

SONAE

RESULTADOS

9 MESES

2016

The SONAE logo is located in the bottom left corner. It consists of the word "SONAE" in a stylized, pixelated font where each letter is composed of small blue and white dots. The logo is positioned over a large, light green circular graphic that features a white outline of a smaller circle in the center. The background of the entire page is white, with large, overlapping circular shapes in shades of blue and green that create a dynamic, abstract design.

1 DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

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

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

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

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

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

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

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

Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

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

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

(2) Eliminações e ajustamentos;

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

(4) Depreciações e amortizações incluindo provisões e imparidades;

(5) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

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

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

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

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

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

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

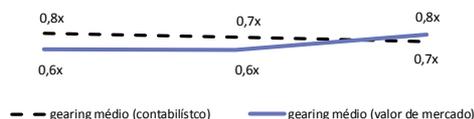
O resultado direto da Sonae totalizou €120 M, aumentando 18,1% em termos homólogos. Apesar do menor nível de EBIT, esta evolução foi motivada por um resultado financeiro líquido menos negativo e pelo nível de impostos registado.

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

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

2 DESEMPENHO E ESTRUTURA DE CAPITAL DA SONAE

Gearing

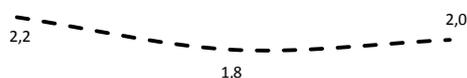


Endividamento líquido

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

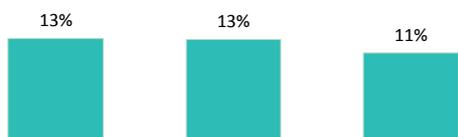
Estrutura de Capital - MC, SR e RP

Dívida líquida / EBITDA



Estrutura de Capital

Rádios de Loan-to-value (%) - Holding



Capex Sonae

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

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

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

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

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

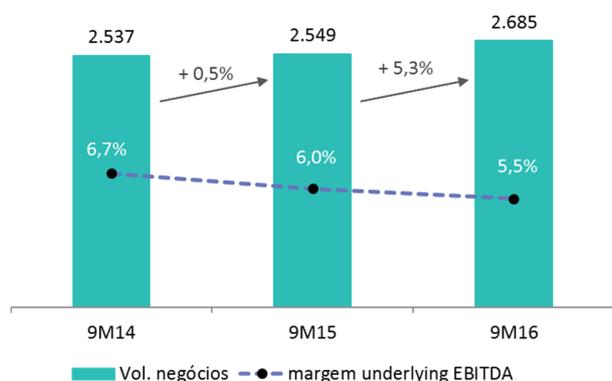
O **Capex** da **Sonae** aumentou de €171 M para €293 M, devido maioritariamente à Sonae SR:

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

3 RESULTADOS SONAE MC

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

Volume de negócios e Underlying EBITDA



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

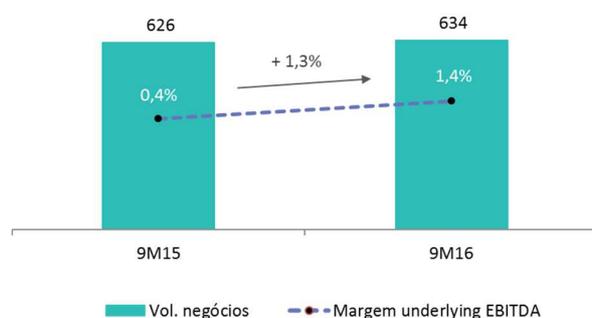
Ao mesmo tempo, a MC permaneceu focada em implementar o seu **programa de expansão de formatos de conveniência**, nomeadamente de lojas Continente Bom Dia – lojas de proximidade com uma área média de vendas ligeiramente abaixo de 1.000 metros quadrados, e Meu Super – lojas franquizadas de retalho alimentar,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

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

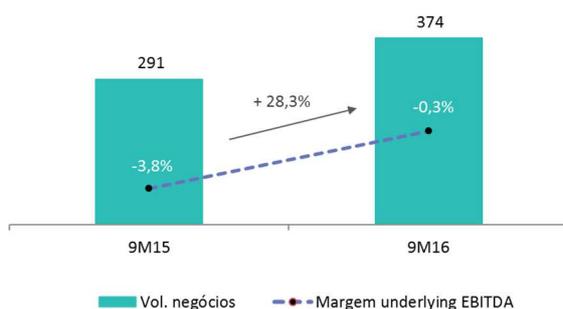
4 RESULTADOS SONAE SR

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

Volume de negócios e Underlying EBITDA - Worten



Volume de negócios e Underlying EBITDA - Sports and Fashion



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

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

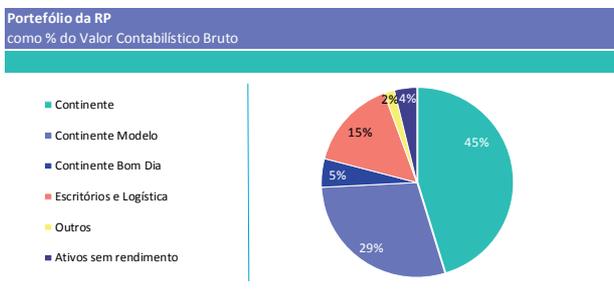
É de notar que, durante os 9M16, a **Worten** viu o seu parque de lojas reforçado particularmente através de remodelações, em especial em Espanha, o que permitiu alcançar objetivos relevantes ao nível da produtividade da área de vendas. Assim, as **vendas por metro quadrado** continuaram a crescer, aumentando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

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

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

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

5 RESULTADOS SONAE RP



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

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

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

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

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

6 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio de IM

WeDo Technologies	Movvo
Saphety	Brightpixel
Bizdirect	InovRetail
S21Sec	

Volume de negócios e Underlying EBITDA

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

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

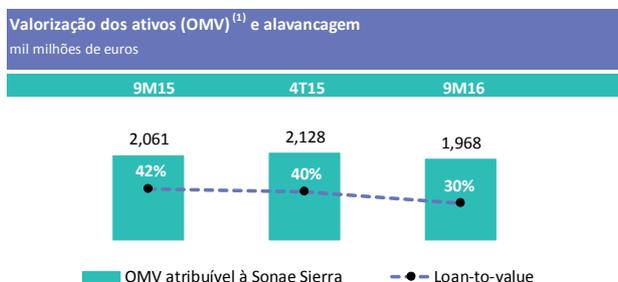
A **IM** possui uma estratégia de gestão ativa do portefólio, com o objetivo de criar e gerir um portefólio de empresas de base tecnológica ligadas ao retalho e telecomunicações, ambicionando desenvolver soluções inovadoras e possuindo um foco internacional. As suas áreas de principal interesse incluem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

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

7 RESULTADOS SONAE SIERRA

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

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



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

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

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

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

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

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

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

8 RESULTADOS NOS

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

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

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

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

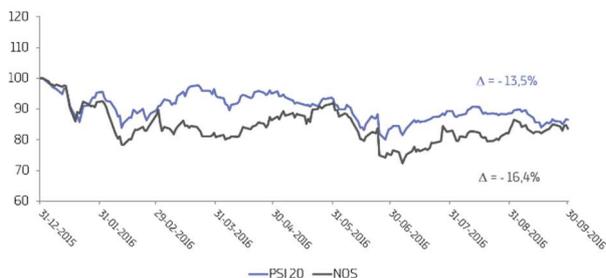
Nos 9M16, o **volume de negócios** aumentou 5,3% em termos homólogos, para €1.124 M, mantendo o sólido desempenho ao nível das vendas.

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

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

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

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



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

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

9 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 3T16

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

10 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

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

Gearing (contabilístico)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP).
Gearing (valor de mercado)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
Investimento técnico líquido	Ativos tangíveis + ativos intangíveis + outros ativos imobiliários – depreciações e amortizações.
Liquidez	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.
NAV (Valor de ativo líquido)	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + passivos por impostos diferidos.
OMV (Valor de mercado)	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
Outros resultados	Dividendos.
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Propriedades de investimento	Valor dos centros comerciais em operação detidos e co-detidos pela Sonae Sierra.
Resultado direto	Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos.
Resultado Indireto	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, <i>joint-ventures</i> ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo <i>goodwill</i>) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no <i>goodwill</i> , (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros <i>non-core</i> , negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia <i>mark-to-market</i> de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
Retorno do capital investido	EBIT (últimos 12 meses) / capital investido líquido.
Retorno do capital próprio	Resultado líquido n (acionistas) / capital próprio n-1 (acionistas).
RGU (Revenue generating unit)	Unidade geradora de receita.
Underlying EBITDA	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral
Vendas de base comparável de lojas (LFL)	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.

Número de lojas e área de vendas

	N.º de lojas						Área de vendas ('000 m2)					
	31 Dez 2015	Aberturas	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 Set 2016	31 Dez 2015	Aberturas (3)	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 Set 2016
Sonae MC	746	100	0	0	-21	825	673	32	0	0	-4	701
Gestão própria ⁽¹⁾	509	41	0	0	-2	548	619	22	0	0	-1	640
Continente	40	1	0	0	0	41	283	0	0	0	0	283
Continente Modelo	123	0	0	0	0	123	246	0	0	0	0	246
Continente Bom Dia	52	14	0	0	0	66	58	19	0	0	0	77
Well's	152	14	0	0	0	166	16	1	0	0	0	17
Bom Bocado / Bagga	111	6	0	0	-1	116	6	0	0	0	0	7
Note! / Makenotes	25	4	0	0	0	29	6	1	0	0	0	7
Outros ⁽²⁾	6	2	0	0	-1	7	4	0	0	0	-1	3
Franquias	237	59	0	0	-19	277	54	10	0	0	-3	61
Continente Modelo	7	0	0	0	0	7	17	0	0	0	0	17
Meu Super	205	54	0	0	-19	240	35	10	0	0	-3	42
Well's	15	5	0	0	0	20	1	0	0	0	0	2
Bom Bocado / Bagga	5	0	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0
Note!	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Sonae SR	596	36	94	0	-27	699	381	11	9	0	-13	389
Gestão própria ⁽¹⁾	516	26	67	0	-19	590	360	9	7	0	-11	365
Eletrónica	227	10	0	0	-10	227	189	3	0	0	-7	185
Portugal	177	3	0	0	-4	176	118	0	0	0	0	118
Worten	138	3	0	0	-1	140	116	0	0	0	0	116
Worten Mobile	39	0	0	0	-3	36	1	0	0	0	0	1
Espanha	50	7	0	0	-6	51	72	3	0	0	-7	67
Worten	50	7	0	0	-6	51	72	3	0	0	-7	67
Desporto	108	14	0	0	-1	121	95	7	0	0	-1	101
Portugal	75	5	0	0	0	80	62	2	0	0	0	65
Sport Zone	75	5	0	0	0	80	62	2	0	0	0	65
Espanha	33	9	0	0	-1	41	33	5	0	0	-1	36
Sport Zone	33	9	0	0	-1	41	33	5	0	0	-1	36
Moda	181	2	67	0	-8	242	76	-1	7	0	-3	79
Portugal	147	2	42	0	-2	189	66	-1	5	0	-1	69
Mo	108	1	0	0	-1	108	54	-1	0	0	0	53
Zippy ⁽⁴⁾	39	1	0	0	-1	39	12	0	0	0	0	12
Salsa	0	0	42	0	0	42	0	0	5	0	0	5
Espanha	34	0	15	0	-6	43	10	0	1	0	-2	9
Zippy	24	0	0	0	-6	18	7	0	0	0	-2	5
Losan	10	0	0	0	0	10	3	0	0	0	0	3
Salsa	0	0	15	0	0	15	0	0	1	0	0	1
França	0	0	8	0	0	8	0	0	1	0	0	1
Salsa	0	0	8	0	0	8	0	0	1	0	0	1
Alemanha	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Salsa	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Luxemburgo	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Salsa	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Franquias	80	10	27	0	-8	109	21	2	3	0	-2	24
Eletrónica	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Worten	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Desporto	9	3	0	0	0	12	4	1	0	0	0	5
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Sport Zone	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Other countries ⁽⁵⁾	5	3	0	0	0	8	2	1	0	0	0	3
Moda	67	7	27	0	-8	93	15	1	3	0	-2	17
Portugal (mo)	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Outros países	62	7	27	0	-8	88	14	1	3	0	-2	16
Zippy ⁽⁶⁾	50	5	0	0	-6	49	10	1	0	0	-1	10
Mo ⁽⁷⁾	12	1	0	0	-2	11	4	0	0	0	-1	3
Losan ⁽⁸⁾	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Salsa ⁽⁹⁾	0	0	27	0	0	27	0	0	3	0	0	3
Sonae IM	30	0	0	0	0	30	54	0	0	0	0	54
Maxmat	30	0	0	0	0	30	54	0	0	0	0	54

(1) Inclui Joint-Ventures;

(2) Inclui outlet;

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

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

(5) Inclui Índia, França e Espanha;

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

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

(8) Barém;

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

Demonstração dos resultados consolidados Sonae

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

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

Demonstração da posição financeira consolidada Sonae

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

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE SETEMBRO DE 2016 E DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 set 2016	30 set 2015	31 dez 2015
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis	8	1.586.397.484	1.654.227.457	1.543.114.788
Ativos intangíveis	9	253.359.038	239.943.055	244.450.349
Propriedades de investimento		885.133	941.880	919.609
Goodwill	10	796.199.877	604.698.617	624.543.913
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	5	1.244.338.412	1.201.442.440	1.214.889.100
Outros investimentos	6 e 11	27.537.601	30.938.406	29.549.661
Ativos por impostos diferidos	14	67.498.221	98.994.547	63.869.618
Outros ativos não correntes	12	33.368.875	37.340.203	31.610.627
Total de ativos não correntes		4.009.584.641	3.868.526.605	3.752.947.665
ATIVOS CORRENTES:				
Inventários		672.269.418	590.722.119	634.764.894
Clientes e outros ativos correntes	13	401.796.929	370.400.554	340.621.061
Investimentos	11	1.018.735	81.831.091	82.430.974
Caixa e equivalentes de caixa	15	344.975.386	249.283.076	282.751.583
Total de ativos correntes		1.420.060.468	1.292.236.840	1.340.568.512
Ativos não correntes detidos para venda	16	-	4.525.381	131.044.138
TOTAL DO ATIVO		5.429.645.109	5.165.288.826	5.224.560.315
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	17	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	17	(114.798.078)	(127.047.254)	(123.493.932)
Reservas e resultados transitados		(216.387.289)	(309.629.475)	(393.321.903)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		137.974.720	142.384.377	175.306.228
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.806.789.353	1.705.707.648	1.658.490.393
Interesses sem controlo	18	209.392.074	138.897.573	136.303.721
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		2.016.181.427	1.844.605.221	1.794.794.114
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	19	1.202.273.680	1.216.187.070	1.272.864.874
Outros passivos não correntes	21	39.566.933	49.987.728	36.028.880
Passivos por impostos diferidos	14	65.083.534	90.031.579	72.759.772
Provisões	24	39.637.172	39.044.393	38.810.058
Total de passivos não correntes		1.346.561.319	1.395.250.770	1.420.463.584
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	19	399.019.142	349.127.121	314.262.928
Fornecedores e outros passivos	23	1.664.781.741	1.572.618.577	1.691.955.699
Provisões	24	3.101.480	3.687.137	3.083.990
Total de passivos correntes		2.066.902.363	1.925.432.835	2.009.302.617
TOTAL DO PASSIVO		3.413.463.682	3.320.683.605	3.429.766.201
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.429.645.109	5.165.288.826	5.224.560.315

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2016	3º Trim 2015	30 set 2016	30 set 2015
Vendas	30	1.399.247.719	1.265.361.509	3.726.319.680	3.504.293.837
Prestações de serviços	30	51.415.957	44.636.414	155.748.216	134.670.375
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		(364.656)	151.277	1.487.296	(3.041.984)
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	11	-	2.169.469	(6.318.903)	23.511.756
Outros rendimentos e ganhos financeiros		2.882.226	2.368.480	4.981.852	9.700.154
Outros rendimentos	27	169.718.427	155.252.039	579.244.106	511.715.806
Custo das vendas		(1.139.123.576)	(1.039.494.391)	(3.090.634.968)	(2.871.613.581)
Variação da produção		1.062.558	(106.730)	1.502.495	(91.583)
Fornecimentos e serviços externos		(185.655.857)	(162.775.912)	(520.962.729)	(470.640.677)
Gastos com o pessoal		(183.911.080)	(161.671.466)	(541.534.701)	(498.698.859)
Amortizações e depreciações	8 e 9	(45.657.036)	(42.821.988)	(132.719.424)	(128.676.641)
Provisões e perdas por imparidade		(1.048.394)	(96.616)	(9.270.724)	(2.870.520)
Gastos e perdas financeiras		(14.516.209)	(18.011.237)	(42.244.884)	(61.362.202)
Outros gastos		(15.527.620)	(18.612.672)	(48.240.453)	(61.555.027)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	5	22.293.641	13.496.457	61.520.458	63.975.425
Resultado antes de impostos		60.816.100	39.844.633	138.877.317	149.316.279
Imposto sobre o rendimento	28	2.995.738	6.923.785	2.348.605	(3.692.341)
Resultado líquido consolidado do período		63.811.838	46.768.418	141.225.922	145.623.938
Atribuível a:					
Acionistas da empresa-mãe		61.452.356	45.673.444	137.974.720	142.384.377
Interesses sem controlo	18	2.359.482	1.094.974	3.251.202	3.239.561
Resultados por ação					
Básico	29	0,033575	0,025335	0,076208	0,078994
Diluído	29	0,031404	0,024270	0,071202	0,075734

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RESULTADO LÍQUIDO E DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	3º Trim 2016	3º Trim 2015	30 set 2016	30 set 2015
Resultado líquido consolidado do período	63.811.837	46.768.418	141.225.922	145.623.938
Itens de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Varição nas reservas de conversão cambial	(218.195)	(4.413.075)	2.877.284	(5.946.328)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5.4)	3.045.621	(35.330.499)	(8.331.814)	(39.825.703)
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(176.831)	532.876	380.949	(2.209.050)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	112.315	(133.413)	(23.475)	541.767
Outros	9.578.784	501.744	9.524.762	430.962
Outro rendimento integral do período	12.341.694	(38.842.367)	4.427.706	(47.008.352)
Total rendimento integral consolidado do período	76.153.532	7.926.051	145.653.628	98.615.586
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	74.008.773	9.389.159	142.986.351	98.166.752
Interesses sem controlo	2.144.759	(1.463.108)	2.667.277	448.834

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

RESULTADOS 9 MESES 2016

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Reservas e Resultados Transitados											Interesses Sem Controlo (Nota 18)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis	Outras Reservas e Resultados Transitados	Total	Resultado Líquido do Período	Total		
	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe												
Saldo em 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	2.000.000.000	(136.273.735)	196.260.390	3.375.818	(1.124.124)	1.366.866	22.313.000	(557.725.640)	(335.533.690)	143.838.207	1.672.030.782	160.200.533	1.832.231.315
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(2.885.218)	-	(1.628.673)	-	(39.703.734)	(44.217.625)	142.384.377	98.166.752	448.834	98.615.586
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2014													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	-	-	95.887.005	143.838.207	(143.838.207)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(68.258.971)	(68.258.971)	-	(68.258.971)	(2.348.701)	(70.607.672)
Aquisição de ações próprias	-	9.226.481	-	-	-	-	-	-	-	-	9.226.481	-	9.226.481
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	(7.201.039)	(7.201.039)	-	(7.201.039)	(22.075)	(7.223.114)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	(1.720.527)	(1.720.527)	-	(1.720.527)	(19.377.952)	(21.098.479)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	3.464.170	3.464.170	-	3.464.170	(3.066)	3.461.104
Saldo em 30 de setembro de 2015	2.000.000.000	(127.047.254)	244.211.592	490.600	(1.124.124)	(261.807)	22.313.000	(575.258.736)	(309.629.475)	142.384.377	1.705.707.648	138.897.573	1.844.605.221
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	(123.493.932)	244.211.592	1.135.801	-	272.950	22.313.000	(661.255.246)	(393.321.903)	175.306.228	1.658.490.393	136.303.721	1.794.794.114
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	1.079.554	-	307.223	-	3.624.854	5.011.631	137.974.720	142.986.351	2.667.277	145.653.628
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2015													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	-	175.306.228	175.306.228	(175.306.228)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.120.481)	(2.120.481)
Distribuição de rendimentos de fundo de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(492.503)	(492.503)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	(2.880.703)	(2.880.703)	-	(2.880.703)	(53.862)	(2.934.565)
Cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap (Nota 17)	-	8.695.854	-	-	-	-	-	(404.740)	(404.740)	-	8.291.114	-	8.291.114
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	(97.802)	(97.802)	-	(97.802)	(2.078)	(99.880)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.090.000	73.090.000
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2016	2.000.000.000	(114.798.078)	244.211.592	2.215.355	-	580.173	22.313.000	(485.707.409)	(216.387.289)	137.974.720	1.806.789.353	209.392.074	2.016.181.427

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E DE 2015

(Montantes expressos em euros)	Notas	3º Trim 2016	3º Trim 2015	30 set 2016	30 set 2015
ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Fluxos das atividades operacionais (1)		230.025.160	153.078.205	65.868.477	46.394.746
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	11	-	-	83.186.984	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	8	724.145	728.592	230.889.517	184.356.254
Juros e rendimentos similares		518.494	699.118	1.594.733	1.986.388
Empréstimos concedidos		-	33.797.000	1.535	38.147.098
Dividendos		10.311.947	8.651.177	45.077.135	17.805.340
Outros		6.544.311	713.977	13.480.008	8.521.962
		18.098.897	44.589.864	374.229.912	250.817.042
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(1.205.891)	-	(66.844.822)	(1.161.653)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(63.182.207)	(49.864.260)	(202.616.828)	(156.592.545)
Empréstimos concedidos		-	(34.373.722)	-	(38.420.948)
Outros		(26.461.941)	(304.568)	(26.844.749)	(937.701)
		(90.850.039)	(84.542.550)	(296.306.399)	(197.112.847)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(72.751.142)	(39.952.686)	77.923.513	53.704.195
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	550.056	3.641.405	1.125.403
Empréstimos obtidos		2.781.555.787	1.027.518.548	6.722.518.314	2.394.401.113
Alienação de ações próprias		-	-	-	4.072.868
Outros		-	-	296.059	-
		2.781.555.787	1.028.068.604	6.726.455.778	2.399.599.384
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(3.914.602)	(209.705)	(6.717.039)	(28.266.822)
Empréstimos obtidos		(2.886.373.784)	(1.222.834.618)	(6.771.825.606)	(2.714.269.986)
Juros e gastos similares		(10.754.002)	(14.663.693)	(32.862.641)	(51.527.370)
Dividendos		(358.455)	(758.631)	(2.687.953)	(75.211.712)
Aquisições de ações próprias		-	-	-	(139.401)
Outros		(607.611)	(602.262)	(1.322.780)	(1.836.861)
		(2.902.008.454)	(1.239.068.909)	(6.815.416.019)	(2.871.252.152)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(120.452.667)	(211.000.305)	(88.960.241)	(471.652.768)
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		36.821.351	(97.874.786)	54.831.749	(371.553.827)
Efeito das diferenças de câmbio		(616.490)	(1.116.635)	(1.044.559)	(1.229.222)
Caixa e seus equivalentes no início do período	15	288.578.930	314.705.158	270.140.463	588.271.612
Caixa e seus equivalentes no fim do período	15	326.016.771	217.947.007	326.016.771	217.947.007

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA (“Sonae Holding”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 6 como Grupo Sonae (“Sonae”). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 30.

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 2015.

2.1 Bases de apresentação

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

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

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas e interpretações, algumas das quais entraram em vigor durante 2016.

Com aplicação obrigatória no exercício de 2016:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 19 (alteração) - (Benefícios dos empregados)	01 fev 2015
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012)	01 fev 2015
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2012-2014)	01 jan 2016
IFRS 11 (alteração) – Acordos Conjuntos - (Contabilização das aquisições de interesses em acordos conjuntos)	01 jan 2016
IAS 1 – (alteração) – Apresentação de demonstrações financeiras	01 jan 2016
IAS 16 e IAS 38 – (alterações) – (Clarificação dos métodos aceites de depreciação e amortização)	01 jan 2016
IAS 16 – (alteração) – Ativos fixos tangíveis e IAS 41 (alteração) – Agricultura - Plantas de Produção	01 jan 2016
IAS 27 – (alteração) – Aplicação do método de equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras separadas	01 jan 2016

Estas normas foram aplicadas pela primeira vez pelo Grupo em 2016, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras anexas.

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

Com aplicação obrigatória após exercício de 2016:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
---	---

IFRS 15 – Receitas de contratos com clientes	01 jan 2018
--	-------------

IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – (alteração) – Clarificação de diversos aspetos relacionados com a aplicação da exceção de consolidação por parte de entidades de investimento	01 jan 2017
---	-------------

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

Com aplicação obrigatória após exercício de 2016:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
---	---

IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	01 jan 2018
--	-------------

IFRS 16 - Locações (princípios de reconhecimento e mensuração)	01 jan 2019
--	-------------

IFRS 10 e IAS 28 – (alteração) – (Eliminam o conflito existente entre as referidas normas, relacionado com a venda ou com a contribuição de ativos entre o investidor e a associada ou entre o investidor e o empreendimento conjunto)	A definir
--	-----------

IAS12 – (alteração) - (Reconhecimento de ativos por impostos diferidos relativos a perdas não realizadas)	01 jan 2017
---	-------------

IAS 7 – (alteração) – (Divulgações relativas à demonstrações de fluxos de caixa)	01 jan 2017
--	-------------

IFRS 15 – (alteração) - (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2018
--	-------------

IFRS 2 - (alteração) – (Pagamento com base em ações – classificação e mensuração)	01 jan 2018
---	-------------

IFRS 4 - (alteração) – Aplicação conjunta da IFRS 9 (Instrumentos financeiros) e IFRS 4 (Contratos de Seguro)	01 jan 2018
---	-------------

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de quaisquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2016 em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas que, com eventual exceção do IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 não são esperados impactos significativos.

3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período, foram adotadas um conjunto de normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões emitidas em exercícios anteriores e cuja aplicação se tornou obrigatória após 1 de janeiro de 2016 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2016.

4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 set 2016		31 dez 2015	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Unidades de Retalho					
Aduanas Caspe, S.L.U.	a) Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
1) Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a) Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a) Castelo de Paiva (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elergone Energias, Lda	a)	Matosinhos (Portugal)	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Farmácia Selecção, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a)	Maia (Portugal)	97,91%	97,91%	97,92%	97,92%
Global Usebti, S.L.	a)	Saragoça (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield – Informática, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) Irmãos Vila Nova, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
2) Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
2) IVN - Serviços Partilhados, SA	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%	-	-
2) IVN Asia Limited	a)	Hong Kong (China)	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 Tekstil Urunleri V e Dis Ticaret, L.S.	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3) MCCARE – Serviços de Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
MJB Design, Lda	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Ponto de Chegada – Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predilugar- Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Salsa DE GmbH	a)	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	-	-
2)	Salsa Distribution USA LLC	a)	New York (EUA)	100,00%	50,00%	-	-
2)	Salsa France, S.A.R.L.	a)	Paris (França)	99,99%	50,00%	-	-
2)	Salsa Luxembourg, Sàrl	a)	Luxemburgo	100,00%	50,00%	-	-
2)	SLS Salsa - Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	a)	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
2)	SLS Salsa España - Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	a)	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%	-	-
	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Investimentos, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae MC – Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Sonae MC S2 Africa Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	-	-
4)	Sonae Retalho España - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	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%
	Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
	Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SONAESR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
5)	Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses (Portugal)	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
	Usebti Textile México S.A. de C.V.	a)	Cidade do México (México)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Valor N, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	Worten - Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	ZYEvolution-Invest.Desenv., SA	a)	Matosinhos (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae IM							
	Accive Insurance – Consultoria e Franchising, Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	35,01%	100,00%	35,01%
	Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	70,00%	35,01%	70,00%	35,01%
6)	ADD Avaliações Engenharia de Avaliações e Perícias, Ltda	a)	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
3)	Bright Development Studio, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	-	-
3)	Bright Ventures Capital SCR	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	-	-
	Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%
	Hercos Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Santa Catarina (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Hercos, Consultoria de Risco, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	HighDome PCC Limited	a)	La Valeta (Malta)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
2)	Iberosegur – Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	-	-
2)	Inovretail, Lda.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	-	-
7)	S21SEC Portugal - Cybersecurity Intelligence Services, S.A	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	50,01%	99,99%	50,01%
	Lazam/MDS Correctora Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%

8)	MDS África, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	50,00%	25,05%	100,00%	50,01%
	MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Affinity-Sociedade de Mediação Lda	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto (Portugal)	50,01%	25,01%	50,01%	25,01%
4)	Mds Knowledge Centre, Unipessoal, Lda	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Malta Holding Limited	a)	Valetta (Malta)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%
	Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
6)	RSI Corretora de Seguros, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	89,96%	99,99%	69,98%
	S21 Sec Cyber Seguridad SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	69,86%
	S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	77,80%	69,99%
	S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	69,99%
	S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	99,87%	69,89%
	S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	99,99%	69,98%
	Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
	Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	78,27%	100,00%	78,27%
	Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia (Portugal)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
	Sonaecom-Cyber Security and Int., SGPS,SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom - Serviços Partilhados, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
	Sonae Investment Management - Software and Technology, SGPS, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Sonaetelecom, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
2)9)	Sysvalue – Consultoria, Integração e Segurança em Sistemas de Informação, SA	a)	Lisboa (Portugal)	100,00%	89,97%	-	-
	Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
	Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	72,10%	72,10%	72,10%	72,10%

	Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	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%
	We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
	We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
4)	We Do Poland Sp.Z.o.o.	a)	Posnan (Polónia)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Tecnologies Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	We Do Tecnologies BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Outras							
	Libra Serviços, Lda	a)	Funchal (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	SFS – Serviços de Gestão e Marketing, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	-	-
	Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
	Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia (Portugal)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sontel, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

*a percentagem de capital detido “Total” representa a percentagem total de interesses detida pelo Grupo; a percentagem de capital detido “Direto” corresponde à percentagem que a(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) Filiais incorporadas por fusão na Modelo Continente Hipermercados, SA a 1 de janeiro de 2016;
- 2) Filial adquirida no período;
- 3) Filial constituída no período;
- 4) Filiais liquidadas no período;
- 5) Filial incorporada por fusão na Sonae MC – Modelo Continente SGPS, SA a 1 de janeiro de 2016;
- 6) Filiais incorporadas por fusão na Lazam/MDS Correctora Ltda a 1 de janeiro de 2016;
- 7) Ex Itrust – Cyber Security and Intelligence, SA;
- 8) Em 06 de maio de 2016, foi realizado um aumento de capital na MDS Africa, SGPS, SA por um novo acionista, passando o controlo desta filial a ser conjunto (Nota 5);

- 9) Filial incorporada por fusão na S21SEC Portugal - Cybersecurity Intelligence Services, SA em agosto de 2016.

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

5 INVESTIMENTOS EM ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E ASSOCIADAS

5.1 Decomposição do valor contabilístico de investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

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

FIRMA	30 set 2016	31 dez 2015
Sonae Sierra		
Sonae Sierra SGPS, S.A. (consolidado)	557.488.762	499.327.197
ZOPT (NOS)		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	675.289.097	710.450.710
Sonae IM		
Intelligent Big Data, S.L.	-	-
1) MDS Africa SGPS, S.A.	243.368	-
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, S.A.	-	-
Unipress - Centro Gráfico, Lda	656.507	580.205
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.233.677.734	1.210.358.112
Unidades de Retalho		
APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	317.069	373.147
2) MOVVO, S.A.	2.702.060	-
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	1.301.570	1.236.445
3) S2 Mozambique, SA	1.607.217	-
4) Ulabox, S.L.	4.617.619	2.879.651
Sonae IM		
Brokerslink Management AG	115.143	41.745
Investimentos em associadas	10.660.678	4.530.988
Total	1.244.338.412	1.214.889.100

- 1) Em 06 de maio de 2016, foi realizado um aumento de capital na MDS Africa, SGPS, SA por um novo acionista, passando o controlo desta filial a ser conjunto, alterando o método de consolidação de integral para método de equivalência patrimonial (Nota 4);
- 2) Em 27 de maio de 2016, foi realizado um aumento de capital na MOVVO, passando o Grupo a deter influência significativa na referida participada e a ser incluída no consolidado pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6);
- 3) Aquisição, em 18 de julho de 2016, de 30% passando o Grupo a deter influência significativa sobre esta associada;
- 4) Aumento de capital realizado em 14 de abril de 2016.

5.2 Detalhe dos empreendimentos conjuntos e das associadas

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 são as seguintes:

5.2.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		30 set 2016		31 dez 2015	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
8ª Avenida Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
1) Adlands BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Aegean Park Constructions Real Estate and Development, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALBCC – Albuferashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
ARP Alverca Retail Park, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Avenida M-40, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Beralands BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	3,33%	20,00%	3,33%
Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Colombo Towers Holding, BV	The Hague (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
DOC Malaga Holdings S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
DOC Malaga SITECO S.L.U.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
1) Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%

	Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center	Rio de Janeiro (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
	Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro	Rio de Janeiro (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
	Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
	Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
	Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Guimarãeshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	49,78%	12,48%	49,78%	12,48%
2)	Iberian Holdings Spain, S.L	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	-	-
	Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
	Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	LCC – Leiriashopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
	Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
	Loop 5 - Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Loureshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Microcom Doi, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
1)	Münster Arkaden, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Park Avenue Development of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%

	Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Campinas Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Sertório Shopping, Ltda	Manaus (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Pátio Uberlândia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	PORTCC – Portimãoshopping – Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
2)	Project Guia, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	-	-
	Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 11 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 12 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 8, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Project Sierra Cúcuta, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Four, SA	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
1)	Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Two, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Proyecto Cúcuta S.A.S	Santiago de Cali (Colombia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Rio Sul – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Serra Shopping – Centro Comercial, SA	Lisboa (Portugal)	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Sierra Asia Limited	Hong Kong	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00 %	24,50%	49,00 %	24,50%
Sierra Core Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,05%	50,00%	25,05%
Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Developments, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra GP, Limited	Guernesey (R.U.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Investments SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Management, SGPS, SA	Maia (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2) Sierra Maroc Services SARL	Casablanca (Marrocos)	100,00%	50,00%	-	-
Sierra Portugal, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Romania Shopping Centers Services, SRL	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Turkey Gayrimenkul Yönetim Pazarlama ve Danışmanlık Anonim Şirket	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland 2 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	Sierra Spain Malaga Holdings, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	-	-
	Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra VdG Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Sierra Zenata Project B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
	Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia (Portugal)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	47,50%	23,75%	47,50%	23,75%
	Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia (Portugal)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	5,50%	100,00%	5,50%
ZOPT (NOS)						
	Big Picture 2 Films, SA	Oeiras (Portugal)	20,00%	4,50%	20,00%	4,50%
	Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	11,25%	50,00%	11,25%
	Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	11,25%	50,00%	11,25%
	Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	11,25%	100,00%	11,25%
	Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
	FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	6,75%	30,00%	6,75%
	Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	11,25%	99,87%	11,25%
	Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	22,47%	99,87%	22,47%
	Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
	NOS Inovação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
	NOS Sistemas, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
	NOS Sistemas España, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
	MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	6,75%	30,00%	6,75%
	NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Açores)	83,82%	18,86%	83,82%	18,86%

NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Comunicações, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	17,54%	77,95%	17,54%
NOS Technology – Conceção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Matosinhos (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	52,15%	22,50%	52,15%	22,50%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Sport TV Portugal	Lisboa (Portugal)	50,00%	11,25%	50,00%	11,25%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	6,75%	30,00%	6,75%
ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	6,75%	100,00%	6,75%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	6,75%	100,00%	6,75%
ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	6,75%	100,00%	6,75%
ZON Finance BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,01%	44,98%	50,01%	44,98%
Sonae IM					
Intelligent Big Data, SL	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	44,99%	50,00%	35,00%
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto (Portugal)	45,00%	40,49%	45,00%	40,49%
Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia (Portugal)	50,00%	44,99%	50,00%	44,99%

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

- 1) Filial liquidada no período;
- 2) Filial constituída no período.

5.2.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido				
		30 setembro 2016		31 dezembro 2015		
		Direto*	Total*	Direto*	Total*	
Unidades de Retalho						
	APOR – Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
1)	MOVVO, SA	Porto	22,89%	22,89%	16,00%	16,00%
	Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
2)	Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	34,07%	34,07%	28,57%	28,57%
Sonae IM						
	Brokerslink Management AG	Zug (Suíça)	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%

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

- 1) Em 27 de maio de 2016, foi realizado um aumento de capital na MOVVO, passando o Grupo a deter influência significativa na referida participada e a ser incluída no consolidado pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6).
- 2) Aumento de capital realizado em 14 de abril de 2016.

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

5.3 Informação financeira resumida das participações financeiras

5.3.1 Empreendimentos conjuntos

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

	30 set 2016		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos			
Ativos			
Propriedades de investimento	293.027.230	684.000	-
Ativos fixos tangíveis	1.690.331	1.196.629.574	1.059.080
Ativos fixos intangíveis	2.222.157	616.720.327	9.592
Goodwill	4.273.688	1.749.506.673	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	938.324.061	191.895.475	-
Outros ativos não correntes	130.421.963	141.197.375	9.789
Ativo não corrente	1.369.959.430	3.896.633.424	1.078.461
Caixa e equivalentes a caixa	141.520.652	6.718.169	139.979
Outros ativos correntes	48.534.376	545.300.625	2.463.552
Ativo corrente	190.055.028	552.018.794	2.603.531
Ativos classificados como disponíveis para venda	595.375.045	-	-
Total do ativo	2.155.389.503	4.448.652.218	3.681.992
Passivos			
Empréstimos obtidos	265.655.311	1.110.706.151	37.500
Outros passivos não correntes	40.288.588	285.265.851	1.194.402
Passivos não correntes	305.943.899	1.395.972.002	1.231.902
Empréstimos obtidos	19.900.457	154.402.457	26.262
Outros passivos correntes	97.935.207	555.337.207	1.136.430
Total do passivo corrente	117.835.664	709.739.664	1.162.692
Passivos diretamente relacionados com ativos classificados como disponíveis para venda	209.716.947	-	-
Total do passivo	633.496.510	2.105.711.666	2.394.594
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	1.054.563.881	1.188.832.023	1.287.398
Interesses sem controlo	467.329.112	1.154.108.529	-
Total do capital próprio	1.521.892.993	2.342.940.552	1.287.398
Total do capital próprio e do passivo	2.155.389.503	4.448.652.218	3.681.992

	31 dez 2015		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos			
Ativos			
Propriedades de investimento	286.938.906	697.557	-
Ativos fixos tangíveis	1.230.400	1.218.762.526	1.557.119
Ativos fixos intangíveis	2.705.989	639.261.319	13.213
Goodwill	4.273.686	1.749.506.673	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	905.893.688	264.465.220	-
Outros ativos não correntes	120.895.811	145.726.069	97
Ativo não corrente	1.321.938.480	4.018.419.364	1.570.429
Caixa e equivalentes a caixa	73.040.437	21.504.911	71.511
Outros ativos correntes	47.206.085	465.454.752	1.908.042
Ativo corrente	120.246.522	486.959.663	1.979.553
Ativos classificados como disponíveis para venda	870.360.745	-	-
Total do ativo	2.312.545.747	4.505.379.027	3.549.982
Passivos			
Empréstimos obtidos	171.839.762	979.421.660	1.698.657
Outros passivos não correntes	40.582.022	257.648.405	5.306
Passivos não correntes	212.421.784	1.237.070.065	1.703.963
Empréstimos obtidos	60.196.509	180.262.683	26.262
Outros passivos correntes	158.012.185	582.696.254	1.233.012
Total do passivo corrente	218.208.694	762.958.937	1.259.274
Passivos diretamente relacionados com ativos classificados como disponíveis para venda	424.352.495	-	-
Total do passivo	854.982.973	2.000.029.002	2.963.237
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	938.240.752	1.258.356.499	586.745
Interesses sem controlo	519.322.022	1.246.993.526	-
Total do capital próprio	1.457.562.774	2.505.350.025	586.745
Total do capital próprio e do passivo	2.312.545.747	4.505.379.027	3.549.982

	30 set 2016		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos			
Volume de negócios	142.799.277	1.060.685.000	3.130.095
Outros rendimentos operacionais	16.428.327	63.409.000	29.761
	159.227.604	1.124.094.000	3.159.856
Fornecimentos e serviços externos	(72.331.214)	(139.086.257)	(952.032)
Amortizações	(803.422)	(308.327.166)	(536.616)
Outros gastos operacionais	(38.661.064)	(564.712.030)	(1.425.262)
	(111.795.700)	(1.012.125.453)	(2.913.910)
Rendimentos e ganhos financeiros	4.527.059	-	5.071
Gastos e perdas financeiras	(17.305.570)	(31.698.540)	(4.396)
Resultados financeiros	(12.778.511)	(31.698.540)	675
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	122.195.450	-	-
Outros rendimentos / gastos	-	-	-
Resultados antes de impostos	156.848.843	80.270.007	-
Imposto sobre o rendimento	(11.090.835)	(17.537.990)	(5.983)
Resultado líquido consolidado do período	145.758.008	62.732.017	240.638
Atribuível a :			
Acionistas da empresa mãe	92.553.669	31.646.762	240.638
Interesses que não controlam	53.204.339	31.085.255	-
	145.758.008	62.732.017	240.638
Outro rendimento integral do período	49.060.666	(47.453.212)	-
Total rendimento integral do período	194.818.674	15.278.805	240.638

	30 set 2015		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos			
Volume de negócios	140.583.222	1.057.459.000	2.902.055
Outros rendimentos operacionais	45.196.506	10.438.000	(872.573)
	185.779.728	1.067.897.000	2.029.482
Fornecimentos e serviços externos	(68.585.997)	(135.534.883)	(912.038)
Amortizações	(755.956)	(283.473.166)	(584.440)
Outros gastos operacionais	(38.696.089)	(531.076.192)	(1.379.597)
	(108.038.042)	(950.084.241)	(2.876.075)
Rendimentos e ganhos financeiros	3.929.752	-	372
Gastos e perdas financeiras	(16.845.399)	(27.021.631)	(8.431)
Resultados financeiros	(12.915.647)	(27.021.631)	(8.059)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	108.693.940	-	813.148
Resultados antes de impostos	173.519.979	90.791.128	(41.504)
Imposto sobre o rendimento	(18.421.389)	(24.900.552)	(1.922)
Resultado líquido consolidado do período	155.098.590	65.890.576	(43.426)
Atribuível a :			
Acionistas da empresa mãe	94.854.416	32.945.342	43.426
Interesses que não controlam	60.244.174	32.945.234	-
	155.098.590	65.890.576	43.426
Outro rendimento integral do período	(84.601.991)	17.489.310	-
Total rendimento integral do período	70.496.599	83.379.886	43.426

5.3.2 Associadas

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

Associadas	30 set 2016			31 dez 2015		
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Ativo não corrente	1.339.461	1.318.147	987.388	1.778.633	1.923.349	18.619
Ativo corrente	11.313.435	3.118.285	3.288.190	10.076.920	2.548.955	1.679.225
Passivos não correntes	965	-	2.240.946	8.594	-	-
Passivo corrente	7.445.652	642.484	977.309	6.901.181	103.517	57.638
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	5.206.279	3.793.949	1.057.323	4.945.778	4.368.787	1.640.206

Associadas	30 set 2016			30 set 2015		
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos	Ulabox	Outros
Volume de negócios	40.752.955	5.403.034	197.438	39.050.382	2.973.818	53.060
Outros rendimentos operacionais	2.934.252	-	70.914	3.378.879	-	199
Gastos operacionais	(41.506.903)	(8.655.271)	(2.439.830)	(40.500.615)	(4.348.940)	(204.534)
Resultados financeiros	7.464	-	(8.304)	10.444	-	26.301
Imposto sobre o rendimento	(515.485)	-	(38)	(460.609)	-	(28)
Resultado líquido consolidado do período	1.672.283	(3.252.237)	(2.179.820)	1.478.481	(1.375.122)	(125.002)
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	1.672.283	(3.252.237)	(2.179.820)	1.478.481	(1.375.122)	(125.002)

5.4 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	30 set 2016			30 set 2015		
	Valor proporção nos capitais	Goodwill	Total do investimento	Valor proporção nos capitais	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	638.605.623	571.752.490	1.210.358.113	621.439.679	579.547.428	1.200.987.107
Mudança de método de consolidação	250.000	-	250.000	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	62.087.629	-	62.087.629	63.962.337	-	63.962.337
Dividendos distribuídos	(30.686.194)	-	(30.686.194)	(28.037.732)	-	(28.037.732)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controle	(8.331.814)	-	(8.331.814)	(39.825.703)	-	(39.825.703)
	661.925.244	571.752.490	1.233.677.734	617.538.581	579.547.428	1.197.086.009
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	2.807.145	1.723.842	4.530.987	1.502.111	137.494	1.639.605
Aquisições durante o período	1.607.217	-	1.607.217	1.599.541	1.400.759	3.000.300
Aumentos de capital durante o período	2.840.529	-	2.840.529	-	-	-
Transferência de "Outros investimentos não correntes" e mudança de método	461.250	2.140.811	2.602.061	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(567.171)	-	(567.171)	13.088	-	13.088
Dividendos distribuídos	(352.945)	-	(352.945)	(296.562)	-	(296.562)
	6.796.025	3.864.653	10.660.678	2.818.178	1.538.253	4.356.431
Total	668.721.269	575.617.143	1.244.338.412	620.356.759	581.085.681	1.201.442.440

O valor relativo a “Efeito em capitais próprios e interesses sem controle” resulta essencialmente do efeito de conversão cambial das empresas com moeda funcional diferente do euro e da alienação da totalidade da participação direta na NOS.

Conforme previsto no acordo parassocial entre a Sonaecom, a Kento Holding Limited e a Jadeium BV (atualmente denominada Unitel International Holdings, BV), em 14 de junho de 2016 a Sonaecom procedeu à venda da totalidade da participação direta na NOS (2,14%) para a ZOPT por 82.840.847 euros (Nota 11). Esta operação gerou uma mais-valia de 18.725.887, tendo sido 50% desta mais-valia anulada por contrapartida de Reservas e os restantes 50% registados na rubrica de Ganhos e perdas em Investimentos registados ao justo valor através de resultados. Adicionalmente, a operação originou também impacto em equivalência patrimonial registada através de Reservas, pela redução ao justo valor dos 2,14% dos interesses não controlados.

6 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 são as seguintes:

Firma	Sede social	Percentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		30 set 2016		31 dez 2015		30 set 2016	31 dez 2015
		Direto	Total	Direto	Total		
Unidades de Retalho							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insco - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	925.197	898.197
1) MOVVO, S.A.	Porto	22,89%	22,89%	16,00%	16,00%	-	991.315
2) Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	-	-	11,11%	11,11%	-	133.162
Sonae IM							
3) Ed Broking LLP	Londres	6,68%	3,34%	9,72%	4,86%	15.249.229	15.249.229
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	75.069	75.069
Outros investimentos						11.278.130	12.192.713
Total (Nota 11)						27.537.601	29.549.661

- 1) Em 27 de maio de 2016, foi realizado um aumento de capital na MOVVO, passando o Grupo a deter influência significativa na referida participada e a ser incluída no consolidado pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5);
- 2) Participação alienada no período;
- 3) Ex Cooper Gay Sweet & Crawford, Lda.

Em 30 de setembro de 2016 estão incluídos em “Outros investimentos”, 9.976.138 euros (9.996.932 euros em 31 de dezembro de 2015), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 24).

Embora de acordo com os prazos definidos contratualmente a Escrow Account já devesse ter sido libertada pelo comprador, a mesma ainda não o foi pelo facto de existirem alguns pontos de divergência quanto à utilização da referida Escrow Account, nomeadamente quanto à possibilidade ou não de retenção da Escrow Account para processos fiscais em curso ainda não decididos (Nota 25). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae.

A participação financeira na Ed Broking LLP (ex Cooper Gay Sweet & Crawford, Lda) manteve o justo valor de 31 de dezembro de 2015 por se considerar que não existem diferenças de valorização materialmente relevantes. Em 31 de dezembro de 2015, a participação financeira foi reavaliada para o seu justo valor tomando por base os múltiplos de EBITDA ou os múltiplos de vendas por região e o preço da operação dos Estados Unidos da América vendida em fevereiro de 2016. O valor da Ed Broking LLP está líquido de uma imparidade no valor de 1.517.355 euros.

7 ALTERAÇÕES NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016, foram adquiridas as seguintes empresas:

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido	
		À data de aquisição	
		Direto	Total
Unidades de Retalho			
Irmãos Vila Nova, SA	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%
Irmãos Vila Nova III - Imobiliária, SA	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%
IVN - Serviços Partilhados, SA	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	50,00%	50,00%
IVN Asia Limited	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%
Salsa DE GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%
Salsa Distribution USA LLC	New York (EUA)	100,00%	50,00%
Salsa France, S.A.R.L.	Paris (França)	99,99%	50,00%
Salsa Luxembourg, Sàrl	Luxemburgo	100,00%	50,00%
SLS Salsa - Comércio e Difusão de Vestuário, S.A.	Vila Nova de Famalicão (Portugal)	100,00%	50,00%
SLS Salsa España - Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U.	Pontevedra (Espanha)	100,00%	50,00%
Sonae IM			
Sysvalue-Consult.,Int. e seg. em S.L.,SA	Cidade do México (México)	100,00%	89,97%
Iberosegur-Soc. Ibérica Med. Seguros,Lda	Porto (Portugal)	100,00%	50,01%
Inovretail, Lda	Maia (Portugal)	100,00%	89,97%

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

Valores em euros	Unidades de Retalho		Sonae IM	
	À data de aquisição	30 set 2016	À data de aquisição	30 set 2016
Ativos líquidos adquiridos				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 8 e 9)	13.925.984	14.463.795	564.077	567.274
Inventários	21.955.255	22.520.322	-	-
Outros ativos	18.764.837	17.588.212	1.097.100	723.882
Caixa e equivalentes de caixa	7.501.069	1.487.859	213.376	69.459
Empréstimos	(57.408.768)	(52.448.754)	(372.865)	(26.617)
Outros passivos	(26.105.867)	(22.722.664)	(1.238.896)	(877.212)
Total de ativos líquidos adquiridos	(21.367.490)	(19.111.230)	262.792	456.786
Goodwill (Nota 10)	167.547.490		2.609.853	
Interesses sem controlo (Nota 18)	73.090.000		-	
Atualização financeira	-		(139.593)	
Custo de aquisição	73.090.000		3.012.238	
Pagamentos efetuados	73.090.000		1.469.267	
Valores em dívida	-		1.542.971	
	73.090.000		3.012.238	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição				
Pagamentos efetuados	(73.090.000)		(1.469.267)	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	7.501.069		213.376	
	(65.588.931)		(1.255.891)	

Valores em euros	Unidades de Retalho		Sonae IM	
	Desde a data de aquisição	9 meses	Desde a data de aquisição	9 meses
Vendas e prestações de serviços	29.249.817	84.343.135	300.813	1.452.603
Outros rendimentos	1.168.712	4.250.438	174.825	119.439
Custo das vendas	(13.188.548)	(39.451.697)	(69.595)	(434.294)
Fornecimentos e serviços externos	(6.288.753)	(18.818.025)	(102.048)	(544.031)
Outros gastos e perdas	(7.310.916)	(21.875.044)	(300.824)	(909.513)
Resultado financeiro	(508.471)	(3.166.773)	(3.717)	143.330
Resultados relativos a empresas associadas	-	(352.513)	-	-
Resultado antes impostos	3.121.841	4.929.521	(546)	(172.466)
Imposto sobre o rendimento	(865.581)	(1.590.016)	(81)	(1.561)
Resultado líquido	2.256.260	3.339.505	(627)	(174.027)

A IVN – Serviços Partilhados, SA detentora da marca Salsa que é uma marca Portuguesa de jeanswear de renome internacional, reconhecida pelo seu espírito empreendedor 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. Em 2015, a empresa registou um volume de negócios consolidado de 106 milhões de euros, 56% dos quais gerados fora de Portugal.

Esta aquisição enquadra-se nos pilares estratégicos da Sonae, nomeadamente a expansão internacional, a diversificação dos estilos de investimento e o reforço da base de ativos e competências. A Salsa continuará a contar com a atual equipa de gestão e, em consonância com os termos do acordo, os seus resultados serão incluídos na Sonae pelo método de consolidação integral, sendo reportados no segmento de “Sports & Fashion” da Sonae SR.

No seguimento desta aquisição foi feita uma avaliação preliminar do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos, no entanto, dado que a transação ocorreu a 30 de junho de 2016, não foi ainda possível concluir o exercício de atribuição de justo valor e cálculo do Goodwill, os quais serão efetuados no período máximo de 12 meses desde a data de aquisição. No entanto a alocação do preço de compra que vier a ser realizada está sujeita a alterações até conclusão do período de um ano a contar desde a data de aquisição, conforme permitido pelo IFRS3 – Concentrações Empresariais.

8 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	1.340.030.432	1.331.776.249	195.582.343	24.255.352	2.891.644.376
Investimento	16.330.834	943.635	1.626.259	160.737.410	179.638.138
Aquisição de filiais (Nota 7)	22.251.402	12.095.241	7.966.926	54.012	42.367.581
Desinvestimento	(31.857.386)	(35.682.608)	(4.718.757)	(1.247.388)	(73.506.139)
Variações cambiais	112.115	71.707	326.373	12.199	522.394
Transferências	22.172.141	113.968.355	13.479.439	(149.450.784)	169.151
Saldo final a 30 de setembro de 2016	1.369.039.538	1.423.172.579	214.262.583	34.360.801	3.040.835.501
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	367.362.667	828.106.126	153.060.796	-	1.348.529.589
Depreciações do período	15.586.819	79.024.866	11.697.892	-	106.309.577
Perdas por imparidade do período (Nota 24)	6.536.987	-	143	-	6.537.130
Aquisição de filiais (Nota 7)	16.826.334	7.758.727	6.320.357	-	30.905.418
Desinvestimento	(5.030.921)	(28.100.214)	(4.462.690)	-	(37.593.825)
Variações cambiais	110.199	26.124	214.712	-	351.035
Transferências	118.557	(685.784)	(33.680)	-	(600.907)
Saldo final a 30 de setembro de 2016	401.510.642	886.129.845	166.797.530	-	1.454.438.017
Valor líquido a 30 de setembro de 2016	967.528.896	537.042.734	47.465.053	34.360.801	1.586.397.484
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	1.668.538.078	1.286.938.925	184.269.466	27.306.514	3.167.052.983
Investimento	5.073.785	1.033.533	848.970	96.877.613	103.833.901
Desinvestimento	(170.080.638)	(44.454.099)	(6.547.844)	(2.782.408)	(223.864.989)
Variações cambiais	(378.140)	(116.019)	(1.051.689)	40	(1.545.808)
Transferências	6.057.915	74.171.653	12.840.395	(94.167.084)	(1.097.121)
Saldo final a 30 de setembro de 2015	1.509.211.000	1.317.573.993	190.359.298	27.234.675	3.044.378.966
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	432.793.307	783.680.414	148.631.381	-	1.365.105.102
Depreciações do período	18.122.855	78.130.444	10.270.125	-	106.523.424
Perdas por imparidade do período	-	44.502	-	-	44.502
Desinvestimento	(36.704.228)	(36.504.413)	(6.273.516)	-	(79.482.157)
Variações cambiais	(342.796)	(84.625)	(825.895)	-	(1.253.316)
Transferências	4.753	(479.188)	(311.611)	-	(786.046)
Saldo final a 30 de setembro de 2015	413.873.891	824.787.134	151.490.484	-	1.390.151.509
Valor líquido a 30 de setembro de 2015	1.095.337.109	492.786.859	38.868.814	27.234.675	1.654.227.457

O investimento no período findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015 inclui principalmente a aquisição de ativos de cerca de 177,7 milhões de euros (103 milhões de euros em 2015), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015, foram registadas diversas operações Sale and Leaseback. Os valores contabilísticos dos ativos alienados, no montante de aproximadamente 170,1 milhões de euros (134 milhões de euros em 30 de setembro de 2015), correspondem a 16 ativos do retalho alimentar localizados em Portugal e 3 lojas da Worten em Espanha (em 30 de setembro de 2015, correspondiam a 15 ativos do retalho alimentar em Portugal). Tais operações resultaram num encaixe financeiro de 230 milhões de euros (184,7 milhões de euros em 30 de setembro de 2015), tendo gerado uma mais-valia, líquida de custos retidos, de aproximadamente, 63,1 milhões de euros (40 milhões de euros em 30 de setembro de 2015) (Nota 27).

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

	30 set 2016	30 set 2015
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	28.476.584	13.099.031
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	2.981.488	1.041.222
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	1.206.000	9.359.900
Outros	1.696.729	3.734.522
	34.360.801	27.234.675

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

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Outros ativos fixos tangíveis	Total ativos fixos tangíveis
Perdas por Imparidade				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	99.853.204	33.179.776	531.383	133.564.363
Perdas por Imparidade do exercício (Nota 24)	6.536.987	-	143	6.537.130
Aquisição de filiais	416.568	-	-	416.568
Diminuições do período	(14.181.296)	(3.988.102)	(74.855)	(18.244.253)
Transferências	-	(33.341)	(13.220)	(46.561)
Saldo final a 30 de setembro de 2016 (Nota 24)	92.625.463	29.158.333	443.451	122.227.247

9 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	117.783.711	385.338.394	33.660.059	536.782.164
Investimento	75.089	1.843.497	29.076.904	30.995.490
Aquisição de filiais (Nota 7)	-	6.535.338	192.515	6.727.853
Desinvestimento	(94.666)	(336.989)	(237.553)	(669.208)
Variações cambiais	(156.647)	3.776.779	(49.131)	3.571.001
Transferências	175.986	25.687.451	(25.975.852)	(112.415)
Saldo final a 30 de setembro de 2016	117.783.473	422.844.470	36.666.942	577.294.885
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2016	38.812.220	253.519.595	-	292.331.815
Depreciações do período	963.994	25.463.464	-	26.427.458
Aquisição de filiais (Nota 7)	-	3.699.955	-	3.699.955
Desinvestimento	(94.666)	(201.609)	-	(296.275)
Variações cambiais	(133.418)	2.263.601	-	2.130.183
Transferências	(47)	(357.242)	-	(357.289)
Saldo final a 30 de setembro de 2016	39.548.083	284.387.764	-	323.935.847
Valor líquido a 30 de setembro de 2016	78.235.390	138.456.706	36.666.942	253.359.038
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	116.610.221	330.979.840	37.819.101	485.409.162
Investimento	50.714	1.548.687	33.120.906	34.720.307
Desinvestimento	(63.330)	(661.786)	(362.165)	(1.087.281)
Variações cambiais	350.389	(8.082.806)	60.382	(7.672.035)
Transferências	509.607	25.190.924	(25.074.495)	626.036
Saldo final a 30 de setembro de 2015	117.457.601	348.974.859	45.563.729	511.996.189
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	37.123.054	217.326.220	-	254.449.274
Depreciações do período	1.645.368	20.489.524	-	22.134.892
Desinvestimento	(61.994)	(508.216)	-	(570.210)
Variações cambiais	301.283	(4.317.293)	-	(4.016.010)
Transferências	5.565	49.623	-	55.188
Saldo final a 30 de setembro de 2015	39.013.276	233.039.858	-	272.053.134
Valor líquido a 30 de setembro de 2015	78.444.325	115.935.001	45.563.729	239.943.055

10 GOODWILL

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

- Unidades de Retalho - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Sonae MC e Sonae SR, e alocados a cada um dos grupos homogêneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a

cada uma das insígnias do segmento repartido por país, e a cada um dos imóveis no caso do segmento Sonae RP;

- Sonae IM - O valor de Goodwill deste segmento é fundamentalmente relativo: (i) ao negócio de Sistemas de Informação e (ii) ao negócio de seguros incluindo valores gerados anterior à adoção dos IFRS e suportado pela valorização da carteira de clientes (Portugal) bem como o gerado pela operação de concentração posterior (Brasil).

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a rubrica “Goodwill” tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	30 set 2016				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	478.307.362	-	-	-	478.307.362
Sonae SR					
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	187.241.821	16.946.726	-	692.021	204.880.568
Sonae RP	2.651.900	-	-	-	2.651.900
Sonae IM					
MDS	9.354.504	-	21.178.593	-	30.533.097
Sistemas de Informação e Multimédia	2.223.371	-	7.090	12.312.957	14.543.418
	745.062.490	16.946.726	21.185.683	13.004.978	796.199.877

Insígnia	31 dez 2015				
	Portugal	Espanha	Brasil	Outros países	Total
Sonae MC	478.207.362	-	-	-	478.207.362
Sonae SR					
Worten	65.283.532	-	-	-	65.283.532
Sports & Fashion	19.694.331	18.363.680	-	692.021	38.750.032
Sonae RP	2.906.853	-	-	-	2.906.853
Sonae IM					
MDS	9.096.498	-	17.693.326	-	26.789.824
Sistemas de Informação e Multimédia	778.944	-	7.090	11.820.276	12.606.310
	575.967.520	18.363.680	17.700.416	12.512.297	624.543.913

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 set 2016	30 set 2015
Valor Bruto:		
Saldo inicial	639.617.937	625.358.011
Goodwill gerado no período (Nota 7)	170.157.343	1.136.701
Outras variações	(1.561.830)	(326.434)
Variação cambial	3.415.627	(6.702.114)
Abates	(540.273)	-
Saldo final	811.088.804	619.466.164
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	15.074.024	14.767.547
Aumentos	355.176	-
Abates	(540.273)	-
Saldo final	14.888.927	14.767.547
Valor líquido	796.199.877	604.698.617

11 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2016 e de 2015, os movimentos ocorridos na rubrica “Outros investimentos” podem ser decompostos como segue:

	30 set 2016		30 set 2015	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	29.549.661	79.924.887	30.566.117	57.667.740
Aumentos durante o período	1.025.977	81.518	400.000	125.104
Diminuições durante o período	(1.079.275)	(64.114.961)	-	(7.116)
Aumento/(diminuição) do justo valor	5.111	(15.742.935)	(27.711)	23.512.204
Transferências para "Investimentos em associadas"	(1.963.873)	-	-	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de setembro	27.537.601	148.509	30.938.406	81.297.932
Instrumentos financeiros derivados (Nota 19)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	2.506.087	-	3.995.221
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(1.635.861)	-	(3.462.062)
Justo valor em 30 de setembro	-	870.226	-	533.159
	27.537.601	1.018.735	30.938.406	81.831.091

Em outros investimentos financeiros não correntes estão registados 9.976.138 euros (9.998.825 euros a 30 de setembro de 2015), relativos a montantes depositados numa Escrow Account (Nota 6).

O montante de aumento/ (diminuição) de justo valor na rubrica “Outros investimentos correntes” está associado principalmente ao registo ao justo valor da participação da NOS até ao momento da alienação no montante de 15.681.846 euros negativos (23.511.756 euros em 30 de setembro de 2015). O justo valor do referido investimento foi determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações foram registadas na demonstração consolidada dos resultados.

A 30 de setembro de 2016, as “Diminuições durante o período” em Outros investimentos correntes correspondem à venda da participação direta da Sonaecom na NOS (2,14%) para a ZOPT tal como descrito na nota 5.4.. Para a determinação do justo valor das ações NOS na data da venda, foi utilizada a cotação de fecho do dia 14 de junho de 2016 (5,822) para as 11.012.532 ações em carteira no momento da venda.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos. A rubrica de “Outros investimentos não correntes” inclui 2.312.199 euros (4.172.822 euros a 30 de setembro de 2015) de investimentos registados ao custo deduzido de perdas por imparidade pelo motivo acima indicado.

12 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 é o seguinte:

	30 set 2016			31 dez 2015		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24)	Valor líquido
Cientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	722.160	-	722.160	605.316	-	605.316
Cauções	5.419.327	-	5.419.327	4.633.112	-	4.633.112
Regime excepcional de regulariz.dividas ao fisco e á Segurança social	6.240.960	-	6.240.960	6.240.960	-	6.240.960
Devedores por alienação de investimentos financeiros	-	-	-	527.618	-	527.618
Outros	404.647	-	404.647	456.286	-	456.286
	12.787.094	-	12.787.094	12.463.292	-	12.463.292
Provisões técnicas de resseguro cedido	20.581.781	-	20.581.781	19.103.740	-	19.103.740
Outros ativos não correntes	-	-	-	43.595	-	43.595
	33.368.875	-	33.368.875	31.610.627	-	31.610.627

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

Os valores incluídos em "Provisões técnicas de resseguro cedido" relacionam-se com uma filial da Sonae cuja atividade é resseguro em ramos não-Vida. O valor da provisão é relativo a provisões para sinistros declarados (Nota 24).

13 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 é o seguinte:

	30 set 2016	31 dez 2015
Clientes	127.931.349	103.297.115
Estado e outros entes públicos	72.519.825	78.953.427
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	28.934	22.061
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	49.266.834	37.379.130
Dividendos a receber de empreendimento conjuntos	-	12.192.750
Alienação de investimentos financeiros	628.168	2.642.097
IVA de imóveis e de descontos de talões	2.774.095	2.560.040
Alienação de ativos fixos tangíveis	2.300.037	2.304.243
Valores a receber de seguradoras e tomadores de seguros	2.823.289	3.047.910
Vales e cheques oferta	1.104.947	1.214.062
Adiantamentos a fornecedores	3.316.173	852.495
Outros devedores	20.544.282	27.857.801
	82.757.825	90.050.528
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	80.390.322	47.174.036
Faturação a emitir	17.304.613	10.390.059
Fornecimentos e serviços externos	17.589.898	11.503.748
Rendas	6.463.998	6.155.172
Comissões a receber	722.390	928.439
Outros ativos correntes	15.882.751	10.432.333
	138.353.972	86.583.787
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 24)	(19.794.976)	(18.285.857)
	401.796.929	340.621.061

14 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos “Ativos e passivos por impostos diferidos” em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 set 2016	31 dez 2015	30 set 2016	31 dez 2015
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	5.373.387	6.127.552	16.988.510	24.586.821
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.856.531	1.622.953	44.250.434	43.830.296
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	8.418.730	9.009.843	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	207	73.408	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	70.336	242.174	183.760	364.824
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.080.269	1.166.623
Prejuízos fiscais reportáveis	48.123.085	41.618.697	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	346.776	547.219
Benefícios fiscais	620.605	2.222.202	-	-
Outros	3.035.340	2.952.789	2.233.785	2.263.989
	67.498.221	63.869.618	65.083.534	72.759.772

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 set 2016			31 dez 2015		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	273.243	57.381	2027	230.791	48.466	2027
Gerados em 2016	317.720	66.721	2028	-	-	
	1.785.199	374.892		1.425.027	299.256	
Sem limite de data de utilização	170.918.658	42.765.879		151.590.107	37.927.462	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	14.716.171	4.982.314		10.258.659	3.391.979	
	187.420.028	48.123.085		163.273.793	41.618.697	

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae, periodicamente revistos e atualizados.

Em 30 de setembro de 2016, o Grupo apresenta no segmento do Retalho um valor de 38,8 milhões de euros (35,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) 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 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, é a entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de setembro de 2016, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	30 set 2016			31 dez 2015		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2012	4.696.498	986.264	2017	8.379.732	1.759.744	2017
Gerados em 2013	3.508.112	736.703	2018	3.957.748	831.127	2018
Gerados em 2014	5.744.083	1.206.257	2026	5.856.149	1.229.791	2026
Gerados em 2015	2.689.419	564.778	2027	2.629.640	552.224	2027
Gerados em 2016	647.611	135.999	2028	-	-	
	17.285.723	3.630.001		20.823.269	4.372.886	
Sem limite de data de utilização	197.404.536	51.249.211		189.969.957	48.704.159	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	111.331.448	27.865.857		101.948.790	25.518.479	
	326.021.707	82.745.069		312.742.016	78.595.524	

15 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 set 2016	31 dez 2015
Numerário	8.473.056	9.325.162
Depósitos bancários	212.404.964	115.357.583
Aplicações de tesouraria	124.097.366	158.068.838
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	344.975.386	282.751.583
Descobertos bancários (Nota 19)	(18.958.615)	(12.611.120)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	326.016.771	270.140.463

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

16 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

A 31 de dezembro de 2015, foram transferidos para “Ativos não correntes detidos para venda” o valor de 131 milhões de euros que correspondiam ao valor líquido dos ativos alienados em 2016, mas que a essa data as transações já estavam em processo avançado de negociação.

As referidas transações ocorreram em 2016 e incluem:

- uma operação de venda e posterior arrendamento de 12 ativos do Retalho Alimentar localizados em Portugal; esta operação totalizou 164 milhões de euros;
- uma operação de venda e posterior arrendamento de 3 lojas da Worten em Espanha, nas cidades de Madrid, Barcelona e Valência; esta transação totalizou 26,8 milhões de euros.

17 CAPITAL SOCIAL

Capital Social

Em 30 de setembro de 2016, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

Cash Settled Equity Swap

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

Na mesma data a Sonae Investments, BV, sociedade cuja totalidade do capital social e de direitos de voto é titular a Sonae SGPS, celebrou com uma instituição financeira, um instrumento financeiro derivado - Cash

Settled Equity Swap - sobre um total de 132.800.000 ações Sonae SGPS, representativas de 6,64% do respetivo capital social.

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

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae SGPS optou por manter as ações próprias na sua demonstração da posição financeira consolidada, tendo registado um passivo na rubrica de "Outras dívidas a terceiros" (Nota 23), uma vez que, de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio, este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.

Consequentemente, a Sonae manteve registado no seu capital próprio o custo de aquisição das ações que se mantêm abrangidas pelo referido contrato.

Em novembro de 2014, foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano renovável automaticamente, mantendo-se as restantes condições inalteradas.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 82.578.235 euros (Nota 23) (103.602.523 euros em 31 de dezembro de 2015) relativo ao valor de mercado de 110.398.710 ações Sonae SGPS (118.663.355 ações a 31 de dezembro de 2015).

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

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

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

Estrutura de Capital

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de setembro de 2016:

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

18 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o detalhe dos Interesses sem Controlo é o seguinte:

FIRMA	30 set 2016				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	123.646.301	23.364.752	2.698.459	509.914	(492.503)
IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	(19.111.228)	2.256.262	74.218.130	1.128.130	-
Outros	51.777.096	3.922.492	23.113.416	1.529.828	(28.682)
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	968.852.197	6.127.079	94.867.930	(340.714)	(1.809.412)
MDS, SGPS, SA (consolidado)	27.068.005	791.285	14.492.961	423.733	(282.387)
Outros					
Outros	1.472.955	389.073	1.178	311	-
Total	1.153.705.326	36.850.943	209.392.074	3.251.202	(2.612.984)
FIRMA	31 dez 2015				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	129.481.158	22.506.516	2.691.601	727.499	(1.031.352)
Outros	47.902.622	2.420.670	21.708.781	863.507	(56.603)
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	1.003.586.540	34.567.046	99.283.284	2.035.502	(1.418.022)
MDS, SGPS, SA (consolidado)	23.077.858	(4.395.487)	12.619.188	(2.157.187)	(94.943)
Outros					
Outros	1.083.881	500.468	867	402	-
Total	1.205.132.059	55.599.213	136.303.721	1.469.723	(2.600.920)

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controle foi o seguinte:

	30 set 2016						Total
	Unidades de retalho			Sonae IM		Outros	
	Fundos de Investimento Imobiliário	IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	2.691.601	-	21.708.781	99.283.284	12.619.187	867	136.303.720
Dividendos distribuídos	-	-	(28.682)	(1.809.412)	(282.387)	-	(2.120.481)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	(492.503)	-	-	-	-	-	(492.503)
Variação de percentagem em filiais	(10.553)	-	-	8.475	-	-	(2.078)
Variação resultante da conversão cambial	-	-	33.364	106.516	1.657.850	-	1.797.730
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	-	(2.338.982)	-	-	(2.338.982)
Aquisição de filiais (Nota 7)	-	73.090.000	-	-	-	-	73.090.000
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	(23.978)	-	(29.884)	-	(53.862)
Variação das reservas de cobertura	-	-	50.250	-	-	-	50.250
Outras variações	-	-	(156.147)	(41.237)	104.462	-	(92.922)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	509.914	1.128.130	1.529.828	(340.714)	423.733	311	3.251.202
Saldo final em 30 de setembro	2.698.459	74.218.130	23.113.416	94.867.930	14.492.961	1.178	209.392.074

	30 set 2015					Total
	Unidades de retalho		Sonae IM		Outros	
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	33.627.820	19.341.826	99.447.776	7.782.645	466	160.200.533
Dividendos distribuídos	(815.737)	34	(1.418.021)	(114.977)	-	(2.348.701)
Variação de percentagem por aquisição de ações	(20.961.889)	182.782	342.290	105.227	-	(20.331.590)
Variação resultante da conversão cambial	-	(50.554)	51.399	(3.062.977)	-	(3.062.132)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	310.013	-	-	310.013
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(12.807)	100.920	-	(110.188)	-	(22.075)
Variação das reservas de cobertura	-	(38.610)	-	-	-	(38.610)
Variação de percentagem por alienação de ações	953.639	-	-	-	-	953.639
Outras variações	(12)	89.955	(93.013)	4	-	(3.066)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controle	1.058.898	618.235	2.612.734	(1.050.829)	524	3.239.562
Saldo final em 30 de setembro	13.849.912	20.244.588	101.253.178	3.548.905	990	138.897.573

As aquisições relativas ao período findo em 30 de setembro de 2016 tiveram os seguintes impactos ao nível das demonstrações financeiras:

	Aquisições/ Alienações		
	IVN - Serviços Partilhados, SA (Consolidado)	Outros	Total
Percentagem adicional adquirida	50,00%		
Quota parte dos capitais próprios adquiridos/Alienados	73.090.000	(2.078)	73.087.922
Custo de aquisição/alienação	(73.090.000)	(134.197)	(72.990.120)
Impacto ao nível dos capitais próprios	-	(136.275)	97.802

19 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	30 set 2016		31 dez 2015	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	205.500.000	130.000.000	159.300.000	180.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	105.000.000	141.000.000	60.000.000	160.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2020	-	55.000.000	-	55.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2015/2019	-	25.000.000	-	25.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2021	-	30.000.000	-	30.000.000
MDS, SGPS, SA - papel comercial	5.250.000	14.950.000	5.250.000	14.950.000
Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	3.866.380	276.170	3.131.055	3.247.020
Outros	24.879.052	15.253.481	18.363.593	8.631.589
	<u>344.495.432</u>	<u>501.479.651</u>	<u>246.044.648</u>	<u>566.828.609</u>
Descobertos bancários (Nota 15)	18.958.615	-	12.611.120	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(467.933)	-	(521.997)
Empréstimos bancários	363.454.047	501.011.718	258.655.767	566.306.612
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS /2014/2018	-	-	-	60.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2014/2020	-	-	-	50.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	100.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2016/2023	-	60.000.000	-	-
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	197.783.654	-	194.535.791
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ 2012/2017	-	-	50.000.000	95.000.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020	-	75.000.000	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020	-	30.000.000	-	30.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021	25.000.000	95.000.000	-	-
Obrigações Sonae Investimentos / Setembro 2016/2021	3.000.000	12.000.000	-	-
Obrigações IVN 2016/2023	5.000.000	30.000.000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	(2.176)	(5.518.163)	(37.919)	(6.973.692)
Empréstimos por obrigações	32.997.824	694.265.491	49.962.081	697.562.099
Outros empréstimos	1.222.547	5.354.147	1.092.795	5.764.682
Instrumentos derivados (Nota 20)	294.604	-	860.503	-
Outros empréstimos	1.517.151	5.354.147	1.953.298	5.764.682
Credores por locações financeiras	1.050.121	1.642.324	3.691.782	3.231.481
	<u>399.019.142</u>	<u>1.202.273.680</u>	<u>314.262.928</u>	<u>1.272.864.874</u>

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

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

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

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,656 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,0287 euros por ação.

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

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2016 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,40% (2,05% em 31 de dezembro de 2015). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 20).

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

	30 set 2016	31 dez 2015
N+1 ^{a)}	398.726.714	313.440.343
N+2	147.471.572	225.888.798
N+3	282.631.738	193.792.207
N+4	211.500.669	331.879.992
N+5	388.960.826	377.426.614
Após N+5	190.411.316	167.337.163
	1.619.702.835	1.609.765.117

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

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

À data de 30 de setembro de 2016, a Sonae dispunha, conforme detalhado na nota de “Caixa e equivalentes de caixa”, do valor de 345 milhões de euros (283 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) e ainda linhas de crédito disponíveis conforme se segue:

	30 set 2016		31 dez 2015	
	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano	Compromissos inferiores a 1 ano	Compromissos superiores a 1 ano
Montantes de linhas disponíveis	95.581.443	447.500.000	122.683.306	341.050.000
Montantes de linhas contratadas	366.940.242	790.250.000	293.260.890	732.250.000

20 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

O justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio de cobertura calculados tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 294.604 euros, e no ativo de 870.226 euros (860.503 euros no passivo e 1.983.962 euros no ativo, em 31 de dezembro de 2015).

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

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

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

Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem contratado instrumentos financeiros de cobertura de gestão de risco de taxa de juro a 30 de setembro de 2016.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de setembro de 2016, a Sonae não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	30 set 2016	31 dez 2015	30 set 2016	31 dez 2015
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	870.226	1.983.963	294.604	860.503
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de câmbio	-	522.124	-	-
Outros derivados	-	-	-	-
	870.226	2.506.087	294.604	860.503

21 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 set 2016	31 dez 2015
Acionistas	2.742.635	2.780.947
Fornecedores de ativos fixos	662.357	604.822
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.264.359	2.095.698
Diferimento do rédito associado à alienação das extensões de garantia	28.799.375	28.196.895
Outros acréscimos e diferimentos	5.098.207	2.350.518
Outros passivos não correntes	39.566.933	36.028.880

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

22 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2016 e em anos anteriores, de acordo com a política de remunerações descrita no relatório do governo da sociedade, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de ações, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano.

A 30 de setembro de 2016, todos os planos de ações Sonae Holding estão contabilizados, na demonstração da posição financeira, em “Outras reservas” por contrapartida de “Gastos com o pessoal” pelo justo valor das ações determinado na data de atribuição do plano de 2016, 2015 e 31 de dezembro de 2014 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumidos como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
					30 set 2016	31 dez 2015
Ações	2013	2016	-	0,701	-	5.404.038
	2014	2017	235	1,343	4.477.771	4.306.697
	2015	2018	260	1,278	3.895.880	3.784.460
	2016	2019	284	0,970	5.036.081	-
Total					13.409.732	13.495.195

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

	Número agregado de participantes	Nº de ações
Saldo a 31 de dezembro de 2015	625	13.495.195
Atribuídas	284	5.809.735
Vencidas	(98)	(5.610.617)
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas ⁽¹⁾	(32)	(284.581)
Saldo a 30 de setembro de 2016	779	13.409.732

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

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o justo valor total das ações atribuídas das responsabilidades decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Justo valor*	
		30 set 2016	31 dez 2015
2013	2016	-	5.663.432
2014	2017	3.981.485	3.008.946
2015	2018	2.204.419	1.322.038
2016	2019	1.221.250	-
Total		7.407.154	9.994.416

* Utilizada a cotação de 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015.

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 set 2016	31 dez 2015
Valor registado em gastos com pessoal do período	2.931.975	2.024.040
Registado em exercícios anteriores	6.171.665	6.312.164
	9.103.640	8.336.204
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	9.103.640	8.336.204
	9.103.640	8.336.204

23 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, a rubrica "Fornecedores e outros passivos correntes" pode ser detalhada como segue:

	30 set 2016	31 dez 2015
Fornecedores	1.120.702.468	1.161.697.200
Estado e outros entes públicos	89.455.379	92.269.879
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	44.586.666	44.750.697
Outras dívidas	131.571.808	154.763.112
	176.158.474	199.513.809
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	132.093.926	111.077.895
Outros fornecimentos e serviços externos	36.121.222	41.018.028
Diferimento do réditto de extensões de garantia	29.215.374	24.471.084
Encargos assumidos na alienação de imóveis	18.263.872	10.031.166
Rendas e alugueres	9.508.138	6.773.465
Publicidade e propaganda	10.066.684	14.159.475
Receitas antecipadas de clientes	9.336.315	8.407.899
Encargos financeiros a liquidar	4.926.806	5.022.010
Gastos com compras	8.497.898	5.270.530
Seguros a liquidar	5.139.516	1.745.005
Outros	15.295.669	10.498.254
	278.465.420	238.474.811
	1.664.781.741	1.691.955.699

A rubrica "Outras dívidas" inclui:

- 82.578.235 euros (103.602.523 euros em 31 de dezembro de 2015) referentes ao justo valor das ações Sonae SGPS abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 17;
- 10.321.474 euros (14.219.757 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 12.414.726 euros (14.365.559 euros em 31 de dezembro de 2015) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto.

24 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas “Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas” durante o período findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 jan 2016	Aumentos	Diminuições	Entradas no perímetro	Saldo em 30 setembro 2016
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos (Nota 11)	1.886.603	-	(4.540)	-	1.882.063
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 8)	133.564.363	6.537.130	(18.290.814)	416.568	122.227.247
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.024	-	-	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 13)	18.285.857	2.521.006	(3.042.592)	2.030.705	19.794.976
Provisões não correntes	38.810.058	4.313.945	(3.705.331)	218.500	39.637.172
Provisões correntes	3.083.990	63.306	(45.816)	-	3.101.480
	197.127.895	13.435.387	(25.089.093)	2.665.773	188.139.962

Rubricas	Saldo em 01 jan 2015	Aumentos	Diminuições	Transferências	Saldo em 30 setembro 2015
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas	6.301.835	36.663	(2.266.056)	(3.765.883)	306.559
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	143.623.367	446.068	(6.765.027)	-	137.304.408
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.101	-	(77)	-	1.497.024
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	22.496.541	9.091.013	(3.516.523)	-	28.071.031
Provisões não correntes	36.489.900	11.000.357	(8.445.864)	-	39.044.393
Provisões correntes	3.724.196	72.370	(109.429)	-	3.687.137
	214.132.940	20.646.471	(21.102.976)	(3.765.883)	209.910.552

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015, o detalhe das “Provisões correntes e não correntes” pode ser analisado como segue:

	30 set 2016	31 dez 2015
Provisões técnicas de resseguros	21.115.176	20.463.598
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	8.073.182	6.779.929
Garantias a clientes	1.495.968	3.363.334
Processos judiciais em curso	1.873.003	3.558.791
Outras responsabilidades	10.181.323	7.728.396
	42.738.652	41.894.048

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

25 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

- **Garantias e Fianças Prestadas**

	30 set 2016	31 dez 2015
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.145.408.531	1.083.444.776
por processos judiciais em curso	892.920	695.238
por processos autárquicos em curso	9.232.403	8.268.603
contratuais por bom cumprimento	20.072.532	17.445.799
outras garantias	10.036.131	4.824.720

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 as quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 547,5 milhões de euros (520 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015) relativos aos períodos de 2004 a 2013, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 142,9 milhões de euros (144,3 milhões de euros em 2015) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2012. Nestas garantias ou fianças o valor mais relevante está associado a uma variação patrimonial positiva pela alienação de ações próprias a um terceiro no exercício de 2007, bem como pela desconsideração quer de reinvestimento quanto a mais-valias por alienação de ações, quer da neutralidade fiscal associada a operações de cisão. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações adicionais, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável

do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal do reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;

- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 16,7 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 37,3 milhões de euros (135 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 28,5 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que 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 12).

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2015, 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 a 31,4 milhões de euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 44,5 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.

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	
	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	30 set 2015
Empresa - Mãe	175.525	140.044	530.492	597.256
Empreendimentos conjuntos	13.445.296	13.775.430	31.908.110	36.305.348
Empresas associadas	25.804.295	25.054.452	11.688	1.272.017
Entidades parceiras, acionistas e participadas	42.826.120	46.506.522	18.206.084	14.636.286
	82.251.236	85.476.448	50.656.374	52.810.907

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	30 set 2015
Empresa - Mãe	-	-	168.233	24.208
Empreendimentos conjuntos	-	332.379	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	55.627	247.982
	-	332.379	223.860	272.190

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 set 2016	31 dez 2015	30 set 2016	31 dez 2015
Empresa - Mãe	58.268	65.568	502.795	611.479
Empreendimentos conjuntos	6.999.712	16.621.469	10.044.799	10.403.025
Empresas associadas	3.034.743	4.024.521	1.071	1.868.694
Entidades parceiras, acionistas e participadas	16.113.464	17.816.186	5.756.242	7.431.116
	26.206.187	38.527.744	16.304.907	20.314.314

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 set 2016	31 dez 2015	30 set 2016	31 dez 2015
Empreendimentos conjuntos	1.000	1.000	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	2.335.145	2.887.573	-	3.570
	2.336.145	2.888.573	-	3.570

27 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015 foi a seguinte:

	30 set 2016	30 set 2015
Proveitos suplementares	467.710.535	410.490.654
Descontos de pronto pagamento obtidos	18.313.015	17.737.783
Diferenças câmbio favoráveis	10.844.701	22.927.484
Trabalhos para a própria empresa	9.222.203	8.821.588
Ganhos na alienação de ativos	64.061.501	42.174.234
Reversão de perdas de imparidade e provisões	4.412.881	7.520.227
Outros	4.679.270	2.043.836
	579.244.106	511.715.806

A rubrica de “Ganhos na alienação de ativos” em 30 de setembro de 2016 inclui:

- 13,6 milhões de euros referentes às operações “Sale and Leaseback” de 4 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal (Nota 8); e
- 49,5 milhões de euros referentes á venda dos ativos classificados como detidos para venda, em 2015 (Nota 16).

28 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015 são detalhados como segue:

	30 set 2016	30 set 2015
Imposto corrente	8.916.094	15.253.584
Imposto diferido	(11.264.699)	(11.561.243)
	(2.348.605)	3.692.341

29 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30 set 2016	30 set 2015
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	137.974.720	142.384.377
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	5.808.659	5.652.686
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	143.783.379	148.037.063
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.886.718.512	1.874.018.458
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	127.113.527	71.142.333
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	13.409.732	13.674.341
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(7.881.223)	(4.145.610)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.019.360.547	1.954.689.522
Resultado por ação		
Básico	0,076208	0,078994
Diluído	0,071202	0,075734

30 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

No retalho o Grupo tem três segmentos:

- a Sonae MC é a nossa unidade de retalho alimentar, operando 548 lojas diretamente e 277 lojas sob acordos de franchising sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado / Bagga, Note!, Makenotes e Well's;
- a Sonae SR é a nossa unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda, operando 590 lojas diretamente e 109 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO, Zippy, Losan e Salsa;
- a Sonae RP é a nossa unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR.

A Sonae IM inclui a Bizdirect, Saphety, Wedo Technologies, S21sec e Brightpixel (Telecommunications Technology), Inovretail e Movvo (Retail Technology), Maxmat (bricolage e materiais de construção), MDS (corretor de seguros), Tlantic (software de retalho) e Público (media).

Para além dos segmentos acima identificados, a Sonae tem ainda duas grandes parcerias, a Sonae Sierra e a ZOPT (inclui a NOS), cuja informação relevante está divulgada em nota específica, ou seja, Nota 5.

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

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

Volume de negócios	30 set 2016	Intragrupo	30 set 2015	Intragrupo
Sonae MC	2.684.565.804	(1.350.759)	2.549.400.554	(1.237.817)
Sonae SR				
Worten	633.867.121	(3.099.228)	625.714.812	(3.411.945)
Sports & Fashion	373.748.770	(19.388.174)	291.225.018	(20.056.277)
Sonae RP	69.211.176	(61.618.355)	92.167.151	(86.768.439)
Sonae IM	190.023.298	(10.488.923)	187.280.226	(12.834.956)
Outros, eliminações e ajustamentos	(69.348.273)	(82.500)	(106.823.549)	(120.000)
Total consolidado	3.882.067.896	(96.027.939)	3.638.964.212	(124.429.434)

	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	30 set 2015
Sonae MC	67.094.024	60.524.757	551.039	1.505.739	72.161.234	81.391.305
Sonae SR						
Worten	18.606.866	13.325.325	741.878	274.242	(16.148.546)	(20.229.545)
Sports & Fashion	17.762.336	14.698.007	746.375	523.474	(24.498.383)	(32.055.415)
Sonae RP	17.721.870	29.573.008	6.536.987	-	99.449.650	101.690.127
Sonae IM	10.929.491	10.484.182	487.174	567.065	(3.798.532)	(1.388.019)
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	604.837	71.362	207.271	-	27.774.322	27.519.413
Total consolidado direto	132.719.424	128.676.641	9.270.724	2.870.520	154.939.745	156.927.866

	Resultados financeiros ⁽²⁾		Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾	
	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	30 set 2015
Unidades de retalho	(43.866.155)	(46.496.613)	2.589.517	(4.163.534)
Sonae IM	(1.864.814)	(1.907.707)	2.154.357	(293.806)
Holding ⁽¹⁾	8.467.937	(3.257.728)	(2.395.269)	764.999
Total consolidado	(37.263.032)	(51.662.048)	2.348.605	(3.692.341)

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	31 dez 2015
Sonae MC	114.481.199	74.224.811	600.212.321	533.730.705
Sonae SR				
Worten	19.658.938	24.553.008	20.566.098	(18.148.441)
Sports & Fashion	98.859.948	22.732.605	400.078.950	189.556.528
Sonae RP	41.957.250	36.373.086	908.757.261	1.046.536.798
Sonae IM	14.713.821	7.174.123	140.938.687	132.664.890
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	3.336.114	5.488.216	1.193.160.601	1.203.292.497
Total consolidado	293.007.270	170.545.849	3.263.713.918	3.087.632.977

	Dívida Líquida Total	
	30 set 2016	31 dez 2015
Unidades de retalho	725.672.918	643.978.322
Sonae IM	49.339.576	39.546.259
Holding ⁽¹⁾	472.519.979	609.314.264
Total consolidado	1.247.532.473	1.292.838.845

¹⁾ Inclui as contas individuais da Sonae;

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

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	30 set 2015
Intragrupos intersegmentos	(96.027.939)	(124.429.434)	-	-
Contributos das empresas não incluídas nos segmentos	-	-	(7.177.074)	(9.851.594)
Metodo equivalência patrimonial	-	-	35.357.424	37.735.026
Outros	26.679.666	17.605.885	(406.028)	(364.019)
Outros, eliminações e ajustamentos	(69.348.273)	(106.823.549)	27.774.322	27.519.413

	Investimento		Capital Investido	
	30 set 2016	30 set 2015	30 set 2016	31 dez 2015
Intragrupos intersegmentos e Contributos das empresas não individualizados como segmentos	3.336.114	3.225.526	31.400.424	79.931.177
Participações financeiras	-	2.262.690	1.244.338.412	1.214.889.100
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(82.578.235)	(103.720.530)
Dividendos disponíveis	-	-	-	12.192.750
Outros	-	-	-	-
Outros, eliminações e ajustamentos	3.336.114	5.488.216	1.193.160.601	1.203.292.497

³⁾ Instrumento financeiro explicitado da Nota 16.

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

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Dívida Líquida = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS em 2015, e outras aplicações de longo prazo;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatable, ou seja estão incluídos para além da Sonae SGPS as empresas identificadas como “Outras” na Nota 4;

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

31 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015:

	30 set 2016			30 set 2015		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	3.882.067.896	-	3.882.067.896	3.638.964.212	-	3.638.964.212
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	1.865.006	1.762.005	103.001	1.542.101	1.542.101	-
Imparidades	-	-	-	(4.735.362)	(4.735.362)	-
Outros	(377.710)	-	(377.710)	151.277	-	151.277
Outros rendimentos						
Reversão de perdas por imparidade	2.545.516	-	2.545.516	3.778.169	-	3.778.169
Outros	512.829.789	-	512.829.789	464.347.377	-	464.347.377
Total de rendimentos	4.398.930.497	1.762.005	4.397.168.492	4.104.047.774	(3.193.261)	4.107.241.035
Total de gastos	(4.184.747.733)	(508.533)	(4.184.239.200)	(3.880.383.436)	(2.659.710)	(3.877.723.726)
Amortizações e depreciações	(132.719.424)	-	(132.719.424)	(128.676.641)	-	(128.676.641)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(6.611.152)	-	(6.611.152)	(6.954.893)	-	(6.954.893)
Provisões e perdas por imparidade	(9.270.724)	-	(9.270.724)	(2.870.520)	-	(2.870.520)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	65.581.464	1.253.472	64.327.992	85.162.284	(5.852.971)	91.015.255
Resultados não usuais	55.357.330	-	55.357.330	28.328.862	-	28.328.862
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	(6.318.903)	(6.318.903)	-	23.511.756	23.511.756	-
Resultados financeiros	(37.263.032)	-	(37.263.032)	(51.662.048)	-	(51.662.048)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	46.276.835	26.163.034	20.113.801	47.427.208	26.240.399	21.186.809
ZOPT	15.823.381	-	15.823.381	16.472.670	-	16.472.670
Outros	(579.758)	-	(579.758)	75.547	-	75.547
Resultados antes de impostos	138.877.317	21.097.603	117.779.714	149.316.279	43.899.184	105.417.095
Impostos sobre o rendimento	2.348.605	-	2.348.605	(3.692.341)	-	(3.692.341)
Resultado líquido do período	141.225.922	21.097.603	120.128.319	145.623.938	43.899.184	101.724.754
Atribuível aos acionistas	137.974.720	21.554.851	116.419.869	142.384.377	43.899.184	98.485.193
Interesses sem controlo	3.251.202	(457.248)	3.708.450	3.239.562	-	3.239.562
"Underlying" EBITDA (b)			210.280.775			225.739.140
EBITDA Direto (a)			300.995.529			291.803.028
EBIT Direto (c)			154.939.745			156.927.866

- (a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas por imparidade diretos + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e ZOPT) + resultados não usuais;
- (b) “Underlying” EBITDA = EBITDA – efeito do método da equivalência patrimonial – resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT = EBT - resultado financeiro;
- (d) EBT = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;
- (f) Resultados indiretos = Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a: i) avaliação de propriedades de investimento; ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo Goodwill); e iv) provisões para ativos em risco. Adicionalmente e no

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

32 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 8 de novembro de 2016.

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Dag Johan Skattum

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

Tsega Gebreyes

Demonstrações financeiras individuais condensadas

Demonstrações Individuais Condensadas da Posição Financeira em 30 de setembro de 2016 e 2015 e em 31 de dezembro de 2015

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.setembro.2016	30.setembro.2015	31.dezembro.2015
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		69.591	97.276	90.243
Ativos intangíveis		55	2.983	2.153
Investimentos em empresas do grupo, associadas e empreendimentos conjuntos	4	4.033.818.826	2.415.312.472	3.936.004.695
Outros investimentos	5	30.881.367	29.961.099	29.617.075
Ativos por impostos diferidos		-	-	-
Outros ativos não correntes	6	347.400.000	347.400.000	347.400.000
Total de ativos não correntes		<u>4.412.169.839</u>	<u>2.792.773.830</u>	<u>4.313.114.166</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	72.628.301	1.908.881.218	72.845.986
Caixa e equivalentes de caixa	8	726.182	21.343	390.501
Total de ativos correntes		<u>73.354.483</u>	<u>1.908.902.561</u>	<u>73.236.487</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>4.485.524.322</u>	<u>4.701.676.391</u>	<u>4.386.350.653</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.668.019.373	1.900.848.684	1.848.829.207
Resultado líquido do período		34.214.784	14.907.245	(279.672.410)
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>3.702.234.157</u>	<u>3.915.755.929</u>	<u>3.569.156.797</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	288.262.263	377.265.587	387.406.442
Total de passivos não correntes		<u>288.262.263</u>	<u>377.265.587</u>	<u>387.406.442</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	208.038.764	139.975.695	159.300.000
Fornecedores e outros passivos	11	286.989.138	268.679.180	270.487.414
Total de passivos correntes		<u>495.027.902</u>	<u>408.654.875</u>	<u>429.787.414</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4.485.524.322</u>	<u>4.701.676.391</u>	<u>4.386.350.653</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Resultados para os períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º trimestre 2016	3º trimestre 2015	30.setembro.2016	30.setembro.2015
Prestações de serviços		81.971	119.094	314.663	357.282
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	(444)	(34.999.359)	28.235.848	(7.980.074)
Rendimentos e ganhos financeiros		7.597.019	5.535.521	22.539.653	58.237.166
Outros rendimentos		563.995	544.576	1.865.519	1.630.573
Fornecimentos e serviços externos		(880.102)	(839.792)	(2.541.335)	(2.519.460)
Gastos com o pessoal		(481.804)	(475.548)	(1.467.743)	(1.695.684)
Depreciações e amortizações		(8.874)	(8.893)	(26.836)	(25.358)
Provisões e perdas por imparidade		-	-	(1.913)	-
Gastos e perdas financeiras		(4.429.025)	(5.423.944)	(11.856.659)	(25.869.672)
Outros gastos e perdas		(90.671)	(162.898)	(501.061)	(639.597)
Resultado antes de impostos		2.352.065	(35.711.243)	36.560.136	21.495.176
Imposto sobre o rendimento		(635.632)	1.541.095	(2.345.352)	(6.587.931)
Resultado líquido individual do período		1.716.433	(34.170.148)	34.214.784	14.907.245
Resultados por ação					
Básico	15	0,000857	(0,017172)	0,017108	0,007491
Diluído	15	0,000856	(0,017164)	0,017102	0,007488

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas do Rendimento Integral para os períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

	3º trimestre 2016	3º trimestre 2015	30.setembro.2016	30.setembro.2015
Resultado líquido individual do período	1.716.433	(34.170.148)	34.214.784	14.907.245
Variação no justo valor dos ativos disponíveis para venda	54.019.844	(17.700.876)	99.080.967	58.384.691
Outro rendimento integral do período	54.019.844	(17.700.876)	99.080.967	58.384.691
Total rendimento integral individual do período	55.736.277	(51.871.024)	133.295.751	73.291.936

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas das Alterações no Capital Próprio para os períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas e resultados transitados			Resultado líquido	Total
				Reservas de justo valor	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados		
Saldo em 1 de janeiro de 2015	2.000.000.000	(6.857.332)	196.260.390	176.990.899	583.589.490	760.580.389	959.024.034	3.909.007.481
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	58.384.691	-	58.384.691	14.907.245	73.291.936
Aplicação do resultado individual de 2014:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	838.072.832	838.072.832	(886.024.034)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	5.215	5.215	(73.000.000)	(72.994.785)
Aquisição de ações próprias	-	(139.401)	-	-	-	-	-	(139.401)
Alienação de ações próprias	-	5.912.942	-	-	241.601	241.601	-	6.154.543
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	1.083.791	-	-	(647.636)	(647.636)	-	436.155
Saldo em 30 de setembro de 2015	2.000.000.000	-	244.211.592	235.375.590	1.421.261.502	1.656.637.092	14.907.245	3.915.755.929
Saldo em 1 de janeiro de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	260.223.788	1.344.393.827	1.604.617.615	(279.672.410)	3.569.156.797
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	99.080.967	-	99.080.967	34.214.784	133.295.751
Aplicação do resultado individual de 2015:								
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	(279.672.410)	(279.672.410)	279.672.410	-
Cumprimento de obrigação por terceiro	-	(1.118.141)	-	-	-	-	-	(1.118.141)
Ações alienadas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	-	1.118.141	-	-	(207.467)	(207.467)	-	910.674
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	-	-	-	(10.924)	(10.924)	-	(10.924)
Saldo em 30 de setembro de 2016	2.000.000.000	-	244.211.592	359.304.755	1.064.503.026	1.423.807.781	34.214.784	3.702.234.157

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Montantes expressos em euros)

Notas	3º trimestre 2016	3º trimestre 2015	30.setembro.2016	30.setembro.2015
ATIVIDADES OPERACIONAIS:				
Fluxos das atividades operacionais (1)	(9.360.977)	(1.034.169)	(11.050.760)	(3.424.447)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:				
Recebimentos provenientes de:				
Investimentos financeiros	2.102	-	2.102	1.815.901.002
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	-	-	584	2
Juros e rendimentos similares	494.609	188.580	2.096.483	4.048.590
Dividendos	11.123.853	11.123.852	40.428.660	14.826.535
Empréstimos concedidos	675.226.000	484.979.472	1.752.457.939	2.102.246.372
	686.846.564	496.291.904	1.794.985.768	3.937.022.501
Pagamentos respeitantes a:				
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	-	(6.986)	(4.085)	(8.066)
Empréstimos concedidos	(675.226.000)	(461.854.359)	(1.752.457.939)	(3.779.468.147)
	(675.226.000)	(461.861.345)	(1.752.462.024)	(3.779.476.213)
Fluxos das atividades de investimento (2)	11.620.564	34.430.559	42.523.744	157.546.288
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:				
Recebimentos provenientes de:				
Empréstimos obtidos	1.770.794.000	636.764.000	4.801.600.007	1.823.405.286
Venda de ações próprias	-	-	-	4.072.868
Outros	-	-	5.998	-
	1.770.794.000	636.764.000	4.801.606.005	1.827.478.154
Pagamentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos	(1.771.939.000)	(655.721.653)	(4.821.055.293)	(2.162.889.023)
Juros e gastos similares	(3.443.079)	(10.092.595)	(14.226.779)	(38.968.660)
Dividendos	-	(36)	-	(72.978.386)
Aquisição ações próprias	-	-	-	(139.401)
	(1.775.382.079)	(665.814.284)	(4.835.282.072)	(2.274.975.470)
Fluxos das atividades de financiamento (3)	(4.588.079)	(29.050.284)	(33.676.067)	(447.497.316)
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	(2.328.492)	4.346.106	(2.203.083)	(293.375.475)
Caixa e seus equivalentes no início do período	515.910	(5.300.458)	390.501	292.421.123
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8 (1.812.582)	(954.352)	(1.812.582)	(954.352)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2016

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	% de detenção	30.setembro.2016					Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Imparidade reconhecida no período	
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	803.200.000	-	-	-	-	803.200.000
Sonae RE, SA	99,92%	583.059	-	-	-	-	583.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	589.893.500	-	-	53.251.500	-	643.145.000
Sonacom, SGPS, SA	26,02%	167.717.536	-	-	44.562.631	-	212.280.167
Sonae gest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615
Sonae center Serviços, SA	100,00%	1.496.231.545	-	-	-	-	1.496.231.545
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099
Total		3.936.004.695	-	-	97.814.131	-	4.033.818.826

31.dezembro.2015

Empresa	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Imparidade reconhecida no período	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	803.200.000	-	-	-	-	803.200.000
Sonae RE, SA	99,92%	583.059	-	-	-	-	583.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	557.372.500	-	-	32.521.000	-	589.893.500
Sonacom, SGPS, SA	26,02%	117.483.298	-	-	50.234.238	-	167.717.536
Sonagest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	-	159.615
Sonacenter Serviços, SA	100,00%	731.545	1.836.500.000	-	-	(341.000.000)	1.496.231.545
Sontel, BV	35,87%	240.141.099	-	-	-	-	240.141.099
Total		2.357.749.457	1.836.500.000	-	82.755.238	(341.000.000)	3.936.004.695

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

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

Em exercícios anteriores procedeu-se ao registo de perdas por imparidade nas seguintes participações: Sontel, BV (165.500.000 euros), Sonae Investments, BV (32.500.000 euros), Sonae RE, SA (3.089.000 euros) e Sonacenter Serviços, SA (341.000.000 euros).

5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

Empresa	30.setembro.2016				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	(2.546)	-	-
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.564.649	-	-	1.266.838	30.831.487
Total	29.617.075	-	(2.546)	1.266.838	30.881.367

Empresa	31.dezembro.2015				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Varição de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.086.999	-	-	477.650	29.564.649
Total	29.139.425	-	-	477.650	29.617.075

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o valor registado nesta rubrica corresponde a um empréstimo obrigacionista subordinado da Sonae Investimentos, SGPS, SA, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

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

A 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 a empresa detinha 6.948 obrigações.

O justo valor das obrigações associadas a este empréstimo a 30 de setembro de 2016 é de 54.004 euros (56.404 euros em 31 de dezembro de 2015) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados e usando como valores de referência valores de mercado similares, não existindo qualquer indício de imparidade do referido empréstimo.

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe de clientes e outros ativos correntes era o seguinte:

	<u>30.setembro.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
Clientes	205.369	500.159
Empresas do grupo:		
Dividendos	-	12.192.750
Juros	-	709.630
Impostos - RETGS	41.783.206	31.251.889
Estado e outros entes públicos	6.428.231	25.714.649
Acréscimos e diferimentos	24.045.595	2.166.828
Outros	165.900	310.081
Total	<u>72.628.301</u>	<u>72.845.986</u>

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

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

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	<u>30.setembro.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
Numerário	1.965	1.086
Depósitos bancários	724.217	389.415
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>726.182</u>	<u>390.501</u>
Descobertos bancários	(2.538.764)	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>(1.812.582)</u>	<u>390.501</u>

9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30.setembro.2016	31.dezembro.2015
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2018	-	60.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2020	-	50.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	100.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2016/2023	60.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	<u>(1.737.737)</u>	<u>(2.593.558)</u>
Empréstimos obrigacionistas	<u>158.262.263</u>	<u>207.406.442</u>
Sonae SGPS - Papel comercial	<u>130.000.000</u>	<u>180.000.000</u>
Empréstimos bancários	<u>130.000.000</u>	<u>180.000.000</u>
Empréstimos não correntes	<u>288.262.263</u>	<u>387.406.442</u>
Descobertos bancários	2.538.764	-
Sonae SGPS - Papel comercial	<u>205.500.000</u>	<u>159.300.000</u>
Empréstimos bancários	<u>208.038.764</u>	<u>159.300.000</u>
Empréstimos correntes	<u>208.038.764</u>	<u>159.300.000</u>

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes a Sonae, SGPS mantinha 152 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	176.500.000	245.000.000
Montante de linhas disponíveis	37.000.000	115.000.000

A taxa de juro em vigor a 30 de setembro de 2016 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média de 0,90% (1,76% em 31 de dezembro de 2015).

Perfil de maturidade da dívida

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	30.setembro.2016	31.dezembro.2015
N+1	208.038.764	159.300.000
N+2	35.000.000	35.000.000
N+3	-	80.000.000
N+4	-	70.000.000
N+5	95.000.000	60.000.000
após N+5	160.000.000	145.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	<u>30.setembro.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
Fornecedores	302.913	403.764
Empresas do grupo:		
Empréstimos	235.673.161	201.328.447
Impostos - RETGS	29.517.235	42.710.114
Estado e outros entes públicos	18.672.438	20.205.511
Acréscimos de custos	2.691.045	5.721.569
Outros	<u>132.346</u>	<u>118.009</u>
Total	<u>286.989.138</u>	<u>270.487.414</u>

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de setembro de 2016 e em 31 de dezembro de 2015 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	<u>30.setembro.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	143.018.289	128.624.001
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias a)	386.112.500	359.213.603

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

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	<u>30.setembro.2016</u>	<u>31.dezembro.2015</u>
Empresas subsidiárias	64.850.488	34.281.214
Empresas controladas conjuntamente	362.522	12.398.109
Outras partes relacionadas	75.000	98.000
Contas a receber	<u>65.288.010</u>	<u>46.777.323</u>
Empresa mãe	502.773	611.470
Empresas subsidiárias	30.736.541	45.526.331
Outras partes relacionadas	7.229	13.588
Contas a pagar	<u>31.246.543</u>	<u>46.151.389</u>
Empresas subsidiárias	<u>347.400.000</u>	<u>347.400.000</u>
Empréstimos concedidos	<u>347.400.000</u>	<u>347.400.000</u>
Empresas subsidiárias	235.673.161	201.328.447
Empréstimos obtidos	<u>235.673.161</u>	<u>201.328.447</u>

Transações:	<u>30.setembro.2016</u>	<u>30.setembro.2015</u>
Empresas subsidiárias	1.824.781	1.630.210
Empresas controladas conjuntamente	157.163	267
Outras partes relacionadas	75.000	237.962
Prestação de serviços e outros rendimentos	2.056.944	1.868.439
Empresa mãe	530.492	597.256
Empresas subsidiárias	1.038.676	1.021.774
Outras partes relacionadas	28.373	12.269
Compras e serviços recebidos	1.597.541	1.631.299
Empresas subsidiárias	22.535.717	58.147.610
Juros auferidos	22.535.717	58.147.610
Empresa mãe	56.341	-
Empresas subsidiárias	3.152.971	5.656.859
Juros suportados	3.209.312	5.656.859
Empresas subsidiárias	15.880.590	14.826.535
Empresas controladas conjuntamente	12.355.320	12.192.750
Dividendos recebidos (Nota 14)	28.235.910	27.019.285
Empresas subsidiárias	-	3.070.964
Empresas controladas conjuntamente	-	946.797
Outras partes relacionadas	-	55.107
Alienação de ações próprias	-	4.072.868

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

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de setembro de 2016 e de 2015 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	<u>30.setembro.2016</u>	<u>30.setembro.2015</u>
Dividendos	28.235.910	27.019.285
Perdas de imparidade	-	(35.000.000)
Outros ganhos /(perdas) em investimentos	(62)	641
	<u>28.235.848</u>	<u>(7.980.074)</u>

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros), Sonaegest, SA (57.405 euros), Sonae Sierra, SGPS, SA (12.355.320 euros) e Sonaecom SGPS, SA (4.699.332 euros).

15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.setembro.2016	30.setembro.2015
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	34.214.784	14.907.245
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	34.214.784	14.907.245
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.999.954.552	1.989.939.564
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.324.728	1.531.948
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(683.231)	(585.302)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	2.000.596.049	1.990.886.210
Resultado por ação		
Básico	0,017108	0,007491
Diluído	0,017102	0,007488

16 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 8 de novembro de 2016.

17 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº4

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Efanor Investimentos, SGPS, SA

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonae RE, SA

Sonaecom, SGPS, SA

Sontel, BV

Não existiam posições credoras a 30 de setembro de 2016.

As respectivas posições devedoras a 30 de setembro de 2016 são as seguintes:

	<u>Saldo final</u>
Sonaecenter Serviços, SA	32.731.161
Sonae RE, SA	1.609.000
Sontel, BV	<u>201.333.000</u>
Total	<u>235.673.161</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Andrew Eustace Clavering Campbell

Christine Cross

Dag Johan Skattum

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Margaret Lorraine Trainer

Tsega Gebreyes

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

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

Contactos para os Media e Investidores

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

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

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

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

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