

**SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA**

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

**Capital Social 1.000.000.000 Euros**

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

**RELATÓRIO E CONTAS**

**30 de setembro de 2017**

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

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Acionistas o Relatório de Gestão relativo à atividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros nove meses de 2017.

**Atividade ao longo do período**

Ao longo dos primeiros nove meses de 2017, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 4.027 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 6,9% face ao verificado no período homólogo do ano anterior. Esta evolução beneficiou do aumento da contribuição da Sonae MC, Worten e Sports & Fashion, que mais que compensou o decréscimo do volume de negócios da Sonae RP, resultante das operações de *Sale & Lease Back* (S&LB) que ocorreram em 2016.

O cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 222 milhões de Euros, o que reflete a melhoria de *performance* dos negócios do retalho, quer em Portugal como em Espanha e beneficiando também da incorporação da Salsa. A evolução face ao ano anterior é, contudo, negativa, influenciada pela rubrica de itens não recorrentes que em 2016 incluía os ganhos de capital obtidos com as operações de S&LB (63 milhões de Euros).

No total, a margem de EBITDA foi de 5,5% das vendas, decrescendo -1,5p.p. face ao ano anterior. O resultado operacional (EBIT) totalizou 77 milhões de Euros, diminuindo quando comparado com os primeiros nove meses de 2017 pelos aspetos acima mencionados.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros nove meses de 2017 foi de 36 milhões de Euros, abaixo do registado no período homólogo.

No final de setembro, a Sonae Investimentos detinha um portefólio global de 1.721 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.202 mil m<sup>2</sup>. Durante este período, os negócios de retalho continuaram a consolidar a sua rede de lojas, nomeadamente a Sports & Fashion que, desde junho de 2016, também reflete a integração do parque de lojas da Salsa.

### Perspetivas

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

### Nota metodológica

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

Maia, 13 de novembro de 2017

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Luis Miguel Mesquita Soares Moutinho

---

Luis Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

---

Luis Filipe Campos Dias de Castro Reis

## Glossário

### Volume de negócios

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

### EBITDA

Underlying EBITDA + resultados pelo método de equivalência patrimonial + itens não recorrentes;

### “Underlying” EBITDA

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

### EBIT Direto

EBT direto - resultado financeiro;

### EBT direto

Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;

### Resultado direto

Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

### Resultado indireto

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

### Investimento (CAPEX)

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

### Fundo de manei

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

### Capital investido Líquido

Dívida líquida+ Capital próprio;

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

## DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

*(Montantes expressos em euros)*

ATIVO	Notas	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso (Nota 3)	31 dezembro 2016 Reexpresso (Nota 3)
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	6	1.610.886.486	1.593.515.801	1.602.400.467
Ativos intangíveis	7	340.602.249	322.181.294	332.952.435
Goodwill	8	551.303.673	542.656.232	544.073.187
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	40.427.907	55.201.795	51.061.618
Outros investimentos	10	10.894.040	10.922.811	10.910.647
Ativos por impostos diferidos	13	50.001.892	61.287.582	49.861.522
Outros ativos não correntes	11	18.254.047	14.524.126	15.315.834
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>2.622.370.294</b>	<b>2.600.289.640</b>	<b>2.606.575.710</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		688.049.240	670.884.000	696.012.657
Clientes e outros ativos correntes	12	392.909.295	353.376.561	299.418.239
Investimentos	10	533.056	870.226	4.207.972
Caixa e equivalentes de caixa	14	116.976.140	84.541.521	119.726.191
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>1.198.467.731</b>	<b>1.109.672.308</b>	<b>1.119.365.059</b>
Ativos não correntes detidos para venda	15	-	-	19.522.549
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.820.838.025</b>	<b>3.709.961.949</b>	<b>3.745.463.318</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	16	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		(14.508.461)	(55.264.278)	(53.307.887)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		36.480.052	80.367.797	80.471.632
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>701.971.591</b>	<b>705.103.519</b>	<b>707.163.745</b>
Interesses sem controlo	17	89.349.572	81.380.763	83.289.108
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>791.321.163</b>	<b>786.484.282</b>	<b>790.452.853</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	18	646.598.168	628.287.165	623.570.841
Outros passivos não correntes	20	422.488.987	439.062.682	420.960.111
Passivos por impostos diferidos	13	104.195.565	88.739.981	102.014.515
Provisões	23	15.148.959	17.328.333	16.006.272
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.188.431.679</b>	<b>1.173.418.161</b>	<b>1.162.551.739</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	18	182.505.593	180.039.554	186.327.715
Fornecedores e outros passivos	22	1.654.740.743	1.567.200.001	1.591.200.267
Provisões	23	3.838.847	2.819.950	3.204.001
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>1.841.085.183</b>	<b>1.750.059.505</b>	<b>1.780.731.983</b>
Passivos não correntes detidos para venda	15	-	-	11.726.743
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>3.029.516.862</b>	<b>2.923.477.666</b>	<b>2.955.010.465</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>3.820.838.025</b>	<b>3.709.961.949</b>	<b>3.745.463.318</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2017	3º Trim 2016 Reexpresso	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso (Nota 3)
Vendas		1.457.445.180	1.392.223.075	3.944.515.345	3.701.221.004
Prestações de serviços		29.929.118	19.996.833	82.409.637	64.253.780
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos	25	(1.732.407)	-	(9.217.910)	91.406
Outros rendimentos e ganhos financeiros		110.875	1.634.870	1.280.027	2.726.785
Outros rendimentos	26	215.814.847	167.979.120	582.288.075	574.998.649
Custo das vendas		(1.212.196.696)	(1.132.256.986)	(3.293.523.005)	(3.068.973.431)
Variação da produção		(1.511.277)	1.062.558	(147.480)	1.502.495
Fornecimentos e serviços externos		(177.522.685)	(173.283.716)	(507.820.390)	(479.889.780)
Gastos com o pessoal		(172.346.986)	(165.206.225)	(523.296.353)	(487.540.862)
Amortizações e depreciações	6 e 7	(47.233.212)	(43.633.257)	(138.715.000)	(124.946.261)
Provisões e perdas por imparidade		(1.977.951)	(843.178)	(3.531.845)	(8.577.857)
Gastos e perdas financeiras		(14.206.924)	(15.471.343)	(40.975.518)	(46.710.840)
Outros gastos		(25.426.539)	(14.855.817)	(56.738.408)	(46.352.385)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	9.3	1.032.376	102.435	(1.363.537)	(570.878)
Resultado antes de impostos		50.177.719	37.448.369	35.163.638	81.231.825
Imposto sobre o rendimento	27	(8.650.251)	3.691.761	5.998.178	2.966.371
Resultado líquido consolidado do período		41.527.468	41.140.130	41.161.816	84.198.196
Atribuível a :					
Acionistas da empresa-mãe		39.114.250	39.250.105	36.480.052	80.367.797
Interesses sem controlo	17	2.413.218	1.890.025	4.681.764	3.830.399
Resultados por ação					
Básico	30	0,043460	0,043611	0,040533	0,089298
Diluído	30	0,043460	0,043611	0,040533	0,089298

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016

<i>(Montantes expressos em Euros)</i>	3º Trim 2017	3º Trim 2016 Reexpresso	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso (Nota 3)
Resultado líquido consolidado do período	41.527.468	41.140.130	41.161.816	84.198.196
Itens de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Varição nas reservas de conversão cambial	609.418	238.531	1.473.204	(534.644)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 9.3)	(12.220)	(217.044)	(997.656)	1.566.882
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	3.034.553	(176.832)	(2.568.765)	380.948
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(562.394)	112.315	653.497	(23.475)
Outros	(12.030)	-	131.181	-
Outro rendimento integral do período	3.057.327	(43.030)	(1.308.539)	1.389.711
Total rendimento integral consolidado do período	44.584.795	41.097.100	39.853.277	85.587.907
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	41.781.470	39.175.201	34.840.411	81.673.895
Interesses sem controlo	2.803.325	1.921.899	5.012.866	3.914.012

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração



DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO 2017 E DE 2016

	Reservas e Resultados Transitados							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 17)	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos dp arte 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2016 reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	1.058.142	(239.492)	320.000.000	(578.351.961)	(86.593.045)	70.039.847	663.446.802	52.292.885	715.739.687
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(568.007)	307.223	-	1.566.882	1.306.098	80.367.797	81.673.895	3.914.012	85.587.907
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2015												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	70.039.847	70.039.847	(70.039.847)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	(114.810)	(40.114.810)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(610.230)	(610.230)
Aquisição de filiais (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.887.826	25.887.826
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(5.189)	(5.189)	-	(5.189)	11.059	5.870
Outros	-	-	-	-	-	-	(11.989)	(11.989)	-	(11.989)	21	(11.968)
Saldo em 30 de setembro de 2016 reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	490.135	67.731	320.000.000	(546.762.410)	(55.264.278)	80.367.797	705.103.519	81.380.763	786.484.282
Saldo em 1 de janeiro de 2017	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	541.768	1.948.405	320.000.000	(546.738.326)	(53.307.887)	80.471.632	707.163.745	83.289.108	790.452.853
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	1.307.998	(1.915.268)	-	(1.032.371)	(1.639.641)	36.480.052	34.840.411	5.012.866	39.853.277
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.905.502	-	-	-	76.566.130	80.471.632	(80.471.632)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	(1.162.225)	(41.162.225)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.277.903)	(1.277.903)
Aquisição de filiais (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.198.590	3.198.590
Constituição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400.000	400.000
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(32.565)	(32.565)	-	(32.565)	(110.864)	(143.429)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2017	1.000.000.000	(320.000.000)	174.845.768	1.849.766	33.137	320.000.000	(511.237.132)	(14.508.461)	36.480.052	701.971.591	89.349.572	791.321.163

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2017	3º Trim 2016	30 setembro 2017	30 setembro 2016
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		232.785.144	224.190.605	189.772.077	76.230.207
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	12 e 29	-	-	21.009.032	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	6	35.158.219	512.889	37.007.169	230.797.052
Juros e rendimentos similares		-	262.982	445.855	1.077.397
Empréstimos concedidos		-	-	651.118	-
Dividendos		-	-	130.000	455.023
Outros		15.765	-	15.765	1.581
		35.173.984	775.871	59.258.938	232.331.053
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	29	(2.013.027)	2.500.221	(4.148.698)	(65.343.994)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(64.653.883)	(61.283.244)	(206.678.251)	(199.493.773)
Empréstimos concedidos		(502)	-	(1.500.502)	-
		(66.667.412)	(58.783.023)	(212.327.451)	(264.837.767)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(31.493.428)	(58.007.152)	(153.068.513)	(32.506.714)
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		40.000	-	624.007	2.840.683
Empréstimos obtidos		1.412.411.351	1.790.491.878	4.368.965.445	4.456.793.252
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		400.000	-	400.000	-
		1.412.851.351	1.790.491.878	4.369.989.452	4.459.633.935
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(128.929)	(6.613.930)	(2.589.173)	(6.613.930)
Empréstimos obtidos		(1.518.696.015)	(1.874.530.279)	(4.334.174.039)	(4.443.702.510)
Juros e gastos similares		(4.453.172)	(6.801.493)	(12.663.720)	(20.257.678)
Dividendos		(40.000.000)	(40.138.613)	(42.440.129)	(40.746.481)
Outros		-	(484.221)	-	(944.112)
		(1.563.278.116)	(1.928.568.536)	(4.391.867.062)	(4.512.264.711)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(150.426.765)	(138.076.658)	(21.877.610)	(52.630.776)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		50.864.951	28.106.795	14.825.955	(8.907.283)
Efeito das diferenças de câmbio		17.226	(635.488)	153.319	(683.671)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	65.821.524	39.475.117	101.996.613	76.441.012
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	116.669.249	68.217.400	116.669.249	68.217.400

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 9 e 33 como Grupo Sonae Investimentos (“Sonae Investimentos”), cujas atividades principais se encontram descritas 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 2016.

### **Bases de apresentação**

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), tal como adotadas pela União Europeia em vigor para o exercício económico iniciado a 1 de janeiro de 2017. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e interpretações emitidas pelo IFRS Interpretations Committee (“IFRS-IC”) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (“SIC”), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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

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

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

Até á 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 o exercício de 2017:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2017:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 7 (alteração) – Demonstração de fluxos de caixa (vêm introduzir divulgações adicionais relacionadas com os fluxos de caixa de atividades de financiamento)	01 jan 2017
IAS 12 (alteração) – Imposto sobre rendimento (vêm clarificar as condições de reconhecimento e mensuração de ativos por impostos resultantes de perdas não realizadas)	01 jan 2017

Estas normas foram aplicadas pelo Grupo em 2017, 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:

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	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 2019
IFRS 15 (alteração) – Rédito de contratos com clientes (vêm 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

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2017, 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 à data de aprovação destas demonstrações financeiras, aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia:

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2017:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17 – (Contratos de Seguro)	01 jan 2021
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 2018
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
IFRS 2 (alteração) – Pagamento com base em ações (vêm 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
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 2018
IFRS 9 (alteração) – Características de pré-pagamento com compensação negativa	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 2014-2016)	01 jan 2017 e 01 jan 2018

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2017 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

O Grupo Losan, é um Grupo multinacional sendo a empresa mãe sediada em Espanha, é especializado no negócio grossista de roupa infantil. Esta aquisição teve como objetivo melhorar as competências na cadeia de abastecimento e reforçar a capacidade de expansão internacional da Sonae Investimentos através de canais grossistas. Estas empresas foram incorporadas no consolidado em 31 de dezembro de 2015 período a partir do qual a Sonae Investimentos passou a exercer o controlo sobre as suas atividades.

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 destas aquisições foi feita uma avaliação preliminar 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 (13,1 milhões de euros na Losan e 35,5 na Salsa) 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 dos clientes de 84% baseado nos dados históricos no caso da Losan e 9,4% para os clientes de wholesale da Salsa. As referidas carteiras serão amortizadas linearmente com base no prazo médio estimado de retenção dos clientes (10 anos);
- (ii) marca Losan (11,6 milhões de euros), valorizada com base na metodologia dos royalties libertados e para a qual não foi identificada vida definida;
- (iii) 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;
- (iv) ativos imobiliários na Salsa (15,8 milhões de euros) valorizados com base numa valorização externa concluída em 31 de maio de 2017; e
- (v) 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;
- (vi) passivos contingentes na Losan relativos a obrigações presentes no montante de 0,9 milhões de euros.

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.

Dado que estas aquisições ocorreram no final do exercício de 2015 e em 30 de junho de 2016, para a Losan e Salsa respetivamente, só no final do exercício de 2016, no caso da Losan e durante o 1º semestre de 2017 no caso da Salsa, foi possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill.

O impacto das referidas avaliações nas demonstrações financeiras consolidadas a 30 de setembro de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	30 setembro 2016			
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor		Após Reexpressão
		Losan	Salsa	
<b>Ativos</b>				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.793.469	24.198	98.030	1.915.697
Goodwill	684.068	(18.960)	(122.452)	542.656
Investimentos	66.125	-	-	66.125
Ativos por impostos diferidos	59.795	225	1.268	61.288
Outros ativos não correntes	12.060	-	2.464	14.524
<b>Ativo não corrente</b>	<b>2.615.517</b>	<b>5.463</b>	<b>(20.690)</b>	<b>2.600.290</b>
Inventários	672.071	-	(1.187)	670.884
Clientes	69.620	(400)	(276)	68.944
Outros ativos correntes	282.567	1.417	448	284.432
Investimentos	870	-	-	870
Caixa e equivalentes de caixa	84.542	-	-	84.542
<b>Ativo corrente</b>	<b>1.109.670</b>	<b>1.017</b>	<b>(1.015)</b>	<b>1.109.672</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>3.725.187</b>	<b>6.480</b>	<b>(21.705)</b>	<b>3.709.962</b>
<b>Passivos</b>				
Empréstimos obtidos	628.287	-	-	628.287
Outros passivos não correntes	439.063	-	-	439.063
Passivos por impostos diferidos	62.511	5.950	20.279	88.740
Provisões	11.351	900	5.077	17.328
<b>Passivos não correntes</b>	<b>1.141.212</b>	<b>6.850</b>	<b>25.356</b>	<b>1.173.418</b>
Empréstimos obtidos	180.040	-	-	180.040
Fornecedores e outros passivos correntes	1.569.062	-	958	1.570.020
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.749.102</b>	<b>-</b>	<b>958</b>	<b>1.750.060</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>2.890.314</b>	<b>6.850</b>	<b>26.314</b>	<b>2.923.478</b>
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	705.881	(370)	(409)	705.103
Interesses sem controlo	128.992	-	(47.611)	81.381
<b>Total do capital próprio</b>	<b>834.873</b>	<b>(370)</b>	<b>(48.020)</b>	<b>786.484</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>3.725.187</b>	<b>6.480</b>	<b>(21.705)</b>	<b>3.709.962</b>

Valores em milhares de euros	30 setembro 2016			
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Losan	Ajustamentos para o justo valor Salsa	Após Reexpressão
Volume de negócios	3.765.475	-	-	3.765.475
Proveitos e ganhos operacionais	575.090	-	-	575.090
Custo das vendas	(3.068.973)	-	-	(3.068.973)
Variação da produção	1.502	-	-	1.502
Gastos e perdas operacionais	(1.145.780)	(493)	(1.035)	(1.147.308)
Resultados financeiros	(43.984)	-	-	(43.984)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(571)	-	-	(571)
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>82.760</b>	<b>(493)</b>	<b>(1.035)</b>	<b>81.232</b>
Imposto sobre o rendimento	2.626	123	217	2.966
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>85.386</b>	<b>(370)</b>	<b>(818)</b>	<b>84.198</b>
Atribuível a :				
Acionistas da empresa-mãe	81.146	(370)	(409)	80.368
Interesses sem controlo	4.239	-	(409)	3.830

Em 31 maio de 2017, foi feita uma avaliação externa a um conjunto de imóveis da Salsa tendo por base o valor de mercado, resultando numa diminuição do justo valor calculado em 31 de dezembro de 2016 no montante de 4.384.000 euros.

O impacto desta avaliação na demonstração consolidada da posição financeira de 31 de dezembro de 2016 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	31 dezembro 2016		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Salsa	Após Reexpressão
<b>Ativos</b>			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.939.737	(4.384)	1.935.353
Goodwill	542.342	1.731	544.073
Outros ativos não correntes	127.150	-	127.150
Ativo não corrente	2.609.228	(2.653)	2.606.575
Ativo corrente	1.119.365	-	1.119.365
Ativos não correntes detidos para venda	19.523	-	19.523
<b>Total do ativo</b>	<b>3.748.116</b>	<b>(2.653)</b>	<b>3.745.463</b>
<b>Passivos</b>			
Empréstimos obtidos e outros passivos não correntes	1.060.537	-	1.060.537
Passivos por impostos diferidos	102.935	(921)	102.014
Passivos não correntes	1.163.472	(921)	1.162.551
Passivo corrente	1.780.732	-	1.780.732
Passivos não correntes detidos para Venda	11.727	-	11.727
<b>Total do passivo</b>	<b>2.955.931</b>	<b>(921)</b>	<b>2.955.010</b>
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	707.164	-	707.164
Interesses sem controlo	85.021	(1.732)	83.289
<b>Total do capital próprio</b>	<b>792.185</b>	<b>(1.732)</b>	<b>790.453</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>3.748.116</b>	<b>(2.653)</b>	<b>3.745.463</b>

## 4 ALTERAÇÕES NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

### 4.1 As principais aquisições de subsidiárias ocorridas no período findo em 30 de setembro de 2017

As aquisições de empresas incluídas na consolidação pelo método integral, podem ser analisadas como segue:

FIRMA	Sede Social	Direto	Total
<b>Sonae MC</b>			
Brio - Produtos de Agricultura Biológica, SA	Matosinhos	100,00%	100,00%
Go Well - Promoção de Eventos, Catering e Consultoria, SA	Lisboa	51,00%	51,00%

Em dezembro de 2016 a Sonae MC concluiu um acordo com os acionistas da GO WELL - Promoção de Eventos, Catering e Consultoria, S.A. (Go Well), para a aquisição de uma participação de 51% no capital da Go Well, a referida transação concretizou-se em maio de 2017. A Go Well opera 24 restaurantes especializados em alimentação saudável em Portugal, tipicamente localizados em centros comerciais, e possui uma variedade de conceitos como grab&go, sushibar, feitos na hora e pequenos almoços. A Go Well opera exclusivamente através da marca "Go Natural" e registou, em 2015, um Volume de Negócios de 6,4 milhões de euros.

Em abril de 2017 uma participada do Grupo, concluiu um acordo com os acionistas da BRIO - Produtos de Agricultura Biológica, S.A. (BRIO) para a aquisição de 100% do capital social da BRIO. Constituída em 2008, a BRIO é a primeira cadeia de supermercados biológicos lançada em Portugal, e explora seis supermercados



especializados em alimentação biológica, todos com localizações de conveniência na zona metropolitana de Lisboa.

Na sequência do anterior acordo com vista à aquisição de uma participação de 51% no capital social da Go Well e da abertura do primeiro supermercado inteiramente dedicado à alimentação biológica e saudável, a aquisição da BRIO permitirá à Sonae MC acelerar a sua posição na avenida estratégica de crescimento de Health & Wellness, em particular no segmento de alimentação saudável, beneficiando da rede de lojas da BRIO, do elevado grau de especialização das equipas e de uma alargada rede de fornecedores.

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

	À data de aquisição	30 setembro 2017
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 6 e 7)	1.386.220	1.610.134
Existências	586.950	696.695
Activos por impostos diferidos	353.206	586.015
Outros ativos	1.265.286	1.632.678
Caixa e equivalentes de caixa	431.553	577.734
Empréstimos	(306.265)	(87.134)
Outros passivos	(3.448.730)	(4.277.399)
	268.220	738.723
Goodwill (Nota 8)	7.510.621	
Interesses sem controlo (Nota 17)	3.198.590	
Custo de aquisição	4.580.251	
Pagamentos efetuados	4.580.251	
	4.580.251	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efetuados	4.580.251	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(431.553)	
	4.148.698	
	Desde a data de aquisição	9 meses
Vendas e prestações de serviços	4.746.903	9.234.729
Outros rendimentos	108.371	190.366
Custro das vendas	(2.345.532)	(4.731.463)
Fornecimentos e serviços externos	(1.155.878)	(2.123.847)
Outros gastos	(1.789.764)	(3.111.473)
Resultado financeiro	(8.988)	(19.636)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	10	(6.682)
Resultado antes impostos	(444.878)	(568.006)
Imposto sobre o rendimento	227.042	227.709
Resultado líquido	(217.836)	(340.297)

#### 4.2 Impacto resultante da imputação de justo valor do Grupo IVN a junho de 2016

O impacto resultante da imputação do justo valor aos ativos adquiridos e passivos assumidos na aquisição do Grupo IVN em junho de 2016 é como segue:

Valores em euros	Valor da Posição Financeira antes da aquisição	Salsa		30 setembro 2016
		Ajustamentos para o justo valor	Justo Valor na data de aquisição	
Ativos líquidos adquiridos				
Ativos fixos tangíveis (Nota 6)	11.448.717	12.593.828	24.042.545	12.132.087
Ativos intangíveis (Nota 7)	2.477.267	86.470.000	88.947.267	2.331.708
Inventários	21.955.255	(1.186.503)	20.768.752	22.520.322
Ativos por impostos diferidos	1.691.120	1.267.477	2.958.597	1.691.120
Outros ativos	17.073.717	172.540	17.246.257	15.897.092
Caixa e equivalentes de caixa	7.501.069	-	7.501.069	1.487.859
Empréstimos	(57.408.768)	-	(57.408.768)	(52.448.754)
Passivos por impostos diferidos	-	(20.496.392)	(20.496.392)	-
Outros passivos	(26.105.867)	(6.035.603)	(32.141.470)	(22.722.664)
<b>Total de ativos líquidos adquiridos</b>	<b>(21.367.490)</b>	<b>72.785.347</b>	<b>51.417.857</b>	<b>(19.111.230)</b>
Goodwill (Nota 8)			45.096.094	
Interesses sem controlo (Nota 17)			(25.887.826)	
Ativos indemnizatórios			2.463.875	
Custo de aquisição			73.090.000	
<b>Pagamentos efetuados</b>			<b>73.090.000</b>	
			73.090.000	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição				
Pagamentos efetuados			73.090.000	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos			(7.501.069)	
			65.588.931	

## 5 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

A Sonae Investimentos é um grupo de retalho com 5 segmentos principais:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 129 supermercados Continente Modelo, 87 lojas de conveniência Bom Dia, 24 restaurantes Go Natural, 283 lojas franqueadas Meu Super e 210 parafarmácias Well's;
- a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 238 lojas físicas na Ibéria;
- a Sports & Fashion tem uma rede de 380 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising composta por 139 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 é uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim com uma rede de 30 lojas.

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 na Nota 33.

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 30 de setembro de 2017 e de 2016 e 31 de dezembro de 2016 é como segue:

30 setembro 2017	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade diretas	EBIT direto
Sonae MC	2.814.090.970	73.074.412	438.339	66.020.338
Worten	689.393.715	19.632.048	2.030.007	(9.772.123)
Sports & Fashion	436.678.097	25.226.725	1.056.625	(16.815.928)
Sonae RP	68.690.076	18.158.860	-	51.571.948
Maxmat	57.713.409	1.316.444	-	3.414.301
Outros, eliminações e ajustamentos	(39.641.285)	1.306.511	6.875	(17.306.879)
<b>Total consolidado</b>	<b>4.026.924.982</b>	<b>138.715.000</b>	<b>3.531.845</b>	<b>77.111.658</b>

30 setembro 2016 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade diretas	EBIT direto
Sonae MC	2.684.565.804	67.094.024	551.039	71.758.297
Worten	633.867.121	18.606.866	741.878	(16.205.834)
Sports & Fashion	373.748.770	17.762.366	746.375	(24.498.383)
Sonae RP	69.211.176	17.721.870	6.536.987	99.498.441
Maxmat	53.370.718	1.464.379	-	2.474.549
Outros, eliminações e ajustamentos	(49.288.805)	2.296.786	1.578	(7.404.733)
<b>Total consolidado</b>	<b>3.765.474.784</b>	<b>124.946.291</b>	<b>8.577.857</b>	<b>125.622.337</b>

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	30 setembro 2017	30 setembro 2016	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Sonae MC	109.308.993	114.328.829	584.441.295	562.784.619
worten	25.514.367	19.658.938	(27.464.057)	(65.635.006)
Sports & Fashion	26.732.551	98.859.948	373.721.784	368.127.330
Sonae RP	27.779.068	41.807.629	885.968.312	930.735.887
Maxmat	719.940	611.185	32.929.414	33.050.597
Outros, eliminações e ajustamentos	2.711.489	6.589.930	43.159.353	38.978.221
<b>Total consolidado</b>	<b>192.766.406</b>	<b>281.856.460</b>	<b>1.892.756.100</b>	<b>1.868.041.647</b>

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

Volume de negócios	30 setembro 2017 Intragruppo	30 setembro 2016 Intragruppo
Sonae MC	(1.432.194)	(1.350.759)
Worten	(2.810.195)	(3.099.228)
Sports & Fashion	(22.976.344)	(19.388.174)
Sonae RP	(61.294.347)	(61.506.559)
<b>Total consolidado</b>	<b>(88.513.080)</b>	<b>(85.344.720)</b>

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

	Volume de Negócios		EBIT direto	
	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(88.513.080)	(85.456.516)	-	-
Metodo equivalência patrimonial das empresas não individualizadas como segmento	-	-	(8.948.292)	(59.785)
Contributos das empresas não individualizados como segmento	26.082.700	12.050.889	1.069.579	(1.261.929)
Outros	22.789.095	24.116.822	(9.428.166)	(4.967.209)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>(39.641.285)</b>	<b>(49.288.805)</b>	<b>(17.306.879)</b>	<b>(7.404.733)</b>

  

	Investimento		Capital Investido	
	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Participações financeiras e suprimentos a associadas	-	-	41.927.908	51.712.737
Dividendos	-	-	-	-
Contributos das empresas não individualizados como segmento	105.773	1.039.311	4.824.688	3.503.912
Outros	2.605.716	5.550.619	(3.593.243)	(16.238.428)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>2.711.489</b>	<b>6.589.930</b>	<b>43.159.353</b>	<b>38.978.221</b>

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

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Dívida Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes;

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 Investimentos SGPS as empresas identificadas como “Outros” na Nota 33;

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

## 6 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	1.368.650.242	1.424.680.843	201.951.455	30.457.184	3.025.739.724
Justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	(4.384.000)	-	-	-	(4.384.000)
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 Reexpresso</b>	<b>1.364.266.242</b>	<b>1.424.680.843</b>	<b>201.951.455</b>	<b>30.457.184</b>	<b>3.021.355.724</b>
Investimento	7.645.520	2.936.218	967.095	140.737.163	152.285.996
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	1.443.695	2.624.130	450.095	-	4.517.920
Desinvestimento	(30.139.155)	(49.824.586)	(6.245.947)	(1.472.127)	(87.681.815)
Variações cambiais	(6.258)	221	(70.154)	-	(76.191)
Transferências	12.486.006	100.449.496	12.300.327	(126.988.262)	(1.752.433)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2017</b>	<b>1.355.696.050</b>	<b>1.480.866.322</b>	<b>209.352.871</b>	<b>42.733.958</b>	<b>3.088.649.201</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017	397.006.243	869.466.288	152.371.902	110.824	1.418.955.257
Depreciações do período	16.527.893	83.282.741	13.122.823	-	112.933.457
Perdas por imparidade do período (Nota 23)	81.877	67.108	14.914	-	163.899
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	1.163.331	1.526.940	507.758	-	3.198.029
Desinvestimento	(6.336.242)	(44.494.115)	(6.085.657)	-	(56.916.014)
Variações cambiais	(3.390)	-	(49.247)	-	(52.637)
Transferências	400.526	(120.369)	(799.433)	-	(519.276)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2017</b>	<b>408.840.238</b>	<b>909.728.593</b>	<b>159.083.060</b>	<b>110.824</b>	<b>1.477.762.715</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2017</b>	<b>946.855.812</b>	<b>571.137.729</b>	<b>50.269.811</b>	<b>42.623.134</b>	<b>1.610.886.486</b>
<b>Ativos fixos tangíveis</b>					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	1.339.900.206	1.319.040.930	180.728.612	24.060.810	2.863.730.558
Investimento	16.312.471	809.270	1.037.256	159.509.766	177.668.763
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	34.845.231	11.926.849	7.907.348	54.009	54.733.437
Desinvestimento	(33.086.223)	(35.657.668)	(4.677.985)	(1.247.387)	(74.669.263)
Variações cambiais	75.518	(87)	40.992	(1.161)	115.262
Transferências	21.667.586	113.909.848	13.267.821	(148.652.949)	192.306
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2016 Reexpresso</b>	<b>1.379.714.789</b>	<b>1.410.029.142</b>	<b>198.304.044</b>	<b>33.723.088</b>	<b>3.021.771.063</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	367.696.952	816.708.115	140.185.808	-	1.324.590.875
Depreciações do período	15.681.587	78.727.595	11.126.607	-	105.535.789
Perdas por imparidade do período (Nota 23)	6.367.467	-	-	-	6.367.467
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	16.826.334	7.593.819	6.270.740	-	30.690.893
Desinvestimento	(5.881.276)	(28.088.436)	(4.427.836)	-	(38.397.548)
Variações cambiais	69.445	-	32.463	-	101.908
Transferências	118.557	(685.784)	(66.895)	-	(634.122)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2016 Reexpresso</b>	<b>400.879.066</b>	<b>874.255.309</b>	<b>153.120.887</b>	<b>-</b>	<b>1.428.255.262</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2016 Reexpresso</b>	<b>978.835.723</b>	<b>535.773.833</b>	<b>45.183.157</b>	<b>33.723.088</b>	<b>1.593.515.801</b>

O investimento no período inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 152,3 milhões de euros (177,7 milhões de euros em 30 de setembro de 2016), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas.

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, foram registadas diversas operações de “Sale and Leaseback”. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 23,4 milhões de euros (158 milhões de euros em 30 de setembro de 2016), correspondem a 4 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal (em 30 de setembro de 2016, correspondiam a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha). Os ativos alienados em 2016, encontravam-se classificados no movimento acima em desinvestimento no período de 2016, 27 milhões de euros e os restantes estavam registados como ativos não correntes detidos para venda. Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 34,7 milhões de euros (230 milhões de euros em 30 de setembro de 2016) tendo gerado uma mais-valia líquida de custos retidos de aproximadamente, 10,1 milhões de euros (63,1 milhões de euros em 30 de setembro de 2016) (Nota 26).

Na rubrica de aquisições de filiais, a 30 de setembro de 2016, estão incluídos o valor líquido de 24.042.545 euros relativos à aquisição do Grupo Salsa (Nota 4.2).

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

	30 setembro 2017	30 setembro 2016
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	38.862.553	28.476.584
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	1.233.773	2.981.488
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	1.296.000	1.206.000
Outros	1.230.808	1.059.016
	42.623.134	33.723.088

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

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Perdas por Imparidade</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	90.802.912	28.067.641	555.437	110.824	119.536.814
Perdas por Imparidade do período (Nota 23)	81.877	67.108	14.914	-	163.899
Aquisição de filiais (Nota 23)	-	-	169.244	-	169.244
Diminuições do período	(387.817)	(3.910.072)	(62.706)	-	(4.360.595)
Transferências	3.944	135.119	(210.305)	-	(71.242)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2017 (Nota 23)</b>	90.500.916	24.359.796	466.584	110.824	115.438.120

## 7 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	166.652.955	378.595.941	27.309.726	572.558.622
Investimento	1.000	313.234	33.864.859	34.179.093
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	13.500	138.687	-	152.187
Desinvestimento	(110.040)	(979.257)	(388.369)	(1.477.666)
Variações cambiais	(40.944)	(69.529)	-	(110.473)
Transferências	151.736	18.576.444	(19.113.030)	(384.850)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2017</b>	<b>166.668.207</b>	<b>396.575.520</b>	<b>41.673.186</b>	<b>604.916.913</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	28.141.659	211.464.528	-	239.606.187
Depreciações do período	1.507.562	24.273.981	-	25.781.543
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	6.222	79.636	-	85.858
Desinvestimento	(65.499)	(969.756)	-	(1.035.255)
Variações cambiais	(31.912)	(57.478)	-	(89.390)
Transferências	(1.049)	(33.230)	-	(34.279)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2017</b>	<b>29.556.983</b>	<b>234.757.681</b>	<b>-</b>	<b>264.314.664</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2017</b>	<b>137.111.224</b>	<b>161.817.839</b>	<b>41.673.186</b>	<b>340.602.249</b>
	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	104.002.453	284.976.051	26.896.520	415.875.024
Justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	11.559.000	13.132.000	-	24.691.000
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016 Reexpresso</b>	<b>115.561.453</b>	<b>298.108.051</b>	<b>26.896.520</b>	<b>440.566.024</b>
Investimento	48.000	547.816	23.416.774	24.012.590
Aquisição de filiais (Nota 4.2)	51.000.000	41.288.744	99.731	92.388.475
Desinvestimento	(94.666)	(298.922)	(237.553)	(631.141)
Variações cambiais	(21.613)	106.293	-	84.680
Transferências	175.966	21.653.860	(22.008.826)	(179.000)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2016 Reexpresso</b>	<b>166.669.140</b>	<b>361.405.842</b>	<b>28.166.646</b>	<b>556.241.628</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016</b>	27.000.338	184.475.276	-	211.475.614
Depreciações do período	597.194	18.813.278	-	19.410.472
Aquisição de filiais	-	3.441.212	-	3.441.212
Desinvestimento	(94.666)	(203.337)	-	(298.003)
Variações cambiais	(16.344)	59.866	-	43.522
Transferências	(47)	(12.436)	-	(12.483)
<b>Saldo final a 30 de setembro de 2016 Reexpresso</b>	<b>27.486.475</b>	<b>206.573.859</b>	<b>-</b>	<b>234.060.334</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2016 Reexpresso</b>	<b>139.182.665</b>	<b>154.831.983</b>	<b>28.166.646</b>	<b>322.181.294</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.

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

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Goodwill” tinha a seguinte composição por insígnia e país:

	30 setembro 2017		
	Portugal	Espanha	Total
Sonae MC	442.618.730	-	442.618.730
Worten	53.422.018	-	53.422.018
Sports & fashion	52.358.112	341.312	52.699.424
Sonae RP	2.563.501	-	2.563.501
	<u>550.962.361</u>	<u>341.312</u>	<u>551.303.673</u>

  

	31 dezembro 2016		
	Portugal	Espanha	Total
Sonae MC	435.108.109	-	435.108.109
Worten	53.422.018	-	53.422.018
Sports & fashion	52.358.112	95.495	52.453.607
Sonae RP	3.089.453	-	3.089.453
	<u>543.977.692</u>	<u>95.495</u>	<u>544.073.187</u>

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	549.983.175	526.058.679
Reafetação do goodwill ao justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3)	1.731.680	(18.960.204)
Saldo inicial reexpresso	551.714.855	507.098.475
Goodwill gerado no período (Nota 4)	7.510.621	45.096.094
Outras variações	(280.135)	(1.896.669)
Saldo final	<u>558.945.341</u>	<u>550.297.900</u>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	7.641.668	7.641.668
Aumentos	-	-
Saldo final	<u>7.641.668</u>	<u>7.641.668</u>
<b>Valor líquido</b>	<u>551.303.673</u>	<u>542.656.232</u>



## 9 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

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

Os empreendimentos conjuntos e associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 setembro 2017		31 dezembro 2016		30 setembro 2017	31 dezembro 2016
		Direto*	Total*	Direto*	Total*		
1) Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	Santarém	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	3.773.351	-
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						<b>3.773.351</b>	<b>-</b>
APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%	312.450	323.194
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	47,52%	47,52%	47,53%	47,53%	30.786.534	41.382.361
MOVVO, SA	Porto	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%	-	2.793.649
2) S2 Africa Limited	La Valeta	30,00%	30,00%	-	-	2.939	-
S2 Mozambique, SA	Maputo	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	1.541.691	1.406.711
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	973.367	1.338.322
Ulabox, S.L.	Barcelona	40,41%	40,41%	39,18%	39,18%	3.037.575	3.817.381
<b>Investimentos em associadas</b>						<b>36.654.556</b>	<b>51.061.618</b>
<b>Total</b>						<b>40.427.907</b>	<b>51.061.618</b>

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

1) Em 2016 foi efetuado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2017, passando esta filial a ser registada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Nota 15);

2) Associada constituída no período.

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

## 9.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

### 9.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

	Sohi Meat
Empreendimentos conjuntos	30 setembro 2017
<b>Ativos</b>	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	17.623.312
Ativos por impostos diferidos	744
Ativo não corrente	17.624.056
Clientes	47.832.484
Caixa e equivalentes a caixa	429.424
Outros ativos correntes	12.320.518
Ativo corrente	60.582.426
<b>Total do ativo</b>	<b>78.206.482</b>
<b>Passivos</b>	
Outros passivos não correntes	295.440
Passivos não correntes	295.440
Fornecedores	58.398.475
Outros passivos correntes	11.232.360
Passivo corrente	69.926.275
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	7.984.767
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>78.206.482</b>

	Sohi Meat
Empreendimentos conjuntos	30 setembro 2017
Volume de negócios	204.282.407
Outros rendimentos operacionais	23.899.639
	228.182.046
Custo das vendas	(188.022.728)
Fornecimentos e serviços externos	(6.108.632)
Gastos com pessoal	(4.985.616)
Gastos operacionais	(25.171.699)
	(224.288.675)
Resultados financeiros	2
Imposto sobre o rendimento	(952.056)
Resultado líquido consolidado do período	2.941.317
Outro rendimento integral do período	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>2.941.317</b>

## 9.2.2 Empresas Associadas

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

Empresas Associadas	30 setembro 2017				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Ativo não corrente	56.023.027	900.002	1.506.515	3.661.404	679.291
Ativo corrente	19.887.159	9.679.448	1.685.171	2.610.207	2.406.609
Passivos não correntes	24.858.278	-	2.252.137	93.992	1.955.112
Passivo corrente	23.505.289	6.685.985	1.095.243	1.470.818	785.636
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe e interesses sem controlo	27.546.619	3.893.465	(155.694)	4.706.801	345.151

Empresas Associadas	31 dezembro 2016				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Ativo não corrente	61.968.120	1.205.266	1.176.547	3.517.781	986.708
Ativo corrente	18.759.708	10.371.548	1.662.970	1.838.977	3.316.322
Passivos não correntes	24.013.978	-	-	-	2.240.946
Passivo corrente	25.520.031	6.223.527	531.941	667.722	977.842
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe e interesses sem controlo	31.193.819	5.353.287	2.307.575	4.689.036	1.084.243

Empresas Associadas	30 setembro 2017				
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	S2 Mozambique	Outros
Volume de negócios	35.056.975	42.470.711	6.801.748	5.558.651	579.784
Outros rendimentos operacionais	570.973	2.587.217	326.009	144.467	14.338
Gastos operacionais	(36.301.824)	(42.622.143)	(9.713.455)	(8.540.649)	(2.196.361)
Resultados financeiros	(635.650)	4.414	-	638.359	(3.519)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	24.414	-	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	24.465	(580.731)	-	(144.988)	-
Resultado líquido consolidado do período	(1.260.647)	1.859.468	(2.585.698)	(2.344.160)	(1.605.758)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(1.260.647)	1.859.468	(2.585.698)	(2.344.160)	(1.605.758)

Empresas Associadas	30 setembro 2016			
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Volume de negócios	32.989.329	40.864.158	5.227.655	197.438
Outros rendimentos operacionais	811.747	2.823.050	175.379	70.914
Gastos operacionais	(31.723.940)	(41.506.903)	(8.655.271)	(2.439.830)
Resultados financeiros	(1.071.182)	7.464	-	(8.305)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(107.813)	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	(56.827)	(515.485)	-	(38)
Resultado líquido consolidado do período	841.314	1.672.284	(3.252.237)	(2.179.821)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	841.314	1.672.284	(3.252.237)	(2.179.821)

### 9.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	30 setembro 2017			30 setembro 2016		
	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	-	-	-	-	-	-
Mudança de método de consolidação	2.703.451	-	2.703.451	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos	1.069.900	-	1.069.900	-	-	-
	3.773.351	-	3.773.351	-	-	-
<b>Investimentos em associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	22.403.095	28.658.523	51.061.618	21.073.725	26.508.602	47.582.327
Aquisições	-	-	-	1.607.217	-	1.607.217
Constituições, aumentos de capital e prestações acessórias	1.319.299	-	1.319.299	2.117.132	-	2.117.132
Transferência de "Outros Investimentos não correntes"	-	-	-	1.102.139	2.149.921	3.252.060
Alienações durante o exercício	(13.550)	-	(13.550)	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a associadas	(2.433.437)	-	(2.433.437)	(570.878)	-	(570.878)
Distribuição de dividendos	(829.823)	-	(829.823)	(352.945)	-	(352.945)
Variação nas reservas do grupo	(997.656)	-	(997.656)	1.566.882	-	1.566.882
Imparidade em empresas associadas (Nota 25)	(11.451.896)	-	(11.451.896)	-	-	-
	7.996.033	28.658.523	36.654.556	26.543.272	28.658.523	55.201.795
<b>Total</b>	<b>11.769.384</b>	<b>28.658.523</b>	<b>40.427.907</b>	<b>26.543.272</b>	<b>28.658.523</b>	<b>55.201.795</b>

O valor da "Mudança de método de consolidação pela perda de controlo" no valor de 2.703.451 euros refere-se à Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA. 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 (Nota 15).

## 10 OUTROS INVESTIMENTOS

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Porcentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 setembro 2017		31 dezembro 2016		30 setembro 2017	31 dezembro 2016
		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insc - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
Outros investimentos						9.955.928	9.975.474
						10.894.040	10.910.647

Em "Outros investimentos" estão incluídos 9.931.869 euros (9.966.231 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das

responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda do segmento de Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Notas 23 e 24).

Em 30 de setembro de 2017 e 2016, os movimentos ocorridos na rubrica “Outros Investimentos” podem ser decompostos como segue:

	30 setembro 2017		30 setembro 2016	
	Não Correntes	Correntes	Não Correntes	Correntes
<b>Outros investimentos financeiros</b>				
Saldo em 1 de janeiro	10.910.647	-	12.164.765	-
Aumentos durante o período	17.754	-	1.000.833	-
Transferência para "Investimentos em associadas"	-	-	(1.963.874)	-
Diminuições durante o período	(34.361)	-	(278.913)	-
Saldo em 30 de setembro	10.894.040	-	10.922.811	-
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	4.207.972	-	2.506.086
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(3.674.916)	-	(1.635.860)
Justo valor em 30 setembro (Nota 19)	-	533.056	-	870.226
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	10.894.040	533.056	10.922.811	870.226

## 11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, é o seguinte:

	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
<b>Empréstimos concedidos a empresas associadas</b>	1.500.001	651.119
<b>Clientes e outros devedores</b>		
Cauções (a)	5.107.099	5.043.273
Depósitos judiciais (b)	802.120	762.246
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social (c)	6.213.629	6.213.629
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	1.000.000	2.450.000
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	2.463.875
Outros	1.130.396	45.864
	16.717.119	16.978.887
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 23)	(48.383)	(2.450.000)
	16.668.736	14.528.887
<b>Outros ativos não correntes</b>	85.310	135.828
	18.254.047	15.315.834

Os “Empréstimos concedidos a empresas associadas” vencem juros a taxas de mercado e não têm maturidade definida, por terem caráter de suprimentos. Estima-se que o seu justo valor não difira significativamente do respetivo valor da demonstração da posição financeira.

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

- a) Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;

- b) Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 20), estes valores não apresentam maturidade definida;
- c) O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação tendo, contudo, sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae Investimentos razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados.

## 12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, é o seguinte:

	30 setembro 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Clientes	99.874.970	82.195.661
Estado e outros entes públicos	51.953.491	44.761.264
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	63.602.710	35.310.075
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	45.912.139	41.190.501
Alienação de investimentos financeiros	-	21.585.746
IVA de imóveis e de descontos de talões	2.561.343	3.723.869
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.095.476	2.303.985
Vales e cheques oferta	2.079.291	1.924.216
Outros devedores	22.259.393	17.172.271
	74.907.642	87.900.588
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	82.140.882	35.631.051
Seguros	10.696.570	5.690.303
Rendas	7.950.355	7.220.792
Licenças software	3.357.916	1.998.476
Comissões a receber	813.461	1.678.933
Indemnizações relativas a sinistros	149.430	1.509.212
Serviços de gestão de condomínios	219.353	738.978
Juros a receber	578.747	558.540
Outros ativos correntes	11.958.384	9.204.854
	117.865.098	64.231.139
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	(15.294.616)	(14.980.488)
	392.909.295	299.418.239

Na rubrica “Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas” inclui o valor de cerca de 63,6 milhões de euros (35,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativas a valor a receber da Sonae SGPS resultante da inclusão das empresas do Grupo no Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades.

Em 31 de dezembro de 2016, a rubrica “Alienação de investimentos Financeiros” inclui o valor de 21.009.032 euros relativos á alienação da subsidiária Imoconti que foi recebido em 2017.

## 13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 setembro 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso	30 setembro 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.524.608	4.524.608	34.172.248	34.967.052
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.656.281	1.646.837	68.383.160	64.538.394
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	20.439.706	21.189.836	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	45.652	25.524	44.232	44.232
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	183.283	86.933	118.093	626.051
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	955.683	1.040.637
Prejuízos fiscais reportáveis	19.326.204	18.565.479	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	309.538	329.611
Benefícios fiscais	531.085	531.867	-	-
Outros	3.295.073	3.290.438	212.611	468.538
	50.001.892	49.861.522	104.195.565	102.014.515

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 setembro 2017			31 dezembro 2016 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2012	558.126	117.206	2017	-	-	2017
Gerados em 2013	548.642	115.215	2018	-	-	2018
Gerados em 2014	1.673.556	351.447	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	90.683	19.043	2027	90.184	18.939	2027
Gerados em 2016	243.591	51.154	2028	242.980	51.025	2028
Gerados em 2017	1.147.484	240.972	2029	-	-	-
	4.262.082	895.037		1.527.400	320.754	
<b>Sem limite de data de utilização</b>						
	73.586.706	18.431.167		72.840.938	18.244.725	
	77.848.788	19.326.204		74.368.338	18.565.479	

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e atualizados.

O Grupo apresenta em 30 de setembro de 2017 um valor de 14,1 milhões de euros (14,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais 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 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de setembro de 2017, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 326,8 milhões de euros (295,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	30 setembro 2017			31 dezembro 2016 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2012	1.575.036	330.758	2017	2.099.873	440.973	2017
Gerados em 2013	386.853	81.239	2018	809.338	169.961	2018
Gerados em 2016	412	87	2028	412	87	2028
	<u>1.962.301</u>	<u>412.084</u>		<u>2.909.623</u>	<u>611.021</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	324.768.232	82.703.589		292.183.274	74.572.733	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	98.205	21.230		34.819	6.864	
	<u>326.828.738</u>	<u>83.136.903</u>		<u>295.127.716</u>	<u>75.190.618</u>	

## 14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 setembro 2017	31 dezembro 2016 Reexpresso
Numerário	9.504.669	9.038.215
Depósitos bancários	107.461.062	110.676.690
Aplicações de tesouraria	10.409	11.286
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	116.976.140	119.726.191
Descobertos bancários (Nota 18)	(306.891)	(17.729.578)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	116.669.249	101.996.613

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



## 15 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

Em 2016 foi efetuado um acordo entre o Grupo e uma entidade especialista no processamento e embalagem de carnes com o objetivo de concretizar uma parceria (*joint-venture*) para operar o Centro de Processamento de Carnes. Esta parceria foi concretizada em janeiro de 2017, razão pela qual em 31 de dezembro de 2016 transferimos os ativos e passivos relacionados para as rubricas de ativos e passivos detidos para venda. O detalhe destes valores é como segue:

Valores em euros	31 dezembro 2016
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	17.057.018
Ativos por impostos diferidos	166.792
Inventários	1.850.977
Outros ativos correntes	445.762
Caixa e equivalentes de caixa	2.000
<b>Ativos não correntes detidos para venda</b>	<b>19.522.549</b>
Outros passivos não correntes	284.632
Fornecedores	2.802.583
Outros passivos correntes	8.639.528
<b>Passivos não correntes detidos para venda</b>	<b>11.726.743</b>

## 16 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2017, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Sonae, SGPS, S.A.	25,029%	25,029%
Sonaecenter Serviços, SA	51,827%	51,827%
Sonae Investments, BV	13,142%	13,142%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,000%	10,000%
Libra Serviços, Lda	0,002%	0,002%

Em 30 de setembro de 2017, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A, que por sua vez detêm, direta e indiretamente, 100% das restantes entidades que detêm o capital da sociedade.

A 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a Sonae Investimentos, através de subsidiária por si controlada, detém 10% de ações próprias. Na sequência da aquisição de ações da Sonae Investimentos SGPS, S.A., tornou-se indisponível, nos termos do artigo 324º do Código das Sociedades Comerciais, reservas livres de montante igual ao custo de aquisição. Esta reserva só poderá ser movimentada após a extinção ou alienação das referidas ações.

## 17 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o detalhe dos Interesses sem controlo é o seguinte:

	30 setembro 2017				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	277.809.650	18.167.877	30.882.324	1.241.420	(1.277.903)
IVN - Serviços Partilhados, SA	58.517.670	3.230.529	29.458.834	1.615.265	(1.050.475)
Outros	56.260.883	3.464.031	29.008.414	1.825.079	(111.750)
<b>Total</b>	<b>392.588.203</b>	<b>24.862.437</b>	<b>89.349.572</b>	<b>4.681.764</b>	<b>(2.440.128)</b>

  

	31 dezembro 2016 Reexpresso				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	270.677.984	32.315.645	31.029.671	1.863.867	(1.235.677)
IVN - Serviços Partilhados, SA	60.453.882	5.930.459	28.495.261	2.965.230	-
Outros	52.019.026	4.361.367	23.764.176	1.756.499	(114.810)
<b>Total</b>	<b>383.150.892</b>	<b>42.607.471</b>	<b>83.289.108</b>	<b>6.585.596</b>	<b>(1.350.487)</b>

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e de 2016, o movimento ocorrido nos interesses sem controlo foi o seguinte:

	30 setembro 2017			
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	31.029.671	30.226.941	23.764.176	85.020.788
Imputação do justo valor aos ativos adquiridos (Nota 3)	-	(1.731.680)	-	(1.731.680)
Saldo inicial em 1 de janeiro 2017 Reexpresso	31.029.671	28.495.261	23.764.176	83.289.108
Dividendos distribuídos	-	(1.050.475)	(111.750)	(1.162.225)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(1.277.903)	-	-	(1.277.903)
Variação de percentagem em filiais	(110.864)	-	-	(110.864)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	7.502	7.502
Aquisição de filiais (Nota 4.1)	-	-	3.198.590	3.198.590
Constituição de filiais	-	400.000	-	400.000
Variação das reservas de cobertura	-	(5.148)	162.852	157.704
Outras variações	-	3.931	161.965	165.896
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.241.420	1.615.265	1.825.079	4.681.764
Saldo final	30.882.324	29.458.834	29.008.414	89.349.572

	30 setembro 2016 Reexpresso			
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	30.390.421	-	21.902.464	52.292.885
Dividendos distribuídos	-	-	(114.810)	(114.810)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(610.230)	-	-	(610.230)
Varição de percentagem em filiais	11.059	-	-	11.059
Varição resultante da conversão cambial	-	-	33.362	33.362
Aquisição de filiais	-	25.887.826	-	25.887.826
Varição das reservas de cobertura	-	-	50.249	50.249
Outras variações	-	-	23	23
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.474.021	719.388	1.636.990	3.830.399
Saldo final	31.265.271	26.607.214	23.508.278	81.380.763

## 18 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 setembro 2017		31 dezembro 2016	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	110.000.000	200.000.000	148.000.000	121.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2020	-	20.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2019	5.000.000	35.000.000	5.000.000	35.000.000
Sonae Investimentos 2017/2022	-	31.000.000	-	-
Outros	5.263.691	27.753.527	6.678.849	20.540.714
	120.263.691	363.753.527	159.678.849	281.540.714
Descobertos bancários (Nota 14)	306.891	-	17.729.578	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(174.016)	-	(265.801)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>120.570.582</b>	<b>363.579.511</b>	<b>177.408.427</b>	<b>281.274.913</b>
<b>Empréstimos por obrigações:</b>				
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	12.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	25.000.000	5.000.000	30.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(41.981)	(1.809.437)	(1.483)	(1.993.142)
<b>Empréstimos por obrigações</b>	<b>57.958.019</b>	<b>282.190.563</b>	<b>7.998.517</b>	<b>340.006.858</b>
Outros empréstimos	12.116	24.060	12.030	1.335.080
Instrumentos derivados (Nota 19)	3.417.732	-	358.117	-
<b>Outros empréstimos</b>	<b>3.429.848</b>	<b>24.060</b>	<b>370.147</b>	<b>1.335.080</b>
<b>Credores por locações financeiras</b>	<b>547.144</b>	<b>804.034</b>	<b>550.624</b>	<b>953.990</b>
	182.505.593	646.598.168	186.327.715	623.570.841

A taxa de juro média do terceiro trimestre era cerca de 1,34% (1,44% em 31 de dezembro de 2016). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

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

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

	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
N+1	179.129.842	185.971.081
N+2	25.743.160	78.894.669
N+3	117.230.769	47.687.327
N+4	327.807.692	274.784.071
N+5	124.800.000	207.463.717
Após N+5	53.000.000	17.000.000
	827.711.463	811.800.865

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

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos, o grupo Sonae Investimentos mantinha 485 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	30 setembro 2017		31 dezembro 2016	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	123.249.519	362.000.000	52.769.017	348.000.000
Montantes de linhas contratadas	183.260.000	580.000.000	218.260.000	511.000.000

Adicionalmente, à data de 30 de setembro de 2017, a Sonae Investimentos dispunha conforme detalhado na Nota 14 “Caixa e equivalentes de caixa”, o valor de 116.976.140 euros (119.726.191 euros em 31 de dezembro de 2016).

## 19 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de câmbio

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

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

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 3.417.732 euros e no ativo de 533.056 euros (358.117 euros no passivo e 4.207.972 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2016).

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

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

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

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

#### Derivados de taxa de juro

A 30 de setembro de 2017, a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro.

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

Em 30 de setembro de 2017 a Sonae Investimentos não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

#### Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	30 setembro 2017	31 dezembro 2016	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	533.056	4.207.972	3.417.732	358.117
	533.056	4.207.972	3.417.732	358.117

## 20 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Empresas participantes	400.033.460	400.001.807
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.777.780	1.044.316
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 21)	2.184.843	1.759.823
Diferimento do réditto associado à alienação de extensões de garantia	15.800.895	15.051.644
Outros acréscimos e diferimentos	2.692.009	3.102.521
Outros passivos não correntes	422.488.987	420.960.111

A rubrica “Empresas participantes” inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos SGPS, SA em 28 de dezembro de

2010, no montante de 400.000.000 euros correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 30 de setembro de 2017 é de 52.485 euros (52.994 euros em 31 de dezembro de 2016) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

Em 30 de setembro de 2017, a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 573.003 euros (628.119 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de “Outros ativos não correntes” (Nota 11), sendo que não tem maturidade definida.

## 21 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2017 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo valor	
				30 setembro 2017	31 dezembro 2016	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
<b>Ações</b>							
	2014	2017	62	-	2.269.192	-	1.983.274
	2015	2018	73	1.737.573	1.717.914	1.789.070	1.501.457
	2016	2019	81	2.196.307	2.604.753	2.261.909	2.276.555
	2017	2020	85	3.427.809	-	3.499.793	-
<b>Total</b>				7.361.689	6.591.859	7.550.772	5.761.286

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Valor registado em gastos com pessoal do período	2.153.264	1.144.484
Registado em períodos anteriores	1.598.597	2.598.612
	3.751.861	3.743.096
Registado em outros passivos não correntes (Nota 20)	2.184.843	1.759.823
Registado em outros passivos correntes (Nota 22)	1.567.018	1.983.273
	3.751.861	3.743.096

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

## 22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 a rubrica "Fornecedores e outros passivos correntes" pode ser detalhada como segue:

	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Fornecedores	1.150.844.634	1.123.715.076
Estado e outros entes públicos	65.573.013	70.345.394
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	48.915.259	71.890.515
Empresas participadas e participantes	54.441.648	44.396.659
Outras dívidas	44.336.511	39.551.618
	147.693.418	155.838.792
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	129.349.147	109.219.524
Outros fornecimentos e serviços externos	36.834.156	34.617.917
Extensão de garantias a clientes	47.709.119	45.073.283
Publicidade e propaganda	11.234.559	11.619.869
Encargos assumidos na alienação de imóveis	18.057.430	17.558.769
Rendas fixas debitadas antecipadamente	7.140.060	7.953.466
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 21)	1.567.018	1.983.273
Encargos financeiros a liquidar	27.171.185	1.688.638
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	2.305.225	2.154.473
Outros	9.261.779	9.431.793
	290.629.678	241.301.005
	1.654.740.743	1.591.200.267

A rubrica "Empresas participadas e participantes" no valor de 54,4 milhões de euros (44,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) é relativa ao valor a pagar á Sonae SGPS, SA resultante da inclusão das empresas do Grupo Sonae Investimentos no consolidado fiscal, do qual a Sonae SGPS, SA é a empresa mãe.

A rubrica "Outras dívidas" inclui:

- 9.191.858 euros (8.344.127 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 12.784.183 euros (15.042.306 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 3.639.652 euros (3.992.919 euros em 31 de dezembro de 2016) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

## 23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2017	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Transferencias e outros moimentos	Saldo em 30 de setembro 2017
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 9.3)	-	11.451.896	-	-	-	11.451.896
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	119.536.814	163.899	(4.431.837)	169.244	-	115.438.120
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	-	22.925	1.519.949
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 11)	2.450.000	48.383	(2.450.000)	-	-	48.383
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 12)	14.980.488	2.192.486	(1.878.358)	-	-	15.294.616
Provisões não correntes	16.006.272	-	(857.313)	-	-	15.148.959
Provisões correntes	3.204.001	1.127.077	(492.231)	-	-	3.838.847
	157.674.599	14.983.741	(10.109.739)	169.244	22.925	162.740.770

  

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2016 Reexpresso	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Imputação de justo valor (Nota 3)	Saldo em 30 de setembro 2016 reexpresso
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	134.000.955	6.367.467	(18.121.152)	416.568	-	122.663.838
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes	2.450.000	-	-	-	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	15.636.228	2.512.742	(2.719.680)	1.990.249	275.460	17.694.999
Provisões não correntes	12.485.642	1.413.807	(1.867.366)	218.500	5.077.750	17.328.333
Provisões correntes	2.819.950	-	-	-	-	2.819.950
	168.889.799	10.294.016	(22.708.198)	2.625.317	5.353.210	164.454.144

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

- 7.767.408 euros (8.521.318 euros em 31 de dezembro de 2016) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. A evolução da provisão entre exercícios está associada à evolução do câmbio do real face ao euro. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos gastos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor; e

- a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio Worten no valor de 2.097.918 euros (1.449.195 euros em 31 de dezembro de 2016). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

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



## 24 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016:

Garantias e fianças prestadas	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
por processos fiscais em curso	948.123.643	980.164.471
por processos judiciais em curso	331.162	816.509
por processos autárquicos em curso	9.621.149	8.048.110
contratuais por bom cumprimento	11.871.498	22.339.055
outras garantias	6.630.605	10.525.488

## 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 538,0 milhões de euros (556,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2016) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionadas com os segmentos Sonae MC e Sonae SR para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 17,4 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 44,0 milhões de euros (165,9 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 22 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que 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

a) Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2016, 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 2016 a 32,4 milhões de euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 60,8 milhões de euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível, mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

**25 RENDIMENTOS OU GASTOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS**

A rubrica de “Rendimentos ou gastos relativos a investimentos” a 30 de setembro de 2017 e de 2016, pode ser analisada como segue:

	30 setembro 2017	30 setembro 2016
<b>Dividendos</b>	130.000	102.077
Correção ao custo de aquisição de filiais	1.111.019	-
Outros	(7.033)	(13.162)
<b>Ganhos e perdas na alienação de investimentos em filiais, empreendimentos conjuntos e associadas</b>	1.103.986	(13.162)
<b>Outros</b>	-	2.491
Imparidade de investimentos em associadas (Nota 9.3)	(11.451.896)	-
Reversão de imparidade de investimentos em associadas	1.000.000	-
<b>Reversão (Perdas) por imparidade de investimentos</b>	(10.451.896)	-
<b>Total de rendimentos ou (gastos) relativos a investimentos</b>	<b>(9.217.910)</b>	<b>91.406</b>

## 26 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e 2016 é a seguinte:

	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso
Proveitos suplementares	515.661.196	467.113.998
Descontos de pronto pagamento obtidos	17.860.443	18.299.546
Diferenças cambiais	20.268.098	10.839.388
Trabalhos para a própria empresa	9.671.585	7.938.133
Ganhos na alienação de ativos	13.792.557	63.527.618
Reversão de perdas por imparidade e provisões	2.363.067	4.354.397
Outros	2.671.130	2.925.569
	582.288.075	574.998.649

A rubrica de “Proveitos suplementares” diz essencialmente respeito a campanhas promocionais levadas a cabo nas lojas, participadas por parceiros da Sonae Investimentos e serviços prestados aos parceiros do Grupo ainda não faturados.

Em 30 de setembro de 2017, na rubrica “Ganhos na alienação de ativos” estão incluídos os ganhos relativos à operação de “Sale and Leaseback” 10,1 milhões de euros (63,1 milhões de euros em 30 de setembro de 2016) (Nota 6).

## 27 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 são detalhados como segue:

	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso
Imposto corrente	(9.096.553)	6.856.223
Imposto diferido	3.098.375	(9.822.594)
	(5.998.178)	(2.966.371)

## 28 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso
Empresa - Mãe	1.054.907	1.075.945	1.149.690	1.514.010
Empreendimentos conjuntos	14.383.890	-	201.140.988	-
Empresas associadas	26.911.142	28.942.950	-	242.508
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	43.068.784	43.803.960	49.806.116	52.541.096
	85.418.723	73.822.855	252.096.794	54.297.614

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso
Empresa - Mãe	-	-	470.261	25.738.473
Empreendimentos conjuntos	8.753	-	-	-
Empresas associadas	8.826	14.677	-	-
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	-	-	24.310.713	167.519
	17.578	14.677	24.780.974	25.905.992
	Contas a receber		Contas a pagar	
Saldos	30 setembro 2017	31 dezembro 2016	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Empresa - Mãe	63.823.107	35.783.208	55.511.205	46.399.686
Empreendimentos conjuntos	3.650.044	-	49.553.645	-
Empresas associadas	1.651.493	5.663.219	1.807	621.579
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	22.616.906	43.501.277	45.293.665	29.620.444
	91.741.550	84.947.704	150.360.322	76.641.709
	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
Saldos	30 setembro 2017	31 dezembro 2016	30 setembro 2017	31 dezembro 2016
Empresas associadas	-	-	1.500.000	660.663
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	400.000.000	400.027.000	-	-
	400.000.000	400.027.000	1.500.000	660.663

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

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

## 29 RECEBIMENTOS / PAGAMENTOS DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Os recebimentos e pagamentos de investimentos financeiros ocorridos nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 podem ser analisados como segue:

### - Atividade de Investimento

Recebimentos	30 setembro 2017	30 setembro 2016
Recebimento da alienação da Imoconti	21.009.032	-
	21.009.032	-
Pagamentos	30 setembro 2017	30 setembro 2016
Acerto preço aquisição do Grupo Losan	-	(346.137)
Aquisição da Salsa (Nota 5.1)	-	65.588.931
Aquisição da Brio- Prod. Agricultura Biológica, SA	752.929	-
Aquisição da Gowell- Promoção Eventos, Catering e Consultoria, SA	3.395.769	-
Outros	-	101.200
	4.148.698	65.343.994

## 30 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 setembro 2017	30 setembro 2016 Reexpresso
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	36.480.052	80.367.797
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	36.480.052	80.367.797
<b>Numero de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	0,040533	0,089298

Em 30 de setembro de 2017 e 2016 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

### 31 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

O valor de EBITDA é calculado apenas na componente de Resultado direto, i.e. excluindo os contributos indiretos.

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos exercícios findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016:

	30 setembro 2017			30 setembro 2016 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	4.026.924.982	-	4.026.924.982	3.765.474.784	-	3.765.474.784
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	130.000	-	130.000	102.077	-	102.077
Outros	(9.347.910)	-	(9.347.910)	(10.671)	-	(10.671)
Reversão de perdas por imparidade	1.900.020	-	1.900.020	2.496.966	-	2.496.966
Outros	570.259.098	-	570.259.098	509.356.870	-	509.356.870
Total de rendimentos	4.589.866.191	-	4.589.866.191	4.277.420.026	-	4.277.420.026
Total de gastos	(4.369.936.604)	(2.382.528)	(4.367.554.076)	(4.066.689.046)	(508.533)	(4.066.180.513)
Amortizações e depreciações	(138.715.000)	-	(138.715.000)	(124.946.261)	-	(124.946.261)
Perdas em ativos fixos tangíveis e intangíveis	(5.266.963)	-	(5.266.963)	(7.144.726)	-	(7.144.726)
Provisões e perdas por imparidade:			-			-
Provisões para extensões de garantia	(1.127.077)	-	(1.127.077)	-	-	-
Outras	(2.404.768)	-	(2.404.768)	(8.577.857)	-	(8.577.857)
<b>Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas</b>	<b>72.415.779</b>	<b>(2.382.528)</b>	<b>74.798.308</b>	<b>70.062.136</b>	<b>(508.533)</b>	<b>70.570.670</b>
Resultados não recorrentes	3.806.886	-	3.806.886	55.724.623	-	55.724.623
Resultados financeiros	(39.695.491)	-	(39.695.491)	(43.984.055)	-	(43.984.055)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
MDS	(991.051)	-	(991.051)	(3.707)	-	(3.707)
Ulabox	(1.279.645)	-	(1.279.645)	(929.164)	-	(929.164)
Outros	907.159	-	907.159	361.993	-	361.993
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>35.163.638</b>	<b>(2.382.528)</b>	<b>37.546.167</b>	<b>81.231.826</b>	<b>(508.533)</b>	<b>81.740.360</b>
Impostos sobre o rendimento	5.998.178	-	5.998.178	2.966.371	-	2.966.371
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>41.161.816</b>	<b>(2.382.528)</b>	<b>43.544.345</b>	<b>84.198.197</b>	<b>(508.533)</b>	<b>84.706.731</b>
<b>Atribuível aos acionistas</b>	<b>36.480.052</b>	<b>(2.382.528)</b>	<b>38.862.580</b>	<b>79.959.053</b>	<b>(508.533)</b>	<b>31.690.914</b>
<b>Interesses sem controlo</b>	<b>4.681.764</b>	<b>-</b>	<b>4.681.764</b>	<b>4.239.143</b>	<b>-</b>	<b>4.239.143</b>
<b>"Underlying" EBITDA (b)</b>			<b>219.155.018</b>			<b>208.640.470</b>
<b>EBITDA direto (a)</b>			<b>221.598.368</b>			<b>263.794.214</b>
<b>EBIT direto (c)</b>			<b>77.111.658</b>			<b>125.622.337</b>

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

### 32 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 13 de novembro de 2017.

### 33 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 setembro 2017		31 dezembro 2016	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
<b>Sonae MC</b>					
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) Brio – Produtos de Agricultura Biológica, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Seleção, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Go Well – Promoção de Eventos, Catering e Consultoria, SA	a) Lisboa	51,00%	51,00%	-	-
Marcas MC, zRT	a) Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3) Make Notes Design, Lda	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4) SK Skin Health Cosmetics, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
5) Sohi Meat Solutions- Distribuição de Carnes, SA	a) Matosinhos	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%

## Worten

HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Worten – Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## Sports and Fashion

6)	Aduanas Caspe, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4)	Bright Brands Sports Goods, SA	a)	Matosinhos	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%
7)	Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6)	Global Usebti, S.L.	a)	Saragoça (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%
8)	Losan Russia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	-	-
	Losan Tekstil Urun.V E Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalloop – Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4)	Salsa Canarias SL	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	-	-
	Salsa DE GmbH	b)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%



## Resultados 9 Meses de 2017

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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%	100,00%	50,00%
Salsa Luxembourg, Sàrl	b)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SLS Salsa - Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SLS Salsa España - Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	b)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Sport Maiz.Per.Satis.Ith.Ve tic Ltd Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (Mexico)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy – Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

### Sonae RP

Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4) Asprela – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado	a)	Maia	80,40%	80,40%	80,40%	80,40%

Imosede						
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonaes Dois	a)	Maia	98,00%	98,00%	97,91%	97,91%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Outros</b>						
Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia	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%
9) SCBrasil Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	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 SR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonagest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	72,10%	72,10%	72,10%	72,10%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	72,10%	100,00%	72,10%

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

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

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

1) Filial adquirida em 26 de abril de 2017;

2) Filial adquirida em 16 de maio de 2017;

3) Ex - MJB Design, Lda

4) Filial constituída no período;

5) No dia 3 de janeiro de 2017, 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 deste momento, a Sohimeat é consolidada pelo método da equivalência patrimonial;

6) Filiais incorporadas por fusão na Comercial Losan, SL;

7) Filial incorporada por fusão na SDSR – Sports Division SR, SA;

8) Filial constituída em 22 de fevereiro de 2017;

9) Ex – Sonae Capital Brasil, Lda.

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

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Luis Miguel Mesquita Soares Moutinho

---

Luis Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

---

Luis Filipe Campos Dias de Castro Reis

**Demonstrações financeiras  
separadas condensadas**

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE SETEMBRO 2017 E 2016  
E 31 DE DEZEMBRO DE 2016**

(Montantes expressos em euros)	Notas	30.setembro.2017	30.setembro.2016	31.dezembro.2016
<b>ATIVO</b>				
<b>ATIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Ativos intangíveis		118	264	215
Investimentos em empresas do grupo e associadas	4	1.615.085.964	1.655.094.515	1.625.691.885
Outros ativos não correntes	5	1.147.508.956	1.169.836.036	1.149.120.000
<b>Total do ativo não corrente</b>		<b>2.762.595.038</b>	<b>2.824.930.815</b>	<b>2.774.812.100</b>
<b>ATIVO CORRENTE:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	6	1.501.447.158	1.329.683.082	1.618.633.280
Caixa e equivalentes de caixa	7	2.812.652	350.957	215.967
<b>Total do ativo corrente</b>		<b>1.504.259.810</b>	<b>1.330.034.039</b>	<b>1.618.849.247</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>4.266.854.848</b>	<b>4.154.964.854</b>	<b>4.393.661.347</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	8	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.796.785.082	1.758.675.056	1.758.675.056
Resultado líquido do período		(18.700.277)	9.107.790	78.110.026
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>2.778.084.805</b>	<b>2.767.782.846</b>	<b>2.836.785.082</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	488.190.563	450.825.862	431.006.858
Outros passivos não correntes	10	400.000.000	400.000.000	400.000.000
<b>Total do passivo não corrente</b>		<b>888.190.563</b>	<b>850.825.862</b>	<b>831.006.858</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	162.958.019	134.191.492	153.556.224
Fornecedores e outros passivos correntes	11	437.621.461	402.164.654	572.313.183
<b>Total do passivo corrente</b>		<b>600.579.480</b>	<b>536.356.146</b>	<b>725.869.407</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>4.266.854.848</b>	<b>4.154.964.854</b>	<b>4.393.661.347</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração

### DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º trimestre 2017	3º trimestre 2016	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	(3.632.844)	2.780.707	(6.106.610)	8.361.800
Rendimentos e ganhos financeiros	15	7.463.914	14.389.418	22.763.864	48.843.467
Outros rendimentos		308.875	101.398	474.397	293.184
Fornecimentos e serviços externos		(595.625)	(823.184)	(2.158.037)	(2.438.978)
Gastos com o pessoal		(22.495)	(18.579)	(39.967)	(45.269)
Depreciações e amortizações		(32)	(57)	(97)	(171)
Gastos e perdas financeiras	15	(11.859.599)	(15.764.906)	(35.817.411)	(50.935.725)
Outros gastos e perdas		(12.760)	(14.424)	(39.205)	(47.859)
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(8.350.566)</b>	<b>650.373</b>	<b>(20.923.066)</b>	<b>4.030.449</b>
Imposto sobre o rendimento		988.370	2.118.563	2.222.789	5.077.341
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>(7.362.196)</b>	<b>2.768.936</b>	<b>(18.700.277)</b>	<b>9.107.790</b>
Resultados por ação (básico e diluído)	16	(0,0082)	0,0031	(0,0208)	0,0101

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

**DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS  
EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016**

(Montantes expressos em euros)	3º trimestre 2017	3º trimestre 2016	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Resultado líquido do período	(7.362.196)	2.768.936	(18.700.277)	9.107.790
Total rendimento integral do período	(7.362.196)	2.768.936	(18.700.277)	9.107.790

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,



DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.647.891.199	1.818.831.465	(20.156.409)	2.798.675.056
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	9.107.790	9.107.790
Aplicação do resultado de 2015:						
Transferência para reservas	-	-	(20.156.409)	(20.156.409)	20.156.409	-
Distribuição de reservas livres	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Saldo em 30 de setembro 2016	1.000.000.000	170.940.266	1.587.734.790	1.758.675.056	9.107.790	2.767.782.846
Saldo em 1 de janeiro de 2017	1.000.000.000	170.940.266	1.587.734.790	1.758.675.056	78.110.026	2.836.785.082
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	(18.700.277)	(18.700.277)
Aplicação do resultado de 2016:						
Transferência para reservas	-	3.905.502	34.204.524	38.110.026	(38.110.026)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)
Saldo em 30 de setembro 2017	1.000.000.000	174.845.768	1.621.939.314	1.796.785.082	(18.700.277)	2.778.084.805

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

DEMONSTRAÇÕES SEPARADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E 2016

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º trimestre 2017	3º trimestre 2016	30.setembro.2017	30.setembro.2016
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		103.520	5.351.835	(3.603.159)	601.001
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Juros e rendimentos similares		14.690	301.832	30.358.164	21.341.508
Dividendos		-	-	1.611.750	114.810
Outros		-	-	6.204.643	5.479.445
Empréstimos concedidos		855.930.389	1.601.799.304	2.259.623.470	3.013.876.903
		855.945.079	1.602.101.136	2.297.798.027	3.040.812.666
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(2.000.000)	(787.716)	(2.050.000)	(2.311.307)
Empréstimos concedidos		(735.101.209)	(699.057.304)	(2.146.942.973)	(2.177.211.469)
		(737.101.209)	(699.845.020)	(2.148.992.973)	(2.179.522.776)
Fluxos das atividades de investimento (2)		118.843.870	902.256.116	148.805.054	861.289.890
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.861.285.130	2.095.904.696	5.377.427.130	5.453.909.252
Investimentos financeiros		40.000	30.162.652	3.716.987	32.702.652
		1.861.325.130	2.126.067.348	5.381.144.117	5.486.611.904
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.925.842.240)	(2.952.274.392)	(5.467.365.240)	(6.272.067.464)
Investimentos financeiros		(3.425.003)	(47.054)	(5.366.569)	(9.947.054)
Juros e gastos similares		(2.505.834)	(3.306.708)	(8.459.811)	(15.008.942)
Dividendos		(40.000.000)	(40.000.000)	(40.000.000)	(40.000.000)
		(1.971.773.077)	(2.995.628.154)	(5.521.191.620)	(6.337.023.460)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(110.447.947)	(869.560.806)	(140.047.503)	(850.411.556)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		8.499.443	38.047.145	5.154.392	11.479.335
Caixa e seus equivalentes no início do período		(5.686.791)	(38.889.856)	(2.341.740)	(12.322.046)
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	2.812.652	(842.711)	2.812.652	(842.711)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

O Conselho de Administração,

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

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

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

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

---

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe dos investimentos em empresas do grupo e associadas era o seguinte:

Empresa	30.setembro.2017		31.dezembro.2016	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
APOR - Agência para a modernização do Porto, SA	22,75%	300.000	22,75%	300.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	-	100,00%	-
Elergone Energia, Lda	75,00%	1.118.737	75,00%	1.118.737
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	80,40%	103.497.607	80,40%	103.497.607
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonaes Dois	0,78%	143.429	-	-
MCCARE, Serviços de Saúde, SA	100,00%	2.050.000	100,00%	50.000
MDS, SGPS, SA	47,52%	30.919.630	47,53%	41.996.920
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	21.510.614	50,00%	21.510.614
MOVVO, SA	25,58%	-	25,58%	3.252.061
Ponto de Chegada - Promoção Imobiliária, SA	-	-	100,00%	2.100.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	565.000	100,00%	565.000
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA	96,53%	380.000	100,00%	50.000
SCBrasil Participações, Ltda	37,00%	-	37,00%	-
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	60.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	100,00%	1.375.504.276	100,00%	1.375.504.276
Sonae Financial Services, SA	100,00%	18.630.000	100,00%	17.330.000
Sonae SR Malta Holding Limited	-	1	-	1
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimento, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
SK - Skin Health Cosmetics, SA	100,00%	50.000	-	-
<b>Total</b>		<b>1.615.085.964</b>		<b>1.625.691.885</b>

5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos concedidos	1.146.508.956	1.149.080.000
Outras dívidas de terceiros	1.000.000	40.000
<b>Total</b>	<b>1.147.508.956</b>	<b>1.149.120.000</b>

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

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 os empréstimos concedidos não se encontram vencidos.

## 6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	1.454.763.739	1.564.872.949
Juros por liquidar	195.776	30.448.655
Impostos - RETGS	7.354.106	5.149.159
Liquidações adicionais IRC	17.721	17.721
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	2.795.019	2.795.019
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro)	788.298	788.298
Programa Especial de Redução de Endividamento ao Estado (PERES) (DL 67/2016 de 3 de novembro)	1.002.114	1.002.114
Devedores investimentos financeiros	-	575.714
Estado e outros entes públicos	7.015.391	8.362.600
Acréscimos e diferimentos	27.483.610	4.542.059
Outros	31.384	78.992
<b>Total</b>	<b>1.501.447.158</b>	<b>1.618.633.280</b>

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

Os montantes relativos ao regime especial de regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro, DL 151-A/2013, de 31 de outubro e DL 67/2016, de 3 de novembro), correspondem a importâncias pagas, relativas a liquidações de impostos que já se encontram na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento da Sonae Investimentos que o resultado das reclamações efetuadas lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

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

## 7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Depósitos bancários	2.812.652	215.967
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	2.812.652	215.967
Descobertos bancários	-	(2.557.707)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	2.812.652	(2.341.740)

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

## 8 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, com o valor nominal unitário de 1 euro.

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

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Sonae, SGPS, SA	25,0287%	25,0287%
Sonae Investments BV	13,1419%	13,1419%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,0000%	10,0000%
Sonaecenter Serviços, SA	51,8269%	51,8269%
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	0,0025%	0,0025%

## 9 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2022	75.000.000	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	30.000.000	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	95.000.000	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021	9.000.000	12.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.809.437)	(1.993.142)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>257.190.563</b>	<b>310.006.858</b>
Papel comercial	200.000.000	121.000.000
Outros empréstimos bancários	31.000.000	-
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>231.000.000</b>	<b>121.000.000</b>
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>488.190.563</b>	<b>431.006.858</b>
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021	3.000.000	3.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(41.981)	(1.483)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>52.958.019</b>	<b>2.998.517</b>
Papel comercial	110.000.000	148.000.000
Descobertos bancários	-	2.557.707
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>110.000.000</b>	<b>150.557.707</b>
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>162.958.019</b>	<b>153.556.224</b>

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, a empresa mantém 428 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	163.000.000	525.000.000
Montante de linhas disponíveis	103.000.000	325.000.000

A taxa de juro média do terceiro trimestre era cerca de 1,32% (1,44% em 31 de dezembro de 2016).

Em 30 de setembro de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
N+1	163.000.000	153.557.707
N+2	10.500.000	60.500.000
N+3	10.500.000	10.500.000
N+4	319.200.000	163.000.000
N+5	119.800.000	199.000.000
após N+5	30.000.000	-

## 10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe da rubrica outros passivos não correntes era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Empréstimos obtidos	400.000.000	400.000.000
Total	400.000.000	400.000.000

O montante de 400.000.000 euros registado a 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 na rubrica empréstimos obtidos está relacionado com um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

O justo valor deste empréstimo a 30 de setembro de 2017 é de 52.485 euros (52.994 euros em 31 de dezembro de 2016) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

A 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 a Sontel, BV detinha a totalidade das obrigações.

## 11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016, o detalhe da rubrica fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Fornecedores	24.481	41.122
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	403.280.972	562.219.082
Impostos - RETGS	1.790.897	4.532.087
Estado e outros entes públicos	1.903.365	1.893.948
Acréscimos de gastos	30.321.923	3.324.996
Outros	299.823	301.948
Total	437.621.461	572.313.183

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

## 12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro 2016 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	80.863.567	86.763.780
Fianças prestadas pela empresa mãe	245.298.495	255.152.531
outras	1.770.000	12.403.113
Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)	62.888.849	62.888.849

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

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

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

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



## 13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

<b>Saldos:</b>	30.setembro.2017	31.dezembro.2016
Acionistas	5.846.701	3.671.763
Empresas subsidiárias	26.921.784	34.701.540
Empresas associadas	1.011.700	9.545
<b>Contas a receber</b>	<b>33.780.185</b>	<b>38.382.848</b>
Acionistas	718.314	1.372.154
Empresas subsidiárias	4.550.547	5.165.471
Empresas associadas	19.704	-
Outras partes relacionadas	24.622.413	355.747
<b>Contas a pagar</b>	<b>29.910.978</b>	<b>6.893.372</b>
Empresas subsidiárias	2.604.514.611	2.716.543.747
Empresas associadas	-	651.119
<b>Empréstimos concedidos</b>	<b>2.604.514.611</b>	<b>2.717.194.866</b>
Empresas subsidiárias	403.280.972	562.219.082
Outras partes relacionadas	400.000.000	400.000.000
<b>Empréstimos obtidos</b>	<b>803.280.972</b>	<b>962.219.082</b>
<b>Transações</b>	<b>30.setembro.2017</b>	<b>30.setembro.2016</b>
Acionistas	774.787	1.068.097
Empresas associadas	13.217	19.045
Outras partes relacionadas	107	104
<b>Compras e serviços recebidos</b>	<b>788.111</b>	<b>1.087.246</b>
Acionistas	35.549	48.493
Empresas subsidiárias	158.883	228.130
<b>Outros rendimentos</b>	<b>194.432</b>	<b>276.623</b>
Empresas subsidiárias	22.748.438	48.095.600
Empresas associadas	8.751	70.220
<b>Juros auferidos</b>	<b>22.757.190</b>	<b>48.165.820</b>
Acionistas	470.261	25.739.473
Empresas subsidiárias	2.177.146	12.170.930
Outras partes relacionadas	24.306.814	111.892
<b>Juros suportados</b>	<b>26.954.221</b>	<b>38.022.295</b>
Empresas subsidiárias	1.611.750	114.810
<b>Dividendos auferidos</b>	<b>1.611.750</b>	<b>114.810</b>
Empresas subsidiárias	1.968.533	30.162.652
Outras partes relacionadas	6.507	-
<b>Alienação investimentos financeiros</b>	<b>1.975.040</b>	<b>30.162.652</b>
Empresas subsidiárias	2.000.000	-
<b>Alienação empréstimos</b>	<b>2.000.000</b>	<b>-</b>
Empresas subsidiárias	5.767.910	-
Empresas associadas	380.783	-
Outras partes relacionadas	-	47.054
<b>Aumentos investimentos financeiros</b>	<b>6.148.693</b>	<b>47.054</b>
Empresas subsidiárias	6.204.643	5.479.445
<b>Rendimentos unidades de participação</b>	<b>6.204.643</b>	<b>5.479.445</b>

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

Durante os 9 meses findos em setembro de 2017 e 2016, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

## 14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2017 e 2016 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30.setembro.2017	30.setembro.2016
Dividendos auferidos	1.611.750	114.810
Rendimentos de investimentos financeiros	6.204.643	5.479.445
Reversão perdas de imparidade	1.000.000	-
Perdas de imparidade	(14.696.583)	-
Ganhos na alienação de investimentos	-	2.781.576
Perdas na alienação de investimentos	(226.420)	(14.031)
<b>Total</b>	<b>(6.106.610)</b>	<b>8.361.800</b>

## 15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de setembro de 2017 e 2016 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	30.setembro.2017	30.setembro.2016
<b>Juros obtidos</b>		
relativos a depósitos bancários	5.541	9.539
relativos a empréstimos concedidos	22.757.190	48.165.820
outros	1.133	23.978
<b>Outros ganhos financeiros</b>	<b>-</b>	<b>644.130</b>
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>22.763.864</b>	<b>48.843.467</b>
<b>Juros suportados</b>		
relativos a empréstimos bancários	(1.762.412)	(1.937.041)
relativos a obrigações não convertíveis	(4.558.432)	(7.650.519)
relativos a empréstimos obtidos	(26.954.221)	(38.022.295)
<b>Outros gastos e perdas financeiras</b>		
encargos com emissão de dívida	(2.534.576)	(3.229.195)
outros gastos e perdas financeiras	(7.770)	(96.675)
<b>Gastos e perdas financeiras</b>	<b>(35.817.411)</b>	<b>(50.935.725)</b>

## 16 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.setembro.2017	30.setembro.2016
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(18.700.277)	9.107.790
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(18.700.277)	9.107.790
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	<b>(0,0208)</b>	<b>0,0101</b>

### 17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 13 de novembro de 2017.

### 18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

---

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

Durante o período findo a 30 de setembro de 2017 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Capital Brasil, Ltda

Durante o período findo a 30 de setembro de 2017 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

BB Food Service, SA

BRIO - Produtos de Agricultura Biológica, SA

Citorres - Sociedade Imobiliária, SA

Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA

Efanor Investimentos, SGPS, SA

Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA

Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA

Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA

Infofield - Informática, SA

Make Notes Design, Lda

MCCARE, Serviços de Saúde, SA

MDS, SGPS, SA

MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA

Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA

SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA

SK - Skin Health Cosmetics, SA

Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA

Sonae, SGPS, SA

Valor N, SA

Zyevolution - Investigação e Desenvolvimento, SA

As respetivas posições devedoras em 30 de setembro de 2017 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>30.setembro.2017</u>
BB Food Service, SA	1.586.000
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	8.518.000
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	1.756.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	1.100.000
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	8.577.000
Continente Hipermercados, SA	147.800.132
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	53.991
Farmácia Selecção, SA	669.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.296.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	1.749.000
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	1.472.000
Make Notes Design, Lda	883.000
MCCARE - Serviços de Saúde, SA	1.076.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	438.000
Modelo Hiper Imobiliária, SA	6.806.000
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	9.327.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	14.178.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	5.240.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	42.063.000
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	4.473.149
Sonaesr Serviços e Logística, SA	7.215.000
Têxtil do Marco, SA	1.058.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	15.000
Valor N, SA	138.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	135.785.700
Zyevolution - Investigação e Desenvolvimento, SA	8.000
<b>Total</b>	<b>403.280.972</b>

As respetivas posições credoras em 30 de setembro de 2017 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>30.setembro.2017</u>
Azulino - Imobiliária, SA	294.000
Asprela - Sociedade Imobiliária, SA	2.252.000
BRIO - Produtos de Agricultura Biológica,SA	1.536.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	199.463
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	5.117.000
Elergone Energia, Lda	466.000
Fashion Division, SA	43.937.100
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	556.000
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	620.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	54.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	59.000
Infocfield - Informática, SA	1.266.500
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	14.141.971
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	1.615.500
Modelo Continente Hipermercados, SA	599.708.000
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	6.000
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	142.000
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	524.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	87.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	43.000
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA	31.000
SK - Skin Health Cosmetics, SA	161.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	385.000
Sonae Capital Brasil, Ltda	7.720.873
Sonae Center Serviços II, SA	44.750.000
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	1.806.833.850
Sonaerp - Retail Properties, SA	66.512.155
Sondis Imobiliária, SA	1.326.000
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	4.170.200
<b>Total</b>	<b>2.604.514.611</b>

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luís Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luís Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luís Filipe Campos Dias de Castro Reis