)	1.964.521
Goodwill	623.592	1.732	625.324
Investimentos	1.356.902	-	1.356.902
Ativos por impostos diferidos	68.235	-	68.235
Outros ativos não correntes	19.001	-	19.001
<b>Ativo não corrente</b>	<b>4.036.635</b>	<b>(2.652)</b>	<b>4.033.983</b>
Inventários	692.669	-	692.669
Clientes	402.197	-	402.197
Outros ativos correntes	72.431	-	72.431
Investimentos	732	-	732
Caixa e equivalentes de caixa	284.833	-	284.833
<b>Ativos correntes</b>	<b>1.452.861</b>	<b>-</b>	<b>1.452.861</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>5.489.497</b>	<b>(2.652)</b>	<b>5.486.844</b>
<b>Passivos</b>			
Empréstimos obtidos	1.425.965	-	1.425.965
Outros passivos não correntes	21.503	-	21.503
Passivos por impostos diferidos	111.198	(921)	110.277
Provisões	21.358	-	21.358
<b>Passivos não correntes</b>	<b>1.580.024</b>	<b>(921)</b>	<b>1.579.104</b>
Empréstimos obtidos	249.881	-	249.881
Fornecedores e outros passivos correntes	1.664.452	-	1.664.452
<b>Passivos correntes</b>	<b>1.914.333</b>	<b>-</b>	<b>1.914.333</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>3.494.357</b>	<b>(921)</b>	<b>3.493.436</b>
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.825.020	-	1.825.020
Interesses sem controlo	170.119	(1.732)	168.388
<b>Total do capital próprio</b>	<b>1.995.140</b>	<b>(1.732)</b>	<b>1.993.408</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>5.489.497</b>	<b>(2.652)</b>	<b>5.486.844</b>

### 3.2 Impacto da combinação da Sport Zone com a JD Sports Holdings como atividade descontinuada

Em 9 de março de 2017 a Sonae, através de uma das suas subsidiárias, assinou um Memorando de Entendimento (MoU) com a JD Sports Fashion Plc (JD Group), retalhista líder no Reino Unido em marcas de desporto, moda e outdoor, e a JD Sprinter Holdings 2010 (JD Sprinter), que previa a combinação dos negócios na Península Ibérica da JD Group e da JD Sprinter com a SDSR – Sports Division SR, SA (Sport Zone). Este MoU estabelecia os parâmetros principais para a criação de um Grupo Ibérico de desporto que teria como acionistas a JD Group, a Sonae e a família acionista da JD Sprinter, com posições de aproximadamente 50%, 30% e 20%, respetivamente. Conforme acordo celebrado iniciaram-se procedimentos de determinação dos ativos, passivos e operações a ser objeto desta transação.

Em 14 de setembro de 2017 a Sonae MC Modelo continente SGPS, SA chegou a um acordo com a JD Sports Fashion Plc, a Balaico Firaja Invest S.L. e a JD Sprinter Holdings 2010, S.L. (JD Sprinter) que prevê a combinação da JD Sprinter e da Sport Zone nos termos acima descritos. No entanto a concretização desta transação encontrava-se sujeita ao cumprimento de condições suspensivas dependentes de terceiros, nomeadamente aprovação por parte da Direção Geral da Concorrência da Comissão Europeia, a autorização da alteração acionista por parte dos proprietários das lojas locados do negócio Sport Zone bem como das garantias bancárias.

## SONAE RESULTADOS 1T18

A aprovação por parte da Direção Geral da Concorrência ocorreu em 18 janeiro de 2018 e o cumprimento das restantes condições suspensivas ocorreu até 31 de janeiro de 2018, data em que o Grupo considerou que se concretizou a transação e a respetiva perda de controlo.

Conforme previsto pelo IFRS 5, foram efetuadas alterações nas Demonstrações consolidadas dos resultados por natureza para os períodos findos em 31 de março de 2017 e 31 de março 2018 para refletir numa única rubrica (Resultado líquido consolidado do período das operações descontinuadas), na face da demonstração dos resultados, os lucros ou prejuízos após impostos das unidades operacionais descontinuadas.

O impacto na demonstração consolidada dos resultados, da reclassificação da atividade da Sport Zone para operações descontinuadas, em 31 de março de 2017 é como segue:

Valores em milhares de euros	31 mar 2017		
	Antes da Reexpressão	Operações descontinuadas Sport Zone	Após Reexpressão
Vendas	1.235.665.235	48.891.225	1.186.774.010
Prestações de serviços	42.413.425	(5.292.266)	47.705.691
Outros rendimentos e ganhos financeiros	1.835.442	(401.922)	2.237.364
Outros rendimentos	22.909.396	344.146	22.565.250
Custo das vendas	(877.633.779)	(29.137.426)	(848.496.353)
Variação da produção	(31.362)	-	(31.362)
Fornecimentos e serviços externos	(172.353.169)	(8.643.336)	(163.709.833)
Gastos com o pessoal	(187.211.728)	(8.425.337)	(178.786.391)
Amortizações e depreciações	(48.114.492)	(2.421.710)	(45.692.782)
Provisões e perdas por imparidade	(501.383)	(33.714)	(467.669)
Gastos e perdas financeiras	(9.554.859)	(5.580)	(9.549.279)
Outros gastos	(15.824.607)	(96.979)	(15.727.628)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	14.093.368	-	14.093.368
<b>Resultado antes de impostos das operações continuadas</b>	<b>5.691.487</b>	<b>(5.222.899)</b>	<b>10.914.386</b>
Imposto sobre o rendimento	2.428.976	960.669	1.468.307
<b>Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas</b>	<b>8.120.463</b>	<b>(4.262.230)</b>	<b>12.382.693</b>
<b>Resultado depois de impostos das operações descontinuadas</b>	<b>510.095</b>	<b>4.262.230</b>	<b>(3.752.135)</b>
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>8.630.558</b>	<b>-</b>	<b>8.630.558</b>
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:			
Operações continuadas	8.124.434	(4.262.230)	12.386.664
Operações descontinuadas	255.558	4.262.230	(4.006.672)
	<b>8.379.992</b>	<b>-</b>	<b>8.379.992</b>
Atribuível a Interesses sem controlo:			
Operações continuadas	(3.971)	-	(3.971)
Operações descontinuadas	254.537	-	254.537
	<b>250.566</b>	<b>-</b>	<b>250.566</b>

## 4 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

### Conclusão do acordo para a combinação da Sport Zone com a JD Sprinter Holdings

Em 2018, e considerando a perda de controlo na Sport Zone, a Sport Zone e suas participadas deixaram de ser incluídas pelo método de consolidação integral nas demonstrações financeiras consolidadas da Sonae, e passou a ser incluído a participação na nova parceria, a Iberian Sports Retail Group, pelo método da equivalência patrimonial. A 31 de março



## SONAE RESULTADOS 1T18

de 2018 o valor da referida participação é de 78,1 milhões de euros que representa o justo valor da participação à data da transação, a referida parceria com a perda de controlo na Sport Zone gerou um ganho de capital no montante de 11 milhões de euros.

As operações descontinuadas incluem as seguintes empresas:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		Direto	Total
<b>Sports &amp; Fashion</b>			
SDSR – Sports Division SR, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%
Sport Zone Canárias, SL	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%
Sport Zone España - Comércio de Artículos de Deporte, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%

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

Valores em euros	31 jan 2018 Data perda controlo	31 dez 2017
<b>Ativos líquidos</b>		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	54.323.790	54.659.282
Goodwill (Nota 8)	3.642.946	3.642.943
Ativos por impostos diferidos	6.872.143	6.593.675
Inventários	53.449.595	54.408.789
Clientes e outros ativos	12.476.345	9.836.456
Caixa e equivalentes de caixa	6.062.386	6.679.540
Empréstimos obtidos	(6.445.557)	(45.948.953)
Passivos por impostos diferidos	(973.004)	(963.072)
Empréstimos obtidos	(2.236.375)	(21.619.782)
Fornecedores e outros passivos correntes	(53.071.092)	(52.809.981)
Suprimentos dos accionistas	-	60.883.601
<b>Total de ativos líquidos</b>	<b>74.101.177</b>	<b>75.362.498</b>
Ajuste ao preço	(5.039.083)	
Justo valor de recebimentos futuros estimados	5.000.000	
Ganho na operação	11.090.755	
<b>Justo valor da contrapartida recebida</b>	<b>85.152.849</b>	

	31 mar 2018
Investimentos financeiro na ISRG (Nota 9.3)	78.085.756
Valores a receber	5.000.000
Valores recebidos	2.067.093
	<b>85.152.849</b>

Montantes expressos em euros	31 jan 2018
Prestações de serviços	19.075.708
Outros rendimentos	409.025
Custo das Vendas	(11.911.628)
Fornecimentos e serviços externos	(4.966.459)
Gastos com o pessoal	(3.261.694)
Amortizações e depreciações	(876.205)
Outros gastos	(398.779)
Rendimentos e ganhos financeiros	(58.079)
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>(1.988.111)</b>
Imposto sobre o rendimento	262.640
<b>Resultados depois de impostos</b>	<b>(1.725.471)</b>
Rendimentos ou perdas relativos à perda de controlo	11.090.755
<b>Resultado líquido do período das operações descontinuadas</b>	<b>9.365.284</b>

## SONAE RESULTADOS 1T18

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

Fluxos de Caixa do período das operações descontinuadas	31 jan 2018
Fluxos de atividades operacionais	5.796.552
Fluxos de atividades de investimento	(1.613.005)
Fluxos de atividades de financiamento	1.309.488
<b>Variação de caixa e seus equivalentes</b>	<b>5.493.035</b>

## 5 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

- A Sonae Retalho tem 5 divisões:
  - a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 132 supermercados Continente Modelo, 98 lojas de conveniência Bom Dia, 25 restaurantes Go Natural, 293 lojas franqueadas Meu Super e 226 parafarmácias Well's;
  - a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 243 lojas físicas na Ibéria;
  - a Sonae Sports & Fashion tem uma rede de 258 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising composta por 123 lojas;
  - a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário do retalho e é composta, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae;
  - a Maxmat que opera no mercado da bricolage, construção, banho e jardim com uma rede de 31 lojas.
- A Sonae Sierra é a parceria dedicada à atividade de desenvolvimento e gestão de centros comerciais.
- A Nos é a parceria que o Grupo detém através da Zopt dedicada às telecomunicações.
- A Sonae IM possui uma estratégia de gestão ativa do portfólio, com o objetivo de construir e gerir um portfólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e às telecomunicações.
- A Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados nas Notas 32 e 33.

## SONAE RESULTADOS 1T18

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 31 de março de 2018 e de 2017 e 31 de dezembro de 2017 é como segue:

31 mar 2018	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros <sup>(2)</sup>	Imposto sobre o rendimento <sup>(2)</sup>
Sonae MC	940.298.174	26.414.084	36.329	5.794.821	-	-
Worten	242.125.391	7.006.448	10.319	(4.361.810)	-	-
Sports & Fashion	95.898.333	5.347.672	250.216	(3.684.438)	-	-
Sonae RP	23.447.000	6.372.138	-	14.020.917	-	-
Maxmat	19.193.808	423.462	977	543.157	-	-
<b>Sonae Retalho</b>	<b>1.320.962.706</b>	<b>45.563.804</b>	<b>297.840</b>	<b>12.312.647</b>	<b>(4.057.988)</b>	<b>8.535.194</b>
Sonae Sierra	-	-	-	8.480.464	-	-
NOS	-	-	-	8.324.500	-	-
Sonae IM	33.254.627	2.128.332	16.902	(1.544.935)	(273.530)	(33.825)
Sonae FS	6.900.911	150.426	-	82.400	20.710	124.675
Outros, eliminações e ajustamentos	(18.649.820)	1.635.548	51.746	(7.649.737)	(3.618.109)	(10.805.222)
<b>Total consolidado</b>	<b>1.342.468.424</b>	<b>49.478.110</b>	<b>366.488</b>	<b>20.005.340</b>	<b>(7.928.917)</b>	<b>(2.179.178)</b>

31 mar 2017 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT	Resultados financeiros <sup>(2)</sup>	Imposto sobre o rendimento <sup>(2)</sup>
Sonae MC	854.715.239	23.720.639	92.641	5.773.815	-	-
Worten	221.482.846	6.529.882	185.913	(5.258.512)	-	-
Sports & Fashion	94.490.831	4.984.929	316.534	(3.961.731)	-	-
Sonae RP	22.895.944	6.097.838	-	13.957.097	-	-
Maxmat	16.994.235	458.239	-	188.072	-	-
<b>Sonae Retalho</b>	<b>1.210.579.095</b>	<b>41.791.527</b>	<b>595.088</b>	<b>10.698.741</b>	<b>(11.454.270)</b>	<b>(789.238)</b>
Sonae Sierra	-	-	-	7.537.282	-	-
NOS	-	-	-	7.133.578	-	-
Sonae IM	32.922.350	2.440.507	3.586	(1.923.227)	164.190	(246.379)
Sonae FS	5.327.861	123.566	-	404.792	(15)	(180.598)
Outros, eliminações e ajustamentos	(14.349.605)	1.337.182	(131.005)	(5.672.322)	3.978.180	(252.092)
<b>Total consolidado</b>	<b>1.234.479.701</b>	<b>45.692.782</b>	<b>467.669</b>	<b>18.178.844</b>	<b>(7.311.915)</b>	<b>(1.468.307)</b>

### Dívida Líquida Total <sup>(2)</sup>

	31 mar 2018	31 dez 2017
Sonae Retalho	779.661.871	628.698.342
Sonae IM	61.173	(465.854)
Holding <sup>(1)</sup>	486.800.414	484.077.881
<b>Total consolidado</b>	<b>1.266.523.458</b>	<b>1.112.310.369</b>

<sup>1)</sup> Inclui as contas individuais da Sonae;

<sup>2)</sup> Estas rubricas são acompanhadas pela Gestão de uma forma mais agregada, não são alocadas a cada um dos segmentos identificados acima.

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 dez 2017
Sonae MC	41.847.720	28.292.422	739.501.358	697.071.753
Worten	5.454.481	6.031.500	(29.661.137)	(90.641.251)
Sports & Fashion	5.134.532	3.922.482	361.562.263	355.988.594
Sonae RP	10.488.555	8.450.769	908.470.590	902.627.242
Maxmat	593.054	349.741	32.897.714	32.639.857
<b>Sonae Retalho</b>	<b>63.518.342</b>	<b>47.046.914</b>	<b>2.012.770.788</b>	<b>1.897.686.195</b>
Sonae IM	3.278.081	2.436.356	156.145.317	159.330.000
Sonae FS	342.491	32.904	52.131.236	20.126.477
Outros, eliminações e ajustamentos	3.501.961	4.059.434	1.110.524.827	1.170.360.921
<b>Total consolidado</b>	<b>70.640.875</b>	<b>53.575.607</b>	<b>3.331.572.169</b>	<b>3.247.503.593</b>

## SONAE RESULTADOS 1T18

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

Volume de negócios	31 mar 2018 Intragrupo	31 mar 2017 Reexpresso Intragrupo
Sonae MC	(418.816)	(567.175)
Worten	(13.818)	(1.703.558)
Sports & Fashion	(6.160.624)	(10.124.503)
Sonae RP	(20.573.085)	(21.108.226)
Sonae Retalho	(27.166.343)	(33.503.462)
Sonae IM	(3.767.574)	(2.946.190)
Outros, eliminações e ajustamentos	(111.224)	(100.558)
<b>Total consolidado</b>	<b>(31.045.141)</b>	<b>(36.550.210)</b>

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(31.045.141)	(36.550.210)	-	-
Contributos das empresas não incluídas nos segmentos	12.395.321	22.200.605	(2.578.558)	(3.585.488)
Outros	-	-	(5.071.179)	(2.086.834)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>(18.649.820)</b>	<b>(14.349.605)</b>	<b>(7.649.737)</b>	<b>(5.672.322)</b>

	Investimento		Capital Investido	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 dez 2017
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	3.501.961	4.059.434	(10.785.779)	(24.887.601)
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	-	-	1.274.230.312	1.289.028.845
Outros investimentos	-	-	9.907.084	9.919.677
Cash settled equity swap <sup>(3)</sup>	-	-	(103.700.000)	(103.700.000)
Dividendos distribuídos	-	-	(84.000.000)	-
Dividendos disponíveis (Nota 12)	-	-	24.873.210	-
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>3.501.961</b>	<b>4.059.434</b>	<b>1.110.524.827</b>	<b>1.170.360.921</b>

<sup>3)</sup> Instrumento financeiro explicitado da Nota 16.

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

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável, ou seja estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 32;

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

## 6 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2018 e de 2017, 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
<b>Ativo bruto:</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	1.370.528.263	1.521.434.347	226.138.300	39.949.699	3.158.050.609
Atividades descontinuadas (Nota 4)	-	(110.473.385)	(8.013.217)	(712.317)	(119.198.919)
Investimento	2.924.319	1.784.230	360.233	52.955.060	58.023.842
Desinvestimento	(165.185)	(6.462.803)	(1.007.983)	(562.230)	(8.198.201)
Variações cambiais	(431)	(3.411)	(69.627)	-	(73.469)
Transferências	7.123.499	44.504.407	4.975.693	(63.627.231)	(7.023.632)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	<b>1.380.410.465</b>	<b>1.450.783.384</b>	<b>222.383.399</b>	<b>28.002.982</b>	<b>3.081.580.229</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	415.435.082	920.710.779	170.898.687	132.989	1.507.177.537
Atividades descontinuadas (Nota 4)	-	(63.819.917)	(5.968.478)	-	(69.788.395)
Depreciações do período	5.831.417	28.133.129	4.758.310	-	38.722.855
Desinvestimento	(130.044)	(5.824.162)	(984.352)	-	(6.938.558)
Variações cambiais	(7.462)	(2.606)	(63.174)	-	(73.242)
Transferências	372.131	(13.623)	(63.743)	-	294.765
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	<b>421.501.124</b>	<b>879.183.599</b>	<b>168.577.250</b>	<b>132.989</b>	<b>1.469.394.962</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2018</b>	<b>958.909.341</b>	<b>571.599.785</b>	<b>53.806.149</b>	<b>27.869.993</b>	<b>1.612.185.268</b>
<b>Ativo bruto:</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 publicado	1.371.092.975	1.438.240.754	217.886.293	30.984.493	3.058.204.515
Efeito do ajustamento a justo valor dos ativos adquiridos (Efeito da reexpressão - Nota 3.1)	(4.384.000)	-	-	-	(4.384.000)
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso</b>	<b>1.366.708.975</b>	<b>1.438.240.754</b>	<b>217.886.293</b>	<b>30.984.493</b>	<b>3.053.820.515</b>
Atividades descontinuadas	(489.027)	(2.845.887)	(4.087.435)	(618.694)	(8.041.043)
Investimento	673.905	765.188	583.687	39.270.410	41.293.190
Desinvestimento	-	(14.324.342)	(1.417.666)	(999.052)	(16.741.060)
Variações cambiais	14.554	11.352	15.427	2.667	44.000
Transferências	1.955.718	32.865.402	4.175.654	(39.977.047)	(980.273)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>1.368.864.125</b>	<b>1.454.712.467</b>	<b>217.155.960</b>	<b>28.662.777</b>	<b>3.069.395.329</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	397.973.790	881.497.880	166.152.543	110.824	1.445.735.037
Atividades descontinuadas	(225.509)	(1.716.060)	(3.288.285)	-	(5.229.854)
Depreciações do período	5.609.894	27.474.929	4.483.317	-	37.568.140
Desinvestimento	-	(13.425.911)	(1.336.257)	-	(14.762.168)
Variações cambiais	8.142	5.009	5.305	-	18.456
Transferências	607.689	(38.772)	(212.986)	-	355.931
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>403.974.006</b>	<b>893.797.075</b>	<b>165.803.637</b>	<b>110.824</b>	<b>1.463.685.542</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2017</b>	<b>964.890.119</b>	<b>560.915.392</b>	<b>51.352.323</b>	<b>28.551.953</b>	<b>1.605.709.787</b>

O investimento no período findo em 31 de março de 2018 e de 2017 inclui principalmente a aquisição de ativos de cerca de 53 milhões de euros (40,9 milhões de euros 31 de março de 2017), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Na rubrica de depreciações do período estão incluídos 826.205 euros em 2018 (3.408.892 euros em 2017) relativo às depreciações das atividades descontinuadas.

## SONAE RESULTADOS 1T18

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

	31 mar 2018	31 mar 2017
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	22.363.534	24.878.161
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	489.960	1.131.165
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	1.296.000	1.196.000
Outros	3.720.499	1.346.627
	<b>27.869.993</b>	<b>28.551.953</b>

A rubrica de perdas por imparidade para ativos fixos tangíveis pode ser analisada como segue:

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Total ativos fixos tangíveis
<b>Perdas por Imparidade</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	90.556.668	23.168.012	654.331	114.379.011
Atividades descontinuadas	-	(4.451.474)	(58.701)	(4.510.175)
Diminuições do período	-	(111.178)	(1.960)	(113.138)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018 (Nota 23)</b>	<b>90.556.668</b>	<b>18.605.360</b>	<b>593.670</b>	<b>109.755.698</b>

## 7 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2018 e de 2017, 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
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	178.064.353	497.255.214	29.512.753	704.832.320
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(2.312.244)	(5.688.233)	(2.794.741)	(10.795.218)
Investimento	46.998	751.348	10.067.171	10.865.517
Desinvestimento	(375)	(1.539.009)	(354.315)	(1.893.699)
Variações cambiais	(137.394)	(268.707)	(6.791)	(412.892)
Transferências	(3.474)	1.584.674	(1.771.700)	(190.500)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	<b>175.657.864</b>	<b>492.095.287</b>	<b>34.652.377</b>	<b>702.405.528</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018	40.973.388	295.934.685	-	336.908.073
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(2.230.423)	(3.651.529)	-	(5.881.952)
Depreciações do período	576.759	11.054.701	-	11.631.460
Desinvestimento	(256)	(1.512.080)	-	(1.512.336)
Variações cambiais	(139.367)	(188.477)	-	(327.844)
Transferências	(26.406)	491	-	(25.915)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	<b>39.153.695</b>	<b>301.637.791</b>	<b>-</b>	<b>340.791.486</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2018</b>	<b>136.504.169</b>	<b>190.457.496</b>	<b>34.652.377</b>	<b>361.614.042</b>

## SONAE RESULTADOS 1T18

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	181.013.190	493.383.747	28.060.990	702.457.927
Atividades descontinuadas	(1.991.834)	(36.666.313)	(89.933)	(38.748.080)
Investimento	9.740	325.402	10.043.644	10.378.786
Desinvestimento	(92.263)	(7.398)	(383.671)	(483.332)
Variações cambiais	(102.988)	363.507	(6.638)	253.881
Transferências	78.332	4.462.674	(4.839.779)	(298.773)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	<b>178.914.177</b>	<b>461.861.619</b>	<b>32.784.613</b>	<b>673.560.409</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	40.763.712	288.184.727	-	328.948.439
Atividades descontinuadas	(1.056.990)	(24.789.479)	-	(25.846.469)
Depreciações do período	665.552	10.867.982	-	11.533.534
Perdas por imparidade do período	-	191.070	-	191.070
Desinvestimento	(54.663)	(133.595)	-	(188.258)
Variações cambiais	(93.562)	246.870	-	153.308
Transferências	(293.133)	250.507	-	(42.626)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>39.930.916</b>	<b>274.818.082</b>	<b>-</b>	<b>314.748.998</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2017</b>	<b>138.983.261</b>	<b>187.043.537</b>	<b>32.784.613</b>	<b>358.811.411</b>

## 8 GOODWILL

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

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

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	31 mar 2018				Total
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	
Sonae MC	495.168.601	-	-	-	495.168.601
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Sports & Fashion	53.928.072	245.817	-	-	54.173.889
Sonae RP	2.142.168	-	-	-	2.142.168
Sonae IM	2.686.758	-	7.090	11.205.087	13.898.935
	<b>619.209.131</b>	<b>245.817</b>	<b>7.090</b>	<b>11.205.087</b>	<b>630.667.125</b>



## SONAE RESULTADOS 1T18

Insígnia	31 dez 2017				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	495.168.601	-	-	-	495.168.601
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sonae Sports & Fashion	57.571.018	245.817	-	-	57.816.835
Sonae RP	2.142.168	-	-	-	2.142.168
Sonae IM	2.686.758	-	7.090	11.258.229	13.952.077
	<b>622.852.077</b>	<b>245.817</b>	<b>7.090</b>	<b>11.258.229</b>	<b>634.363.213</b>

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 mar 2018	31 mar 2017
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	645.031.970	669.955.930
Recalculo do goodwill por efeito da variação do justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3.1)	-	1.731.680
<b>Saldo inicial - Reexpresso</b>	<b>645.031.970</b>	<b>671.687.610</b>
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(5.082.341)	-
Transferências para "Ativos não correntes detidos para venda"	-	(36.002.699)
Variação cambial	(53.142)	307.675
<b>Saldo final</b>	<b>639.896.487</b>	<b>635.992.586</b>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	10.668.757	16.203.262
Atividades descontinuadas (Nota 4.1)	(1.439.395)	-
Transferências para "Ativos não correntes detidos para venda" (Nota 14)	-	(5.528.441)
Variação cambial	-	(6.064)
<b>Saldo final</b>	<b>9.229.362</b>	<b>10.668.757</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>630.667.125</b>	<b>625.323.829</b>

## 9 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

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

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

## SONAE RESULTADOS 1T18

FIRMA	31 mar 2018	31 dez 2017
<b>Sonae MC</b>		
Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	2.554.760	2.361.045
<b>Sonae Sierra</b>		
Sonae Sierra SGPS, S.A. (consolidado)	579.669.223	600.833.979
<b>NOS</b>		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	694.561.090	688.194.866
<b>Sonae IM</b>		
Unipress - Centro Gráfico, Lda	673.139	608.237
<b>Sonae FS</b>		
MDS SGPS, S.A.	30.700.620	31.495.372
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>	<b>1.308.158.832</b>	<b>1.323.493.499</b>
<b>Sonae MC</b>		
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	281.654	290.475
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	1.082.276	1.050.793
S2 Mozambique, SA	889.781	1.592.748
Ulabox, S.L.	3.553.246	4.046.829
<b>Sonae Sports &amp; Fashion</b>		
1) ISRG - Iberian Sports Retail Group	78.085.756	-
<b>Sonae IM</b>		
Armilar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	1	1
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners II	44.250.190	44.333.718
Fundo de Capital de Risco Armilar Venture Partners III	24.446.300	24.920.506
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e	9.405.008	9.431.245
Secucloud GMBH	4.428.016	4.819.257
Probe.Ly - Soluções de Cibersegurança, Lda	443.597	471.766
<b>Investimentos em associadas</b>	<b>166.865.825</b>	<b>90.957.338</b>
<b>Total</b>	<b>1.475.024.657</b>	<b>1.414.450.837</b>

- 1) Em 2017 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2018, passando esta filial a ser consolidada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Notas 3.2 e 4).

## 9.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

### 9.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	31 mar 2018				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
<b>Ativos</b>					
Propriedades de investimento	782.229.228	661.000	857.259	-	466
Ativos fixos tangíveis	1.817.228	1.092.551.000	2.385.509	20.727.021	524.692
Ativos intangíveis	1.523.336	659.712.327	8.633.893	316.710	6.036
Goodwill	4.273.688	1.746.817.673	28.637.987	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.238.484.365	183.749.000	9.116.148	-	-
Outros ativos não correntes	84.197.435	107.589.000	2.361.769	204.757	102
<b>Ativo não corrente</b>	<b>2.112.525.280</b>	<b>3.791.080.000</b>	<b>51.992.565</b>	<b>21.248.488</b>	<b>531.296</b>
Caixa e equivalentes a caixa	68.279.874	4.580.000	15.991.568	734.554	94.004
Outros ativos correntes	147.390.829	579.764.000	12.034.047	46.293.358	1.820.097
<b>Ativo corrente</b>	<b>215.670.703</b>	<b>584.344.000</b>	<b>28.025.616</b>	<b>47.027.912</b>	<b>1.914.101</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>2.328.195.983</b>	<b>4.375.424.000</b>	<b>80.018.181</b>	<b>68.276.400</b>	<b>2.445.398</b>
<b>Passivos</b>					
Empréstimos obtidos	197.354.008	943.214.000	11.225.000	-	-
Outros passivos não correntes	245.242.005	239.669.000	9.604.033	62.850	329.130
<b>Passivos não correntes</b>	<b>442.596.014</b>	<b>1.182.883.000</b>	<b>20.829.033</b>	<b>62.850</b>	<b>329.130</b>
Empréstimos obtidos	95.758.396	226.775.000	9.041.667	-	26.262
Outros passivos correntes	72.541.084	553.252.000	23.261.861	63.720.977	1.204.815
<b>Total do passivo corrente</b>	<b>168.299.481</b>	<b>780.027.000</b>	<b>32.303.527</b>	<b>63.720.977</b>	<b>1.231.076</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>610.895.495</b>	<b>1.962.910.000</b>	<b>53.132.560</b>	<b>63.783.827</b>	<b>1.560.206</b>
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.157.949.424	1.234.233.000	25.076.422	4.492.574	885.192
Interesses sem controlo	559.351.063	1.178.280.000	1.809.199	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>1.717.300.488</b>	<b>2.412.514.000</b>	<b>26.885.622</b>	<b>4.492.574</b>	<b>885.192</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>2.328.195.983</b>	<b>4.375.424.000</b>	<b>80.018.181</b>	<b>68.276.400</b>	<b>2.445.398</b>

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2017				
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
<b>Ativos</b>					
Propriedades de investimento	781.879.364	661.000	857.259	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.885.203	1.181.572.000	2.376.935	20.771.255	548.080
Ativos intangíveis	1.456.440	567.506.327	9.605.565	309.299	6.451
Goodwill	4.273.688	1.746.817.673	29.202.474	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	1.222.965.224	216.619.000	9.098.383	-	518
Outros ativos não correntes	137.615.774	117.430.000	3.426.579	204.757	-
<b>Ativo não corrente</b>	<b>2.150.075.693</b>	<b>3.830.606.000</b>	<b>54.567.195</b>	<b>21.285.311</b>	<b>555.049</b>
Caixa e equivalentes a caixa	68.144.912	5.493.000	10.448.200	367.901	215.122
Outros ativos correntes	103.862.911	541.971.000	8.897.932	35.969.285	1.721.532
<b>Ativo corrente</b>	<b>172.007.823</b>	<b>547.464.000</b>	<b>19.346.132</b>	<b>36.337.186</b>	<b>1.936.654</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>2.322.083.516</b>	<b>4.378.070.000</b>	<b>73.913.327</b>	<b>57.622.497</b>	<b>2.491.703</b>
<b>Passivos</b>					
Empréstimos obtidos	198.185.930	997.423.000	15.575.000	-	463.240
Outros passivos não correntes	144.521.632	243.613.000	9.357.967	-	11.121
<b>Passivos não correntes</b>	<b>342.707.562</b>	<b>1.241.036.000</b>	<b>24.932.967</b>	<b>-</b>	<b>474.361</b>
Empréstimos obtidos	171.613.095	210.175.000	6.419.272	-	26.262
Outros passivos correntes	78.723.282	543.178.000	15.787.509	53.517.354	1.232.829
<b>Total do passivo corrente</b>	<b>250.336.377</b>	<b>753.353.000</b>	<b>22.206.781</b>	<b>53.517.354</b>	<b>1.259.091</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>593.043.939</b>	<b>1.994.389.000</b>	<b>47.139.748</b>	<b>53.517.354</b>	<b>1.733.452</b>
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.150.533.916	1.218.544.000	24.734.144	4.105.143	758.251
Interesses sem controlo	578.505.661	1.165.137.000	2.039.435	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>1.729.039.577</b>	<b>2.383.681.000</b>	<b>26.773.579</b>	<b>4.105.143</b>	<b>758.251</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>2.322.083.516</b>	<b>4.378.070.000</b>	<b>73.913.327</b>	<b>57.622.497</b>	<b>2.491.703</b>

## SONAE RESULTADOS 1T18

31 mar 2018					
Empreendimentos conjuntos	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	MDS,SGPS,SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	39.346.740	375.715.000	13.417.541	5.836.479	856.181
Outros rendimentos operacionais	860.870	7.287.000	174.689	97.021	5.569
	40.207.610	383.002.000	13.592.230	5.933.500	861.750
Fornecimentos e serviços externos	(15.545.226)	(42.665.000)	(6.509.137)	(2.180.522)	(322.530)
Amortizações	(232.445)	(103.356.000)	(780.296)	(846.456)	(28.335)
Outros gastos operacionais	(13.642.638)	(184.447.000)	(5.460.185)	(2.752.967)	(382.333)
	(29.420.309)	(330.468.000)	(12.749.618)	(5.779.945)	(733.198)
Rendimentos e ganhos financeiros	2.007.262	-	20.397	311.455	-
Gastos e perdas financeiras	(3.199.076)	(13.933.000)	(153.355)	-	(1.283)
Resultados financeiros	(1.191.814)	(13.933.000)	(132.958)	311.455	(1.283)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	15.790.188	-	24.777	-	-
Outros rendimentos / gastos	-	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	25.385.675	38.601.000	734.431	465.010	127.269
Imposto sobre o rendimento	(2.782.841)	(6.752.000)	(122.702)	(77.579)	(329)
Resultado líquido consolidado do período	22.602.833	31.849.000	611.729	387.431	126.940
Atribuível a :					
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	15.348.844	16.608.000	661.533	387.431	126.940
Interesses que não controlam	7.253.990	15.241.000	(49.804)	-	-
	22.602.833	31.849.000	611.729	387.431	126.940
Outro rendimento integral do período	(7.898.000)	(26.257.000)	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>14.704.833</b>	<b>5.592.000</b>	<b>611.729</b>	<b>387.431</b>	<b>126.940</b>

31 mar 2017				
Empreendimentos conjuntos	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Sohimeat, SA	Outros
Volume de negócios	48.062.995	377.083.000	60.555.808	663.617
Outros rendimentos operacionais	727.941	3.915.000	7.607.068	2.644
	48.790.936	380.998.000	68.162.876	666.261
Fornecimentos e serviços externos	(25.728.524)	(44.804.000)	(1.936.361)	(179.539)
Amortizações	(239.767)	(108.543.000)	(307.018)	(169.050)
Outros gastos operacionais	(13.512.990)	(193.941.000)	(65.708.590)	(310.864)
	(39.481.281)	(347.288.000)	(67.951.969)	(659.453)
Rendimentos e ganhos financeiros	1.616.765	-	37	-
Gastos e perdas financeiras	(3.629.092)	(3.174.000)	-	(733)
Resultados financeiros	(2.012.327)	(3.174.000)	37	(733)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	18.316.278	-	-	-
Outros rendimentos / gastos	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	25.613.606	30.536.000	210.944	6.075
Imposto sobre o rendimento	(2.215.560)	(2.637.000)	(48.174)	(5.983)
Resultado líquido consolidado do período	23.398.046	27.899.000	162.770	92
Atribuível a :				
Acionistas da empresa mãe	15.901.224	14.328.000	162.770	92
Interesses que não controlam	7.496.822	13.571.000	-	-
	23.398.046	27.899.000	162.770	92
Outro rendimento integral do período	5.432.000	(337.996)	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>28.830.046</b>	<b>27.561.004</b>	<b>162.770</b>	<b>92</b>

## 9.2.2 Associadas

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

Associadas	31 mar 2018				
	Sonae MC				Sonae Sports & Fashion
	Apor	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox	ISRG
Ativo não corrente	14.219	624.706	5.515.116	1.755.671	280.590.165
Ativo corrente	1.328.325	9.852.034	3.122.515	1.304.275	140.694.369
Passivos não correntes	-	-	45.181	1.050.000	28.819.319
Passivo corrente	104.501	6.147.636	5.071.712	1.576.096	160.003.068
<b>Capital próprio</b>	<b>1.238.043</b>	<b>4.329.104</b>	<b>3.520.738</b>	<b>433.850</b>	<b>232.462.147</b>

Associadas	31 dez 2017			
	Sonae MC			
	Apor	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox
Ativo não corrente	678.593	725.966	5.677.724	1.654.169
Ativo corrente	2.356.130	10.326.802	2.383.755	1.253.456
Passivos não correntes	1.955.112	-	-	-
Passivo corrente	831.108	6.849.597	2.959.516	1.284.421
<b>Capital próprio</b>	<b>248.503</b>	<b>4.203.171</b>	<b>5.101.963</b>	<b>1.623.204</b>

Associadas	31 mar 2018				
	Sonae IM				
	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Armilar	Outros
Ativo não corrente	91.357.230	65.757.467	32.062.957	18.932	1.335.767
Ativo corrente	1.338.185	3.272.599	51.499	4.994.064	3.028.592
Passivos não correntes	-	-	6.280.655	-	740.432
Passivo corrente	5.478.649	11.699.863	781.110	709.074	3.907.515
<b>Capital próprio</b>	<b>87.216.766</b>	<b>57.330.203</b>	<b>25.052.691</b>	<b>4.303.922</b>	<b>(283.588)</b>

Associadas	31 dez 2017				
	Sonae IM				
	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Armilar	Outros
Ativo não corrente	91.385.627	66.583.123	32.012.958	19.431	1.696.324
Ativo corrente	1.356.789	3.111.491	46.268	4.889.088	4.321.426
Passivos não correntes	-	-	6.280.655	-	717.697
Passivo corrente	5.361.017	11.350.315	655.990	677.581	4.034.788
<b>Capital próprio</b>	<b>87.381.399</b>	<b>58.344.299</b>	<b>25.122.581</b>	<b>4.230.938</b>	<b>1.265.265</b>

## SONAE RESULTADOS 1T18

31 mar 2018				
Sonae MC				
Associadas	Apor	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox
Volume de negócios	143.910	12.385.548	1.854.742	2.522.480
Outros rendimentos operacionais	-	644.551	75.856	114.270
Gastos operacionais	(155.810)	(12.866.826)	(2.717.990)	(3.513.978)
Resultados financeiros	688	1.064	(110.545)	-
Imposto sobre o rendimento	(23)	(38.404)	-	-
Resultado líquido do exercício	(11.236)	125.934	(897.937)	(877.228)
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	(11.236)	125.934	(897.937)	(877.228)

31 mar 2017				
Sonae MC				
Associadas	Apor	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox
Volume de negócios	216.896	12.279.909	1.783.914	2.361.562
Outros rendimentos operacionais	21.697	723.466	46.364	99.522
Gastos operacionais	(1.115.791)	(12.690.830)	(2.740.915)	(3.364.452)
Resultados financeiros	(4.994)	1.813	204.866	-
Imposto sobre o rendimento	-	(71.250)	(46.530)	-
Resultado líquido do exercício	(882.192)	243.108	(752.301)	(903.368)
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	(882.192)	243.108	(752.301)	(903.368)

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

31 mar 2017					
Sonae IM					
Associadas	Armilar II	Armilar III	AVP I+I	Armilar	Outros
Volume de negócios	128.310	-	74.631	622.407	384.097
Outros rendimentos operacionais	-	-	-	-	5.862
Gastos operacionais	(255.266)	(840.426)	(74.172)	(377.779)	(372.996)
Resultados financeiros	(80.345)	62.720	22.317	-	6
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	(61.000)	-
Resultado líquido do exercício	(207.301)	(777.706)	22.776	183.628	16.969
Outro rendimento integral do exercício	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do exercício	(207.301)	(777.706)	22.776	183.628	16.969

### 9.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	31 mar 2018			31 mar 2017		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	757.716.434	565.777.065	1.323.493.499	716.500.627	566.650.040	1.283.150.667
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo	-	-	-	2.703.451	-	2.703.451
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	15.434.430	-	15.434.430	15.165.878	-	15.165.878
Dividendos distribuídos	(24.873.210)	-	(24.873.210)	(37.391.100)	-	(37.391.100)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(5.895.887)	-	(5.895.887)	2.736.098	-	2.736.098
	<b>742.381.767</b>	<b>565.777.065</b>	<b>1.308.158.832</b>	<b>699.714.954</b>	<b>566.650.040</b>	<b>1.266.364.994</b>
<b>Investimentos em associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	84.335.315	6.622.023	90.957.338	75.105.164	4.015.059	79.120.223
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo (Nota 4)	78.085.756	-	78.085.756	-	-	-
Aumentos do período	-	-	-	727.296	-	727.296
Transferência de "Outros investimentos não correntes" e mudança de método	-	-	-	(967.578)	-	(967.578)
Equivalência patrimonial						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(1.901.570)	-	(1.901.570)	(1.072.510)	-	(1.072.510)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controlo	(275.699)	-	(275.699)	(4.964)	-	(4.964)
	<b>160.243.802</b>	<b>6.622.023</b>	<b>166.865.825</b>	<b>73.787.408</b>	<b>4.015.059</b>	<b>77.802.467</b>
<b>Total</b>	<b>902.625.569</b>	<b>572.399.088</b>	<b>1.475.024.657</b>	<b>773.502.362</b>	<b>570.665.099</b>	<b>1.344.167.461</b>

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

O valor de dividendos distribuídos relativos a Investimentos em Empreendimentos Conjuntos é essencialmente referente à Sonae Sierra 24.873.210 euros (37.391.100 euros em março de 2017).

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

- 78.085.756 euros referente à ISRG pelo acordo assinado em 2018 entre a Sonae e a JD Group (Notas 3.2 e 4); e
- 2.703.451 euros referente à Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA em 2017. Esta empresa resulta do acordo assinado em 3 de janeiro de 2017, data em que foi constituída uma Joint Venture entre a Sonae MC e a Hilton Food Group PLC através de um aumento de capital deste Grupo na Sohimeat. A partir desse momento, a Sohimeat passou a ser consolidada pelo método da equivalência patrimonial.

As demonstrações financeiras consolidadas da ZOPT apresentam uma exposição significativa ao mercado africano, nomeadamente através de participações financeiras que o grupo detém em associadas que operam nos mercados angolano e moçambicano, e que se dedicam, essencialmente, à prestação de serviços de televisão por satélite e por fibra. O valor líquido contabilístico destas associadas nas demonstrações financeiras da empresa em 31 de março de 2018 ascende a, aproximadamente, 163 milhões de Euros.

Durante o último trimestre de 2017, Angola foi considerada uma economia hiperinflacionária, sendo que as demonstrações financeiras individuais das participadas em Angola foram reexpressas (para efeitos de consolidação) de



acordo com a IAS 29 - Relato Financeiro em Economias Hiperinflacionárias. Durante o 1º trimestre de 2018, o efeito da hiperinflação sobre as participadas angolanas foi novamente ajustado, tendo por outro lado o kwanza registado uma desvalorização excecional face ao euro de aproximadamente 30% o que gerou o reconhecimento de perdas cambiais sobre as referidas participadas.

O grupo efetuou testes de imparidade para aqueles ativos, os quais se encontram expressos nas moedas daqueles países, Kwanzas e Meticais, respetivamente, considerando os planos de negócios (valorização interna pelo método dos fluxos de caixa descontados, comparada com researches) aprovados pelo conselho de administração para um período de cinco de anos, os quais contemplam taxas de crescimento médias de receitas para aquele período de 14,5% (Angola) e 8,1% (Moçambique). Estas taxas de crescimento da receita traduzem: (i) a melhor estimativa para o crescimento do parque de clientes, reflexo de uma expectativa de angariação de novos clientes e de estimativas de taxas de churn, consideradas prudentes, e (ii) um crescimento anual de preços que corresponde, ao longo do período de 2017 a 2021 a uma média de 75% da taxa de inflação, uma vez que, considerando a natureza da atividade desenvolvida pelas empresas, em especial, em Angola e em linha com os aumentos de preços verificados nos exercícios anteriores, não é expectável que as empresas tenham capacidade para refletir, nos seus preços, a totalidade da inflação verificada ao nível do país.

Os planos de negócios consideraram ainda uma taxa de crescimento na perpetuidade de 9,5% (Angola) e 5,5% (Moçambique) e uma taxa de desconto ("Wacc") na perpetuidade de 20,1% (Angola) e de 21% (Moçambique). A taxa de desconto ao longo do período de 2018 a 2022 variou entre um máximo de 43,8% e um mínimo de 20,1% (em 2022), para Angola, e um máximo de 35% e um mínimo de 21% (2022) em Moçambique, em linha com as previsões de inflação consideradas mais adequadas (fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI)).

Os testes de imparidade efetuados em 2017, com base nos pressupostos acima identificados, desconsiderando o efeito do ajustamento aos efeitos da hiperinflação no montante do investimento financeiro, sustentam o valor dos ativos, pelo que não foi registada qualquer imparidade adicional face ao efeito decorrente da economia hiperinflacionária. Contudo, deve ser tido em consideração que as atuais condições económicas de incerteza daqueles mercados, nomeadamente no mercado cambial e limitação de transferência de divisas, em particular em Angola, introduz um grau adicional de variabilidade aos pressupostos, o que poderá impactar, significativamente, as estimativas consideradas, nomeadamente, em termos da taxa de inflação e da capacidade de refletir, nos aumentos de preços, a referida taxa.

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

Em março de 2017 foi aprovado um aumento de unidades de participação no fundo Armilar III, tendo a Sonae IM subscrito e realizado o montante de 622.996 euros, correspondente a 0,41%, em julho de 2017 foi aprovado novo aumento de unidades de participação no fundo Armilar III tendo a Sonae IM subscrito e realizado o montante de 302.598 euros, correspondente a 0,20% e em novembro de 2017 foi aprovado outro aumento de unidades de participação no fundo Armilar III tendo a Sonae IM subscrito e realizado o montante de 484.103 euros, correspondente a 0,04%, passando a deter no período findo em 31 de março de 2018 uma participação de 42,64% no fundo Armilar III. Ainda em julho de 2017 ocorreu a alteração do número de unidades de participação no fundo Armilar II pela saída de um dos Acionistas passando assim a SonaeIM a deter no período findo em 31 de março de 2018 uma participação de 50,74% neste fundo.

## 10 OUTROS INVESTIMENTOS

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor da demonstração da posição financeira em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Porcentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		31 mar 2018		31 dez 2017		31 mar 2018	31 dez 2017
		Direto	Total	Direto	Total		
<b>Sonae MC</b>							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insco - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
<b>Sonae IM</b>							
1) Advert.io, Ltd.	Aveiro	7,23%	3,26%	-	-	150.000	-
Arctic Wolf Networks, Inc	Delaware	4,68%	4,21%	4,68%	4,21%	3.830.113	3.830.113
1) Binary Answer, Ltd.	Aveiro	2,68%	1,21%	-	-	25.000	-
Continuum Security SL	Saragoça	6,66%	5,99%	6,66%	5,99%	299.802	299.802
1) Jscrambler, SA	Porto	10,00%	9,00%	-	-	1.250.000	-
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	35.462	35.462
Ometria, Ltd.	Londres	4,54%	4,08%	4,54%	4,08%	854.165	854.165
StyleSage, Inc.	Delaware	5,00%	4,50%	5,00%	4,50%	448.834	448.834
Outros investimentos						13.586.109	13.020.226
						21.414.658	19.423.775

1) Participações adquiridas no período.

Em 31 de março de 2018 estão incluídos em “Outros investimentos”, entre outros 9.907.084 euros (9.919.677 euros em 31 de dezembro de 2017), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Notas 23 e 24).

Em 31 de março de 2018 e de 2017 os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	31 mar 2018		31 mar 2017	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b>Outros investimentos</b>				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	19.423.775	-	20.784.450	161.050
Aumentos durante o período	2.202.977	-	11.778	-
Diminuições durante o período	(148.135)	-	-	-
Aumento/(diminuição) do justo valor	(12.590)	-	(27.957)	(116.837)
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(51.369)	-	(8.034.068)	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 31 de março	21.414.658	-	12.734.203	44.213
<b>Instrumentos financeiros derivados (Nota 19)</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	179.881	-	4.207.972
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(21.468)	-	(3.519.854)
Justo valor em 31 de março	-	158.413	-	688.118
	21.414.658	158.413	12.734.203	732.331

## SONAE RESULTADOS 1T18

Em 31 de março de 2017 o valor incluído na rubrica “Atividades descontinuadas” inclui o valor da participação financeira na Ed Broking LLP que, entretanto, foi transferida para investimentos em associadas através da perda de controlo na MDS, SGPS, SA.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos.

## 11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 é o seguinte:

	31 mar 2018			31 dez 2017		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	Valor líquido
<b>Cientes e outros devedores</b>						
Depósitos judiciais	3.800.576	-	3.800.576	3.916.334	-	3.916.334
Cauções	3.768.579	-	3.768.579	5.120.591	-	5.120.591
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e à Segurança social	6.397.435	-	6.397.435	6.397.435	-	6.397.435
Depósitos de lojistas	1.507.063	-	1.507.063	787.615	-	787.615
Devedores por alienação de investimentos financeiros	1.000.000	-	1.000.000	1.000.000	-	1.000.000
Divida a receber relativa aos Fundos Armilar (Nota 9.1)	2.778.027	-	2.778.027	2.778.017	-	2.778.017
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	-	2.463.875	2.463.875	-	2.463.875
Outros	520.412	-	520.412	463.340	-	463.340
	<b>22.235.967</b>	<b>-</b>	<b>22.235.967</b>	<b>22.927.207</b>	<b>-</b>	<b>22.927.207</b>
<b>Provisões técnicas de resseguro cedido</b>	412.943	-	412.943	412.943	-	412.943
<b>Outros ativos não correntes</b>	76.487	-	76.487	271.793	-	271.793
	<b>22.725.397</b>	<b>-</b>	<b>22.725.397</b>	<b>23.611.943</b>	<b>-</b>	<b>23.611.943</b>

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

Os valores incluídos em "Provisões técnicas de resseguro cedido" relacionam-se com uma filial da Sonae cuja atividade é resseguro em ramos não-Vida. O valor da provisão é relativo a provisões para sinistros declarados (Nota 23).

## 12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 é o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Clientes	142.073.049	142.558.529
Estado e outros entes públicos	76.386.698	86.571.966
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	41.537.342	37.512.048
Dividendos a receber de empreendimento conjuntos	24.873.210	-
IVA de imóveis e de descontos de talões	7.731.000	6.371.632
Alienação de ativos fixos tangíveis	5.442.151	2.142.406
Vales e cheques oferta	1.391.132	2.237.906
Adiantamentos a fornecedores	1.381.972	697.627
Outros devedores	20.144.256	20.902.355
	<b>102.501.063</b>	<b>69.863.974</b>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	42.539.223	25.221.050
Faturação a emitir	11.589.885	8.807.168
Fornecimentos e serviços externos	20.998.360	10.065.624
Rendas	6.051.543	6.986.698
Indemnizações relativas a sinistros	100.462	122.335
Outros ativos correntes	10.385.606	12.865.520
	<b>91.665.079</b>	<b>64.068.395</b>
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	(19.367.034)	(19.746.469)
	<b>393.258.855</b>	<b>343.316.395</b>

## 13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos “Ativos e passivos por impostos diferidos” em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.933.142	4.933.142	33.539.561	33.865.461
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.422.649	1.527.715	69.886.835	69.044.445
Diferenças temporárias em goodwill negativo	-	-	10.112.054	10.243.448
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	21.406.737	23.215.181	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	35.294	28.517	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	9.026	11.702	39.052	41.952
Amortização do goodwill para efeitos fiscais em Espanha	-	-	17.457.039	17.457.039
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	888.925	916.509
Prejuízos fiscais reportáveis	41.844.661	37.631.860	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	296.459	302.963
Benefícios fiscais	402.854	986.686	-	-
Outros	3.528.200	3.548.790	319.939	329.081
	<b>73.582.563</b>	<b>71.883.593</b>	<b>132.539.864</b>	<b>132.200.898</b>

O Supremo Tribunal espanhol decidiu a favor da Sonae a amortização do goodwill para efeitos fiscais, referente ao ano de 2008 pelo que durante 2017 o Grupo procedeu à dedução fiscal da amortização do goodwill gerado em exercícios anteriores para os exercícios de 2008, 2016 e 2017, tendo reconhecido 17,5 milhões de euros em passivos por impostos diferidos.

Tendo em consideração os processos fiscais pendentes no tribunal em Espanha relativos aos exercícios de 2009 a 2011, bem como pelo facto do Grupo ter sido impedido de reconhecer a amortização fiscal do goodwill, relativo aos exercícios

## SONAE RESULTADOS 1T18

de 2012 a 2015, poderá vir a ser reconhecido o direito da entidade deduzir amortizações fiscais de goodwill no montante de 69,8 milhões de euros.

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 2018 e em 31 de dezembro de 2017, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	País	31 mar 2018			31 dez 2017		
		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 2013	Portugal	1.186.143	249.090	2018	1.220.382	256.280	2018
Gerados em 2014	Portugal	1.707.794	358.636	2026	1.673.556	351.447	2026
Gerados em 2015	Portugal	69.902	14.680	2027	69.902	14.680	2027
Gerados em 2016	Portugal	21.550.140	4.525.529	2028	21.550.140	4.525.529	2028
Gerados em 2017	Portugal	21.264.154	4.465.472	2022	21.264.154	4.465.472	2022
Gerados em 2018	Portugal	46.119.601	9.685.116	2023	-	-	
		<b>91.897.734</b>	<b>19.298.523</b>		<b>45.778.134</b>	<b>9.613.408</b>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima							
	Espanha	3.464.916	866.229	2028 a 2029	3.464.916	866.229	2028 a 2029
	Estados Unidos da América	7.615.446	2.170.403	2030 a 2035	7.823.749	2.229.769	2030 a 2035
	México	2.381.722	714.516	2021 a 2027	2.178.019	653.406	2021 a 2027
		<b>13.462.084</b>	<b>3.751.149</b>		<b>13.466.684</b>	<b>3.749.404</b>	
Sem limite de data de utilização							
	Espanha	75.106.873	18.776.718		97.076.194	24.269.048	
	Brasil	53.739	18.271		-	-	
		<b>75.160.612</b>	<b>18.794.989</b>		<b>97.076.194</b>	<b>24.269.048</b>	
		<b>180.520.430</b>	<b>41.844.661</b>		<b>156.321.012</b>	<b>37.631.860</b>	

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

Em 31 de março de 2018, o Grupo apresenta no segmento do Retalho um valor de 20 milhões de euros (20 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, SA e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, SA em Espanha era, em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, é a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

## SONAE RESULTADOS 1T18

Em 31 de março de 2018, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	País	31 mar 2018			31 dez 2017		
		Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>							
Gerados em 2013	Portugal	21.578	4.531	2018	21.578	4.531	2018
Gerados em 2014	Portugal	3.541.173	743.646	2026	3.538.124	743.006	2026
Gerados em 2015	Portugal	534.927	112.335	2027	534.927	112.335	2027
Gerados em 2016	Portugal	167.879	35.255	2028	49.793	10.457	2028
Gerados em 2017	Portugal	570.677	119.842	2022	570.677	119.842	2022
Gerados em 2018	Portugal	-	-	2023	-	-	
		<b>4.836.234</b>	<b>1.015.609</b>		<b>4.715.099</b>	<b>990.171</b>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>							
	Espanha	6.369.465	1.592.369	2020 a 2032	6.310.255	1.577.566	2020 a 2032
	Holanda	51.092.830	12.713.208	2017 a 2025	56.209.973	13.987.824	2017 a 2025
	México	2.147.458	644.237	2018 a 2027	2.294.563	688.368	2018 a 2027
	Estados Unidos da América	3.057.088	871.270	2037 a 2038	2.499.672	712.405	2037 a 2038
		<b>62.666.841</b>	<b>15.821.084</b>		<b>67.314.463</b>	<b>16.966.163</b>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>							
	Austrália	809.346	222.570		788.220	224.643	
	Brasil	18.434.289	6.267.658		18.980.307	6.453.304	
	Colômbia	652.534	215.336		630.032	189.010	
	Espanha	231.246.981	57.811.745		336.368.571	84.092.143	
	Malta	15.179	5.313		12.752	4.463	
	Reino Unido	4.451.322	845.751		4.324.097	821.578	
	Irlanda	524.560	65.570		562.925	70.366	
		<b>256.134.211</b>	<b>65.433.943</b>		<b>361.666.904</b>	<b>91.855.507</b>	
		<b>323.637.286</b>	<b>82.270.636</b>		<b>433.696.466</b>	<b>109.811.841</b>	

## 14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Numerário	9.800.081	10.467.637
Depósitos bancários	236.930.751	283.561.778
Aplicações de tesouraria	100.559.649	70.559.700
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	<b>347.290.481</b>	<b>364.589.115</b>
Descobertos bancários (Nota 18)	(205.069)	(2.819.107)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	<b>347.085.411</b>	<b>361.770.008</b>

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

## 15 ATIVOS E PASSIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

Em 31 de março de 2017, a Sonae assinou um acordo para alienação de 1.773 ações da MDS SGPS à IPLF Holding, S.A. Esta operação inclui também a alteração do acordo parassocial da empresa levando a que a MDS, SGPS deixe de ser controlada pela Sonae e passe a ser controlada conjuntamente pelo Grupo Sonae e pela IPLF Holding, S.A.

## SONAE RESULTADOS 1T18

Em 31 de março de 2017 foram transferidos os ativos e passivos relacionados com este segmento para as rubricas de ativos e passivos detidos para venda. O detalhe destes valores é como segue:

Valores em euros	31 mar 2017
<b>Ativos</b>	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	15.712.800
Goodwill	30.474.258
Investimentos	9.001.646
Outros ativos não correntes	3.370.225
<b>Ativo não corrente</b>	<b>58.558.929</b>
<b>Ativo corrente</b>	
Outros ativos correntes	6.454.906
Caixa e equivalentes de caixa	7.417.521
<b>Ativo corrente</b>	<b>13.872.427</b>
<b>Ativos não correntes detidos para venda</b>	<b>72.431.356</b>
<b>Passivos</b>	
Empréstimos obtidos	13.125.000
Outros passivos não correntes	1.043.983
<b>Passivos não correntes</b>	<b>22.237.497</b>
Empréstimos obtidos	9.378.876
Outros passivos correntes	10.531.915
<b>Passivos correntes</b>	<b>19.910.791</b>
<b>Passivos não correntes detidos para venda</b>	<b>42.148.288</b>

## 16 CAPITAL SOCIAL

### Capital Social

Em 31 de março de 2018, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

### Cash Settled Equity Swap

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

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

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



## SONAE RESULTADOS 1T18

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 ações que se mantêm abrangidas pelo referido contrato.

Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas. No exercício de 2017 o Grupo solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 5.934.409 ações Sonae SGPS que originou pagamentos de 16.203.904 euros, incluídos na rubrica "Outros" das Atividades de Investimento na demonstração consolidada dos fluxos de caixa. Adicionalmente as variações de preço deste instrumento representaram em 2017 recebimentos no montante de 37.012.040 euros incluídos também nas Atividades de Investimento como "Outros". No período findo em 31 de março de 2018 não se verificou recebimento ou pagamento relativo a variações de valor deste instrumento.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 103.700.000 euros (103.700.000 euros em 31 de dezembro de 2017) (Nota 22) relativo ao valor de mercado das ações de 104.406.608 ações Sonae SGPS (104.406.608 ações a 31 de dezembro de 2017).

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

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

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

### Estrutura de Capital

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 31 de março de 2018:

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

## 17 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

	31 mar 2018				
	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
<b>Sonae Retalho</b>					
Sonae MC	4.129.944	346.570	4.690.285	71.813	-
Worten	2.969.754	213.444	1.187.899	85.377	-
Sonae Sports & Fashion	62.792.510	720.123	32.069.050	391.623	-
Sonae RP	120.068.849	2.208.177	2.513.307	47.772	(136.910)
Maxmat	44.844.803	440.134	22.413.165	220.067	-
<b>Sonae IM</b>					
Sonaeacom, SGPS, SA (consolidado)	1.015.554.077	5.465.913	104.437.482	629.450	-
<b>Outros</b>					
Outros	4.515.918	(1.377.039)	161.635	(245.306)	-
<b>Total</b>	<b>1.254.875.855</b>	<b>8.017.322</b>	<b>167.472.823</b>	<b>1.200.796</b>	<b>(136.910)</b>

	31 dez 2017				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
<b>Sonae Retalho</b>					
Sonae MC	3.666.888	766.953	4.592.402	212.251	-
Worten	2.756.310	751.757	1.102.522	300.702	-
Sonae Sports & Fashion	67.870.269	7.806.086	32.826.507	3.935.968	(1.050.475)
Sonae RP	124.016.739	15.965.998	2.601.245	336.708	(408.900)
Maxmat	44.394.344	4.198.323	22.187.936	2.099.161	-
<b>Sonae IM</b>					
Sonaeacom, SGPS, SA (consolidado)	1.012.610.908	26.239.058	104.097.279	2.739.449	(2.442.162)
<b>Sonae FS</b>					
MDS, SGPS, SA	-	1.890.664	-	945.143	(173.339)
<b>Outros</b>					
Outros	5.876.431	(7.231.383)	402.103	(2.114.226)	-
<b>Total</b>	<b>1.261.191.889</b>	<b>50.387.456</b>	<b>167.809.994</b>	<b>8.455.156</b>	<b>(4.074.876)</b>

Durante os períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controlo foi o seguinte:

	31 mar 2018							
	Sonae Retalho					Sonae IM	Outros	Total
	Sonae MC	Worten	Sonae Sports & Fashion	Sonae RP	Maxmat	Sonaeacom, SGPS, SA (consolidado)	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro de 2018	4.592.402	1.102.522	32.826.507	2.601.245	22.187.936	104.097.279	402.103	167.809.994
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	-	-	-	(136.910)	-	-	-	(136.910)
Aquisição de filiais	-	-	80.000	-	-	-	-	80.000
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	-	-	(26.222)	4.626	(21.596)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	(196.498)	-	(196.498)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	1.200	9.990	-	-	11.190
Variação das reservas de cobertura	32.299	-	(32.250)	-	(4.826)	(1.712)	-	(6.489)
Alteração do método de consolidação (Nota 4)	-	-	(1.211.039)	-	-	-	-	(1.211.039)
Outras variações	(6.229)	-	14.209	-	(2)	(64.815)	212	(56.625)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	71.813	85.377	391.623	47.772	220.067	629.450	(245.306)	1.200.796
<b>Saldo final em 31 de março de 2018</b>	<b>4.690.285</b>	<b>1.187.899</b>	<b>32.069.050</b>	<b>2.513.307</b>	<b>22.413.165</b>	<b>104.437.482</b>	<b>161.635</b>	<b>167.472.823</b>

## SONAE RESULTADOS 1T18

	31 mar 2017								
	Sonae Retailho					Sonae IM	Sonae FS	Outros	Total
	Sonae MC	Worten	Sonae Sports & Fashion	Sonae RP	Maxmat	Sonacom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA	Outros	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2017 - Publicado	526.934	801.820	31.302.349	2.783.406	20.117.859	102.772.762	11.630.167	836.569	170.771.866
Efeito da reexpressão (Nota 3.1)	-	-	(1.731.680)	-	-	-	-	-	(1.731.680)
Saldo em 1 de janeiro de 2017 - Reexpresso	526.934	801.820	29.570.669	2.783.406	20.117.859	102.772.762	11.630.167	836.569	169.040.186
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(27.938)	(27.938)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	(980.015)	-	-	-	-	(980.015)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	-	-	(49.427)	178.666	1.556	130.795
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	8.432	-	-	8.432
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	14.551	9.572	24.123
Variação das reservas de cobertura	23.465	-	(40.611)	-	-	-	-	(35.888)	(53.034)
Outras variações	-	-	(67)	3	-	12.380	(17.859)	(12)	(5.555)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	(135.777)	223.368	337.341	29.469	-	452.177	(639.244)	(16.768)	250.566
<b>Saldo final em 31 de março</b>	<b>414.622</b>	<b>1.025.188</b>	<b>29.867.332</b>	<b>1.832.863</b>	<b>20.117.859</b>	<b>103.196.324</b>	<b>11.166.281</b>	<b>767.091</b>	<b>168.387.560</b>

## 18 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	31 mar 2018		31 dez 2017	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	108.049.000	96.250.000	36.390.000	166.250.000
Sonae SGPS, SA /2016/2023	-	50.000.000	-	50.000.000
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	7.500.000	407.500.000	7.500.000	182.500.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2020	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	5.000.000	30.000.000	5.000.000	30.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2017/2022	-	31.000.000	-	31.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2017/2025	-	20.000.000	-	-
Sonae Investimentos /2017/2018	-	-	100.000.000	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	40.000.000	-	40.000.000	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	10.000.000	20.000.000	10.000.000	20.000.000
Outros	9.017.861	13.611.352	6.144.402	24.093.006
	<b>179.566.861</b>	<b>738.361.352</b>	<b>205.034.402</b>	<b>573.843.006</b>
Descobertos bancários (Nota 14)	205.069	-	2.819.107	-
Custos de montagem de financiamentos	(81.012)	(359.995)	(105.502)	(402.455)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>179.690.918</b>	<b>738.001.357</b>	<b>207.748.007</b>	<b>573.440.551</b>
<b>Empréstimos por obrigações:</b>				
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	204.645.134	-	203.466.710
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	-	50.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	-	95.000.000	-	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / Setembro 2016/2021	3.000.000	9.000.000	3.000.000	9.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	25.000.000	5.000.000	25.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(57.990)	(3.615.115)	(29.194)	(3.799.668)
<b>Empréstimos por obrigações</b>	<b>57.942.010</b>	<b>645.030.019</b>	<b>57.970.806</b>	<b>643.667.042</b>
<b>Outros empréstimos</b>	<b>1.265.719</b>	<b>1.829.801</b>	<b>1.278.626</b>	<b>2.244.793</b>
Instrumentos derivados (Nota 19)	1.019.548	-	1.248.119	-
<b>Outros empréstimos</b>	<b>2.285.267</b>	<b>1.829.801</b>	<b>2.526.745</b>	<b>2.244.793</b>
Credores por locações financeiras	849.076	787.076	832.895	881.956
	<b>240.767.271</b>	<b>1.385.648.252</b>	<b>269.078.453</b>	<b>1.220.234.342</b>

## SONAE RESULTADOS 1T18

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

O justo valor da componente de Capital Próprio no momento da subscrição ascendeu a 22.313.000 euros e foi determinado por uma entidade independente da Sonae, tomando por base o diferencial face ao justo valor de passivos idênticos sem a opção de conversão, tendo sido determinada uma taxa de mercado para descontar os fluxos do referido passivo. A componente do passivo encontra-se registada pelo custo amortizado tomando por base uma taxa de mercado, na maturidade dos empréstimos está incluído o valor da opção ao custo amortizado.

As Obrigações foram emitidas ao par com um valor nominal de 100.000 euros (2,105 euros por obrigação), com prazo de 5 anos e com um cupão fixo de 1,625% por ano, pago postecipadamente e semestralmente.

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,636 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,0284 euros por ação.

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

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2018 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,15% (1,27% em 31 de dezembro de 2017). 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 2018	31 dez 2017
N+1 <sup>a)</sup>	239.886.725	267.965.030
N+2	351.576.589	266.186.915
N+3	242.023.213	242.942.827
N+4	294.755.579	296.490.957
N+5	438.848.197	278.889.510
Após N+5	68.274.649	146.959.544
	<b>1.635.364.952</b>	<b>1.499.434.783</b>

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.

## SONAE RESULTADOS 1T18

À data de 31 de março de 2018, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de “Caixa e equivalentes de caixa”, do valor de 347 milhões de euros (365 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	31 mar 2018		31 dez 2017	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	165.146.242	306.000.000	242.245.201	292.750.000
Montantes de linhas contratadas	175.195.242	816.250.000	257.955.242	753.750.000

## 19 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de câmbio

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

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

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 1.019.548 euros, e no ativo de 158.413 euros (1.248.119 euros no passivo e 179.881 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2017).

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

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

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

### Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro a 31 de março de 2018.

### Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 31 de março de 2018, 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 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
Derivados de cobertura				
Taxa de juro	-	-	-	-
Taxa de câmbio	158.413	179.881	1.019.548	1.248.119
	158.413	179.881	1.019.548	1.248.119

## 20 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Acionistas	152.122	155.732
Fornecedores de ativos fixos	1.151.347	1.151.347
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.621.145	1.771.080
Diferimento do réditto associado à alienação das extensões de garantia	7.778.466	7.551.397
Outros acréscimos e diferimentos	3.004.391	2.819.762
<b>Outros passivos não correntes</b>	<b>13.707.471</b>	<b>13.449.318</b>

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

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

## 21 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2018 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 2018, 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 2018, 2017, 2016 e 31 de dezembro de 2015 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

## SONAE RESULTADOS 1T18

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumidos como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
				31 mar 2018	31 dez 2017
2015	2018	232	1,278	3.540.367	3.620.437
2016	2019	250	0,970	4.312.121	4.472.331
2017	2020	87	0,906	4.243.281	4.394.822
2018	2021	82	1,095	3.873.264	-
				<b>15.969.033</b>	<b>12.487.590</b>

Durante o período findo em 31 de março de 2018, 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 2017	595	12.487.590
Atribuídas	63	3.507.711
Vencidas	-	-
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas (1)	(7)	(26.268)
<b>Saldo a 31 de março de 2018</b>	<b>651</b>	<b>15.969.033</b>

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

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, 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 2018	31 dez 2017
2015	2018	3.876.702	4.076.612
2016	2019	3.541.329	3.357.230
2017	2020	2.710.396	1.649.523
2018	2021	1.413.741	-
<b>Total</b>		<b>11.542.168</b>	<b>9.083.365</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2018 e a 31 de dezembro de 2017, 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 2018	31 dez 2017
Valor registado em gastos com pessoal do período	1.019.316	2.535.536
Registado em exercícios anteriores	7.917.210	5.776.008
	<b>8.936.526</b>	<b>8.610.834</b>
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	8.936.526	8.311.544
	<b>8.936.526</b>	<b>8.311.544</b>



## 22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Fornecedores	1.068.118.797	1.192.499.941
Estado e outros entes públicos	80.518.797	98.367.443
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	38.355.969	67.664.713
Empresas participadas e participantes	84.255.544	-
Outras dívidas	150.926.147	153.565.166
	273.537.660	221.229.879
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	126.191.933	128.309.674
Outros fornecimentos e serviços externos	29.845.881	39.766.899
Diferimento do rédito de extensões de garantia	58.610.504	57.862.718
Encargos assumidos na alienação de imóveis	17.686.368	17.728.428
Rendas e alugueres	5.382.998	7.028.035
Publicidade e propaganda	9.419.932	15.660.724
Receitas antecipadas de clientes	9.860.492	9.993.106
Encargos financeiros a liquidar	4.445.882	2.079.044
Gastos com compras	4.372.933	4.133.909
Seguros a liquidar	1.685.204	513.698
Outros	15.800.732	14.911.586
	283.302.859	297.987.821
	1.705.478.113	1.810.085.084

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 103.700.000 euros (103.700.000 euros em 31 de dezembro de 2017) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 16;
- 11.044.908 euros (10.421.939 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 13.313.492 euros (16.150.935 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 3.345.970 euros (3.447.882 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade (Nota 23).

## 23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas “Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas” durante o período findo em 31 de março de 2018 e de 2017 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2018	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas Nota 5.1	Saldo em 31 mar 2018
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos	3.319.692	-	-	-	3.319.692
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	114.379.011	-	(113.138)	(4.510.175)	109.755.698
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.396.643	-	-	-	2.396.643
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 12)	19.746.469	383.218	(762.653)	-	19.367.034
Provisões não correntes	18.955.625	48.516	(360.989)	-	18.643.152
Provisões correntes	5.610.383	1.160.377	(1.776.760)	-	4.994.000
	<b>164.407.823</b>	<b>1.592.111</b>	<b>(3.013.540)</b>	<b>(4.510.175)</b>	<b>158.476.219</b>

Rubricas	Saldo em 01 jan 2017	Aumentos	Diminuições	Transferência para "Ativos e passivos não correntes detidos para venda"	Saldo em 31 mar 2017
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	9.054.576	21.906	(1.068)	(8.694.118)	381.296
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	119.100.221	-	(2.656.276)	-	116.443.945
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	2.638.761	191.070	(131.088)	(191.070)	2.507.673
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	17.871.034	597.469	(1.010.294)	(15.668)	17.442.541
Provisões não correntes	25.848.118	297.613	(611.301)	(4.176.359)	21.358.071
Provisões correntes	3.558.708	135.529	(262.526)	(223.145)	3.208.566
	<b>178.071.418</b>	<b>1.243.587</b>	<b>(4.672.553)</b>	<b>(13.300.360)</b>	<b>161.342.092</b>

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Provisões técnicas de resseguros	775.812	786.208
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	7.140.660	7.358.151
Garantias a clientes	759.344	1.056.471
Processos judiciais em curso	4.044.240	4.577.787
Passivos contingentes relativos às filiais adquiridas	7.811.959	7.811.959
Outras responsabilidades	3.105.138	2.975.432
	<b>23.637.152</b>	<b>24.566.008</b>

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 2018 e 31 de dezembro de 2017:

### - Garantias e Fianças Prestadas

	31 mar 2018	31 dez 2017
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.132.074.618	1.133.241.313
por processos judiciais em curso	392.289	398.390
por processos autárquicos em curso	10.072.869	9.126.363
contratuais por bom cumprimento	12.093.362	12.318.637
outras garantias	8.433.637	8.117.670

#### 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 531,7 milhões de euros (531,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão.
- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 146,6 milhões de euros (146,6 milhões de euros em 2017) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2014. 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;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 16,4 milhões de euros (65,3 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 48 milhões de euros (190,9 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A) foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 26,3 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos relativos a imposto sobre o rendimento (Nota 11).

### **c) Outros passivos contingentes**

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. O montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,5 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 31 de dezembro de 2017 a 32 milhões de euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 56,1 milhões de euros (56,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) 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.

- Processo de impugnação de coimas aplicadas pela Autoridade da Concorrência

Em 2016, a Autoridade da Concorrência (AdC) notificou a Sonae Investimentos, a Sonae MC e a Modelo Continente, para efeitos de apresentação de defesa, no âmbito de processo de contraordenação instruído em virtude do acordo celebrado entre a Modelo Continente e a EDP Comercial quanto à campanha conhecida como “Plano EDP Continente”. De referir que o Plano Edp/Continente decorreu durante o ano de 2012, tendo-se prolongado pelos primeiros meses de 2013 para permitir a utilização dos descontos que tivessem sido atribuídos aos clientes até 31 de dezembro de 2012. O desenvolvimento deste tipo de acordos de promoção dos negócios é algo habitual no mercado português. Em 2017, a AdC aplicou as coimas no valor de 2,8 milhões à Sonae Investimentos e de 6,8 milhões à Modelo Continente. A AdC condenou ainda a Sonae MC, mas não lhe aplicou qualquer coima, uma vez que esta sociedade não apresenta qualquer volume de negócios. As referidas sociedades impugnaram judicialmente a decisão, sendo expectativa do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus advogados, que deste processo não advirão responsabilidades para as referidas sociedades.

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, prestações de serviços e outros rendimentos		Compras e serviços recebidos	
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017
Empresa - Mãe	59.477	46.835	142.533	166.848
Empreendimentos conjuntos	5.179.816	13.444.543	77.914.084	68.837.581
Empresas associadas	8.063.977	8.070.258	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	13.819.840	13.037.162	3.763.477	4.312.587
	27.123.110	34.598.798	81.820.094	73.317.016

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017
Empresa - Mãe	-	-	-	-
Empreendimentos conjuntos	65	135	-	-
Empresas associadas	13.479	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	-	3.638
	13.544	135	-	3.638

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
Empresa - Mãe	28.413	51.947	44.206.678	512.593
Empreendimentos conjuntos	32.772.509	14.904.259	88.504.899	42.584.035
Empresas associadas	8.396.117	8.479.551	1.843	1.843
Entidades parceiras, acionistas e participadas	14.810.053	19.066.434	5.249.859	7.631.440
	56.007.092	42.502.191	137.963.279	50.729.911

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
Empreendimentos conjuntos	-	-	-	-
Empresas associadas	-	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	152.534	160.586	3.570	3.570
	152.534	160.586	3.570	3.570

## 26 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017 foi a seguinte:

	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Rendimentos suplementares	6.020.363	6.351.498
Descontos de pronto pagamento obtidos	6.289.290	5.963.197
Diferenças câmbio favoráveis	6.879.186	5.471.817
Trabalhos para a própria empresa	2.124.160	2.707.961
Ganhos na alienação de ativos	103.665	62.859
Reversão de perdas de imparidade e provisões	1.989.019	959.077
Outros	1.259.342	1.048.841
	<b>24.665.025</b>	<b>22.565.250</b>

## 27 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017 são detalhados como segue:

	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Imposto corrente	4.746.270	5.318.979
Imposto diferido	(6.925.449)	(6.787.286)
	<b>(2.179.178)</b>	<b>(1.468.307)</b>

## 28 RECEBIMENTOS / PAGAMENTOS DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Os recebimentos e pagamentos de investimentos financeiros ocorridos no período findo em 31 de março de 2018 e 2017:

Recebimentos	31 mar 2018	31 mar 2017
Valor em dívida relativo á alienação da Imoconti	-	21.009.032
Alienação Participações SDR Á JDSH	28.628.150	-
	<b>28.628.150</b>	<b>21.009.032</b>
Pagamentos	31 mar 2018	31 mar 2017
Subscrição ações JD Sprinter	26.546.230	-
Outros	2.295.475	2.250
	<b>28.841.705</b>	<b>2.250</b>

## 29 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31 mar 2018		31 mar 2017 Reexpresso	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas Reexpresso (Nota 3)
<b>Resultados</b>				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	10.719.417	9.286.704	12.386.664	(4.006.672)
Efeito das ações potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	2.024.183	-	1.968.533	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	12.743.600	9.286.704	14.355.197	(4.006.672)
<b>Número de ações</b>				
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.893.848.246	1.893.848.246	1.886.718.512	1.886.718.512
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	127.113.527	127.113.527	127.113.527	127.113.527
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	16.792.983	16.792.983	16.353.744	16.353.744
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(6.595.397)	(6.595.397)	(8.198.289)	(8.198.289)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.031.159.359	2.031.159.359	2.021.987.494	2.021.987.494
<b>Resultado por ação</b>				
Básico	0,005660	0,004904	0,006565	(0,002124)
Diluído	0,005277	0,004572	0,006126	(0,001982)

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

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



## SONAE RESULTADOS 1T18

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 2018 e de 2017:

	31 mar 2018			31 mar 2017 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.342.468.424	-	1.342.468.424	1.234.479.701	-	1.234.479.701
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Imparidades	15.900	-	15.900	-	-	-
Outros	8	-	8	-	-	-
Outros rendimentos						
Reversão de provisões para extensões de garantia	1.669.280	-	1.669.280	-	-	-
Reversão de perdas por imparidade	319.739	-	319.739	974.384	-	974.384
Outros	22.676.006	-	22.676.006	21.590.866	-	21.590.866
<b>Total de rendimentos</b>	<b>1.367.149.357</b>	<b>-</b>	<b>1.367.149.357</b>	<b>1.257.044.951</b>	<b>-</b>	<b>1.257.044.951</b>
<b>Total de gastos</b>	<b>(1.309.574.710)</b>	<b>(1.023.944)</b>	<b>(1.308.550.766)</b>	<b>(1.204.994.409)</b>	<b>(194.030)</b>	<b>(1.204.800.379)</b>
Amortizações e depreciações	(49.478.110)	-	(49.478.110)	(45.692.782)	-	(45.692.782)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(336.674)	-	(336.674)	(446.632)	-	(446.632)
Provisões e perdas por imparidade						
Provisões para extensões de garantia	(1.372.153)	-	(1.372.153)	-	-	-
Outras	(366.488)	-	(366.488)	(467.669)	-	(467.669)
<b>Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas</b>	<b>6.021.222</b>	<b>(1.023.944)</b>	<b>7.045.166</b>	<b>5.443.459</b>	<b>(194.030)</b>	<b>5.637.489</b>
Resultados não usuais	(1.962.710)	-	(1.962.710)	(1.310.526)	-	(1.310.526)
Resultados financeiros	(7.928.917)	-	(7.928.917)	(7.311.915)	-	(7.311.915)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						-
Sonae Sierra	7.674.411	(806.053)	8.480.464	7.950.612	413.329	7.537.283
Armilar Venture Funds	(583.972)	(583.972)	-	(171.842)	(171.842)	-
ZOPT	8.324.500	-	8.324.500	7.133.578	-	7.133.578
Outros	(1.882.080)	-	(1.882.080)	(818.980)	-	(818.980)
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>9.662.454</b>	<b>(2.413.969)</b>	<b>12.076.423</b>	<b>10.914.386</b>	<b>47.457</b>	<b>10.866.929</b>
Impostos sobre o rendimento	2.179.178	-	2.179.178	1.468.307	-	1.468.307
<b>Resultado líquido das operações continuadas</b>	<b>11.841.632</b>	<b>(2.413.969)</b>	<b>14.255.601</b>	<b>12.382.693</b>	<b>47.457</b>	<b>12.335.236</b>
Resultado líquido das operações descontinuadas	9.365.284	9.365.284	-	(3.752.135)	(3.752.135)	-
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>21.206.916</b>	<b>6.951.315</b>	<b>14.255.601</b>	<b>8.630.558</b>	<b>(3.704.678)</b>	<b>12.335.236</b>
Atribuível aos acionistas	20.006.121	6.951.315	13.054.806	8.379.992	(3.955.244)	12.335.236
Interesses sem controlo	1.200.796	-	1.200.796	250.566	250.566	-
<b>"Underlying" EBITDA (b)</b>			<b>56.906.699</b>			<b>51.270.188</b>
<b>EBITDA Direto (a)</b>			<b>69.866.873</b>			<b>63.811.543</b>
<b>EBIT Direto (c)</b>			<b>20.005.340</b>			<b>18.178.844</b>

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e ZOPT) + provisões para extensões de garantia + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA– efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro - dividendos;
- (d) EBT = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros,

joint ventures ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e (iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no que se refere ao portfólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no Goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.

## 31 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 16 de maio de 2018.

## 32 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2018		31 dez 2017	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae - SGPS, S.A.</b>	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
<b>Sonae MC</b>					
BB Food Service, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Brio – Produtos de Agricultura Biológica, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Seleção, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Go Well – Promoção de Eventos, Caterings e Consultoria, SA	a) Lisboa (Portugal)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Make Notes Design, Lda	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a) Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Atividades em Saúde, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## SONAE RESULTADOS 1T18

	SK – Skin Health Cosmetics, S.A.	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	<b>Worten</b>						
	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infofield – Informática, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Worten - Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Wrt Business – Distribuição de eletrodomésticos, eletrónica e informática, S.A.,	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
	<b>Sports and Fashion</b>						
	Bright Brands SportsGoods, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan Polonia SP Z.O.O	a)	Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Irmãos Vila Nova, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	IVN – Serviços Partilhados, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	IVN Asia Limited	b)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Losan Colombia, S.A.S	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Overseas Textile, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Rusia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Losan Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Modalfa Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	-	-
	Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Salsa Canarias, SL	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Salsa DE GmbH	b)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Distribution USA LLC	b)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa France, S.A.R.L.	b)	Paris (França)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
	Salsa Luxembourg, Sàrl	b)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## SONAE RESULTADOS 1T18

	SLS Salsa – Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SLS Salsa España – Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	b)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
2)	Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses (Portugal)	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
	Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (México)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

### Sonae RP

	Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Asprela Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a)	Maia (Portugal)	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
	Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imomuro – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## SONAE RESULTADOS 1T18

MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar- Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Maxmat</b>						
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
<b>Sonae IM</b>						
Bright Development Studio, SA	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Bright Ventures Capital SCR	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Bright Vector I – Fundo Capital de Risco	a)	Lisboa (Portugal)	50,13%	45,10%	50,13%	45,10%
Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%
Inovretail, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	89,96%	99,99%	89,96%
S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México(México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
S21SEC Portugal – Cybersecurity and Intelligence Services, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Serviços Partilhados, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%

## SONAE RESULTADOS 1T18

Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
<b>Sonae FS</b>						
SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Outros</b>						
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
SCBRASIL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investimentos, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontel, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



## SONAE RESULTADOS 1T18

SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest - Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	70,71%	70,71%	70,71%	70,71%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	70,71%	100,00%	70,71%

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

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

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

1) Filial constituída no período;

2) Em 2017 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2018, passando esta filial a ser consolidada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Notas 3.2 e 4);

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

## 33 EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS INCLUÍDOS NA CONSOLIDAÇÃO

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 são as seguintes:

### 33.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2018		31 dez 2017	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae MC</b>					
Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	Santarém (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
<b>Sonae Sierra</b>					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia (Portugal)	20,00%	10,00%	20,00%	10,00%
8ª Avenida Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%



## SONAE RESULTADOS 1T18

ALBCC – Albufeirashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
ALBRP Albufeira Retail Park, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 1, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Albufeira RP (Luxembourg) 2, Sarl	Luxemburgo	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
ALEXA Asset GmbH & Co, KG	Dusseldorf (Alemanha)	9,00%	4,50%	9,00%	4,50%
ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Area Sur Shopping, S.L	Madrid (Espanha)	15,00%	7,50%	15,00%	7,50%
ARP Alverca Retail Park, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Arrábidashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Axnae Spain Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Candotal Spain S,L,U,	Madrid (Espanha)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãesshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	10,00%	100,00%	10,00%

## SONAE RESULTADOS 1T18

Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Haciarrriba – Projetos, negócios e Promoções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberia Shopping Centre Venture Cooperatief UA	Amesterdão (Holanda)	10,00%	5,00%	10,00%	5,00%
Iberian Holdings Spain, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
LCC – Leirishopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	10,00%	5,00%	10,00%	5,00%
Loop5 Shopping Centre GmbH & Co KG	Dusseldorf (Alemanha)	9,00%	4,50%	9,00%	4,50%
Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	10,00%	100,00%	10,00%
Microcom Doi, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Olimpo Asset 1, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Olimpo Asset 2, S.A.	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Olimpo Real Estate Socimi, SA	Madrid (Espanha)	3,75%	1,88%	3,75%	1,88%
Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Park Avenue Developement of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%

## SONAE RESULTADOS 1T18

Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plenerg Srl	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
Portitail – Investimentos Imobiliários, S.A	Maia (Portugal)	100,00%	1,88%	100,00%	1,88%
Project Guia, SA	Maia (Portugal)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 11 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 12 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 8, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	5,00%	100,00%	5,00%
Project Sierra Cúcuta, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Four, SA	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 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%
Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Rio Sul – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Serra Shopping – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	5,63%	50,00%	5,63%
Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%

## SONAE RESULTADOS 1T18

Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Sierra Asia Limited	Hong Kong	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 Core Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,05%	50,00%	25,05%
Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Developments, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra GP, Limited	Guernesey (U.K.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Management, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Maroc, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Maroc Services, SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Parma Project BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Retail Ventures BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

## SONAE RESULTADOS 1T18

Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Zenata Project B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	22,50%	11,25%	22,50%	11,25%
Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
VdG Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	11,00%	5,5%	11,00%	5,5%
<b>ZOPT (NOS)</b>					
Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,69%	20,00%	4,69%
Big Picture Films, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	4,69%	100,00%	4,69%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,73%	50,00%	11,73%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,73%	100,00%	11,73%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	23,43%	99,87%	23,43%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Portugal)	83,82%	19,66%	83,82%	19,66%
NOS Communications Sarl	Luxemburgo	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Comunicações, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%

## SONAE RESULTADOS 1T18

NOS Inovação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Internacional SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Portugal)	77,95%	18,29%	77,95%	18,29%
NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	52,15%	23,46%	52,15%	23,46%
NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Sistemas, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Sport TV Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	25,00%	5,86%	25,00%	5,86%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	23,46%	100,00%	23,46%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	7,04%	30,00%	7,04%
ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	7,04%	100,00%	7,04%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
<b>Sonae IM</b>					
Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
<b>Sonae FS</b>					
Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	70,00%	35,00%	70,00%	35,00%
Brokerslink Management AG	Zug (Suiça)	20,00%	10,00%	20,00%	10,00%
BUZZEE Insure, Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Filhet Allard EspañaCorreduria de Seguros S.L.	Madrid (Espanha)	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
Flexben, Lda	Porto (Portugal)	45,00%	22,50%	45,00%	22,50%
Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Herco, Consultoria de Risco, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

## SONAE RESULTADOS 1T18

	HighDome PCC Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	Porto (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Larim Corretora de Resseguros Ltda	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
	Lazam/mds Correctora Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS África, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS - Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	Porto (Portugal)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	MDS Malta Holding Limited	La Valeta (Malta)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS Partners Corretor de Seguros, SA	Porto (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	Porto (Portugal)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	MDS, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
2)	Moneris Correctores de Seguros Limitada	Maputo (Moçambique)	50,00%	50,00%	-	-
	Moneris Seguros - Mediação de Seguros, Lda	Oeiras (Portugal)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%

### Outros

	Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%
	SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

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

- 1) Filial constituída no exercício;
- 2) Filial adquirida no período.

## 33.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2018		31 dez 2017	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae MC</b>					
Sempre a Postos – Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa (Portugal)	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sonae S2 Africa Limited	La Valeta (Malta)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
S2 Mozambique, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	41,89%	41,89%	41,89%	41,89%



## SONAE RESULTADOS 1T18

### Sonae IM

Armillar Venture Partners - Sociedade de Capital de Risco, SA	Lisboa (Portugal)	35,00%	31,49%	35,00%	31,49%
Fundo de Capital de Risco Armillar Venture Partners II	Lisboa (Portugal)	50,74%	45,65%	50,74%	45,65%
Fundo de Capital de Risco Armillar Venture Partners III	Lisboa (Portugal)	42,64%	38,36%	42,64%	38,36%
Fundo de Capital de Risco Espirito Santo Ventures Inovação e Internacionalização	Lisboa (Portugal)	37,54%	33,77%	37,54%	33,77%
MOVVO, SA	Porto (Portugal)	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%
Probe.ly	Lisboa (Portugal)	22,88%	20,58%	22,88%	20,58%
Secucloud Network GmbH	Hamburgo (Alemanha)	27,45%	24,70%	27,45%	24,70%
1) ISRG - Iberian Sports Retail Group, SL	Alicante (Espanha)	33,33%	33,33%	-	-

### Outros

APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto (Portugal)	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
---	------------------	--------	--------	--------	--------

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

- 1) Em 2017 foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2018, passando esta filial a ser consolidada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Notas 3.2 e 4).

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

### Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Tsega Gebreyes

Marcelo Faria de Lima

Dag Johan Skattum

Margaret Lorraine Trainer

# **Demonstrações financeiras separadas condensadas**

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017**

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dez 2017
<b>ATIVO</b>				
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis		61.802	84.627	68.906
Ativos intangíveis		13	40	20
Investimentos em empresas do grupo, associadas e empreendimentos conjuntos	4	3.824.883.407	3.806.520.407	3.824.883.407
Outros investimentos	5	49.880	49.880	49.880
Ativos por impostos diferidos		17.248.078	9.663.951	7.755.724
Outros ativos não correntes	6	110.649.867	173.092.867	110.649.867
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>3.952.893.047</b>	<b>3.989.411.772</b>	<b>3.943.407.804</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	7	72.840.121	119.241.206	44.824.180
Caixa e equivalentes de caixa	8	142.001	76.623	170.739
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>72.982.122</b>	<b>119.317.829</b>	<b>44.994.919</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>4.025.875.169</b>	<b>4.108.729.601</b>	<b>3.988.402.723</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.400.267.671	1.390.996.986	1.391.353.911
Resultado líquido do período		37.140.932	46.992.821	93.223.270
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>3.437.408.603</b>	<b>3.437.989.807</b>	<b>3.484.577.181</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	304.854.850	353.153.054	374.741.901
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>304.854.850</b>	<b>353.153.054</b>	<b>374.741.901</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	108.049.000	107.846.000	36.390.000
Fornecedores e outros passivos	11	175.562.716	209.740.740	92.693.641
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>283.611.716</b>	<b>317.586.740</b>	<b>129.083.641</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>4.025.875.169</b>	<b>4.108.729.601</b>	<b>3.988.402.723</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017**

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017
Prestações de serviços		130.767	119.915
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	24.906.822	48.570.828
Rendimentos e ganhos financeiros		480.429	806.118
Outros rendimentos		426.343	472.335
Fornecimentos e serviços externos		(946.917)	(881.669)
Gastos com o pessoal		(415.829)	(548.443)
Depreciações e amortizações		(7.225)	(7.921)
Gastos e perdas financeiras		(1.552.689)	(1.711.674)
Outros gastos e perdas		(223.855)	(112.523)
Resultado antes de impostos		22.797.846	46.706.966
Imposto sobre o rendimento		14.343.086	285.855
Resultado líquido do período		37.140.932	46.992.821
<b>Resultados por ação</b>			
Básico	15	0,018570	0,023496
Diluído	15	0,018566	0,023494

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017**

(Montantes expressos em euros)	31 mar 2018	31 mar 2017
Resultado líquido do período	37.140.932	46.992.821
Outro rendimento integral do período	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>37.140.932</b>	<b>46.992.821</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

## SONAE RESULTADOS 1T18

### DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Outras reservas			Resultados transitados	Resultado líquido	Total
				Reservas para planos de pagamento baseados em ações	Reservas livres	Total de outras reservas			
Saldo em 1 de janeiro de 2017	2.000.000.000	-	244.211.592	1.078.568	1.063.555.682	1.064.634.250	146.534.851	15.940.218	3.471.320.911
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	-	46.992.821	46.992.821
Aplicação do resultado de 2016:									
Transferência para reserva legal	-	-	3.065.011	-	-	-	-	(3.065.011)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(58.235.207)	(58.235.207)
Distribuição de reservas livres	-	-	-	-	(21.764.793)	(21.764.793)	-	-	(21.764.793)
Transferência para resultados transitados efeito reexpressão de 2016	-	-	-	-	-	-	(45.360.000)	45.360.000	-
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(466.211)	-	-	-	-	-	-	(466.211)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	466.211	-	(541.400)	98.500	(442.900)	-	-	23.311
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	118.975	-	118.975	-	-	118.975
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>247.276.603</b>	<b>656.143</b>	<b>1.041.889.389</b>	<b>1.042.545.532</b>	<b>101.174.851</b>	<b>46.992.821</b>	<b>3.437.989.807</b>
Saldo em 1 de janeiro de 2018	2.000.000.000	-	247.276.603	1.013.068	1.041.889.389	1.042.902.457	101.174.851	93.223.270	3.484.577.181
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	-	37.140.932	37.140.932
Aplicação do resultado de 2017:									
Transferência para reserva legal	-	-	4.661.164	-	-	-	-	(4.661.164)	-
Transferência para reservas livres	-	-	-	-	4.562.106	4.562.106	-	(4.562.106)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)
Política de remuneração variável anual e de médio prazo - reclassificação de capital para passivo	-	-	-	(578.200)	162.473	(415.727)	-	-	(415.727)
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	106.217	-	106.217	-	-	106.217
<b>Saldo em 31 de março de 2018</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>251.937.767</b>	<b>541.085</b>	<b>1.046.613.968</b>	<b>1.047.155.053</b>	<b>101.174.851</b>	<b>37.140.932</b>	<b>3.437.408.603</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.



**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS  
FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017**

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(20.487)	202.264
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Juros e rendimentos similares		2.757.580	188.830
Empréstimos concedidos		353.157.000	556.494.000
		355.914.580	556.682.830
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(111)	(29.973)
Empréstimos concedidos		(353.157.000)	(556.494.000)
		(353.157.111)	(556.523.973)
Fluxos das atividades de investimento (2)		2.757.469	158.857
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		579.676.000	963.234.000
		579.676.000	963.234.000
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(581.415.000)	(963.146.000)
Juros e gastos similares		(1.026.720)	(1.323.384)
		(582.441.720)	(964.469.384)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(2.765.720)	(1.235.384)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(28.738)	(874.263)
Caixa e seus equivalentes no início do período		170.739	950.886
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	142.001	76.623

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.



# SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018

(Montantes expressos em euros)

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

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

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

---

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017, exceto quanto à adoção das novas normas cuja aplicação se tornou efetiva a 1 de janeiro de 2018 sendo que a aplicação das IFRS 9 e IFRS 15 não teve impacto significativo nestas demonstrações financeiras.

## 4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	31 mar 2018					
	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	19,60%	30.000.544	-	-	-	30.000.544
Sonae Investimentos, SGPS, SA	25,03%	532.246.696	-	-	-	532.246.696
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	1.481.059	-	-	-	1.481.059
Sonae Sierra SGPS, SA	50,00%	490.113.339	-	-	-	490.113.339
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter, Serviços, SA	100,00%	1.537.221.545	-	-	-	1.537.221.545
Sontel, BV	35,87%	286.755.099	-	-	-	286.755.099
<b>Total</b>		<b>3.824.883.407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.824.883.407</b>

Empresa	31 dez 2017					
	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	19,60%	30.000.544	-	-	-	30.000.544
Sonae Investimentos, SGPS, SA	25,03%	532.246.696	-	-	-	532.246.696
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	1.232.059	-	-	249.000	1.481.059
Sonae Sierra SGPS, SA	50,00%	490.113.339	-	-	-	490.113.339
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	111.098.824	-	-	-	111.098.824
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter, Serviços, SA	100,00%	1.530.231.545	-	-	6.990.000	1.537.221.545
Sontel, BV	35,87%	275.631.099	-	-	11.124.000	286.755.099
<b>Total</b>		<b>3.806.520.407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.363.000</b>	<b>3.824.883.407</b>

## 5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	31 mar 2018			
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	49.880
<b>Total</b>	<b>49.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.880</b>

Empresa	31 dez 2017			
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	49.880
<b>Total</b>	<b>49.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.880</b>

## 6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	110.649.867	110.649.867
<b>Total</b>	<b>110.649.867</b>	<b>110.649.867</b>

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

## 7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Cientes	-	531.855
Empresas do grupo:		
Dividendos	24.906.822	-
Juros	-	2.630.955
Impostos - RETGS	32.332.753	25.532.297
Estado e outros entes públicos	13.924.147	13.704.653
Acréscimos e diferimentos	1.549.033	2.245.319
Outros	127.366	179.101
<b>Total</b>	<b>72.840.121</b>	<b>44.824.180</b>

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

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

## 8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Numerário	1.103	953
Depósitos bancários	140.898	169.786
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	142.001	170.739
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	142.001	170.739

## 9 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 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 2018 e em 31 de dezembro de 2017 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	60.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.141.999)	(1.241.289)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>158.858.001</b>	<b>158.758.711</b>
Sonae SGPS - Papel comercial	96.250.000	166.250.000
Sonae SGPS - empréstimos bancários	50.000.000	50.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(253.151)	(266.810)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>145.996.849</b>	<b>215.983.190</b>
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>304.854.850</b>	<b>374.741.901</b>
Sonae SGPS - Papel comercial	108.049.000	36.390.000
Empréstimos bancários	108.049.000	36.390.000
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>108.049.000</b>	<b>36.390.000</b>

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 173 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	Inferior a 1 ano	Superior a 1 ano
Montante de linhas contratadas	115.000.000	156.250.000
Montante de linhas disponíveis	112.451.000	60.000.000

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2018 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média 0,84% (1,01% em 31 de dezembro de 2017).

### Perfil de maturidade da dívida

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
N+1	108.049.000	36.390.000
N+2	2.500.000	4.000.000
N+3	73.750.000	76.750.000
N+4	40.000.000	83.000.000
N+5	170.000.000	113.000.000
após N+5	20.000.000	99.500.000

## 11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Fornecedores	279.307	286.234
Empresas do grupo:		
Empréstimos	74.096.244	77.494.244
Impostos - RETGS	3.920.660	3.690.603
Estado e outros entes públicos	11.055.369	8.919.178
Acréscimos de custos	1.861.045	2.204.063
Outros	84.350.091	99.319
<b>Total</b>	<b>175.562.716</b>	<b>92.693.641</b>

## 12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de março de 2018 e em 31 de dezembro de 2017 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	146.570.558	146.570.558
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias a)	374.487.291	375.078.359

- (a) Fianças prestadas à Administração Tributária a favor de subsidiárias para efeito de suspensão de processos fiscais. Os principais processos para os quais tais fianças foram prestadas encontram-se divulgados a nível das demonstrações financeiras consolidadas.

## 13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos	31 mar 2018	31 dez 2017
Empresas subsidiárias	33.144.555	29.929.831
Empresas controladas conjuntamente	24.928.977	218.605
Outras partes relacionadas	25.000	98.000
Contas a receber	58.098.532	30.246.436
Empresa mãe	44.206.678	512.593
Empresas subsidiárias	4.477.731	4.241.261
Outras partes relacionadas	7.639	6.941
Contas a pagar	48.692.048	4.760.795
Empresas subsidiárias	110.649.867	110.649.867
Empréstimos concedidos	110.649.867	110.649.867
Empresas subsidiárias	74.096.244	77.494.244
Empréstimos obtidos	74.096.244	77.494.244

## SONAE RESULTADOS 1T18

Transações	31 mar 2018	31 mar 2017
Empresas subsidiárias	454.875	40.000
Empresas controladas conjuntamente	55.767	438.643
Outras partes relacionadas	25.000	79.915
Prestação de serviços e outros rendimentos	535.642	558.558
Empresa mãe	142.533	166.848
Empresas subsidiárias	335.737	361.033
Outras partes relacionadas	9.225	12.309
Compras e serviços recebidos	487.495	540.190
Empresas subsidiárias	449.410	806.118
Juros auferidos	449.410	806.118
Empresas subsidiárias	216.982	212.161
Juros suportados	216.982	212.161
Empresas subsidiárias	33.612	11.179.728
Empresas controladas conjuntamente	24.873.210	37.391.100
Dividendos recebidos (Nota 14)	24.906.822	48.570.828

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 2018 e de 2017 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31 mar 2018	31 mar 2017
Dividendos	24.906.822	48.570.828
Total	24.906.822	48.570.828

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonaegest, SA (33.612 euros) e Sonae Sierra, SGPS, SA (24.873.210 euros).

## 15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31 mar 2018	31 mar 2017
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	37.140.932	46.992.821
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	37.140.932	46.992.821
<b>Numero de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	2.000.000.000	2.000.000.000
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.195.751	1.149.412
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(708.264)	(961.384)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.487.486	2.000.188.028
<b>Resultado por ação</b>		
Básico	0,018570	0,023496
Diluído	0,018566	0,023494

## 16 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em Assembleia Geral de 3 de maio de 2018, foi deliberado proceder à distribuição aos acionistas de dividendos no montante de 84.000.000 euros, equivalente ao dividendo ilíquido, por ação, de 0,042 euros, excluindo-se, 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 16 de maio de 2018.

## 18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

### Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 31 de março de 2018 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Público – Comunicação Social, SA

Público, Comunicação e Jornalismo, SA

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonaecom – Serviços Partilhados, SA



## SONAE RESULTADOS 1T18

Sonaecom, SGPS, SA

As respetivas posições credoras a 31 de março de 2018 são as seguintes:

	Saldo final
Sonae Investments, BV	110.649.867
<b>Total</b>	<b>110.649.867</b>

As respetivas posições devedoras a 31 de março de 2018 são as seguintes:

	Saldo final
Sonaecenter, Serviços, SA	56.217.000
Sonae RE, SA	894.000
Sontel, BV	16.985.244
<b>Total</b>	<b>74.096.244</b>

Aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada a 16 de maio de 2018

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

José Manuel Neves Adelino

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Tsega Gebreyes

Marcelo Faria de Lima

Dag Johan Skattum

Margaret Lorraine Trainer

## 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](http://www.sonae.pt)

### Contactos para os Media e Investidores

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

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

Maria João Oliveira  
Comunicação Externa  
[mjfoliveira@sonae.pt](mailto:mjfoliveira@sonae.pt)  
Tel.: + 351 22 010 4745

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

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**