

**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**

**31 de março de 2018**

### 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 três meses de 2018.

#### Atividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros três meses de 2018, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 1.310 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 8,9% face ao verificado no período homólogo. Esta evolução beneficiou do aumento da contribuição de todos os negócios, com destaque para a Sonae MC e Worten cuja evolução se situou nos 10,0% e 9,3%, respetivamente.

O cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 55 milhões de Euros, o que representa um aumento de 4 milhões de Euros face ao ano anterior. Esta evolução resulta de um aumento do EBITDA de todos os negócios, mais uma vez com a Sonae MC a registar o maior acréscimo.

No total, a margem de EBITDA foi de 4,2% das vendas, decrescendo -0,1p.p. face ao ano anterior. O resultado operacional (EBIT) totalizou 8 milhões de Euros, diminuindo ligeiramente quando comparado com os primeiros três meses de 2017, sobretudo pelo aumento das depreciações.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros três meses de 2018 foi de -11 milhões de Euros, abaixo do registado no período homólogo.

Em geral, importa notar que a performance no retalho nos primeiros três meses do ano beneficiou do efeito positivo do calendário no primeiro trimestre de 2018, impactado sobretudo pela Páscoa no mês de Março.

No final de março, a Sonae Investimentos detinha um portefólio global de 1.671 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.126 mil m<sup>2</sup>. Durante este período, a Sonae MC, a Sonae Sports & Fashion e a Worten continuaram a consolidar a sua rede de lojas que, desde fevereiro de 2018, deixou de incluir as lojas da Sport Zone.

### 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 rentabilidade, 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, 15 de maio de 2018

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

## 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;

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

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

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso (Nota 3.1)	31 dez 2017
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	6	1.609.395.416	1.602.822.499	1.647.932.404
Ativos intangíveis	7	337.293.364	332.464.918	342.916.302
Goodwill	8	547.617.349	544.073.187	553.339.386
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	9	118.377.501	52.402.917	41.442.483
Outros investimentos	10	12.394.197	10.900.930	12.323.383
Ativos por impostos diferidos	13	49.415.076	49.209.919	56.857.992
Outros ativos não correntes	11	19.224.956	15.876.738	20.152.898
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>2.693.717.859</b>	<b>2.607.751.108</b>	<b>2.674.964.848</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		628.853.198	692.206.759	713.020.919
Clientes e outros ativos correntes	12	302.433.305	337.317.180	272.829.989
Investimentos	10	158.413	688.118	179.881
Caixa e equivalentes de caixa	14	145.968.475	73.323.185	162.378.843
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>1.077.413.391</b>	<b>1.103.535.242</b>	<b>1.148.409.632</b>
Ativos não correntes detidos para venda		-	-	782.540
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.771.131.250</b>	<b>3.711.286.350</b>	<b>3.824.157.020</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	15	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		13.776.143	(15.107.194)	(14.086.582)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		(10.892.505)	(7.363.828)	27.632.093
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>682.883.638</b>	<b>657.528.978</b>	<b>693.545.511</b>
Interesses sem controlo	16	91.639.817	82.931.284	92.016.336
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>774.523.455</b>	<b>740.460.262</b>	<b>785.561.847</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	854.925.814	800.946.288	620.484.413
Outros passivos não correntes	19	414.699.741	422.078.144	415.789.765
Passivos por impostos diferidos	13	123.270.038	102.851.573	122.806.483
Provisões	22	14.395.521	16.125.607	14.659.973
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.407.291.114</b>	<b>1.342.001.612</b>	<b>1.173.740.634</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	81.311.848	140.325.770	181.238.135
Fornecedores e outros passivos	21	1.503.010.833	1.485.290.140	1.678.006.021
Provisões	22	4.994.000	3.208.566	5.610.383
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>1.589.316.681</b>	<b>1.628.824.476</b>	<b>1.864.854.539</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>2.996.607.795</b>	<b>2.970.826.088</b>	<b>3.038.595.173</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>3.771.131.250</b>	<b>3.711.286.350</b>	<b>3.824.157.020</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso (Nota 3.2)
Vendas	5	1.275.057.912	1.173.052.792
Prestações de serviços	5	34.929.309	30.424.682
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		8	-
Outros rendimentos e ganhos financeiros		1.490.162	1.545.665
Outros rendimentos	24	24.021.860	21.783.528
Custo das vendas		(916.746.316)	(836.420.978)
Varição da produção		(1.117.406)	(31.362)
Fornecimentos e serviços externos		(164.285.417)	(155.744.828)
Gastos com o pessoal		(179.232.368)	(164.027.073)
Amortizações e depreciações	6 e 7	(47.120.413)	(43.096.404)
Provisões e perdas por imparidade		(1.721.739)	(595.088)
Gastos e perdas financeiras		(13.267.845)	(12.963.727)
Outros gastos		(16.385.109)	(15.495.154)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	9.3	(719.783)	(1.595.973)
Resultado antes de impostos das operações continuadas		(5.097.145)	(3.163.920)
Imposto sobre o rendimento	25	(12.143.139)	853.465
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		(17.240.284)	(2.310.455)
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	3.2 e 4	7.280.231	(4.267.889)
Resultado líquido consolidado do período		(9.960.053)	(6.578.344)
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:			
Operações continuadas		(18.094.156)	(3.097.222)
Operações descontinuadas		7.201.651	(4.266.606)
		(10.892.505)	(7.363.828)
Atribuível a Interesses sem controlo			
Operações continuadas		853.872	786.767
Operações descontinuadas		78.580	(1.283)
	16	932.452	785.484
Resultados por ação			
Das operações continuadas			
Básico	27	(0,020105)	(0,003441)
Diluído	27	(0,020105)	(0,003441)
Das operações descontinuadas			
Básico	27	0,008002	(0,004741)
Diluído	27	0,008002	(0,004741)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

<i>(Montantes expressos em Euros)</i>	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Resultado líquido consolidado do período	(9.960.053)	(6.578.344)
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:		
Variação nas reservas de conversão cambial	791.309	133.119
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 9.3)	(430.953)	131.772
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	17.996	(2.911.925)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(40.941)	609.368
Outro rendimento integral do período	337.411	(2.037.666)
Total rendimento integral consolidado do período	(9.622.642)	(8.616.010)
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	(10.578.258)	(9.350.016)
Interesses sem controlo	955.616	734.006

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.



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

	Reservas e Resultados Transitados							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 16)	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2017 Publicado	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	85.020.788	792.184.533
Efeito da reexpressão (Nota 3.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.731.680)	(1.731.680)
Saldo em 1 de janeiro de 2017 Reexpresso	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	-	-	-	131.563	(2.249.522)	-	131.772	(1.986.187)	(7.363.828)	(9.350.016)	734.006	(8.616.010)
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)	-	(40.000.000)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(111.750)	(111.750)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(287.862)	(287.862)	-	(287.862)	(980.014)	(1.267.876)
Outros	-	-	-	-	-	-	3.110	3.110	-	3.110	(66)	3.045
Saldo em 31 de março de 2017 reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	174.845.768	673.331	(301.117)	320.000.000	(510.325.176)	(15.107.194)	(7.363.828)	657.528.978	82.931.284	740.460.262
Saldo em 1 de janeiro de 2018	1.000.000.000	(320.000.000)	174.845.768	2.703.308	167.896	320.000.000	(511.803.554)	(14.086.582)	27.632.093	693.545.511	92.016.336	785.561.847
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	785.331	(40.129)	-	(430.955)	314.247	(10.892.505)	(10.578.258)	955.616	(9.622.642)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	42.190	-	-	-	27.589.903	27.632.093	(27.632.093)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.224)	(67.224)
Distribuição de rendimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(120.104)	(120.104)
Constituição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000	80.000
Alteração do método de consolidação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.211.039)	(1.211.039)
Outros	-	-	-	-	-	-	(83.615)	(83.615)	-	(83.615)	(13.768)	(97.383)
Saldo em 31 de março de 2018	1.000.000.000	(320.000.000)	174.887.958	3.488.639	127.767	320.000.000	(484.728.221)	13.776.143	(10.892.505)	682.883.638	91.639.817	774.523.455

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso (Nota 3.2)
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(64.794.085)	(110.148.714)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	28	28.628.150	21.009.032
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		934.504	1.366.392
Juros e rendimentos similares		36.338	438.199
Empréstimos concedidos		532	-
		29.599.524	22.813.623
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros	28	(27.090.230)	(1.370.397)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(87.385.552)	(86.497.297)
		(114.475.782)	(87.867.694)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(84.876.258)	(65.054.072)
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		14.339	537.500
Empréstimos obtidos		1.148.153.860	1.316.592.869
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		80.000	-
		1.148.248.199	1.317.130.369
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(271.570)	-
Empréstimos obtidos		(1.002.443.923)	(1.188.877.501)
Juros e gastos similares		(3.453.327)	(2.746.252)
Dividendos		(120.104)	-
Outros		(4.457)	(3.812)
		(1.006.293.381)	(1.191.627.565)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		141.954.818	125.502.804
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(7.715.526)	(49.699.982)
Efeito das diferenças de câmbio		2.389	(34.874)
Efeito das atividades descontinuadas	4	(6.062.386)	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	159.563.205	101.996.613
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	145.782.904	52.331.505

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A Sonae 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 31 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 2017.

### **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 2018. 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:**

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

Com aplicação obrigatória no exercício de 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9	Instrumentos financeiros (estabelece os novos requisitos relativamente à classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros, à metodologia de cálculo de imparidade e para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura)	01 jan 2018
IFRS 15	Receitas de contratos com clientes (vem introduzir uma estrutura de reconhecimento do rédito baseada em princípios e assente num modelo a aplicar a todos os contratos celebrados com clientes)	01 jan 2018
IFRS 16	Loações (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
IFRS 2 (alteração)	Pagamentos 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
	Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2014-2016)	01 jan 2017 e 01 jan 2018

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

As seguintes normas contabilísticas, 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 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 (alteração)	Características de pré-pagamento com compensação negativa	01 jan 2019
IFRS 16	Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
IFRIC 22	Transações em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transação para efeitos da determinação da taxa de câmbio do reconhecimento do rédito)	01 jan 2019
IAS 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-18

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

As seguintes normas contabilísticas, 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 2018		Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17	( Contratos de seguros)	01 jan 2021
IFRIC 23	Incerteza sobre o tratamento do imposto sobre o rendimento (procura esclarecer a contabilização de questões fiscais que ainda não foram aceites pelo fisco)	01 jan 2019
IAS 28 (alteração)	Juros de longo prazo em investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	01 jan 2019
	Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2015-2017)	01 jan 2019
IAS 19 (alteração)	Alterações, reduções ou liquidações dos planos de benefícios do emprego	01 jan 2019

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

### 3 REEXPRESSIONÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

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

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

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

Dado que esta aquisição ocorreu no final de junho de 2016, só durante o primeiro semestre de 2017 foi possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill. O impacto da conclusão da valorização externa dos ativos imobiliários na demonstração da posição financeira de 31 de março de 2017 foi o seguinte:

Valores em milhares de euros	31 março 2017		
	Antes da Reexpressão	Ajustamentos para o justo valor Salsa	Após Reexpressão
<b>Ativos</b>			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.939.671	(4.384)	1.935.287
Goodwill	542.342	1.732	544.074
Investimentos	63.304	-	63.304
Ativos por impostos diferidos	49.210	-	49.210
Outros ativos não correntes	15.877	-	15.877
<b>Ativo não corrente</b>	<b>2.610.404</b>	<b>(2.652)</b>	<b>2.607.751</b>
<b>Ativo corrente</b>	<b>1.103.535</b>	<b>-</b>	<b>1.103.535</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>3.713.939</b>	<b>(2.652)</b>	<b>3.711.286</b>
<b>Passivos</b>			
Empréstimos obtidos e outros passivos não correntes	1.223.024	-	1.223.024
Passivos por impostos diferidos	103.772	(921)	102.851
Provisões	16.126	-	16.126
<b>Passivos não correntes</b>	<b>1.342.922</b>	<b>(921)</b>	<b>1.342.001</b>
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.628.825</b>	<b>-</b>	<b>1.628.825</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>2.971.747</b>	<b>(921)</b>	<b>2.970.826</b>
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	657.529	-	657.529
Interesses sem controlo	84.663	(1.732)	82.931
<b>Total do capital próprio</b>	<b>742.192</b>	<b>(1.732)</b>	<b>740.460</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>3.713.939</b>	<b>(2.652)</b>	<b>3.711.286</b>

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

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

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

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

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

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

Valores em milhares de euros	Antes da Reexpressão	Operações descontinuadas	Após Reexpressão
Vendas	1.221.944.017	(48.891.225)	1.173.052.792
Prestações de serviços	25.149.698	5.274.984	30.424.682
Outros rendimentos e ganhos financeiros	1.143.743	401.922	1.545.665
Outros rendimentos	22.156.050	(372.522)	21.783.528
Custo das vendas	(865.534.215)	29.113.237	(836.420.978)
Variação da produção	(31.362)	-	(31.362)
Fornecimentos e serviços externos	(164.458.010)	8.713.182	(155.744.828)
Gastos com o pessoal	(172.458.070)	8.430.997	(164.027.073)
Amortizações e depreciações	(45.518.114)	2.421.710	(43.096.404)
Provisões e perdas por imparidade	(628.802)	33.714	(595.088)
Gastos e perdas financeiras	(12.969.308)	5.581	(12.963.727)
Outros gastos	(15.592.132)	96.978	(15.495.154)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(1.595.973)	-	(1.595.973)
<b>Resultado antes de impostos das operações continuadas</b>	<b>(8.392.478)</b>	<b>5.228.558</b>	<b>(3.163.920)</b>
Imposto sobre o rendimento	1.814.134	(960.669)	853.465
<b>Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas</b>	<b>(6.578.344)</b>	<b>4.267.889</b>	<b>(2.310.455)</b>
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	-	(4.267.889)	(4.267.889)
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>(6.578.344)</b>	<b>-</b>	<b>(6.578.344)</b>
Atribuível a Acionistas da empresa-mãe:			
Operações continuadas	(7.363.828)	4.266.606	(3.097.222)
Operações descontinuadas	-	(4.266.606)	(4.266.606)
	<b>(7.363.828)</b>	<b>-</b>	<b>(7.363.828)</b>
Atribuível a Interesses sem controlo:			
Operações continuadas	785.484	1.283	786.767
Operações descontinuadas	-	(1.283)	(1.283)
	<b>785.484</b>	<b>-</b>	<b>785.484</b>

#### 4 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

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

Em 2018, e considerando a perda de controlo na Sport Zone, a Sport Zone e suas participadas deixaram de ser incluídas pelo método de consolidação integral nas demonstrações financeiras consolidadas da Sonae Investimentos, e passou a ser incluído a participação na nova parceria, a Iberian Sports Retail Group, pelo método da equivalência patrimonial. A 31 de março de 2018 o valor da referida participação é de 78,1 milhões de euros que representa o justo valor da participação á data da transação, a referida parceria com a perda de controlo na Sport Zone gerou um ganho de capital no montante de 9 milhões de euros.



As operações descontinuadas incluem as seguintes empresas:

FIRMA	Sede Social	Direto	Total
<b>Sonae S&amp;F</b>			
SDSR – Sports Division SR, SA	Matosinhos (Portugal)	100.00%	100.00%
Sport Zone Canárias, SL	Tenerife (Espanha)	60.00%	60.00%
Sport Zone España - Comércio de Artículos de Deporte, SA	Madrid (Espanha)	100.00%	100.00%

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

Valores em euros	Sport Zone e participadas	
	31 jan 2018 Data perda controlo	31 dez 2017
<b>Ativos líquidos</b>		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 6 e 7)	54.333.772	54.659.282
Goodwill (Note 8)	5.722.037	5.722.037
Ativos por impostos diferidos	6.878.552	6.593.675
Inventários	53.757.633	54.408.789
Clientes e outros ativos	8.162.466	9.836.456
Caixa e equivalentes de caixa	6.062.386	6.679.540
Financiamentos obtidos não correntes	(6.445.557)	(45.948.953)
Passivos por impostos diferidos	(973.004)	(963.072)
Financiamentos obtidos correntes	(2.236.375)	(21.619.782)
Fornecedores e outros passivos	(49.075.680)	(52.809.981)
Suprimentos dos accionistas	-	60.883.601
<b>Total de ativos líquidos alienados</b>	<b>76.186.230</b>	<b>77.441.592</b>
Ajuste ao preço	(5.039.083)	
Justo valor de recebimentos futuros estimados	5.000.000	
Ganho na operação	9.005.702	
Justo valor da contrapartida recebida	85.152.849	
	<b>31 mar 2018</b>	
Investimentos financeiro na ISRG (Nota 9.3)	78.085.756	
Valores a receber	5.000.000	
Valores recebidos	2.067.093	
	<b>85.152.849</b>	
	<b>31 jan 2018</b>	
Valores em euros	<b>Data perda controlo</b>	
Vendas e prestações de serviços	19.075.708	
Outros rendimentos	409.025	
Custo das vendas	(11.911.628)	
Fornecimentos e serviços externos	(4.966.459)	
Outros gastos e perdas	(4.536.678)	
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(58.079)</b>	
Resultado antes impostos	(1.988.111)	
Imposto sobre o rendimento	262.640	
<b>Resultado depois de impostos</b>	<b>(1.725.471)</b>	
Rendimentos ou perdas relativos á perda de controlo	9.005.702	
<b>Resultado depois de impostos das operações descontinuadas</b>	<b>7.280.231</b>	

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

Fluxos de Caixa do período das operações descontinuadas	31 jan 2018
Fluxos de atividades operacionais	5.680.921
Fluxos de atividades de investimento	(1.616.467)
Fluxos de atividades de financiamento	1.309.488
<b>Variação de caixa e seus equivalentes</b>	<b>5.373.942</b>

## 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, 132 supermercados Continente Modelo, 98 lojas de conveniência Bom Dia, 25 restaurantes Go Natural, 293 lojas franqueadas Meu Super e 226 parafarmácias Well's;
- a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 243 lojas físicas na Ibéria;
- a Sonae Sports & Fashion tem uma rede de 258 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising de 123 lojas;
- a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário do retalho e é composta, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e outras marcas da Sonae;
- a Maxmat que opera no mercado da bricolage, construção, banho e jardim com uma rede de 31 lojas;
- a Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho.

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

A lista das empresas do Grupo e respetivos negócios estão detalhados na Nota 31.

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

31 mar 2018	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT direto
Sonae MC	940.298.174	26.414.084	36.329	5.794.821
Worten	242.125.391	7.006.448	10.319	(4.361.810)
Sonae Sports & Fashion	95.898.333	5.347.672	250.216	(3.684.438)
Sonae RP	23.447.000	6.372.138	-	14.020.917
Maxmat	19.193.808	423.462	977	543.157
Sonae FS	6.900.911	150.426	-	905.499
Outros, eliminações e ajustamentos	(17.876.396)	1.406.182	51.746	(5.513.664)
<b>Total consolidado Direto</b>	<b>1.309.987.221</b>	<b>47.120.413</b>	<b>349.586</b>	<b>7.704.482</b>

31 mar 2017 Reexpresso	Volume de negócios	Amortizações e depreciações	Provisões e perdas por imparidade	EBIT direto
Sonae MC	854.715.239	23.720.639	38.569	5.773.815
Worten	221.482.846	6.529.882	185.913	(5.258.512)
Sonae Sports & Fashion	94.490.831	4.984.929	316.534	(3.961.731)
Sonae RP	22.895.944	6.097.838	-	13.957.097
Maxmat	16.994.235	458.239	-	188.072
Sonae FS	5.327.861	123.566	-	404.792
Outros, eliminações e ajustamentos	(12.429.482)	1.181.313	54.072	(2.655.359)
<b>Total consolidado Direto</b>	<b>1.203.477.474</b>	<b>43.096.404</b>	<b>595.088</b>	<b>8.448.172</b>

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 dez 2017
Sonae MC	41.847.720	28.292.422	670.350.514	630.000.000
Worten	5.454.481	6.031.500	(29.661.137)	(90.641.251)
Sonae Sports & Fashion	5.134.532	3.922.482	361.562.263	355.988.594
Sonae RP	10.488.555	8.450.769	908.470.590	902.627.242
Maxmat	593.054	349.741	32.897.714	32.639.857
Sonae FS	342.491	32.904	20.833.859	(12.825.265)
Outros, eliminações e ajustamentos	3.410.413	3.592.168	(10.589.449)	(3.526.036)
<b>Total consolidado Direto</b>	<b>67.271.246</b>	<b>50.671.986</b>	<b>1.953.864.354</b>	<b>1.814.263.141</b>

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

Volume de negócios	31 mar 2018 Intragrupo	31 mar 2017 Intragrupo
Sonae Sports & Fashion	(6.160.624)	(10.124.503)
Sonae RP	(20.573.085)	(21.108.226)
<b>Total consolidado</b>	<b>(26.733.708)</b>	<b>(31.232.729)</b>

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

	Volume de Negócios		EBIT direto	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Intragrupos intersegmentos	(26.733.708)	(31.232.729)	-	-
Metodo equivalência patrimonial (Nota 11)	-	-	(293.844)	(8.820)
Outros	8.857.312	18.803.247	(5.219.820)	(2.646.539)
<b>Outros, eliminações e ajustamentos</b>	<b>(17.876.396)</b>	<b>(12.429.482)</b>	<b>(5.513.664)</b>	<b>(2.655.359)</b>

	Investimento		Capital Investido	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 dez 2017
Intragrupos intersegmentos e contributos das empresas não individualizados como segmentos	3.410.413	3.592.169	(52.541.774)	(45.836.782)
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	-	-	32.045.241	32.391.068
Outros investimentos	-	-	9.907.084	9.919.677
Outros, eliminações e ajustamentos	3.410.413	3.592.168	(10.589.449)	(3.526.036)

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na Nota 29.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida Líquida + Capital próprio;

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatable, ou seja estão incluídos para além da Sonae Investimentos SGPS as empresas identificadas como “Outros” na Nota 31;

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

## 6 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018</b>	1.367.477.468	1.510.838.547	214.361.600	39.722.737	3.132.400.352
Atividades descontinuadas (Nota 4)	-	(110.473.385)	(8.013.217)	(712.317)	(119.198.919)
Investimento	2.915.149	1.784.230	303.654	52.975.978	57.979.011
Desinvestimento	(165.185)	(6.462.803)	(1.007.608)	(562.230)	(8.197.826)
Variações cambiais	(1.489)	1.157	(24.040)	-	(24.372)
Transferências	6.758.494	44.468.614	4.962.717	(63.574.428)	(7.384.603)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	<b>1.376.984.437</b>	<b>1.440.156.360</b>	<b>210.583.106</b>	<b>27.849.740</b>	<b>3.055.573.643</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018</b>	413.694.318	910.392.706	160.247.936	132.988	1.484.467.948
Atividades descontinuadas (Nota 4)	-	(63.819.917)	(5.968.478)	-	(69.788.395)
Depreciações do período	5.779.416	28.105.693	4.639.451	-	38.524.560
Desinvestimento	(130.044)	(5.824.162)	(984.281)	-	(6.938.487)
Variações cambiais	(734)	106	(20.605)	-	(21.233)
Transferências	(358.247)	(13.632)	305.713	-	(66.166)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	<b>418.984.709</b>	<b>868.840.794</b>	<b>158.219.736</b>	<b>132.988</b>	<b>1.446.178.227</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2018</b>	<b>957.999.728</b>	<b>571.315.566</b>	<b>52.363.370</b>	<b>27.716.752</b>	<b>1.609.395.416</b>
<b>Ativos fixos tangíveis</b>					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	1.368.650.242	1.424.680.843	201.951.455	30.457.184	3.025.739.724
Efeito do ajustamento a justo valor dos ativos adquiridos (Efeito da reexpressão - Nota 3.1)	(4.384.000)	-	-	-	(4.384.000)
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 Reexpresso</b>	<b>1.364.266.242</b>	<b>1.424.680.843</b>	<b>201.951.455</b>	<b>30.457.184</b>	<b>3.021.355.724</b>
Investimento	673.905	757.718	446.394	39.035.549	40.913.566
Desinvestimento	(288.131)	(14.324.342)	(1.412.740)	(999.052)	(17.024.265)
Variações cambiais	1.153	1.851	(11.357)	-	(8.353)
Transferências	1.344.737	32.818.389	4.135.075	(39.837.484)	(1.539.283)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>1.365.997.906</b>	<b>1.443.934.459</b>	<b>205.108.827</b>	<b>28.656.197</b>	<b>3.043.697.389</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017</b>	397.006.243	869.466.288	152.371.902	110.824	1.418.955.257
Depreciações do período	5.558.165	27.352.087	4.267.423	-	37.177.675
Desinvestimento	(282.664)	(13.425.911)	(1.331.877)	-	(15.040.452)
Variações cambiais	543	-	(10.150)	-	(9.607)
Transferências	43.779	(38.772)	(212.990)	-	(207.983)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>402.326.066</b>	<b>883.353.692</b>	<b>155.084.308</b>	<b>110.824</b>	<b>1.440.874.890</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2017</b>	<b>963.671.840</b>	<b>560.580.767</b>	<b>50.024.519</b>	<b>28.545.373</b>	<b>1.602.822.499</b>

O investimento no período inclui a aquisição de ativos de aproximadamente 53 milhões de euros (39 milhões de euros em 31 de março de 2017), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas.

Na rubrica de depreciações do período estão incluídos 876.205 euros em 2018, relativo às depreciações das atividades descontinuadas.

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

	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	22.363.534	24.878.161
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	489.960	1.131.165
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	1.296.000	1.196.000
Outros	3.567.258	1.340.047
	27.716.752	28.545.373

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
Diminuições do exercício	-	(2.581.045)	(31.708)	-	(2.612.753)
Transferências	-	(8.575)	(34.948)	-	(43.523)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	90.802.912	25.478.021	488.781	110.824	116.880.538
<b>Perdas por Imparidade</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018</b>	90.926.822	23.302.445	453.348	132.989	114.815.604
Atividades descontinuadas (Nota 4)	-	(4.451.474)	(58.701)	-	(4.510.175)
Diminuições do exercício	-	(111.178)	(1.960)	-	(113.138)
Transferências	(369.482)	-	-	369.482	-
<b>Saldo final a 31 de março de 2018 (Nota 22)</b>	90.557.340	18.739.793	392.687	502.471	110.192.291

## 7 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido no valor dos ativos 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 2018</b>	166.782.696	416.984.432	27.599.820	611.366.948
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(2.312.244)	(9.046.812)	(49.775)	(11.408.831)
Investimento	-	664.335	8.643.110	9.307.445
Desinvestimento	(375)	(922.146)	(354.316)	(1.276.837)
Variações cambiais	(20.322)	(22.398)	-	(42.720)
Transferências	30.544	1.995.075	(2.186.612)	(160.993)
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	164.480.299	409.652.486	33.652.227	607.785.012
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis</b>				
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018</b>	29.998.545	238.452.101	-	268.450.646
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(2.230.423)	(4.255.160)	-	(6.485.583)
Depreciações do período	469.766	9.002.292	-	9.472.058
Desinvestimento	(256)	(908.017)	-	(908.273)
Variações cambiais	(17.098)	(20.102)	-	(37.200)
Transferências	-	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de março de 2018</b>	28.220.534	242.271.114	-	270.491.648
<b>Valor líquido a 31 de março de 2018</b>	136.259.765	167.381.372	33.652.227	337.293.364

	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	191.451	8.306.748	8.499.199
Desinvestimento	(92.263)	(4.950)	(342.120)	(439.333)
Variações cambiais	(16.235)	5.388	-	(10.847)
Transferências	78.332	3.437.909	(3.777.118)	(260.877)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>166.623.789</b>	<b>382.225.739</b>	<b>31.497.236</b>	<b>580.346.764</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	508.279	7.832.160	-	8.340.439
Desinvestimento	(54.663)	(59)	-	(54.722)
Variações cambiais	(12.713)	2.874	-	(9.839)
Transferências	-	(219)	-	(219)
<b>Saldo final a 31 de março de 2017</b>	<b>28.582.562</b>	<b>219.299.284</b>	<b>-</b>	<b>247.881.846</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2017</b>	<b>138.041.227</b>	<b>162.926.455</b>	<b>31.497.236</b>	<b>332.464.918</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, Sonae Sports & Fashion e Maxmat, e alocados a cada um dos grupos homogêneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a cada uma das insígnias do segmento, repartido por país, e a cada um dos imóveis no caso do segmento da Sonae RP.

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

	31 mar 2018		
	Portugal	Espanha	Total
Sonae MC	444.654.444	-	444.654.444
Worten	53.422.018	-	53.422.018
Sports & fashion	46.636.075	341.311	46.977.386
Sonae RP	2.563.501	-	2.563.501
	<b>547.276.038</b>	<b>341.311</b>	<b>547.617.349</b>
	31 dez 2017		
	Portugal	Espanha	Total
Sonae MC	444.654.444	-	444.654.444
Worten	53.422.018	-	53.422.018
Sports & fashion	52.358.112	341.311	52.699.423
Sonae RP	2.563.501	-	2.563.501
	<b>552.998.075</b>	<b>341.311</b>	<b>553.339.386</b>

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

	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	560.981.054	549.983.175
Recalculo do goodwill por efeito da variação do justo valor dos ativos adquiridos (Nota 3.1)	-	1.731.680
Saldo inicial reexpresso	560.981.054	551.714.855
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(6.160.487)	-
Saldo final	554.820.567	551.714.855
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	7.641.668	7.641.668
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(438.450)	-
Saldo final	7.203.218	7.641.668
<b>Valor líquido</b>	<b>547.617.349</b>	<b>544.073.187</b>

## 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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 são os seguintes:

	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 mar 2018		31 dez 2017		31 mar 2018	31 dez 2017
Firma		Direto*	Total*	Direto*	Total*		
Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA	Santarém	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	2.554.760	2.361.045
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	31.763.586	32.100.593
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						<b>34.318.346</b>	<b>34.461.638</b>
APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%	281.655	290.475
1) ISRG Iberian Sports Retail Group, SL	Alicante	30,00%	30,00%	-	-	78.085.756	-
MOVVO, SA	Porto	25,58%	25,58%	25,58%	25,58%	-	-
S2 Mozambique, SA	Maputo	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	1.056.222	1.592.748
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.082.276	1.050.793
Ulabox, S.L.	Barcelona	41,89%	41,89%	41,89%	41,89%	3.553.246	4.046.829
<b>Investimentos em associadas</b>						<b>84.059.155</b>	<b>6.980.845</b>
<b>Total</b>						<b>118.377.501</b>	<b>41.442.483</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 2017, foi efetivado um acordo de parceria que se concretizou em janeiro de 2018, passando esta filial a ser registada pelo método de equivalência patrimonial dada a perda de controlo (Nota 3.2 e 4).



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:

Empreendimentos conjuntos	Sohi Meat		MDS,SGPS,SA(consolidado)	
	31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
<b>Ativos</b>				
Propriedades de investimento	-	-	857.259	857.259
Ativos fixos tangíveis	20.727.021	20.771.255	2.385.509	2.376.935
Ativos intangíveis	316.710	309.299	8.633.893	9.605.565
Goodwill	-	-	28.637.987	29.202.474
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	-	-	9.116.148	9.098.383
Outros ativos não correntes	204.757	204.757	2.361.769	3.426.579
<b>Ativo não corrente</b>	<b>21.248.488</b>	<b>21.285.311</b>	<b>51.992.565</b>	<b>54.567.195</b>
Clientes	38.187.623	26.859.097	-	4.916.146
Caixa e equivalentes a caixa	734.554	367.901	15.991.568	10.448.200
Outros ativos correntes	8.105.735	9.110.188	12.034.047	3.981.786
<b>Ativo corrente</b>	<b>47.027.912</b>	<b>36.337.186</b>	<b>28.025.616</b>	<b>19.346.132</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>68.276.400</b>	<b>57.622.497</b>	<b>80.018.181</b>	<b>73.913.327</b>
<b>Passivos</b>				
Empréstimos obtidos	-	-	11.225.000	15.575.000
Passivos por impostos diferidos	62.850	-	-	-
Outros passivos não correntes	-	-	9.604.033	9.357.967
<b>Passivos não correntes</b>	<b>62.850</b>	<b>-</b>	<b>20.829.033</b>	<b>24.932.967</b>
Empréstimos obtidos	-	-	9.041.667	6.419.272
Fornecedores	61.338.984	50.874.796	-	2.590.507
Outros passivos correntes	2.381.993	2.642.558	23.261.861	13.197.002
<b>Passivo corrente</b>	<b>63.720.977</b>	<b>53.517.354</b>	<b>32.303.527</b>	<b>22.206.781</b>
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	4.492.575	4.105.143	25.076.422	24.734.144
Interesses sem controlo	-	-	1.809.199	2.039.435
<b>Total do capital próprio</b>	<b>4.492.575</b>	<b>4.105.143</b>	<b>26.885.622</b>	<b>26.773.579</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>68.276.400</b>	<b>57.622.497</b>	<b>80.018.181</b>	<b>73.913.327</b>

Empreendimentos conjuntos	Sohi Meat		MDS,SGPS, SA(consolidado)	
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017
Volume de negócios	70.949.760	60.555.808	13.417.541	11.331.579
Outros rendimentos operacionais	97.021	7.607.068	174.689	99.294
	71.046.781	68.162.876	13.592.230	11.430.873
Custo das vendas	(65.113.282)	(56.421.310)	-	-
Fornecimentos e serviços externos	(2.180.522)	(1.936.361)	(6.509.137)	(5.967.556)
Gastos com pessoal	(1.802.679)	(1.711.345)	(4.622.434)	(4.858.223)
Gastos operacionais	(950.287)	(7.575.936)	(1.618.047)	(1.642.936)
	(70.893.226)	(67.951.969)	(12.749.618)	(12.468.715)
<b>Resultados financeiros</b>	<b>311.455</b>	<b>37</b>	<b>(132.958)</b>	<b>(264.549)</b>
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	-	-	24.777	3.689
Imposto sobre o rendimento	(77.579)	(48.174)	(122.702)	27.092
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>387.431</b>	<b>162.770</b>	<b>611.729</b>	<b>(1.271.610)</b>
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>387.431</b>	<b>162.770</b>	<b>611.729</b>	<b>(1.271.610)</b>

## 9.2.2 Empresas Associadas

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

Empresas Associadas	31 mar 2018				
	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox	Outros	ISRG- Iberian Sports Retail Group
Ativo não corrente	624.706	5.515.116	1.755.671	14.219	280.590.165
Ativo corrente	9.852.034	3.122.515	1.304.275	1.328.325	140.694.369
Passivos não correntes	-	45.181	1.050.000	-	28.819.319
Passivo corrente	6.147.636	5.071.712	1.576.096	104.501	160.003.068
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe e interesses sem controlo	4.329.104	3.520.738	433.850	1.238.043	232.462.147

Empresas Associadas	31 dez 2017			
	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox	Outros
Ativo não corrente	725.966	5.677.724	1.654.169	678.593
Ativo corrente	10.326.802	2.383.755	1.253.456	2.356.130
Passivos não correntes	-	-	-	1.955.112
Passivo corrente	6.849.597	2.959.516	1.284.421	831.108
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe e interesses sem controlo	4.203.171	5.101.963	1.623.204	248.503

Empresas Associadas	31 mar 2018			
	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox	Outros
Volume de negócios	12.385.548	1.854.742	2.522.480	143.910
Outros rendimentos operacionais	644.551	75.856	114.270	-
Gastos operacionais	(12.866.826)	(2.717.990)	(3.513.978)	(155.810)
Resultados financeiros	1.065	(110.545)	-	688
Imposto sobre o rendimento	(38.404)	-	-	(23)
Resultado líquido consolidado do período	125.934	(897.937)	(877.228)	(11.236)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	125.934	(897.937)	(877.228)	(11.236)

Empresas Associadas	31 mar 2017			
	Sempre a Postos	S2 Mozambique	Ulabox	Outros
Volume de negócios	12.279.909	1.783.914	2.361.562	216.896
Outros rendimentos operacionais	723.466	46.363	99.522	21.697
Gastos operacionais	(12.690.830)	(2.740.915)	(3.364.452)	(1.115.791)
Resultados financeiros	1.813	204.866	-	(4.994)
Imposto sobre o rendimento	(71.250)	(46.530)	-	-
Resultado líquido consolidado do período	243.108	(752.302)	(903.368)	(882.191)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	243.108	(752.302)	(903.368)	(882.191)

### 9.3 Movimento ocorrido durante o período

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

	31 mar 2018			31 mar 2017		
	Valor da proporção nos capitais	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais	Goodwill	Total do investimento
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	17.301.187	17.160.451	34.461.638	-	-	-
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo	-	-	-	2.703.451	-	2.703.451
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos	178.406	-	178.406	78.792	-	78.792
Variação nas reservas do grupo	(321.699)	-	(321.699)	-	-	-
	<u>17.157.895</u>	<u>17.160.451</u>	<u>34.318.346</u>	<u>2.782.243</u>	<u>-</u>	<u>2.782.243</u>
<b>Investimentos em associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	5.431.436	1.549.408	6.980.844	22.403.095	28.658.523	51.061.618
Mudança de método de consolidação pela perda de controlo (Nota 4)	78.085.756	-	78.085.756	-	-	-
Aquisições	-	-	-	102.049	-	102.049
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a associadas	(898.189)	-	(898.189)	(1.674.765)	-	(1.674.765)
Variação nas reservas do grupo	(109.256)	-	(109.256)	131.772	-	131.772
	<u>82.509.747</u>	<u>1.549.408</u>	<u>84.059.155</u>	<u>20.962.151</u>	<u>28.658.523</u>	<u>49.620.674</u>
<b>Total</b>	<u>99.667.642</u>	<u>18.709.859</u>	<u>118.377.501</u>	<u>23.744.394</u>	<u>28.658.523</u>	<u>52.402.917</u>

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

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

## 10 OUTROS INVESTIMENTOS

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

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 mar 2018		31 dez 2017		31 mar 2018	31 dez 2017
		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	925.197
Outros investimentos						11.459.024	11.388.210
						12.394.197	12.323.383

Em “Outros investimentos” estão incluídos 9.907.084 euros (9.919.677 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda do segmento de Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Notas 22 e 23).

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

	31 mar 2018		31 mar 2017	
	Não Correntes	Correntes	Não Correntes	Correntes
<b>Outros investimentos financeiros</b>				
Saldo em 1 de janeiro	12.323.383	-	10.910.647	-
Atividades descontinuadas (Nota 4)	(51.369)	-	-	-
Aumentos durante o período	268.360	-	473	-
Transferência para "Investimentos em subsidiárias"	(120.000)	-	-	-
Diminuições durante o período	(26.177)	-	(10.190)	-
Saldo em 31 de março	12.394.197	-	10.900.930	-
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>				
Justo valor em 1 de janeiro	-	179.881	-	4.207.972
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(21.468)	-	(3.519.854)
Justo valor em 31 de março (Nota 18)	-	158.413	-	688.118
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	12.394.197	158.413	10.900.930	688.118

## 11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 mar 2018	31 dez 2017
<b>Cientes e outros devedores</b>		
Cauções (a)	3.768.578	5.120.591
Depósitos judiciais (b)	3.807.742	3.916.334
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social (c)	6.181.878	6.181.878
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	1.000.000	1.000.000
Valor retido na aquisição do grupo Salsa	2.463.875	2.463.875
Outros	1.929.966	1.202.046
	19.152.039	19.884.724
<b>Outros ativos não correntes</b>	72.917	268.174
	19.224.956	20.152.898

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

- Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;
- Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 19), estes valores não apresentam maturidade definida;
- O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação tendo, contudo, sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae Investimentos razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados.

## 12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	31 mar 2018	31 dez 2017
Clientes	105.326.270	93.591.558
Estado e outros entes públicos	56.832.000	67.709.755
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	3.856.186	4.409.042
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	42.492.167	37.998.176
Alienação de investimentos financeiros	3.319.738	-
IVA de imóveis e de descontos de talões	7.731.000	6.248.946
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.117.161	2.141.299
Vales e cheques oferta	1.519.863	2.449.037
Outros devedores	18.628.851	19.487.251
	75.808.780	68.324.709
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	42.532.159	25.214.880
Seguros	10.561.255	4.557.941
Rendas	7.948.362	8.802.076
Licenças software	2.030.630	2.225.055
Comissões a receber	895.894	1.077.520
Indemnizações relativas a sinistros	100.462	122.335
Serviços de gestão de condomínios	131.992	115.382
Juros a receber	519.104	514.994
Outros ativos correntes	10.968.539	11.621.782
	75.688.397	54.251.965
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	(15.078.328)	(15.457.040)
	302.433.305	272.829.989

Na rubrica “Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas” inclui o valor de cerca de 3,8 milhões de euros (4,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) relativas a valor a receber da Sonae SGPS, SA resultante da inclusão das empresas do Grupo no Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades.

A 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o valor de Fornecedores c/c - saldos devedores estão relacionados com proveitos comerciais debitados aos fornecedores, mas ainda não deduzidos aos créditos de compras futuras.

## 13 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	4.933.142	4.933.142	33.539.561	33.865.461
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.248.726	1.350.735	70.729.063	69.893.479
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	19.032.886	20.751.517	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	35.294	28.517	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	9.026	11.702	39.052	41.952
Amortização de goodwill para efeitos fiscais em Espanha	-	-	17.457.039	17.457.039
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	888.925	916.509
Prejuízos fiscais reportáveis	20.403.830	25.703.398	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	296.459	302.963
Benefícios fiscais	293.835	402.854	-	-
Outros	3.458.336	3.676.127	319.939	329.080
	49.415.076	56.857.992	123.270.038	122.806.483

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

Tendo em consideração os processos fiscais pendentes no tribunal em Espanha relativos aos exercícios de 2009 a 2011, bem como pelo facto do Grupo ter sido impedido de reconhecer a amortização fiscal do goodwill, relativo aos exercícios de 2012 a 2015, poderá vir a ser reconhecido o direito da entidade deduzir amortizações fiscais de goodwill no montante de 69,8 milhões de euros.

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 mar 2018			31 dez 2017			
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	
<b>Com limite de data de utilização</b>							
Gerados em 2013	Portugal	587.829	123.444	2018	622.068	130.634	2018
Gerados em 2014	Portugal	1.707.794	358.636	2026	1.673.556	351.447	2026
Gerados em 2015	Portugal	69.902	14.680	2027	69.902	14.680	2027
Gerados em 2016	Portugal	243.591	51.154	2028	243.591	51.154	2028
Gerados em 2017	Portugal	5.638.684	1.184.124	2022	5.638.684	1.184.124	2022
Gerados em 2018	Portugal	917.915	192.762	2023	-	-	2023
		9.165.715	1.924.800		8.247.801	1.732.039	
<b>Sem limite de data de utilização</b>							
	Espanha	73.916.118	18.479.029		95.885.439	23.971.359	
	Malta	-	-		-	-	
		83.081.833	20.403.829		104.133.240	25.703.398	

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

O Grupo apresenta em 31 de março de 2018 um valor de 20 milhões de euros (20 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, SA e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, SA em Espanha, era em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a entidade representante do Grupo Fiscal em Espanha, cuja entidade dominante é a Sonae SGPS, S.A..

Em 31 de dezembro de 2017, valor de ativos por impostos diferidos inclui ainda o montante de 4,6 milhões de euros relativos a prejuízos fiscais reportáveis e diferenças temporárias dedutíveis os quais foram desreconhecidos em resultado da operação de perda de controlo da área de negócios Sport Zone descrito na Nota 4.

Em 31 de março de 2018, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 236,7 milhões de euros (343,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	31 mar 2018			31 dez 2017			
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	
<b>Com limite de data de utilização</b>							
Gerados em 2016	Portugal	-	-	2028	412	87	2028
Gerados em 2017	Portugal	-	-	2022	-	-	2022
		-	-		412	87	
<b>Com limite de data de utilização</b>							
	Holanda	-	-	2022-2026	93.389	18.678	2022-2026
		-	-		-	-	
		-	-		93.389	18.678	
<b>Sem limite de data de utilização</b>							
	Brasil	16.070.651	5.464.021		16.560.133	5.630.445	
	Malta	15.179	5.313		12.752	4.463	
	Espanha	220.607.396	55.151.849		326.774.660	81.693.665	
		236.693.226	60.621.183		343.347.545	87.328.573	
		236.693.226	60.621.183		343.441.346	87.347.338	



## 14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31 mar 2018	31 dez 2017
Numerário	9.779.680	10.443.119
Depósitos bancários	136.179.321	151.925.814
Aplicações de tesouraria	9.474	9.910
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	145.968.475	162.378.843
Descobertos bancários (Nota 17)	(185.571)	(2.815.638)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	145.782.904	159.563.205

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 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2018, 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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	31 mar 2018	31 dez 2017
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 31 de março de 2018, 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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, 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.

## 16 INTERESSES SEM CONTROLO

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

	31 mar 2018				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos/Rendimentos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Sonae MC	4.129.944	346.570	4.690.285	71.813	-
Worten	2.969.754	213.444	1.187.899	85.377	-
Sonae Sports & Fashion	91.237.107	(73.046.108)	32.069.051	391.624	-
Sonae RP	263.523.788	3.818.709	31.027.017	377.077	(187.328)
Maxmat	44.661.270	441.695	22.330.635	220.848	-
Outros	(56.319)	(734.232)	334.930	(214.287)	-
<b>Total</b>	<b>406.465.544</b>	<b>(68.959.922)</b>	<b>91.639.817</b>	<b>932.452</b>	<b>(187.328)</b>

	31 dez 2017				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos/Rendimentos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Sonae MC	3.666.888	766.953	4.592.402	212.251	-
Worten	2.756.310	751.757	1.102.522	300.702	-
Sonae Sports & Fashion	67.870.269	7.806.086	32.826.507	3.935.968	(1.050.475)
Sonae RP	265.873.142	22.529.841	30.837.270	1.682.150	(2.356.055)
Maxmat	44.229.227	4.151.006	22.114.613	2.075.503	-
Outros	722.293	(556.908)	543.031	(163.130)	-
<b>Total</b>	<b>385.118.129</b>	<b>35.448.735</b>	<b>92.016.345</b>	<b>8.043.444</b>	<b>(3.406.530)</b>

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2018 e de 2017, o movimento ocorrido nos interesses sem controlo foi o seguinte:

	31 mar 2018						
	Sonae MC	Worten	Sonae Sports & Fashion	Sonae RP	Maxmat	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	4.592.402	1.102.522	32.826.507	30.837.268	22.114.613	543.026	92.016.338
Dividendos distribuídos	-	-	-	(67.224)	-	-	(67.224)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	-	-	-	(120.104)	-	-	(120.104)
Varição resultante da conversão cambial	-	-	-	-	-	5.976	5.976
Constituição de filiais	-	-	80.000	-	-	-	80.000
Varição das reservas de cobertura	32.299	-	(10.287)	-	(4.826)	-	17.186
Mudança de método de consolidação	-	-	(1.211.039)	-	-	-	(1.211.039)
Outras variações	(6.229)	-	(7.754)	-	-	215	(13.768)
Resultado do exercício atribuível aos interesses sem controlo	71.813	85.377	391.624	377.077	220.848	(214.287)	932.452
<b>Saldo final em 31 de março</b>	<b>4.690.285</b>	<b>1.187.899</b>	<b>32.069.051</b>	<b>31.027.017</b>	<b>22.330.635</b>	<b>334.930</b>	<b>91.639.817</b>

	31 mar 2017						
	Sonae MC	Worten	Sonae Sports & Fashion	Sonae RP	Maxmat	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro 2017 Publicado	526.934	801.820	31.302.349	31.039.028	20.073.395	1.277.262	85.020.788
Efeito da reexpressão (Nota 3.1)	-	-	(1.731.680)	-	-	-	(1.731.680)
Saldo inicial em 1 de janeiro 2017 Reexpresso	526.934	801.820	29.570.669	31.039.028	20.073.395	1.277.262	83.289.108
Dividendos distribuídos	-	-	-	(111.750)	-	-	(111.750)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	(980.014)	-	-	(980.014)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	-	-	-	1.556	1.556
Variação das reservas de cobertura	23.465	-	(40.611)	-	(35.888)	-	(53.034)
Outras variações	-	-	(67)	-	-	-	(67)
Resultado do exercício atribuível aos interesses sem controlo	(135.777)	223.368	337.341	393.969	92.654	(126.070)	785.485
Saldo final em 31 de março	414.622	1.025.188	29.867.332	30.341.233	20.130.161	1.152.748	82.931.284

## 17 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31 mar 2018		31 dez 2017	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	7.500.000	407.500.000	7.500.000	182.500.000
Filial da Sonae Investimentos 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2020	-	20.000.000	-	20.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2015/2019	5.000.000	30.000.000	5.000.000	30.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2017/2022	-	31.000.000	-	31.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2017/2025	-	20.000.000	-	-
Sonae Investimentos 2017/2018	-	-	100.000.000	-
Outros	9.017.862	13.611.352	6.144.402	24.093.006
	21.517.862	572.111.352	118.644.402	337.593.006
Descobertos bancários (Nota 14)	185.571	-	2.815.638	-
Custos de montagem de financiamentos	(7.543)	(106.845)	(7.543)	(135.645)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>21.695.890</b>	<b>572.004.507</b>	<b>121.452.497</b>	<b>337.457.361</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 2015/2022	-	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	3.000.000	9.000.000	3.000.000	9.000.000
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	25.000.000	5.000.000	25.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(57.991)	(1.756.465)	(29.194)	(1.693.455)
<b>Empréstimos por obrigações</b>	<b>57.942.009</b>	<b>282.243.535</b>	<b>57.970.806</b>	<b>282.306.545</b>
Outros empréstimos	78.198	12.030	75.297	12.030
Instrumentos derivados (Nota 18)	1.019.548	-	1.248.119	-
<b>Outros empréstimos</b>	<b>1.097.746</b>	<b>12.030</b>	<b>1.323.416</b>	<b>12.030</b>
<b>Credores por locações financeiras</b>	<b>576.203</b>	<b>665.742</b>	<b>491.416</b>	<b>708.477</b>
	<b>81.311.848</b>	<b>854.925.814</b>	<b>181.238.135</b>	<b>620.484.413</b>

A taxa de juro em vigor a 31 março de 2018 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,18% (1,32% em 31 de dezembro de 2017). 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 18).

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

	31 mar 2018	31 dez 2017
N+1	80.357.834	180.026.753
N+2	137.443.670	50.721.362
N+3	167.900.288	165.550.634
N+4	234.533.434	193.121.884
N+5	268.745.065	165.669.633
Após N+5	48.166.667	47.250.000
	937.146.958	802.340.266

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 292 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

	31 mar 2018		31 dez 2017	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	45.500.000	246.000.000	94.443.125	242.750.000
Montantes de linhas contratadas	53.000.000	660.000.000	105.760.000	537.500.000

Adicionalmente, à data de 31 de março de 2018, a Sonae Investimentos dispunha conforme detalhado na Nota 14 “Caixa e equivalentes de caixa”, o valor de 145.781.455 euros (159.563.205 euros em 31 de dezembro de 2017).

## 18 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 1.019.548 euros e no ativo de 158.413 euros (1.248.119 euros no passivo e 179.881 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2017).

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

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

As perdas do 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 31 de março de 2018, a Sonae Investimentos não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro.

## 19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 mar 2018	31 dez 2017
Empresas participantes	400.002.166	400.003.610
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	1.151.347	1.151.347
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.545.673	1.734.885
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 20)	1.871.846	2.949.568
Diferimento do réditto associado à alienação de extensões de garantia	7.778.464	7.551.397
Outros acréscimos e diferimentos	2.350.246	2.398.958
<b>Outros passivos não correntes</b>	<b>414.699.741</b>	<b>415.789.765</b>

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 31 de março de 2018 é de 52.134 euros (52.315 euros em 31 de dezembro de 2017) por obrigação tendo sido determinado com base no método dos fluxos de caixa descontados usando a taxa de juro de referencia realizada entre a Sonae SGPS, SA e Sontel BV. A 31 de março de 2018 a Sontel, BV detinha a totalidade das obrigações.

Em 31 de março de 2018, a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 526.767 euros (542.812 euros em 31 de dezembro de 2017) 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.

## 20 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2018 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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo valor	
				31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
<b>Ações</b>							
	2015	2018	69	1.737.573	1.737.573	1.902.643	1.956.507
	2016	2019	77	2.196.307	2.196.307	2.428.713	2.494.525
	2017	2020	82	3.427.809	3.427.809	3.741.740	3.859.715
	2018	2021	82	3.427.809	-	3.753.451	-
<b>Total</b>				10.789.498	7.361.689	11.826.547	8.310.747

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31 mar 2018	31 dez 2017
Valor registado em gastos com pessoal do período	720.999	3.387.203
Registado em períodos anteriores	4.875.025	1.504.078
	5.596.024	4.891.281
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	1.871.846	2.949.568
Registado em outros passivos correntes (Nota 21)	3.724.178	1.941.713
	5.596.024	4.891.281

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.

## 21 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31 mar 2018	31 dez 2017
Fornecedores	1.053.757.287	1.177.803.570
Estado e outros entes públicos	65.114.184	85.027.366
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	39.199.221	69.345.980
Empresas participadas e participantes	32.792.303	27.107.138
Outras dívidas	45.919.571	48.504.274
	117.911.095	144.957.392
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	117.847.197	116.998.013
Outros fornecimentos e serviços externos	29.984.292	39.795.241
Extensão de garantias a clientes	58.610.504	57.862.718
Publicidade e propaganda	9.228.362	15.347.936
Encargos assumidos na alienação de imóveis	17.686.368	17.728.428
Rendas fixas debitadas antecipadamente	5.229.666	6.914.805
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 20)	3.724.178	1.941.713
Encargos financeiros a liquidar	10.823.088	1.632.754
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	2.541.179	2.097.284
Outros	10.553.435	9.898.801
	266.228.268	270.217.693
	1.503.010.833	1.678.006.021

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a rubrica de fornecedores respeitava a valores a pagar resultantes de aquisições decorrentes do curso normal das atividades da Sonae Investimentos. A Sonae Investimentos entende que o valor contabilístico destas dívidas é aproximado ao seu justo valor.

A rubrica “Empresas participadas e participantes” no valor de 32,8 milhões de euros (27,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) 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:

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

## 22 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2018	Aumentos	Diminuições	Operações descontinuadas	Saldo em 31 de mar 2018
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos	11.451.896	-	-	-	11.451.896
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	114.815.604	-	(113.138)	(4.510.175)	110.192.291
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.519.950	-	-	-	1.519.950
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 12)	15.457.040	350.435	(301.866)	(427.281)	15.078.328
Provisões não correntes	14.659.973	-	(264.452)	-	14.395.521
Provisões correntes	5.610.383	1.160.377	(1.465.293)	(311.467)	4.994.000
	163.514.846	1.510.812	(2.144.749)	(5.248.923)	157.631.986

Rubricas	Saldo em 1 jan 2017	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 de mar 2017
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 6)	119.536.814		(2.656.276)	116.880.538
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes	2.450.000	48.383	-	2.498.383
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	14.980.488	628.802	(992.358)	14.616.932
Provisões não correntes	16.006.272	139.335	(20.000)	16.125.607
Provisões correntes	3.204.001	4.565	-	3.208.566
	157.674.599	821.085	(3.668.634)	154.827.050

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

- 7.140.660 euros (7.358.151 euros em 31 de dezembro de 2017) 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 759.344 euros (1.056.471 euros em 31 de dezembro de 2017). 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.



## 23 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017:

## - Garantias e fianças prestadas

	31 mar 2018	31 dez 2017
por processos fiscais em curso	955.645.199	957.564.770
por processos judiciais em curso	321.523	327.624
por processos autárquicos em curso	10.072.869	9.126.363
contratuais por bom cumprimento	13.008.158	13.078.087
outras garantias	6.582.824	5.911.363

## a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 531,7 milhões de euros (531,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionados com os segmentos Sonae MC e Worten, para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão.
- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 146,6 milhões de euros (146,6 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2014. Nestas garantias ou fianças o valor mais relevante está associado a uma variação patrimonial positiva pela alienação de ações próprias a um terceiro no exercício de 2007, bem como pela desconsideração quer de reinvestimento quanto a mais-valias por alienação de ações, quer da neutralidade fiscal associada a operações de cisão. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações adicionais, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes.
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 16,4 milhões de euros (65,3 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e

relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 48 milhões de euros (190,9 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A) foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 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.

## 24 OUTROS RENDIMENTOS

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

	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Proveitos suplementares	6.103.387	6.414.784
Descontos de pronto pagamento obtidos	6.289.066	5.963.197
Diferenças cambiais	6.878.695	5.424.564
Trabalhos para a própria empresa	1.985.974	2.404.416
Ganhos na alienação de ativos	140.892	218.320
Reversão de perdas por imparidade e provisões	1.967.241	939.650
Outros	656.604	418.597
	24.021.860	21.783.528

## 25 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

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

	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Imposto corrente	9.865.006	(2.805.913)
Imposto diferido	2.278.133	1.952.448
	12.143.139	(853.465)

## 26 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Empresa - Mãe	353.506	378.082	415.515	443.933
Empreendimentos conjuntos	2.160.029	9.748.897	68.667.095	59.494.640
Empresas associadas	8.063.977	9.872.070	-	120.605
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	14.180.041	12.826.312	14.461.026	12.835.095
	24.757.552	32.825.361	83.543.636	72.894.273

  

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
Empresa - Mãe	-	-	95.607	144.037
Empresas associadas	-	4.607	-	-
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	-	-	8.000.000	8.000.000
	-	4.607	8.095.607	8.144.037

  

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
Empresa - Mãe	3.919.682	4.705.299	32.522.418	28.449.648
Empreendimentos conjuntos	4.934.660	7.907.193	77.991.022	27.360.753
Empresas associadas	1.521.870	1.618.834	1.843	1.843
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	17.118.066	22.859.938	23.202.489	21.715.021
	27.494.278	37.091.264	133.717.772	77.527.265

  

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 mar 2018	31 dez 2017	31 mar 2018	31 dez 2017
Empresas associadas	-	-	-	-
Outras partes relacionadas <sup>1)</sup>	400.000.000	400.000.000	-	-
	400.000.000	400.000.000	-	-

<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.

## 27 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 mar 2018		31 mar 2017 Reexpresso	
	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas	Operações Continuadas	Operações Descontinuadas (Nota 3)
<b>Resultados</b>				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(18.094.156)	7.201.651	(3.097.222)	(4.266.606)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(18.094.156)	7.201.651	(3.097.222)	(4.266.606)
<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	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	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	<b>(0,020105)</b>	<b>0,008002</b>	<b>(0,003441)</b>	<b>(0,004741)</b>

Em 31 de março de 2018 e de 2017 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

## 28 RECEBIMENTOS E PAGAMENTOS DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Os recebimentos e pagamentos de investimentos financeiros ocorridos nos períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017, podem ser analisados como segue:

### - Atividade de Investimento

Recebimentos	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
	Recebimento da alienação da Imoconti	-
Alienação Participações SDSR Á JDSH	28.628.150	-
	<b>28.628.150</b>	<b>21.009.032</b>
Pagamentos	31 mar 2018	31 mar 2017 Reexpresso
	Aquisição de unidade de participação do Fundo Imosonae Dois	-
Subscrição ações JD Sprinter	26.546.230	-
Outros	544.000	102.521
	<b>27.090.230</b>	<b>1.370.397</b>

## 29 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 31 de março de 2018 e de 2017:

	31 mar 2018			31 mar 2017 Reexpresso		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.309.987.221	-	1.309.987.221	1.203.477.474	-	1.203.477.474
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Outros	8	-	8	-	-	-
Reversão de provisões para extensões de garantia	1.669.280	-	1.669.280	-	-	-
Reversão de perdas por imparidade	297.961	-	297.961	954.384	-	954.384
Outros	22.054.789	-	22.054.789	20.709.144	-	20.709.144
Total de rendimentos	1.334.009.259	-	1.334.009.259	1.225.141.002	-	1.225.141.002
Total de gastos	(1.275.467.396)	(1.023.944)	(1.274.443.452)	(1.169.841.856)	(194.030)	(1.169.647.826)
Amortizações e depreciações	(47.120.413)	-	(47.120.413)	(43.096.404)	-	(43.096.404)
Perdas em ativos fixos tangíveis e intangíveis	(336.682)	-	(336.682)	(447.013)	-	(447.013)
Provisões e perdas por imparidade:						
Provisões para extensões de garantia	(1.372.153)	-	(1.372.153)	-	-	-
Outras	(349.586)	-	(349.586)	(595.088)	-	(595.088)
<b>Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas</b>	9.363.029	(1.023.944)	10.386.974	11.160.641	(194.030)	11.354.672
Resultados não usuais	(1.962.710)	-	(1.962.710)	(1.310.526)	-	(1.310.526)
Resultados financeiros	(11.777.684)	-	(11.777.684)	(11.418.062)	-	(11.418.062)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
MDS	(15.310)	-	(15.310)	(774.098)	-	(774.098)
Ulabox	(493.583)	-	(493.583)	(572.310)	-	(572.310)
Outros	(210.891)	-	(210.891)	(249.565)	-	(249.565)
<b>Resultados antes de impostos</b>	(5.097.147)	(1.023.944)	(4.073.202)	(3.163.920)	(194.030)	(2.969.889)
Impostos sobre o rendimento	(12.143.139)	-	(12.143.139)	853.465	-	853.465
Resultado líquido das operações continuadas	(17.240.286)	(1.023.944)	(16.216.341)	(2.310.455)	(194.030)	(2.116.424)
Resultado líquido das operações descontinuadas	7.280.231	7.280.231	-	(4.267.889)	(4.267.889)	-
<b>Resultado líquido do período</b>	(9.960.055)	6.256.287	(16.216.341)	(2.310.455)	(4.461.919)	(2.116.424)
<b>Atribuível aos acionistas</b>	(10.892.505)	6.256.287	(17.148.792)	(7.363.828)	(4.461.919)	31.690.914
<b>Interesses sem controlo</b>	932.452	-	932.452	785.484	-	785.484
<b>"Underlying" EBITDA (b)</b>			57.895.693			54.538.792
<b>EBITDA direto (a)</b>			55.213.201			51.632.293
<b>EBIT direto (c)</b>			7.704.482			8.448.172

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas de imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial+ provisões para extensões de garantia + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA – efeito do método de equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro- dividendos;
- (d) EBT = Resultado direto antes de impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos =
- (g) (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.

### 30 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 15 de maio de 2018.

### 31 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

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

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 mar 2018		31 dez 2017	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
<b>Sonae 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%
Brio – Produtos de Agricultura Biológica, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a) Matosinhos	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Selecção, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Go Well – Promoção de Eventos, Catering e	a) Lisboa	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%

Consultoria, SA

MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Make Notes Design, Lda	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	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%
SK Skin Health Cosmetics, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	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%
1) Worten Bussiness- Dist.Eletrodom., Eletronica e Informática, SA.	a)	Matosinhos	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%

Sonae Sports & Fashion

Bright Brands Sports Goods, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan Polonia SP. Z.O.O.	a)	Varsóvia (Polónia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Comercial Losan, S.L.U.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Irmãos Vila Nova, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
IVN - Serviços Partilhados, SA	b)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
IVN Asia Limited	b)	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Losan Colombia, S.A.S.	a)	Bogotá (Colombia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Losan Overseas Textile, S.L	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Losan Russia	a)	Moscovo (Rússia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## Resultados 1º Trimestre de 2018

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

	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%
1)	Modalfa Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	-	-
	Modalloop – Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Salsa Jeans Canarias SL	b)	Tenerife (Espanha)	60,00%	30,00%	60,00%	30,00%
	Salsa DE GmbH	b)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa Distribution USA LLC	b)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Salsa France, S.A.R.L.	b)	Paris (França)	99,99%	50,00%	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%
2)	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
2)	Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone 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%
	Asprela – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



## Resultados 1º Trimestre de 2018

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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 Imosedo	a)	Maia	80,40%	80,40%	80,40%	80,40%
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%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
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>Maxmat</b>						
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%

## Sonae SFS

SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## Outros

Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCBrasil Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae 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%
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 constituída no período;

2) Após a conclusão do acordo para a combinação entre a Sport Zone e a JD Sprinter em 31 de janeiro de 2018, a Sport Zone e as suas participadas deixaram de ser incluídas pelo método de consolidação integral e passam a ser consolidadas pelo método da equivalência patrimonial.

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

Luís Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luís Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luís Filipe Campos Dias de Castro Reis

**Demonstrações financeiras  
separadas condensadas**

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 março 2018	31 março 2017	31 dezembro 2017
<b>ATIVO</b>				
<b>ATIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Ativos intangíveis		54	183	86
Investimentos em empresas do grupo e associadas	4	1.637.142.459	1.624.961.811	1.636.342.459
Ativos por impostos diferidos		3.042	-	3.042
Outros ativos não correntes	5	1.430.229.956	1.147.454.999	1.444.692.956
<b>Total do ativo não corrente</b>		<b>3.067.375.511</b>	<b>2.772.416.993</b>	<b>3.081.038.543</b>
<b>ATIVO CORRENTE:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	6	1.321.888.057	1.621.437.095	1.224.102.635
Caixa e equivalentes de caixa	7	224.106	89.710	475.958
<b>Total do ativo corrente</b>		<b>1.322.112.163</b>	<b>1.621.526.805</b>	<b>1.224.578.593</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>4.389.487.674</b>	<b>4.393.943.798</b>	<b>4.305.617.136</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		1.797.628.866	1.796.785.082	1.796.785.082
Resultado líquido do período		(4.793.105)	(2.571.637)	843.784
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>2.792.835.761</b>	<b>2.794.213.445</b>	<b>2.797.628.866</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	695.922.288	610.186.370	470.806.545
Outros passivos não correntes	10	400.000.000	400.000.000	400.000.000
<b>Total do passivo não corrente</b>		<b>1.095.922.288</b>	<b>1.010.186.370</b>	<b>870.806.545</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	9	60.483.593	107.739.970	162.983.427
Fornecedores e outros passivos correntes	11	440.246.032	481.804.013	474.198.298
<b>Total do passivo corrente</b>		<b>500.729.625</b>	<b>589.543.983</b>	<b>637.181.725</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>4.389.487.674</b>	<b>4.393.943.798</b>	<b>4.305.617.136</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 março 2018	31 março 2017
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	72.512	1.392.373
Rendimentos e ganhos financeiros	15	7.308.607	7.612.519
Outros rendimentos		147.975	80.268
Fornecimentos e serviços externos		(695.131)	(796.835)
Gastos com o pessoal		(7.345)	(8.764)
Depreciações e amortizações		(32)	(32)
Gastos e perdas financeiras	15	(11.609.617)	(11.904.271)
Outros gastos e perdas		(10.074)	(15.888)
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(4.793.105)</b>	<b>(3.640.630)</b>
Imposto sobre o rendimento		-	1.068.993
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>(4.793.105)</b>	<b>(2.571.637)</b>
<b>Resultados por ação (básico e diluído)</b>	16	<b>(0,0053)</b>	<b>(0,0029)</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

---

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

---

(Montantes expressos em euros)	31 março 2018	31 março 2017
Resultado líquido do período	(4.793.105)	(2.571.637)
Total rendimento integral do período	(4.793.105)	(2.571.637)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Capital social	Total de reservas		Total reservas	Resultado líquido	Total
		Reservas legais	Outras reservas			
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	-	-	-	-	(2.571.637)	(2.571.637)
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 31 de março de 2017	1.000.000.000	174.845.768	1.621.939.314	1.796.785.082	(2.571.637)	2.794.213.445
Saldo em 1 de janeiro de 2018	1.000.000.000	174.845.768	1.621.939.314	1.796.785.082	843.784	2.797.628.866
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	(4.793.105)	(4.793.105)
Aplicação do resultado de 2017:						
Transferência para reservas	-	42.190	801.594	843.784	(843.784)	-
Saldo em 31 de março de 2018	1.000.000.000	174.887.958	1.622.740.908	1.797.628.866	(4.793.105)	2.792.835.761

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	31 março 2018	31 março 2017
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(1.176.840)	(1.540.363)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	2.506.033
Juros e rendimentos similares		19.263.704	30.261.166
Outros		5.287	-
Empréstimos concedidos		607.352.000	715.242.046
		626.620.991	748.009.245
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(800.000)	(1.457.836)
Empréstimos concedidos		(702.604.518)	(736.905.546)
		(703.404.518)	(738.363.382)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(76.783.527)	9.645.863
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.438.218.518	1.594.713.000
		1.438.218.518	1.594.713.000
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.356.259.000)	(1.603.464.000)
Juros e gastos similares		(1.738.383)	(1.664.503)
		(1.357.997.383)	(1.605.128.503)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		80.221.135	(10.415.503)
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		2.260.768	(2.310.003)
Caixa e seus equivalentes no início do período		(2.036.662)	(2.341.740)
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	224.106	(4.651.743)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.



# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO 2018

*(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 2017, exceto quanto à adoção das novas normas cuja aplicação se tornou efetiva a 1 de janeiro de 2018 sendo que a aplicação das IFRS 9 e IFRS 15 não teve impacto significativo nestas demonstrações financeiras.

#### 4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro 2017, o detalhe dos investimentos em empresas do grupo e associadas era o seguinte:

Empresa	31 março 2018		31 dezembro 2017	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
APOR - Agência para a modernização do Porto, SA	22,75%	300.000	22,75%	300.000
Elergone Energia, Lda	75,00%	1.196.862	75,00%	1.196.862
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	80,40%	103.497.607	80,40%	103.497.607
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	0,09%	143.429	-	143.429
MCCARE, Serviços de Saúde, SA	100,00%	2.050.000	100,00%	2.050.000
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	24.790.614	50,00%	24.790.614
MOVVO, SA	25,58%	-	25,58%	-
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA	99,99%	30.980.000	99,99%	30.980.000
SK - Skin Health Cosmetics, SA	100,00%	2.050.000	100,00%	2.050.000
SCBrasil Participações, Ltda	37,00%	-	37,00%	-
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	60.032.319	100,00%	60.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	100,00%	1.390.587.276	100,00%	1.390.587.276
Sonae Financial Services, SA	100,00%	21.130.000	100,00%	20.330.000
Sonae SR Malta Holding Limited	-	1	-	1
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimento, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
<b>Total</b>		<b>1.637.142.459</b>		<b>1.636.342.459</b>

#### 5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 março 2018	31 dezembro 2017
Empréstimos concedidos	1.429.229.956	1.443.692.956
Outras dívidas de terceiros	1.000.000	1.000.000
<b>Total</b>	<b>1.430.229.956</b>	<b>1.444.692.956</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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro 2017 os empréstimos concedidos não se encontram vencidos.

## 6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	31 março 2018	31 dezembro 2017
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	1.298.358.518	1.188.643.000
Juros por liquidar	304.564	19.560.207
Impostos - RETGS	2.255.853	2.255.524
Dividendos a receber	67.225	-
Liquidações adicionais IRC	17.721	17.721
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	2.763.268	2.763.268
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
Estado e outros entes públicos	5.593.055	5.619.332
Acréscimos e diferimentos	10.615.571	3.234.157
Outros	135.392	232.536
	1.321.901.579	1.224.116.157
Perdas por imparidade acumuladas	(13.522)	(13.522)
	1.321.888.057	1.224.102.635

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

	31 março 2018	31 dezembro 2017
Depósitos bancários	224.106	475.958
Caixa e equivalentes de caixa no demonstração da posição financeira	224.106	475.958
Descobertos bancários	-	(2.512.621)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	224.106	(2.036.662)

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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro 2017, 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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro 2017 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

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

	31 março 2018	31 dezembro 2017
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2022	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	9.000.000	9.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.577.712)	(1.693.455)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>257.422.288</b>	<b>257.306.545</b>
Papel comercial	407.500.000	182.500.000
Outros empréstimos bancários	31.000.000	31.000.000
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>438.500.000</b>	<b>213.500.000</b>
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>695.922.288</b>	<b>470.806.545</b>
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021	3.000.000	3.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(16.407)	(29.194)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>52.983.593</b>	<b>52.970.806</b>
Papel comercial	7.500.000	7.500.000
Outros empréstimos bancários	-	100.000.000
Descobertos bancários	-	2.512.621
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>7.500.000</b>	<b>110.012.621</b>
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>60.483.593</b>	<b>162.983.427</b>

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, a empresa mantinha 213 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	53.000.000	575.000.000
Montante de linhas disponíveis	45.500.000	167.500.000

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2018 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,11% (1,26% em 31 de dezembro de 2017).

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

	31 março 2018	31 dezembro 2017
N+1	60.500.000	163.012.621
N+2	95.500.000	10.500.000
N+3	88.000.000	88.000.000
N+4	224.200.000	184.200.000
N+5	259.800.000	159.800.000
após N+5	30.000.000	30.000.000

## 10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

O montante de 400.000.000 euros registado a 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 nesta rubrica diz respeito a 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 31 de março de 2018 é de 52.134 euros (52.315 euros em 31 de dezembro de 2017) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados usando a taxa de juro de referencia da transação realizada entre a Sonae SGPS, SA, Sonae Investments, BV e a Sontel, BV em 2016.

A 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 a Sontel, BV detinha a totalidade das obrigações.

## 11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31 março 2018	31 dezembro 2017
Fornecedores	41.035	168.320
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	424.779.246	467.819.727
Impostos - RETGS	1.660.038	1.660.038
Estado e outros entes públicos	1.909.000	1.893.882
Acréscimos de gastos	11.821.312	2.621.100
Outros	35.401	35.231
<b>Total</b>	<b>440.246.032</b>	<b>474.198.298</b>

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

## 12 PASSIVOS CONTINGENTES

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

	31 março 2018	31 dezembro 2017
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	91.997.043	91.997.043
Fianças prestadas pela empresa mãe	244.707.426	245.298.495
outras	1.770.000	1.770.000
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 SCBrasil Participações, 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>	<b>31 março 2018</b>	<b>31 dezembro 2017</b>
Acionistas	2.266.633	2.300.467
Empresas subsidiárias	8.888.338	21.083.764
Empresas controladas conjuntamente	1.015.527	1.000.000
Empresas associadas	41.316	27.794
Outras partes relacionadas	69.441	-
<b>Contas a receber</b>	<b>12.281.255</b>	<b>24.412.025</b>
Acionistas	228.783	966.463
Empresas subsidiárias	2.837.951	2.048.451
Empresas controladas conjuntamente	19.704	19.704
Outras partes relacionadas	8.355.868	355.746
<b>Contas a pagar</b>	<b>11.442.306</b>	<b>3.390.364</b>
Empresas subsidiárias	2.730.830.390	2.635.577.872
<b>Empréstimos concedidos</b>	<b>2.730.830.390</b>	<b>2.635.577.872</b>
Empresas subsidiárias	424.779.246	467.819.727
Outras partes relacionadas	400.000.000	400.000.000
<b>Empréstimos obtidos</b>	<b>824.779.246</b>	<b>867.819.727</b>
<b>Transações</b>	<b>31 março 2018</b>	<b>31 março 2017</b>
Acionistas	267.045	322.205
Empresas associadas	8.372	6.652
Outras partes relacionadas	271	36
<b>Compras e serviços recebidos</b>	<b>275.688</b>	<b>328.893</b>
Acionistas	12.469	14.596
Empresas subsidiárias	55.730	65.238
<b>Outros rendimentos</b>	<b>68.199</b>	<b>79.834</b>
Empresas subsidiárias	7.300.594	7.602.396
Empresas associadas	-	4.607
<b>Juros auferidos</b>	<b>7.300.594</b>	<b>7.607.003</b>
Acionistas	95.607	8.144.037
Empresas subsidiárias	788.238	811.741
Outras partes relacionadas	8.000.000	-
<b>Juros suportados</b>	<b>8.883.845</b>	<b>8.955.778</b>
Empresas subsidiárias	67.225	1.611.750
<b>Dividendos auferidos</b>	<b>67.225</b>	<b>1.611.750</b>
Empresas subsidiárias	-	1.968.533
<b>Alienação investimentos financeiros</b>	<b>-</b>	<b>1.968.533</b>
Empresas subsidiárias	-	2.000.000
<b>Alienação empréstimos</b>	<b>-</b>	<b>2.000.000</b>
Empresas subsidiárias	5.287	-
<b>Rendimentos unidades de participação</b>	<b>5.287</b>	<b>-</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 3 meses findos em março de 2018 e 2017, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

## 14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2018 e 2017 o detalhe dos ganhos ou perdas relativas a investimentos era o seguinte:

	31 março 2018	31 março 2017
Dividendos auferidos	67.225	1.611.750
Rendimentos de investimentos financeiros	5.287	-
Perdas na alienação de investimentos	-	(219.377)
<b>Total</b>	<b>72.512</b>	<b>1.392.373</b>

## 15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 31 de março de 2018 e 2017 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	31 março 2018	31 março 2017
<b>Juros obtidos</b>		
relativos a depósitos bancários	8.013	3.731
relativos a empréstimos concedidos	7.300.594	7.607.003
outros	-	1.785
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>7.308.607</b>	<b>7.612.519</b>
<b>Juros suportados</b>		
relativos a empréstimos bancários	(659.626)	(518.691)
relativos a obrigações não convertíveis	(1.437.429)	(1.554.050)
relativos a empréstimos obtidos	(8.883.844)	(8.955.779)
encargos com emissão de dívida	(624.169)	(875.333)
outros gastos e perdas financeiras	(4.549)	(418)
<b>Gastos e perdas financeiras</b>	<b>(11.609.617)</b>	<b>(11.904.271)</b>

## 16 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31 março 2018	31 março 2017
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(4.793.105)	(2.571.637)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(4.793.105)	(2.571.637)
<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>(0,0053)</b>	<b>(0,0029)</b>



### 17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 15 de maio de 2018.

### 18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

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

Durante o período findo a 31 de março de 2018 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

SCBrasil Participações, Ltda

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

BRIO – Produtos de Agricultura Biológica, SA

GO WELL - Promoção de Eventos, Catering e Consultadoria, SA

Sonae, SGPS, SA

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

Empresa	31 março 2018
BB Food Service, SA	677.000
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	7.470.000
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	724.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	1.184.000
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	14.728.000
Continente Hipermercados, SA	159.619.246
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	2.203.000
Elergone Energia, Lda	346.000
Farmácia Seleção, SA	1.948.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.324.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	1.742.000
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	1.456.000
Make Notes Design, Lda	668.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	511.000
Modelo Hiper Imobiliária, SA	8.795.000
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	1.000
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	6.466.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	12.915.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	7.094.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	43.128.000
SFS - Serviços de Gestão e Marketing, SA	11.350.000
SK Skin Health Cosmetics, SA	872.000
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	6.460.000
Sonaesr Serviços e Logística, SA	8.349.000
Têxtil do Marco, SA	643.000
Valor N, SA	244.000
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	123.862.000
<b>Total</b>	<b>424.779.246</b>

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

<u>Empresa</u>	<u>31 março 2018</u>
Azulino - Imobiliária, SA	285.000
Asprela - Sociedade Imobiliária, SA	3.134.000
Bright Brands SportsGoods, SA	2.784.000
BRIO - Produtos de Agricultura Biológica,SA	276.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	73.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	668.000
Fashion Division, SA	6.827.000
GO WELL - Promoção de Eventos, Catering e Consultadoria, SA	150.000
Igímo – Sociedade Imobiliária, SA	371.000
Igíinha – Sociedade Imobiliária, SA	299.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	31.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	990.000
Infocfield - Informática, SA	1.888.000
MCCARE - Serviços de Saúde,SA	1.261.000
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	12.643.000
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	2.356.000
Modelo Continente Hipermercados, SA	712.982.000
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	14.000
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	210.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	978.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	1.285.000
SCBrasil Participações, Ltda	12.525.872
Sonae Center Serviços II, SA	20.572.000
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	1.887.905.518
Sonaerp - Retail Properties, SA	48.677.000
Sondis Imobiliária, SA	3.400.000
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	8.245.000
<b>Total</b>	<b>2.730.830.390</b>

Aprovado na reunião do Conselho de Administração do dia 15 de maio de 2018.

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