

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

Capital Social 1.000.000.000 Euros

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

RELATÓRIO E CONTAS

30 de junho de 2015

Relatório de Gestão

Sonae Investimentos – S.G.P.S., S.A.

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Acionistas o Relatório de Gestão relativo à atividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros seis meses de 2015.

Atividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros seis meses de 2015, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 2.251 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 1% face ao verificado no período homólogo do ano anterior.

O cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 161 milhões de Euros, o que representa um aumento de 13% face ao ano anterior (+18 milhões Euros). Esta performance inclui uma redução da contribuição por parte da Sonae MC, negativamente influenciada pelo ambiente fortemente competitivo no retalho alimentar, e da Sonae SR, em relação à qual note-se, os custos operacionais foram afetados pelo efeito cambial negativo associado à compra de matérias-primas em dólares.

No entanto, a empresa continuou a implementar a sua estratégia de monetização de ativos imobiliários, mantendo um adequado nível de flexibilidade operacional. Assim, a Sonae RP concluiu, neste primeiro semestre, quatro transações de “sale and leaseback” no valor total de 185 milhões de Euros gerando mais-valias de cerca de 40 milhões de Euros, impactando positivamente o EBITDA. Apesar da conclusão destas transações, a Sonae RP mantém-se ativa no sentido de continuar a monetizar os seus ativos.

No total, a margem de EBITDA foi de 7,1% das vendas (+0.7 pp acima do verificado no período homólogo do ano anterior).

O resultado operacional (EBIT) aumentou para os 79 milhões de Euros no período, um aumento de 18 milhões de euros quando comparado com os primeiros seis meses de 2014. Desta performance resulta assim numa margem de resultados operacionais de 3,5% do volume de negócios, aumentando 0,8pp em relação ao ano passado.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros seis meses de 2015 foi de 31 milhões de Euros, 8 milhões de Euros acima do montante realizado em igual período de 2014.

No final de Junho, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.293 lojas¹, a que correspondia uma área de venda de 1.086 mil m²¹. Durante o período a empresa continuou a desenvolver a sua rede de lojas nos mercados nacionais e internacionais. A Sonae SR continuou a consolidar a sua rede de lojas e detinha, em particular, 173 lojas fora de Portugal, incluindo 58 sob regime de franchise.

A Sonae MC também continuou a desenvolver a sua rede de lojas, nomeadamente abrindo 2 Continente Bom Dia, 29 lojas Meu Super (todas sob o regime de franchise), 6 Well's (4 sobre o regime de franchise), 3 Bom Bocado (1 sob o regime de franchise) e 4 note (2 sob o regime de franchise).

Simultaneamente ao programa de expansão, o esforço de remodelação programada de um conjunto de unidades de retalho, por forma a garantir que estas se mantêm como referências nas respetivas zonas de implementação fez com que o investimento, nos primeiros seis meses do ano, perfizesse um total de 112 milhões de Euros (74 milhões de Euros no período comparável de 2014).

Perspetivas

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

Nota metodológica

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

Maia, 17 de agosto de 2015

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

¹ Exclui Geostar

Glossário

Volume de negócios (vn)

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

Cash-flow operacional (EBITDA)

volume de negócios + outros rendimentos - goodwill negativo - reversão de perdas por imparidade - gastos operacionais + ganhos ou perdas com vendas de ativos – provisões para extensões de garantia + resultados de empresas consolidadas via equivalência patrimonial.

Resultado operacional (EBIT)

EBITDA – amortizações e perdas por imparidade.

Investimento líquido

aumento do ativo tangível e intangível bruto + variações do perímetro (resultantes de aquisições e alienações) - desinvestimento bruto em ativo tangível e intangível + aumentos de goodwill.

Endividamento financeiro líquido

empréstimos correntes + empréstimos não correntes + credores por locação financeira – caixa e equivalentes de caixa – outros investimentos financeiros correntes

Gearing

relação entre o endividamento financeiro líquido e o capital próprio da Empresa.

Capitais empregues líquidos

ativos tangíveis e intangíveis brutos + outros ativos fixos brutos (incluindo Goodwill)- amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneoio.

ANEXOS

Declaração nos termos do Artº 246, 1, al. c) do Código de Valores Mobiliários

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras consolidadas e individuais e demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento foram elaborados em conformidade com as normas internacionais de relato financeiro (“IFRS”) tal como adotadas pela União Europeia, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Maia, 17 de agosto de 2015

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Informação sobre o Conselho de Administração de acordo com os artigos 9º, nº 1, alínea a) e 14º, nº 7 do Regulamento da CMVM nº 05/2008

	Aquisições			Alienações		Saldo em 30.06.2015
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade
Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***) (****) (*****)						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						1
Migracom, SGPS, SA (11)						1.999.996
Sonae, SGPS, SA (3)						1.790.583 (a)
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	19-05-2015	862.399	0,064			
Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (*) (**)						
Sonae, SGPS, SA (3)						1.521.855 (b)
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	18-05-2015	751.429	0,064			
Enxomil - SGPS, SA (13)						10.000 (c)
Obrigações Continente - 7% - 2015						150.000 (d)

	Aquisições			Alienações		Saldo em 30.06.2015
	Data	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade
(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						200.100.000
Pareuro, BV (2)						5.583.100
(2) Pareuro, BV						
Sonae, SGPS, SA (3)						849.533.095
(3) Sonae, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (ações próprias)						0
Compra	30-01-2015	118.820	1,173			
Venda	08-05-2015			112.270	1,262	
Venda	15-05-2015			4.704.897	1,278	
Ações entregues em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	19-05-2015			862.399	0,064	
Sonae Investments, BV (8)						2.894.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						250.286.683
Sonaecenter, Serviços, SA (5)						10.000
(4) Sonae Investimentos, SGPS, SA						
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (10)						362.937.063
Sonae Center, Serviços II, SA (6)						4.430.000
(5) Sonaecenter, Serviços, SA						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						518.269.127
(6) Sonae Center, Serviços II, SA						
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA (7)						210.000.000
(7) Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA						
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (10)						502.062.937
(8) Sonae Investments BV						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						131.419.190
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda (9)						5.000
(9) Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						25.000
(10) Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA						
Sonae Investimentos, SGPS, SA (4)						100.000.000
(11) Migracom, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						674.284
Venda	19-05-2015			247.362	1,264	
Venda	20-05-2015			300.037	1,254	
Venda	21-05-2015			315.000	1,251	
Imparfin, SGPS, SA (12)						150.000
(12) Imparfin, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						4.105.280
Obrigações Continente - 7% - 2015						100.000
(13) Enxomil - SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						500.000
Obrigações Continente - 7% - 2015						400.000

(*) administrador da sociedade

(**) administrador da Sonae, SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante) (3)

(***) administrador da Efanor Investimentos SGPS, SA (1)

(****) administrador da sociedade Imparfin, SGPS, SA (12)

(a) das quais 530 ações são detidas por descendente a cargo

(b) das quais 125.000 ações são detidas pelo cônjuge

(c) detidas diretamente e indiretamente

(d) detidas pelo cônjuge

Participações qualificadas

Dando cumprimento ao artº 9º, nº 1, alínea c) do Regulamento da CMVM nº 05/2008, indicamos os titulares de participações qualificadas a 30 de junho de 2015:

Acionista	Nº de ações	% Capital social	% Direitos de voto
Efanor Investimentos, SGPS, SA (I)			
Através da Sonae, SGPS, SA	250.286.683	25,03%	27,81%
Através da Sonae Investments, BV	131.419.190	13,14%	14,60%
Através da Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	25.000	0,00%	0,00%
Através da Sonaecenter, Serviços, SA	518.269.127	51,83%	57,59%
Através da Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA (II)	100.000.000	10,00%	-
Total imputável à Efanor Investimentos, SGPS, SA	1.000.000.000	100,00%	100,00%

Fonte: últimas comunicações recebidas dos titulares de participações qualificadas dirigidas à Sociedade até 30 de junho de 2015

Calculadas com base na totalidade do capital social, nos termos da alínea b) do nº3 do artigo 16º do Código dos Valores Mobiliários

(I) Belmiro Mendes de Azevedo é, nos termos da alínea b) do nº 1 do artigo 20º e do nº 1 do artigo 21º ambos do Código dos Valores Mobiliários, o "ultimate beneficial owner", porquanto detém cerca de 99 % do capital social e dos direitos de voto da Efanor Investimentos SGPS, SA e esta, por sua vez, domina integralmente a Pareuro BV

(II) Consideradas ações próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, dado que a Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA é detida direta e indiretamente a 100% pela Sonae Investimentos, SGPS, SA.

**Demonstrações financeiras
consolidadas condensadas**

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA A 30 DE JUNHO DE 2015 E DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 junho 2015	30 junho 2014 Reexpresso Nota 4	31 dezembro 2014 Reexpresso Nota 4	01 janeiro 2014 Reexpresso Nota 4
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	9	1.653.556.116	1.791.952.118	1.798.574.339	1.820.583.824
Ativos intangíveis	10	195.838.085	174.069.238	185.442.788	163.731.471
Goodwill	11	498.933.536	498.186.402	498.166.236	498.186.402
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	6	41.615.029	51.110.144	40.703.708	51.797.067
Outros investimentos	7 e 12	11.772.388	13.535.016	11.572.032	13.401.237
Ativos por impostos diferidos	15	86.149.188	123.973.370	81.753.780	117.412.133
Outros ativos não correntes	13	28.738.824	23.022.281	29.450.786	23.103.739
Total de ativos não correntes		2.516.603.166	2.675.848.569	2.645.663.669	2.688.215.873
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		564.037.858	535.864.051	601.898.771	588.396.336
Clientes e outros ativos correntes	14	288.533.880	316.402.413	255.835.519	240.029.563
Investimentos	12	1.034.573	534.419	4.001.344	42.105
Caixa e equivalentes de caixa	16	159.003.885	59.790.311	101.826.265	71.510.332
Total de ativos correntes		1.012.610.196	912.591.194	963.561.899	899.978.336
Ativos não correntes detidos para venda	17	4.525.381	-	-	-
TOTAL DO ATIVO		3.533.738.743	3.588.439.763	3.609.225.568	3.588.194.209
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	18	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		(84.868.583)	(112.040.499)	(111.463.435)	10.429.313
Resultado líquido do exercício atribuível aos acionistas da empresa-mãe		30.794.804	22.941.852	70.697.244	(84.265.323)
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		625.926.221	590.901.353	639.233.809	606.163.990
Interesses sem controlo	19	60.643.711	85.563.400	80.234.962	84.312.167
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		686.569.932	676.464.753	719.468.771	690.476.157
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	20	415.849.821	870.322.052	388.725.787	768.686.701
Outros passivos não correntes	22	441.274.283	450.608.351	437.747.822	444.708.892
Passivos por impostos diferidos	15	87.256.199	129.624.995	91.057.069	116.937.919
Provisões	25	18.860.779	26.783.330	22.396.928	29.588.227
Total de passivos não correntes		963.241.082	1.477.338.728	939.927.606	1.359.921.739
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	20	507.502.847	140.059.677	407.205.050	72.398.603
Fornecedores e outros passivos	24	1.372.986.625	1.291.862.866	1.539.185.884	1.462.679.721
Provisões	25	3.438.257	2.713.739	3.438.257	2.717.989
Total de passivos correntes		1.883.927.729	1.434.636.282	1.949.829.191	1.537.796.313
TOTAL DO PASSIVO		2.847.168.811	2.911.975.010	2.889.756.797	2.897.718.052
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		3.533.738.743	3.588.439.763	3.609.225.568	3.588.194.209

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 JUNHO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trimestre 2015	2º Trimestre 2014	30 junho 2015	30 junho 2014
Vendas		1.129.030.121	1.130.870.824	2.224.032.379	2.208.218.461
Prestações de serviços		13.918.289	11.554.882	27.202.359	22.715.957
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		(4.735.080)	281	(4.735.080)	571.836
Outros rendimentos e ganhos financeiros		1.396.312	1.465.339	5.491.562	3.073.309
Outros rendimentos	27	205.977.046	143.590.753	354.133.920	257.034.669
Custo das vendas		(929.438.586)	(898.960.874)	(1.821.811.855)	(1.760.772.374)
Variação da produção		3.223	(12.954)	15.147	91.830
Fornecimentos e serviços externos		(140.051.578)	(139.831.949)	(276.514.828)	(268.654.052)
Gastos com o pessoal		(151.162.966)	(149.947.048)	(304.724.867)	(294.141.388)
Amortizações e depreciações	9 e 10	(40.042.382)	(39.691.152)	(80.115.975)	(78.980.784)
Provisões e perdas por imparidade		(122.047)	(833.773)	(2.001.182)	(1.359.275)
Gastos e perdas financeiras		(17.673.930)	(19.124.134)	(36.531.848)	(37.294.462)
Outros gastos		(20.772.229)	(11.078.803)	(41.757.859)	(22.028.673)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	6	(500.192)	(280.388)	(1.006.965)	(1.639.226)
Resultado antes de impostos		45.826.001	27.721.004	41.674.908	26.835.828
Imposto sobre o rendimento	29	(8.091.592)	(3.355.694)	(9.658.463)	(3.441.825)
Resultado líquido consolidado do período		37.734.409	24.365.310	32.016.445	23.394.003
Atribuível a acionistas da empresa-mãe:					
Acionistas da empresa-mãe		37.170.685	24.239.570	30.794.804	22.941.852
Interesses sem controlo	19	563.724	125.740	1.221.641	452.151
Resultados por ação					
Básico	30	0,041301	0,026933	0,034216	0,025491
Diluído	30	0,041301	0,026933	0,034216	0,025491

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)	2º Trimestre 2015	2º Trimestre 2014	30 junho 2015	30 junho 2014
Resultado líquido consolidado do período	37.734.409	24.365.310	32.016.445	23.394.003
Itens de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Varição nas reservas de conversão cambial	134.912	125.411	68.862	(110.049)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6.3)	80.048	478.623	(785.452)	968.748
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(2.326.168)	397.215	(2.741.926)	1.125.804
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	569.671	(118.549)	675.180	(339.052)
Outro rendimento integral do período	(1.541.536)	882.701	(2.783.336)	1.645.451
Total rendimento integral consolidado do período	36.192.873	25.248.011	29.233.109	25.039.454
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	35.661.116	25.126.266	28.060.505	24.594.658
Interesses sem controlo	531.757	121.745	1.172.604	444.796

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E DE 2014

	Reservas e Resultados Transitados							Total	Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 19)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)	Atribuível aos acionistas da empresa-mãe											
Saldo em 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	140.642.469	628.573	(439.433)	320.000.000	(450.402.296)	10.429.313	(84.265.323)	606.163.990	84.312.167	690.476.157
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(102.694)	786.752	-	968.748	1.652.806	22.941.852	24.594.658	444.796	25.039.454
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2013												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	595.347	-	-	-	(84.860.670)	(84.265.323)	84.265.323	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Outros	-	-	-	-	-	-	142.704	142.704	-	142.704	806.437	949.141
Saldo em 30 de junho de 2014 - Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	141.237.816	525.879	347.319	320.000.000	(574.151.513)	(112.040.499)	22.941.852	590.901.353	85.563.400	676.464.753
Saldo em 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	141.237.816	525.879	347.319	320.000.000	(573.574.449)	(111.463.435)	70.697.244	639.233.809	80.234.962	719.468.771
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	77.933	(2.026.780)	-	(785.452)	(2.734.299)	30.794.804	28.060.505	1.172.604	29.233.109
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2014												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	29.702.450	-	-	-	40.994.794	70.697.244	(70.697.244)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	(113.298)	(40.113.298)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(1.368.093)	(1.368.093)	-	(1.368.093)	(20.650.557)	(22.018.650)
Saldo em 30 de junho de 2015	1.000.000.000	(320.000.000)	170.940.266	603.812	(1.679.461)	320.000.000	(574.733.200)	(84.868.583)	30.794.804	625.926.221	60.643.711	686.569.932

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trimestre 2015	2º Trimestre 2014	30 junho 2015	30 junho 2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		35.510.568	123.200.433	(105.339.244)	(91.590.707)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		449.453	589.361	575.347	4.061.905
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	9	183.146.802	6.362.711	183.622.611	6.381.403
Juros e rendimentos similares		314.062	265.164	642.812	631.953
Empréstimos concedidos		2.115.000	3.750.000	4.500.000	489.550.939
Dividendos		296.843	166.727	296.843	166.727
		<u>186.322.160</u>	<u>11.133.963</u>	<u>189.637.613</u>	<u>500.792.927</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(26.472.517)	(40)	(28.973.239)	(40)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(41.255.434)	(38.518.440)	(105.344.754)	(85.352.143)
Empréstimos concedidos		(3.081.948)	(3.761.621)	(4.446.948)	(488.812.559)
Outros		-	30	-	-
		<u>(70.809.899)</u>	<u>(42.280.071)</u>	<u>(138.764.941)</u>	<u>(574.164.742)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>115.512.261</u>	<u>(31.146.108)</u>	<u>50.872.672</u>	<u>(73.371.816)</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.081.456.016	823.000.000	2.030.894.439	1.276.003.329
		<u>1.081.456.016</u>	<u>823.000.000</u>	<u>2.030.894.439</u>	<u>1.276.003.329</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.111.889.811)	(866.161.433)	(1.928.189.197)	(1.107.963.797)
Juros e gastos similares		(9.685.447)	(11.161.506)	(14.752.496)	(17.454.179)
Dividendos		(113.299)	(132.874)	(113.299)	(132.874)
Outros		(118.980)	(380.271)	(938.777)	(1.018.705)
		<u>(1.121.807.537)</u>	<u>(877.836.084)</u>	<u>(1.943.993.769)</u>	<u>(1.126.569.555)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>(40.351.521)</u>	<u>(54.836.084)</u>	<u>86.900.670</u>	<u>149.433.774</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>110.671.308</u>	<u>37.218.240</u>	<u>32.434.098</u>	<u>(15.528.748)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		(337.101)	(33.437)	(307.839)	(56.327)
Caixa e seus equivalentes no início do período	16	23.431.620	18.383.690	101.698.092	71.107.790
Caixa e seus equivalentes no fim do período	16	134.440.029	55.635.369	134.440.029	55.635.369

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2015

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 5 a 7 como Grupo Sonae Investimentos (“Sonae Investimentos”), cujas atividades principais se encontram descritas na Nota 31.

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 2014.

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 IFRS Interpretations Committee (“IFRS-IC”) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (“SIC”), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões, algumas das quais entraram em vigor durante 2015:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2015:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS 19 - (alteração) – (Benefícios dos empregados)	01 jul 2014
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012 e ciclo 2011-2013)	01 jul 2014
IFRIC 21 – (Pagamentos ao Estado)	17 jun 2014

Estas normas foram aplicadas pela primeira vez pelo Grupo em 2015, no entanto os impactos não foram significativos nas demonstrações financeiras anexas.

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2015:	Data de eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	01 jan 2018
IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 (alterações) – Investimentos financeiros – Aplicação das exceções de consolidação	01 jan 2016
IFRS 11 (alteração) - (Contabilização das aquisições de interesses em operações conjuntas)	01 jan 2016
IAS 16 e IAS 38 (alterações) - (Clarificação dos métodos aceites de depreciação e amortização)	01 jan 2016
IFRS 10 e IAS 28 (alterações) – Alienação ou contribuição de ativos em empresas associadas ou empreendimentos conjuntos	01 jan 2016
IAS 27 (alteração) – (Demonstrações Financeiras Separadas – Método de equivalência patrimonial)	01 jan 2016
IFRS 14 – (Ativos e passivos regulatórios)	01 jan 2016
IFRS 15 - (Receitas de contratos com clientes)	01 jan 2018
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2012-2014)	01 jan 2016

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 30 de junho de 2015 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 e IFRS 15 não são estimados 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 2015 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2015.

4 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

No âmbito do Regime Especial de Regularizações de Dívidas ao Fisco e Segurança Social (Dec. Lei 248-A de 2002 (PMFL) e Decreto-Lei n.º 151- A/2013 (RERD)), a Sonae Investimentos efetuou pagamentos voluntários ao Estado relativos a liquidações adicionais de impostos de exercícios anteriores, em relação aos quais tinha já interposto as correspondentes impugnações judiciais, encontrando-se os processos a correr termos nos tribunais competentes.

A avaliação efetuada até à altura dos referidos pagamentos, e não alterada desde então, é que os referidos processos correspondem a contingências cuja probabilidade de virem a ser decididas desfavoravelmente à Sonae Investimentos é remota, sendo tais processos motivados por diferenças de interpretação da legislação fiscal aplicável e, por conseguinte, correspondendo a posições incertas em termos fiscais. Em resultado da referida avaliação, os montantes envolvidos são objeto de divulgação nas demonstrações financeiras, não dando origem ao reconhecimento de qualquer passivo.

Os valores pagos ao abrigo dos regimes referidos foram reconhecidos como ativo, na rubrica de “Outras dívidas de terceiros”, de acordo com o “IAS 12 – Impostos sobre o rendimento”, no caso dos valores relativos a IRC. Relativamente aos pagamentos realizados de outros impostos, não estando previsto no normativo o tratamento específico, a Sonae Investimentos definiu, por analogia, uma política semelhante à relativa aos pagamentos relativos a IRC.

No entanto a CMVM discordou da interpretação realizada pela Sonae Investimentos, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras relativamente aos pagamentos efetuados de impostos que não imposto sobre o rendimento, argumentando que os mesmos correspondem a ativos contingentes. Embora não concordando com a posição da CMVM, a Sonae Investimentos efetuou a reexpressão das demonstrações financeiras sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

Os impactos desta alteração podem ser analisados como segue:

Valores em milhares de euros	31 dezembro 2014			30 junho 2014			01 janeiro 2014		
	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão
Ativos									
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.984.017	-	1.984.017	1.966.021	-	1.966.021	1.984.315	-	1.984.315
Goodwill	498.166	-	498.166	498.186	-	498.186	498.186	-	498.186
Investimentos	52.276	-	52.276	64.645	-	64.645	65.198	-	65.198
Ativos por impostos diferidos	81.754	-	81.754	123.973	-	123.973	117.412	-	117.412
Outros ativos não correntes	45.288	(15.837)	29.451	23.022	-	23.022	23.104	-	23.104
Ativo não corrente	2.661.501	(15.837)	2.645.664	2.675.849	-	2.675.849	2.688.215	-	2.688.215
Ativo corrente	963.562	-	963.562	928.429	(15.837)	912.592	915.816	(15.837)	899.979
Total do ativo	3.625.063	(15.837)	3.609.226	3.604.277	(15.837)	3.588.440	3.604.031	(15.837)	3.588.194
Passivos									
Empréstimos obtidos	388.726	-	388.726	870.322	-	870.322	768.687	-	768.687
Outros passivos não correntes	551.202	-	551.202	607.017	-	607.017	591.235	-	591.235
Passivos não correntes	939.928	-	939.928	1.477.339	-	1.477.339	1.359.922	-	1.359.922
Empréstimos obtidos	510.624	-	510.624	140.060	-	140.060	72.399	-	72.399
Fornecedores e outros passivos correntes	1.439.205	-	1.439.205	1.294.576	-	1.294.576	1.465.397	-	1.465.397
Total do passivo corrente	1.949.829	-	1.949.829	1.434.636	-	1.434.636	1.537.796	-	1.537.796
Total do passivo	2.889.757	-	2.889.757	2.911.975	-	2.911.975	2.897.718	-	2.897.718
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	655.071	(15.837)	639.234	606.739	(15.837)	590.902	622.001	(15.837)	606.164
Interesses sem controlo	80.235	-	80.235	85.563	-	85.563	84.312	-	84.312
Total do capital próprio	735.306	(15.837)	719.469	692.302	(15.837)	676.465	706.313	(15.837)	690.476
Total do capital próprio e do passivo	3.625.063	(15.837)	3.609.226	3.604.277	(15.837)	3.588.440	3.604.031	(15.837)	3.588.194

5 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 junho 2015		31 dezembro 2014	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Investimentos, SGPS, SA	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Sonae MC					
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Farmácia Selecção, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) MJB – Design, Lda	a) Maia	100,00%	100,00%	-	-
Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a) Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

		(Espanha)				
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR						
Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop – Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho Espanha - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	Valeta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR – Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canarias , SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Sport Maiz.Per.Satis.Ith.Ve tic Ltd Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Worten – Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy – Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zippy Cocuk Malz.Dag.Ith.Ve Tic Ltd.Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution- Investig.e Desenvolvimento, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RP						
Arat Inmuebles, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a)	Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia	72,87%	72,87%	57,82%	57,82%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonae Dois	a)	Maia	98,35%	98,35%	98,55%	98,55%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Outros						
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	100,00%	77,66%	100,00%	77,66%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	77,66%	100,00%	77,66%

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

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

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

1) Filial adquirida no período.

Estas empresas filiais foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral, tendo em consideração que as subsidiárias são controladas pela Sonae Investimentos SGPS, S.A..

6 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

6.1 Decomposição do valor contabilístico de Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2015		31 dezembro 2014 Reexpresso		30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
		Direto*	Total*	Direto*	Total*		
1) Raso SGPS, SA (consolidado)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos						-	-
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	37.203.591	39.105.848
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.040.338	1.180.061
APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%	404.620	417.799
2) Ulabox, S.L.	Barcelona	28,57%	28,57%	-	-	2.966.480	-
Investimentos em associadas						41.615.029	40.703.708
Total						41.615.029	40.703.708

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

1) Em 29 de junho de 2015, o Grupo adquiriu os restantes 50% do capital social da Raso SGPS, SA e classificou esta participação como um ativo não corrente detido para venda (Nota 17);

2) Associada adquirida no período.

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

6.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2015 e de 2014 e 31 de dezembro de 2014, a informação financeira resumida das empresas associadas pode ser analisada como segue:

Empresas Associadas	30 junho 2015				31 dezembro 2014 Reexpresso		
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Outros
Ativo não corrente	75.005.946	2.143.351	1.169.941	12.340	79.408.394	2.407.921	3.862
Ativo corrente	19.042.854	8.515.322	4.568.436	1.831.141	20.903.270	9.551.507	1.935.474
Passivos não correntes	43.967.177	24.594	-	-	47.199.037	17.263	-
Passivo corrente	29.031.295	6.656.156	258.081	64.929	28.667.592	7.221.923	50.580
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	21.050.328	3.977.923	5.480.296	1.778.552	24.445.035	4.720.242	1.888.757

Empresas Associadas	30 junho 2015				30 junho 2014		
	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	MDS SGPS, SA (Consolidado)	Sempre a Postos	Outros
Volume de negócios	21.721.019	19.514.883	1.755.230	51.669	20.353.892	18.894.169	-
Outros rendimentos operacionais	309.175	1.794.920	76.423	-	252.296	1.828.138	-
Gastos operacionais	(22.806.413)	(20.737.027)	(2.454.086)	(127.637)	(21.626.109)	(20.443.913)	-
Resultados financeiros	(1.319.084)	6.596	-	18.062	(1.548.697)	(3.829)	-
Imposto sobre o rendimento	269.295	(135.456)	-	(22)	241.411	(69.196)	-
Resultado líquido consolidado do período	(1.825.909)	443.926	(622.433)	(57.928)	(2.327.107)	205.374	-
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	(1.825.909)	443.926	(622.433)	(57.928)	(2.327.107)	205.374	-

6.3 Movimento ocorrido durante o período

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas, foi o seguinte:

	30 junho 2015			30 junho 2014		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	-	-	-	1.629.998	8.520.204	10.150.202
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos	-	-	-	(131.520)	-	(131.520)
	-	-	-	1.498.478	8.520.204	10.018.682
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	6.493.202	34.210.506	40.703.708	7.436.359	34.210.506	41.646.865
Aumentos durante o exercício	1.599.541	1.400.759	3.000.300	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a associadas	(1.006.965)	-	(1.006.965)	(1.507.706)	-	(1.507.706)
Distribuição de dividendos	(296.562)	-	(296.562)	(16.446)	-	(16.446)
Variação nas reservas do grupo	(785.452)	-	(785.452)	968.748	-	968.748
	6.003.764	35.611.265	41.615.029	6.880.956	34.210.506	41.091.462
Total	6.003.764	35.611.265	41.615.029	8.379.434	42.730.710	51.110.144

7 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2015		31 dezembro 2014 Reexpresso		30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	898.197	898.197
Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	133.162	133.162
MOVVO, SA	Porto	12,77%	12,77%	9,09%	9,09%	600.000	400.000
Outros investimentos						10.131.053	10.130.697
						11.772.388	11.572.032

Em “Outros investimentos financeiros” estão incluídos 9.999.892 euros (10.000.046 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 24 e 25).

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 24). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae Investimentos.

O valor de outros investimentos inclui ainda investimentos em empresas não cotadas e cujo justo valor não foi estimado por não ser mensurável de forma fiável, mantêm-se ao custo de aquisição deduzidos de eventuais perdas de imparidade.

8 ALTERAÇÕES NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

A aquisição ocorrida no período findo em 30 de junho de 2015, foi a seguinte:

FIRMA	Sede Social	Direto	Total
Sonae MC			
MJB - Design, Lda	Maia	100,00%	100,00%

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

	Data de aquisição	30 junho 2015
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 9 e 10)	24.793	24.447
Outros ativos	166.487	348.226
Caixa e equivalentes de caixa	28.531	50.953
Outros passivos	(70.987)	(294.725)
	148.824	128.901
Goodwill (Nota 11)	767.300	
Custo de aquisição	916.124	
	916.124	
Pagamentos efetuados	916.124	
	916.124	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efetuados	916.124	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(28.531)	
	887.593	
	Desde a data de aquisição	6 meses
Vendas e prestações de serviços	30.665	212.260
Outros rendimentos	-	11.492
Custo das vendas	(8.591)	(104.186)
Fornecimentos e serviços externos	(18.634)	(67.928)
Outros gastos	(24.816)	(81.206)
Resultado financeiro	(2.221)	(2.221)
Resultado antes impostos	(23.597)	(31.789)
Imposto sobre o rendimento	3.673	3.673
Resultado líquido	(19.924)	(28.116)

9 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	1.669.407.572	1.273.732.256	168.118.559	27.211.209	3.138.469.596
Investimento	2.931.922	846.115	58.681	58.351.487	62.188.205
Aquisição de filiais (Nota 8)	24.896	1.674	18.033	-	44.603
Desinvestimento	(167.524.716)	(25.351.840)	(4.130.137)	(1.108.245)	(198.114.938)
Variações cambiais	(68.518)	-	(75.400)	-	(143.918)
Transferências	1.606.340	44.602.741	7.674.292	(54.712.523)	(829.150)
Saldo final a 30 de junho de 2015	1.506.377.496	1.293.830.946	171.664.028	29.741.928	3.001.614.398
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	433.631.117	771.959.695	134.304.445	-	1.339.895.257
Depreciações do período	12.370.898	52.103.225	6.043.401	-	70.517.524
Perdas por Imparidade do período (Nota 25)	-	36.762	-	-	36.762
Aquisição de filiais (Nota 8)	7.396	474	12.940	-	20.810
Desinvestimento	(36.360.239)	(21.374.285)	(3.944.960)	-	(61.679.484)
Variações cambiais	(65.993)	-	(56.553)	-	(122.546)
Transferências	(2.490)	(351.055)	(256.496)	-	(610.041)
Saldo final a 30 de junho de 2015	409.580.689	802.374.816	136.102.777	-	1.348.058.282
Valor líquido a 30 de junho de 2015	1.096.796.807	491.456.130	35.561.251	29.741.928	1.653.556.116
Ativos fixos tangíveis					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	1.657.183.620	1.234.317.728	161.976.772	30.494.978	3.083.973.098
Investimento	4.091.131	856.061	145.504	45.782.640	50.875.336
Alienação de filiais	(2.758.249)	(397.643)	(3.492)	-	(3.159.384)
Desinvestimento	(2.578.970)	(19.209.506)	(3.021.881)	(3.912.900)	(28.723.257)
Variações cambiais	-	82.510	63.256	-	145.766
Transferências	8.912.032	32.767.184	5.778.418	(45.927.670)	1.529.964
Saldo final a 30 de junho de 2014	1.664.849.564	1.248.416.334	164.938.577	26.437.048	3.104.641.523
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	409.051.726	725.545.159	128.792.389	-	1.263.389.274
Depreciações do período	12.603.183	50.302.426	6.453.962	-	69.359.571
Alienação de filiais	(210.643)	(168.610)	(3.492)	-	(382.745)
Desinvestimento	(529.614)	(15.736.967)	(2.899.230)	-	(19.165.811)
Variações cambiais	-	76.102	36.603	-	112.705
Transferências	(3.081.579)	3.378.823	(920.833)	-	(623.589)
Saldo final a 30 de junho de 2014	417.833.073	763.396.933	131.459.399	-	1.312.689.405
Valor líquido a 30 de junho de 2014	1.247.016.491	485.019.401	33.479.178	26.437.048	1.791.952.118

Em desinvestimento do período estão incluídas as operações de venda e posterior arrendamento (sale and leaseback) de 15 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Estas operações totalizaram 184,7 milhões de euros, correspondendo a ativos com um valor líquido de cerca de 134 milhões de euros, tendo gerado uma mais-valia de aproximadamente 40 milhões de euros (Nota 27).

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

	30 junho 2015	30 junho 2014
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	19.927.683	16.695.807
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	816.444	900.988
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	8.804.900	8.639.900
Outros	192.901	200.353
	29.741.928	26.437.048

10 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos fixos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	103.463.568	234.715.645	36.352.643	374.531.856
Investimento	12.165	4.016	20.346.125	20.362.306
Aquisição de filiais (Nota 8)	1.000	-	-	1.000
Desinvestimento	(63.330)	(661.171)	(208.546)	(933.047)
Variações cambiais	(22.230)	(57.279)	-	(79.509)
Transferências	175.385	13.191.175	(13.338.661)	27.899
Saldo final a 30 de junho de 2015	103.566.558	247.192.386	43.151.561	393.910.505
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015	25.933.771	163.155.297	-	189.089.068
Depreciações do período	615.486	8.982.965	-	9.598.451
Aquisição de filiais (Nota 8)	-	-	-	-
Desinvestimento	(61.994)	(507.623)	-	(569.617)
Variações cambiais	(14.995)	(30.463)	-	(45.458)
Transferências	(24)	-	-	(24)
Saldo final a 30 de junho de 2015	26.472.244	171.600.176	-	198.072.420
Valor líquido a 30 de junho de 2015	77.094.314	75.592.210	43.151.561	195.838.085
	Ativos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	103.163.864	204.395.830	27.711.325	335.271.019
Investimento	3.741	-	20.240.394	20.244.135
Alienação de filiais	(741)	-	-	(741)
Desinvestimento	(272.851)	(775.092)	(81.870)	(1.129.813)
Variações cambiais	6.996	62.088	-	69.084
Transferências	155.535	12.845.418	(13.248.784)	(247.831)
Saldo final a 30 de junho de 2014	103.056.544	216.528.244	34.621.065	354.205.853
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	24.647.476	146.892.072	-	171.539.548
Depreciações do período	928.846	8.692.367	-	9.621.213
Desinvestimento	(271.731)	(773.078)	-	(1.044.809)
Variações cambiais	4.118	23.254	-	27.372
Transferências	(137)	(6.572)	-	(6.709)
Saldo final a 30 de junho de 2014	25.308.572	154.828.043	-	180.136.615
Valor líquido a 30 de junho de 2014	77.747.972	61.700.201	34.621.065	174.069.238

11 GOODWILL

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o movimento ocorrido na rubrica de “Goodwill”, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	505.807.904	505.807.904
Goodwill gerado no período (Nota 8)	767.300	-
Saldo final	506.575.204	505.807.904
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	7.641.668	7.621.502
Aumentos	-	20.166
Saldo final	7.641.668	7.641.668
Valor líquido	498.933.536	498.166.236

12 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES E NÃO CORRENTES

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e de 2014, esta rubrica pode ser decomposta como segue:

	30 junho 2015		30 junho 2014	
	Não Correntes	Correntes	Não Correntes	Correntes
Outros investimentos financeiros				
Saldo em 1 de janeiro	11.572.032	6.123	13.401.237	6.106
Aumentos durante o período	200.509	147	617	17
Diminuições durante o período	-	(6.270)	-	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	(153)	-	-	-
Outros	-	-	133.162	-
Saldo em 30 de junho	11.772.388	-	13.535.016	6.123
Instrumentos financeiros derivados				
Justo valor em 1 de janeiro	-	3.995.221	-	35.999
Aquisições durante o período	-	-	-	468.601
Alienações durante o período	-	(2.779.557)	-	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(181.091)	-	23.697
Justo valor em 30 de junho (Nota 21)	-	1.034.573	-	528.296
Total de outros investimentos financeiros	11.772.388	1.034.573	13.535.016	534.419

Em outros investimentos financeiros não correntes, estão registados 9.999.892 euros (10.000.046 euros em 31 de dezembro de 2014), relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* (Nota 7).

13 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, é o seguinte:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Empréstimos concedidos a empresas associadas	9.155.594	9.014.061
Cientes e outros devedores		
Cauções (a)	4.661.417	5.173.020
Depósitos judiciais (b)	759.178	823.044
Reconhecimento valor a receber da Wall Mart (c)	7.377.311	7.948.165
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social (d)	5.202.341	5.202.341
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	2.450.000	2.450.000
	29.605.841	30.610.631
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 25)	(2.450.000)	(2.450.000)
	27.155.841	28.160.631
Outros ativos não correntes	1.582.983	1.290.155
	28.738.824	29.450.786

Os “Empréstimos concedidos a empresas associadas”, referem-se à MDS SGPS, SA 9.155.594 euros (9.014.061 euros em 31 de dezembro de 2014). Este empréstimo vence juros a taxas de mercado e não têm maturidade definida, por ter caráter de suprimentos.

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

- Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;
- Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 22), estes valores não apresentam maturidade definida;
- Em resultado dos acordos celebrados em 2005, pela anterior subsidiária - Sonae Distribuição Brasil, S.A. (alienada ao Grupo Wall-Mart em 2005) com o Carrefour Comércio e Indústria Ltda, a Sonae Investimentos assumiu a responsabilidade de indemnizar o Carrefour por eventuais despesas que viessem a revelar-se necessárias para efeitos de finalização do processo de licenciamento de 10 lojas no Estado de S. Paulo que foram vendidas àquela entidade. Durante 2010, o Carrefour exerceu uma garantia bancária “on first demand” pelo valor de 25.340.145,80 Reais (aproximadamente 7,4 milhões de euros) para fazer face a supostas despesas incorridas com as referidas lojas e que alegadamente se destinaram a sanar deficiências apontadas pelas autoridades competentes para efeitos de licenciamento das lojas, sem que contudo tenha sido apresentada à Sonae Investimentos prova das referidas despesas e bem assim demonstrada a necessidade da realização das referidas despesas para efeitos de licenciamento das lojas, nos termos dos contratos celebrados. A variação no período é explicada pela evolução do câmbio do real face ao euro. Durante 2014 o Carrefour apresentou uma proposta com o objetivo de pagamento do referido crédito tendo o acordo sido assinado já em fevereiro de 2015, pelo valor de 35 milhões de reais.

d) O montante relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social corresponde a impostos pagos, voluntariamente, relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) que já estavam na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável à Sonae Investimentos razão pela qual os mesmos não se encontram provisionados (Nota 4).

14 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, é o seguinte:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Clientes	45.245.466	44.013.595
Estado e outros entes públicos	44.090.631	39.712.092
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	53.443.780	30.199.099
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	43.859.341	48.134.288
IVA de imóveis e de descontos de talões	1.369.245	3.313.110
Alienação de ativos fixos tangíveis	495.805	460.902
Vales e cheques oferta	936.495	2.222.783
Outros devedores	18.560.991	17.606.735
	65.221.877	71.737.818
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	69.313.050	59.032.254
Juros a receber	1.166.262	1.122.067
Comissões a receber	3.609.435	2.485.123
Rendas	6.086.805	6.201.118
Serviços de gestão de condomínios	787.923	729.311
Seguros	7.391.110	7.536.483
Licenças software	5.507.390	2.080.744
Outros ativos correntes	10.987.895	9.332.437
	104.849.871	88.519.537
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 25)	(24.317.745)	(18.346.622)
	288.533.880	255.835.519

Em outras contas a receber de empresas relacionadas estão incluídos cerca de 44,4 milhões de euros de valor a receber da Sonae SGPS resultante da inclusão das empresas do Grupo no Regime Especial de Tributação dos Grupos de Tributação.

15 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	6.216.291	6.216.291	20.943.744	20.787.861
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.718.075	1.816.225	43.554.308	46.765.062
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	7.767.020	10.280.290	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	73.395	73.395	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	711.759	73.443	524.490	574.288
Amortização de goodwill para efeitos fiscais	-	-	18.613.423	18.613.423
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.225.710	1.285.047
Prejuízos fiscais reportáveis	64.077.247	60.687.594	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	619.746	1.256.610
Benefícios fiscais	1.386.793	1.478.439	-	-
Outros	4.198.608	1.128.103	1.774.778	1.774.778
	86.149.188	81.753.780	87.256.199	91.057.069

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 junho 2015			31 dezembro 2014 Reexpresso		
	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 2011	5.645	1.186	2015	65.786	13.815	2015
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	503.422	105.719	2027	-	-	-
	1.703.303	357.695		1.260.022	264.605	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima (a)						
	254.878.209	63.719.552		241.691.949	60.422.989	
	256.581.512	64.077.247		242.951.971	60.687.594	

- a) Inclui a 30 de junho de 2015, 59,6 milhões de euros (60 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a ativos por impostos diferidos cujo prazo de utilização ainda não se iniciou.

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e atualizados.

Em 30 de junho de 2015, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 188,6 milhões de euros (188,0 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	30 junho 2015			31 dezembro 2014 Reexpresso		
	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 2009	4.854.323	1.019.408	2015	4.852.429	1.019.010	2015
Gerados em 2011	4.292.265	901.376	2015	4.292.265	901.376	2015
Gerados em 2012	3.495.558	734.067	2017	3.495.558	734.067	2017
Gerados em 2013	809.338	169.961	2018	809.338	169.961	2018
	13.451.484	2.824.812		13.449.590	2.824.414	
Sem limite de data de utilização	14.642.216	4.978.353		14.134.893	4.805.864	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	160.510.846	40.126.417		160.508.588	40.125.966	
	188.604.546	47.929.582		188.093.071	47.756.244	

16 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Numerário	7.406.718	7.728.910
Depósitos bancários	151.597.167	94.097.355
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	159.003.885	101.826.265
Descobertos bancários (Nota 20)	(24.563.856)	(128.173)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	134.440.029	101.698.092

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

17 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

A 30 de junho de 2015 a participação financeira na Raso, SGPS, SA foi classificada como ativo não corrente detido para venda. A valorização deste ativo teve por base a avaliação efetuada para a aquisição, em 29 de junho de 2015, dos restantes 50% do capital social da Raso. A utilização da referida valorização originou um reforço de perdas por imparidade de cerca de 4,7 milhões de euros.

18 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2015, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de junho de 2015, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

<u>Entidade</u>	<u>%</u>
Sonae, SGPS, S.A.	25,029 %
Sonae Center Serviços, SA	51,827%
Sonae Investments, BV	13,142 %
Sonae MC- Modelo Continente, SGPS, SA	10,000 %
Libra Serviços, Lda	0,002 %

Em 30 de junho de 2015, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A, que por sua vez detêm, direta e indiretamente, 100% das restantes entidades que detêm o capital da sociedade.

19 INTERESSES SEM CONTROLO

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o detalhe dos Interesses sem controlo é o seguinte:

	30 junho 2015				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/ Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	314.089.208	18.785.734	41.391.587	1.296.134	113.298
Outros	41.190.180	162.624	19.252.124	(74.493)	-
Total	355.279.388	18.948.358	60.643.711	1.221.641	113.298
	31 dezembro 2014 Reexpresso				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico	Proporção no resultado	Dividendos/ Rendimentos recebidos
Fundos de Investimento Imobiliário	295.586.722	16.053.883	60.859.308	2.394.929	3.297.690
Outros	41.150.631	81.619	19.375.654	(128.629)	-
Total	336.737.353	16.135.502	80.234.962	2.266.300	3.297.690

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido nos interesses sem controlo foi o seguinte:

	30 junho 2015		
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	60.859.308	19.375.654	80.234.962
Dividendos distribuídos	(113.298)	-	(113.298)
Variação de percentagem em filiais	(20.650.557)	-	(20.650.557)
Variação resultante da conversão cambial	-	(9.071)	(9.071)
Variação das reservas de cobertura	-	(39.966)	(39.966)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.296.134	(74.493)	1.221.641
Saldo final	41.391.587	19.252.124	60.643.711

	30 junho 2014		
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Total
Saldo inicial em 1 de janeiro	64.854.284	19.457.883	84.312.167
Dividendos distribuídos	(132.874)	-	(132.874)
Entradas facultativas de capital	899.198	-	899.198
Variação resultante da conversão cambial	-	25.402	25.402
Variação das reservas de cobertura	-	7.355	7.355
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	1.261.274	(809.123)	452.151
Saldo final	66.881.882	18.681.517	85.563.400

Durante o período findo a 30 de junho de 2015 foram adquiridas unidades de participação do Fundo de Investimento Imobiliário Imosede pelo montante de 22.593.997 euros (5.000.134 euros em 31 de dezembro de 2014).

As aquisições relativas ao período findo em 30 de junho de 2015 tiveram os seguintes impactos ao nível das demonstrações financeiras:

	Imosede
Percentagem adicional adquirida	15,05%
Quota parte dos capitais próprios adquiridos	20.961.889
Custo de aquisição	(22.593.997)
Impacto ao nível dos capitais próprios	(1.632.108)

20 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 junho 2015		31 dezembro 2014 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	49.999.369	40.000.000	-	30.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2011/2016	20.000.000	25.000.000	20.000.000	35.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2014/2018	-	50.000.000	-	-
Outros	2.058.243	5.603.579	2.386.888	2.609.290
	<u>72.057.612</u>	<u>120.603.579</u>	<u>22.386.888</u>	<u>67.609.290</u>
Descobertos bancários (Nota 16)	24.563.856	-	128.173	-
Custos de montagem de financiamentos	(56.971)	(282.119)	(57.929)	(358.342)
Empréstimos bancários	<u>96.564.497</u>	<u>120.321.460</u>	<u>22.457.132</u>	<u>67.250.948</u>
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS/ agosto 2007/2015	200.000.000	-	200.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2007/ 2015	155.000.000	-	155.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	50.000.000	120.000.000	25.000.000	145.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2013 / 2014	-	-	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2014/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2015/2020	-	75.000.000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	(74.891)	(2.374.749)	(275.266)	(2.779.285)
Empréstimos por obrigações	<u>404.925.109</u>	<u>292.625.251</u>	<u>379.724.734</u>	<u>317.220.715</u>
Outros empréstimos	24.352	17.707	33.466	17.707
Instrumentos derivados (Nota 21)	1.527.827	-	582.869	-
Outros empréstimos	<u>1.552.179</u>	<u>17.707</u>	<u>616.335</u>	<u>17.707</u>
Credores por locações financeiras	<u>4.461.062</u>	<u>2.885.403</u>	<u>4.406.849</u>	<u>4.236.417</u>
	<u>507.502.847</u>	<u>415.849.821</u>	<u>407.205.050</u>	<u>388.725.787</u>

A 30 de junho de 2015 o grupo Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 718 milhões de euros dos quais 136 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 473 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, o grupo Sonae Investimentos mantinha 494 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria. Adicionalmente, à data de 30 de junho de 2015, a Sonae Investimentos dispunha conforme detalhado na Nota 16 “Caixa e equivalentes de caixa”, o valor de 159.003.885 euros (101.826.265 euros em 31 de dezembro de 2014).

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,30% (2,64% em 31 de dezembro de 2014). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 21).

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

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
N+1	506.106.882	406.955.376
N+2	148.489.268	88.677.930
N+3	52.740.208	96.345.254
N+4	131.643.139	175.955.135
N+5	85.326.627	30.374.513
Após N+5	307.447	510.582
	924.613.571	798.818.790

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

21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

Em 30 de junho de 2015, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados, calculado tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é estimado como segue:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Activos (Nota 12)	1.034.573	3.995.221
Passivos (Nota 20)	(1.527.827)	(582.869)
	(493.254)	3.412.352

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 30 de junho de 2015, o Grupo não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro.

22 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Empresas participantes	402.375.851	402.372.328
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	1.012.500	1.037.500
Outras dívidas a terceiros não correntes	1.888.275	1.930.935
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 23)	1.951.610	3.877.007
Extensão de garantias a clientes	31.425.394	25.905.981
Outros acréscimos e diferimentos	2.620.652	2.624.071
Outros passivos não correntes	441.274.283	437.747.822

A rubrica “Empresas participantes” inclui:

- Empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa de 7% e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 30 de junho de 2015 é de 42.780 euros (42.358 euros em 31 de dezembro de 2014) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados;

- Empréstimos concedidos por acionistas de filiais do Grupo os quais vencem juros a taxas variáveis de mercado. O justo valor destes empréstimos é, aproximadamente, o seu valor contabilístico, sendo que não tem maturidade definida.

Em 30 de junho a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 621.481 euros (669.571 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de “Outros ativos não correntes” (Nota 13).

23 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2015 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo valor	
				30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Ações							
	2012	2015	-	-	5.735.577	-	6.783.117
	2013	2016	76	4.135.699	3.848.897	4.841.108	4.291.364
	2014	2017	62	2.461.118	2.333.654	2.896.736	2.517.631
	2015	2018	76	2.258.941	-	2.658.774	-
Total				8.855.758	11.918.128	10.396.618	13.592.112

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Valor registado em gastos com pessoal do período	3.852.546	5.342.316
Registado em períodos anteriores	2.585.328	5.541.540
	6.437.874	10.883.856
Registado em outros passivos não correntes (Nota 22)	1.951.610	3.877.007
Registado em outros passivos correntes (Nota 24)	4.486.264	7.006.849
	6.437.874	10.883.856

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

24 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Fornecedores	899.109.509	1.131.212.718
Estado e outros entes públicos	74.932.841	73.715.530
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	26.769.079	52.005.243
Empresas participadas e participantes	99.745.108	28.419.911
Outras dívidas	43.709.792	47.675.331
	170.223.979	128.100.485
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	107.616.736	100.364.020
Encargos financeiros a liquidar a participantes	16.444.444	3.318.433
Encargos financeiros a liquidar a outros	3.209.249	355.556
Publicidade e propaganda	11.248.057	12.814.640
Outros fornecimentos e serviços externos	38.948.253	46.456.469
Rendas fixas debitadas antecipadamente	6.952.902	9.087.161
IMI- Imposto municipal sobre imóveis	3.010.649	2.587.623
Extensão de garantias a clientes	16.396.385	17.120.641
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 23)	4.486.264	7.006.849
Responsabilidades assumidas na vendas dos imóveis	10.406.000	-
Outros	10.001.359	7.045.759
	228.720.297	206.157.151
	1.372.986.625	1.539.185.884

A rubrica “Empresas participadas e participantes” inclui:

- aproximadamente 59,5 milhões de euros de valor a pagar á Sonae SGPS, SA resultante da inclusão das empresas do Grupo Sonae Investimentos no consolidado fiscal, do qual a Sonae SGPS, SA é a empresa mãe; e
- 40 milhões de euros relativos aos dividendos atribuídos mas ainda não pagos.

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 21.856.366 euros (22.150.238 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 9.946.369 euros (14.150.325 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 3.947.579 euros (4.253.041 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

25 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 30 de junho de 2015 e de 2014 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2015	Aumentos	Diminuições	Transferências 1)	Saldo em 30 junho 2015
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 17)	10.031.409	-	(2.262.691)	(7.768.718)	-
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis (Nota 9)	144.059.960	36.762	(4.584.981)	-	139.511.741
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.101	-	-	-	1.497.101
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 13)	2.450.000	-	-	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 14)	18.346.622	8.559.225	(2.588.102)	-	24.317.745
Provisões não correntes	22.396.928	-	(3.536.149)	-	18.860.779
Provisões correntes	3.438.257	-	-	-	3.438.257
	202.220.277	8.595.987	(12.971.923)	(7.768.718)	190.075.623

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2014	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30 junho 2014
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos	2.101.337	-	(2.101.337)	-
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	153.320.202	-	(4.099.640)	149.220.562
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.119	-	-	1.497.119
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 13)	2.423.530	26.470	-	2.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	17.025.625	1.332.733	(905.785)	17.452.573
Provisões não correntes	29.588.227	-	(2.804.897)	26.783.330
Provisões correntes	2.717.989	-	(4.250)	2.713.739
	208.674.029	1.359.203	(9.915.909)	200.117.323

1) Valor transferido para Ativos Detidos para Venda (Nota 17)

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

- 11.681.105 euros (12.584.983 euros em 31 de dezembro de 2014) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos gastos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor; e

- a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio do Retalho Especializado no valor de 6.202.293 euros (8.773.796 euros em 31 de dezembro de 2014). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

26 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

Garantias e fianças prestadas	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
por processos fiscais em curso	910.571.281	867.059.310
por processos judiciais em curso	147.919	285.654
por processos autárquicos em curso	6.383.943	6.383.942
contratuais por bom cumprimento	18.286.940	15.044.279
outras garantias	5.305.127	4.994.628

a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 485,4 milhões de euros (466,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) relativos aos períodos de 2004 a 2012, relativos aos segmentos Sonae MC e Sonae SR para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 18,9 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 39,9 milhões de euros (138,6 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

b) 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/2002) efetuou, voluntariamente, pagamentos de impostos no montante de cerca de 22 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que lhe venha a ser dada razão perante as situações em concreto, tendo sido reconhecido como ativo o valor pago ao abrigo dos referidos planos, de acordo com a política adotada pelo Grupo.

No entanto, a CMVM discorda da interpretação realizada pela Sonae, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras de todos os pagamentos que não sejam relativos a liquidações de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas (IRC) com a argumentação de que se trata de um ativo contingente, posicionamento com o qual a Sonae Investimentos não concorda, embora tenha alterado as demonstrações financeiras em conformidade (Nota 4).

c) 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 2013, 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 (28,3 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 30 de junho de 2015 a 39,8 milhões de euros (39,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014). Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 86,37 milhões de euros (86,37 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

27 OUTROS RENDIMENTOS

A repartição dos outros rendimentos e ganhos nos períodos findos em 30 de junho de 2015 e 2014 é a seguinte:

	30 junho 2015	30 junho 2014
Proveitos suplementares	270.206.633	226.879.059
Descontos de pronto pagamento obtidos	11.336.420	11.730.623
Diferenças cambiais	19.543.211	3.911.600
Trabalhos para a própria empresa	5.140.173	3.185.802
Indemnizações relativas a sinistros	-	4.443.000
Ganhos na alienação de ativos	41.729.923	1.114.048
Reversão de perdas por imparidade e provisões	5.531.827	4.795.302
Subsídios à exploração	51.164	295.906
Outros	594.568	2.468.349
	354.133.920	257.034.669

Na rubrica de “Ganhos na alienação de ativos” estão incluídos 40 milhões de euros referentes às operações de venda e posterior arrendamento (sale and leaseback) de 15 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal (Nota 9).

28 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30 junho 2015	30 junho 2014	30 junho 2015	30 junho 2014
Acionistas	630.302	658.046	892.383	1.599.839
Empresas subsidiárias (Nota 17)	661.510	634.122	3.172.826	2.855.214
Empresas associadas	17.907.987	16.839.123	43.217	109.973
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	29.384.883	29.176.275	31.171.387	35.429.353
	48.584.682	47.307.566	35.279.813	39.994.379

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 junho 2015	30 junho 2014	30 junho 2015	30 junho 2014
Acionistas	-	-	17.096.929	16.018.032
Empresas subsidiárias (Nota 17)	188.051	219.205	-	-
Empresas associadas	136.038	171.810	-	-
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	-	-	51.466	2.221.146
	324.089	391.015	17.148.395	18.239.178

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Acionistas (Nota 14 e 24)	44.699.120	21.582.787	118.983.037	31.745.702
Empresas subsidiárias (Nota 17)	2.442.510	617.990	641.595	697.077
Empresas associadas	6.041.879	5.128.639	1.320.010	1.090.674
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	23.584.156	21.144.252	16.276.656	26.057.886
	76.767.665	48.473.668	137.221.298	59.591.339

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Acionistas (Nota 22)	400.000.000	400.000.000	-	-
Empresas subsidiárias (Nota 17)	-	-	8.859.726	8.768.402
Empresas associadas	-	-	9.291.632	9.155.593
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	2.571.671	2.541.268	-	-
	402.571.671	402.541.268	18.151.358	17.923.995

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

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

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a Empresas associadas, referem-se aos suprimentos concedidos à MDS SGPS, S.A. (9.155.593 euros em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014).

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a Empresas subsidiárias, referem-se á Raso SGPS, S.A. (8.859.726 euros em 30 de junho de 2015 e 8.768.402 euros em 31 de dezembro de 2014) e para os quais foi criada uma imparidade no valor de 6.998.052 euros (Nota 25).

29 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 e de 2014 são detalhados como segue:

	30 junho 2015	30 junho 2014
Imposto corrente	17.187.202	(1.206.970)
Imposto diferido	(7.528.739)	4.648.795
	9.658.463	3.441.825

30 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de junho de 2015 e de 2014 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 junho 2015	30 junho 2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	30.794.804	22.941.852
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	30.794.804	22.941.852
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	0,034216	0,025491

Em 30 de junho de 2015 e 2014 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

31 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

No retalho a Sonae Investimentos tem três segmentos:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, operando 482 lojas próprias e 191 lojas sob acordos de franchising e joint-ventures sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado, note! e Wells;
- a Sonae SR é a unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda operando 519 lojas e 71 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO e Zippy;
- a Sonae RP é a unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae Investimentos, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR;
- a Sonae IM inclui uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim (Maxmat) e corretores de seguros (MDS), no entanto o Grupo optou por incluir este segmento em "Outros, eliminações e ajustamentos".

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 em 30 de junho de 2015 e de 2014 é como segue:

Volume de negócios	30 junho 2015	Intragrupo	30 junho 2014	Intragrupo
Sonae MC	1.632.893.816	(3.010.750)	1.625.714.784	(3.117.789)
Sonae SR	581.920.978	(13.125.862)	579.347.087	(14.246.778)
Sonae RP	64.194.354	(59.929.534)	62.913.561	(58.994.622)
Outros, eliminações e ajustamentos	(27.774.409)	-	(37.041.014)	-
Total consolidado	2.251.234.738	(76.066.146)	2.230.934.418	(76.359.189)

	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	30 junho 2015	30 junho 2014	30 junho 2015	30 junho 2014	30 junho 2015	30 junho 2014
Sonae MC	42.848.316	41.943.348	1.302.451	925.619	39.528.824	54.136.888
Sonae SR	21.725.374	21.386.744	693.034	401.716	(39.194.411)	(33.265.137)
Sonae RP	14.279.818	14.499.854	-	-	83.554.570	42.967.428
Outros, eliminações e ajustamentos	1.262.466	1.150.837	5.697	31.940	(4.952.751)	(2.932.477)
Total consolidado direto	80.115.975	78.980.784	2.001.182	1.359.275	78.936.232	60.906.702

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	30 junho 2015	30 junho 2014	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Sonae MC	49.645.556	39.781.360	507.518.340	485.808.706
Sonae SR	29.716.573	26.232.340	229.885.126	115.932.567
Sonae RP	29.651.931	7.363.365	1.045.248.949	1.212.504.100
Outros, eliminações e ajustamentos	2.506.729	493.856	48.484.745	53.558.752
Total consolidado	111.520.789	73.870.921	1.831.137.160	1.867.804.125

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 junho 2015	30 junho 2014	30 junho 2015	30 junho 2014
Intragrupos intersegmentos	(76.066.146)	(76.359.189)	-	-
Método equivalência patrimonial	-	-	(1.006.965)	(1.639.226)
Outros não individualizados como segmento	48.291.737	39.318.175	(3.945.786)	(1.293.251)
Outros, eliminações e ajustamentos	(27.774.409)	(37.041.014)	(4.952.751)	(2.932.477)

	Investimento		Capital Investido	
	30 junho 2015	30 junho 2014	30 junho 2015	31 dezembro 2014 Reexpresso
Participações financeiras e suprimentos a associadas	-	-	50.770.623	49.717.769
Dividendos	-	-	(40.113.299)	-
Aquisição de investimentos	2.500.557	-	-	-
Outros	6.172	493.856	37.827.421	3.840.983
Outros, eliminações e ajustamentos	2.506.729	493.856	48.484.745	53.558.752

Glossário:

Capital investido Líquido = Dívida Líquida + Capital próprio;

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;

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

32 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos períodos findos em 30 de junho de 2015 e de 2014:

	30 junho 2015			30 junho 2014		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	2.251.234.738	-	2.251.234.738	2.230.934.418	-	2.230.934.418
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	282	282	-	150.282	150.282	-
Outros	(4.735.362)	(4.735.362)	-	421.556	-	421.556
Outros proveitos						
Reversão de perdas por imparidade	2.973.647	-	2.973.647	962.536	-	962.536
Outros	351.160.273	-	351.160.273	256.072.133	-	256.072.133
Total de proveitos	2.600.633.578	(4.735.080)	2.605.368.658	2.488.540.924	150.282	2.488.390.643
Total de gastos	(2.476.964.373)	(1.485.958)	(2.475.478.415)	(2.341.322.315)	-	(2.341.322.315)
Amortizações e depreciações	(80.115.975)	-	(80.115.975)	(78.980.784)	-	(78.980.784)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(2.553.537)	-	(2.553.537)	(2.202.342)	-	(2.202.342)
Provisões e perdas por imparidade:						
Outras	(2.001.182)	-	(2.001.182)	(1.359.275)	-	(1.359.275)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	38.998.511	(6.221.038)	45.219.549	64.676.208	150.282	64.525.927
Resultados não usuais	34.723.648	-	34.723.648	(1.980.000)	-	(1.980.000)
Resultados financeiros	(31.040.286)	-	(31.040.286)	(34.221.153)	-	(34.221.153)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
MDS	(1.116.804)	-	(1.116.804)	(1.586.143)	-	(1.586.143)
Raso	-	-	-	(131.520)	-	(131.520)
Outros	109.839	-	109.839	78.437	-	78.437
Resultados antes de impostos	41.674.908	(6.221.038)	47.895.946	26.835.829	150.282	26.685.548
Impostos sobre o rendimento	(9.658.463)	-	(9.658.463)	(3.441.825)	-	(3.441.825)
Resultado líquido do período	32.016.445	(6.221.038)	38.237.483	23.394.003	150.282	23.243.722
Atribuível aos acionistas	30.794.804	(6.221.038)	37.015.842	22.941.852	150.282	22.791.571
Interesses sem controlo	1.221.641	-	1.221.641	452.151	-	452.151
"Underlying" EBITDA (b)			126.916.596			146.105.791
EBITDA direto (a)			160.633.279			142.486.565
EBIT direto (c)			78.936.232			60.906.701

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

33 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 17 de agosto de 2015.

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

**Demonstrações financeiras
individuais condensadas**

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA INDIVIDUAL CONDENSADA EM 30 DE JUNHO 2015 E 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.junho.2015	30.junho.2014 Reexpresso (nota 4)	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)	01.janeiro.2014 Reexpresso (nota 4)
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis		-	19	8	30
Ativos intangíveis		139	341	228	455
Investimentos	5	788.272.745	2.386.398.106	760.698.747	2.388.661.291
Ativos por impostos diferidos		-	-	-	6.485
Outros ativos não correntes	6	691.725.991	1.164.770.390	699.808.123	1.186.256.030
Total de ativos não correntes		1.479.998.875	3.551.168.856	1.460.507.106	3.574.924.291
ATIVOS CORRENTES:					
Clientes e outros ativos correntes	7	3.037.460.760	321.944.121	2.978.216.657	202.291.545
Caixa e equivalentes de caixa	8	1.321.920	1.643.696	40.614.996	6.623.141
Total de ativos correntes		3.038.782.680	323.587.817	3.018.831.653	208.914.686
Ativos não correntes detidos para venda	9	4.525.381	-	-	-
TOTAL DO ATIVO		4.523.306.936	3.874.756.673	4.479.338.759	3.783.838.977
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	10	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.818.831.465	1.264.782.645	1.264.782.645	1.292.875.706
Resultado líquido do período		8.059.112	5.640.631	594.048.820	11.906.939
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		2.826.890.577	2.270.423.276	2.858.831.465	2.304.782.645
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	11	332.625.251	826.880.327	347.220.715	712.974.210
Outros passivos não correntes	12	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000
Passivos por impostos diferidos		31	-	-	-
Total de passivos não correntes		732.625.282	1.226.880.327	747.220.715	1.112.974.210
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	11	479.382.155	114.829.125	381.395.664	45.815.788
Fornecedores e outros passivos correntes	13	484.408.922	262.623.945	491.890.915	320.266.334
Total de passivos correntes		963.791.077	377.453.070	873.286.579	366.082.122
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.523.306.936	3.874.756.673	4.479.338.759	3.783.838.977

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 JUNHO DE 2015 E 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º trimestre 2015	2º trimestre 2014	30.junho.2015	30.junho.2014
Prestações de serviços		-	111.923	-	293.268
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	16	(4.735.362)	-	(4.622.063)	17.060.008
Rendimentos e ganhos financeiros	17	31.977.350	12.963.573	52.966.837	24.256.255
Outros rendimentos		97.414	184.697	206.016	374.316
Fornecimentos e serviços externos		(670.957)	(1.097.985)	(1.599.821)	(2.241.644)
Gastos com o pessoal		(8.396)	(4.169)	(18.598)	(9.558)
Depreciações e amortizações		(40)	(62)	(96)	(124)
Provisões e perdas por imparidade		-	(6.618)	-	(26.470)
Gastos e perdas financeiras	17	(16.779.748)	(17.543.715)	(34.209.865)	(35.373.215)
Outros gastos e perdas		(123.038)	(36.134)	(123.189)	(47.560)
Resultado antes de impostos		9.757.223	(5.428.490)	12.599.221	4.285.276
Imposto sobre o rendimento		(3.858.296)	(294.023)	(4.540.109)	1.355.355
Resultado líquido individual do período		5.898.927	(5.722.513)	8.059.112	5.640.631
Resultados por ação (básico e diluído)	18	(0,0066)	(0,0064)	0,0090	0,0063

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 JUNHO DE 2015 E 2014

(Montantes expressos em euros)

	2º trimestre 2015	2º trimestre 2014	30.junho.2015	30.junho.2014
Resultado líquido individual do período	5.898.927	(5.722.513)	8.059.112	5.640.631
Total rendimento integral individual do período	5.898.927	(5.722.513)	8.059.112	5.640.631

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 JUNHO DE 2015 E 2014

(Montantes expressos em euros)

	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2014 reexpresso	1.000.000.000	140.642.469	1.152.233.237	1.292.875.706	11.906.939	2.304.782.645
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	5.640.631	5.640.631
Aplicação do resultado individual de 2013:						-
Transferência para reservas	-	595.347	-	595.347	(595.347)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(28.688.408)	(28.688.408)	(11.311.592)	(40.000.000)
Saldo em 30 de junho 2014 reexpresso	1.000.000.000	141.237.816	1.123.544.829	1.264.782.645	5.640.631	2.270.423.276
Saldo em 1 de janeiro de 2015 reexpresso	1.000.000.000	141.237.816	1.123.544.829	1.264.782.645	594.048.820	2.858.831.465
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	8.059.112	8.059.112
Aplicação do resultado individual de 2014:						-
Transferência para reservas	-	29.702.450	524.346.370	554.048.820	(554.048.820)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)
Saldo em 30 de junho de 2015	1.000.000.000	170.940.266	1.647.891.199	1.818.831.465	8.059.112	2.826.890.577

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 JUNHO DE 2015 E 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º trimestre 2015	2º trimestre 2014	30.junho.2015	30.junho.2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		3.006.785	4.052.981	2.649.291	2.166.181
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		1.435.757.800	-	1.435.757.800	2.973.314
Juros e rendimentos similares		81.845	122.131	21.655.693	17.743.005
Dividendos		113.299	16.758.860	113.299	16.758.860
Empréstimos concedidos		223.584.471	375.050.033	462.497.011	1.229.454.938
		1.659.537.415	391.931.024	1.920.023.803	1.266.930.117
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(23.951.130)	(350.000)	(27.381.687)	(400.000)
Empréstimos concedidos		(1.677.757.664)	(383.070.087)	(1.928.536.782)	(1.318.650.053)
		(1.701.708.794)	(383.420.087)	(1.955.918.469)	(1.319.050.053)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(42.171.379)	8.510.937	(35.894.666)	(52.119.936)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.967.409.032	2.078.968.531	3.477.505.620	2.982.768.987
		1.967.409.032	2.078.968.531	3.477.505.620	2.982.768.987
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.920.844.032)	(2.047.692.533)	(3.495.133.269)	(2.926.219.230)
Juros e gastos similares		(8.730.809)	(10.400.045)	(12.871.876)	(15.574.753)
		(1.929.574.841)	(2.058.092.578)	(3.508.005.145)	(2.941.793.983)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		37.834.191	20.875.953	(30.499.525)	40.975.004
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(1.330.403)	33.439.871	(63.744.900)	(8.978.751)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	(21.804.723)	(35.795.481)	40.609.774	6.623.141
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	(23.135.126)	(2.355.610)	(23.135.126)	(2.355.610)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2015

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

A Empresa tem como atividade principal a gestão de participações sociais (Nota 5).

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

4 REEXPRESSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

No âmbito do Regime Especial de Regularizações de Dívidas ao Fisco e Segurança Social (Dec. Lei 248-A de 2002 (PMFL) e Decreto-Lei n.º 151- A/2013 (RERD)), a Sonae Investimentos efetuou pagamentos ao Estado relativos a liquidações adicionais de impostos de exercícios anteriores, em relação aos quais, à data dos referidos pagamentos, tinha já interposto as correspondentes impugnações judiciais, encontrando-se os processos a correr termos nos tribunais competentes.

A avaliação efetuada até à altura dos referidos pagamentos, e não alterada desde então, é que os referidos processos correspondem a contingências cuja probabilidade de virem a ser decididas desfavoravelmente à Sonae Investimentos é remota, sendo tais processos motivados por diferenças de interpretação da legislação fiscal aplicável e, por conseguinte, correspondendo a posições incertas em termos fiscais. Em resultado da referida avaliação, os montantes envolvidos são objeto de divulgação nas demonstrações financeiras, não dando origem ao reconhecimento de qualquer passivo.

Os valores pagos ao abrigo dos regimes referidos foram reconhecidos como ativo, na rubrica de “Outras dívidas de terceiros”, de acordo com o “IAS 12 – Impostos sobre o rendimento”, no caso dos valores relativos a IRC. Relativamente aos pagamentos realizados de outros impostos, não estando previsto no normativo o tratamento específico a Sonae Investimentos definiu, por analogia, uma política semelhante à relativa aos pagamentos de IRC.

No entanto, a CMVM discordou da interpretação realizada pela Sonae Investimentos, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras relativamente aos pagamentos efetuados de impostos que não imposto sobre o rendimento, argumentando que os mesmos correspondem a ativos contingentes, posicionamento com o qual a Sonae não concorda, embora tenha alterado as demonstrações financeiras em conformidade, sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

O montante de 2.200.320 euros foi reclassificado de outras dívidas de terceiros para a rubrica resultados transitados.

5 INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	30.junho.2015		31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Apor - Agência para a Modernização do Porto, SA	22,75%	300.000	22,75%	300.000
Azulino - Imobiliária, SA	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.565.000	100,00%	1.565.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	112.000	100,00%	112.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	-	100,00%	-
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.445.000	100,00%	1.445.000
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	57,82%	92.009.153	54,55%	69.415.155
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	74,94%	108.760.470	74,94%	108.760.470
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.359.000	100,00%	1.359.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária,SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.053.885	100,00%	923.885
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	109.736	100,00%	109.736
MDS, SGPS, SA	46,92%	51.000.000	46,92%	51.000.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	190.000	100,00%	190.000
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	21.510.614	50,00%	21.510.614
Modelo Hiper Imobiliária, SA	100,00%	10.012.648	100,00%	10.012.648
MOVVO, SA	12,77%	600.000	9,09%	400.000
Ponto de Chegada - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	50.000	-	50.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	565.000	100,00%	565.000
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Soliférias - Operadores Turísticos, SA	11,12%	133.162	11,12%	133.162
Sonae Capital Brasil, Ltda	37,00%	296.770	37,00%	296.770
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	41,96%	423.698.275	41,96%	423.698.275
Sonae Financial Services, SA	100,00%	5.000.000	100,00%	350.000
Sonae SR Malta Holding Limited	-	1	-	1
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Total		788.272.745		760.698.747

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Empréstimos concedidos	691.725.991	699.808.123
	691.725.991	699.808.123

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

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014 os empréstimos concedidos não se encontram vencidos ou em imparidade.

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Clientes	102	-
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	2.941.178.037	1.473.912.654
Juros por liquidar	490.044	21.747.999
Impostos - RETGS	26.130.335	25.643.546
Devedores investimentos financeiros	-	1.435.757.800
Liquidações adicionais IRC	1.578.116	1.578.116
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	2.795.019	2.795.019
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro)	788.298	788.298
Outros	92.817	457.090
Estado e outros entes públicos	7.820.466	10.506.101
Outros ativos correntes	56.587.526	5.030.034
	3.037.460.760	2.978.216.657

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

Os montantes relativos ao regime especial de regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro e DL 151-A/2013, de 31 de outubro), correspondem a importâncias pagas, relativas a liquidações de impostos que já se encontram na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. De acordo com o mencionado na nota 4 foi transferido o montante de 2.200.320 euros relativo a um processo de imposto de selo para a rubrica resultados transitados.

A rubrica outros ativos correntes inclui fundamentalmente juros a receber ainda não vencidos relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo.

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Numerário	-	550
Depósitos bancários	1.321.920	40.614.446
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	1.321.920	40.614.996
Descobertos bancários	(24.457.046)	(5.222)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(23.135.126)	40.609.774

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

9 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

A 30 de junho de 2015 a participação financeira na Raso, SGPS, SA foi classificada como ativo não corrente detido para venda. A valorização deste ativo teve por base a avaliação efetuada para a aquisição, em 29 de junho de 2015, dos restantes 50% do capital social da Raso. A utilização da referida valorização originou um reforço de perdas por imparidade de cerca de 4,7 milhões de euros.

10 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, com o valor nominal unitário de 1 euro.

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

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Sonae, SGPS, SA	25,0287%	25,0287%
Sonae Investments BV	13,1419%	13,1419%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,0000%	10,0000%
Sonaecenter Serviços, SA	51,8269%	51,8269%
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	0,0025%	0,0025%

11 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	120.000.000	145.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2013/2018	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2014/2018	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2015/2020	75.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(2.374.749)	(2.779.285)
Empréstimos obrigacionistas	292.625.251	317.220.715
Papel comercial	40.000.000	30.000.000
Empréstimos bancários	40.000.000	30.000.000
Empréstimos não correntes	332.625.251	347.220.715
Obrigações Sonae Investimentos / agosto 2007/2015	200.000.000	200.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2007/2015	155.000.000	155.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	50.000.000	25.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(74.891)	(275.266)
Empréstimos obrigacionistas	404.925.109	379.724.734
Papel comercial	50.000.000	-
Outros empréstimos bancários	-	1.666.667
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(959)
Descobertos bancários	24.457.046	5.222
Empréstimos bancários	74.457.046	1.670.930
Empréstimos correntes	479.382.155	381.395.664

A 30 de junho de 2015 a Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 716 milhões de euros dos quais 133 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 473 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, a empresa mantinha 491 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,32% (2,62% em 31 de dezembro 2014).

12 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

A 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014 esta rubrica inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

O justo valor deste empréstimo a 30 de junho de 2015 é de 42.780 euros (42.358 euros em 31 de dezembro de 2014) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

A 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a Sonae, SGPS, SA e a Sonae Investments, BV detinham 6.948 e 1.052 obrigações respetivamente.

13 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, o detalhe da rubrica outros passivos correntes era o seguinte:

	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Fornecedores	2.261	37.010
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	383.440.636	459.401.618
Impostos - RETGS	28.313.168	21.042.656
Dividendos a pagar	40.000.000	-
Credores por subscrições não liberadas	2.455.000	-
Outros	881.740	614.080
Estado e outros entes públicos	1.896.815	2.161.371
Outros passivos correntes	27.419.302	8.634.180
	484.408.922	491.890.915

A rubrica outros passivos correntes inclui fundamentalmente juros a pagar ainda não vencidos relativos a empréstimos obtidos.

14 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	86.763.780	88.025.158
Fianças prestadas pela empresa mãe	235.312.229	219.575.261
por processos autárquicos em curso	28.938	28.938
outras	10.633.113	10.633.113
<u>Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)</u>	<u>62.926.569</u>	<u>62.958.018</u>

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

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

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

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

15 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	30.junho.2015	31.dezembro.2014 Reexpresso (nota 4)
Acionistas	4.126.685	4.219.330
Empresas subsidiárias	70.331.255	1.482.009.644
Empresas controladas conjuntamente	136.080	133.402
Empresas associadas	-	230.233
Contas a receber	74.594.019	1.486.592.609
Acionistas	61.566.035	2.701.597
Empresas subsidiárias	33.643.277	23.586.741
Empresas associadas	511.213	291.896
Outras partes relacionadas	192	46.947
Contas a pagar	95.720.717	26.627.181
Empresas subsidiárias	3.630.746.487	2.153.763.572
Empresas controladas conjuntamente	9.155.593	8.635.000
Empresas associadas	-	11.322.205
Empréstimos concedidos	3.639.902.080	2.173.720.777
Acionistas	400.000.000	400.000.000
Empresas subsidiárias	383.440.636	459.401.618
Empréstimos obtidos	783.440.636	859.401.618
Transações:	30.junho.2015	30.junho.2014
Empresas associadas	-	293.268
Prestação de serviços	-	293.268
Acionistas	673.305	1.224.309
Empresas subsidiárias	288	375
Empresas controladas conjuntamente	-	5.692
Empresas associadas	-	17.545
Outras partes relacionadas	71	70
Compras e serviços recebidos	673.664	1.247.991
Acionistas	34.630	65.540
Empresas subsidiárias	153.457	290.407
Empresas controladas conjuntamente	69	-
Empresas associadas	-	467
Outros rendimentos	188.156	356.414
Empresas subsidiárias	52.653.472	23.707.729
Empresas controladas conjuntamente	136.038	219.205
Empresas associadas	-	256.224
Juros auferidos	52.789.510	24.183.158
Acionistas	17.096.929	16.018.032
Empresas subsidiárias	4.881.769	2.566.935
Outras partes relacionadas	11.789	2.136.732
Juros suportados	21.990.486	20.721.699
Empresas subsidiárias	113.299	16.758.860
Dividendos auferidos	113.299	16.758.860

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

Durante os 6 meses findos em junho de 2015 e 2014, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

16 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2015 e de 2014 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30.junho.2015	30.junho.2014
Dividendos auferidos	113.299	16.758.860
Reversão perdas imparidade	2.262.690	4.349.891
Perdas de imparidade	(6.998.052)	-
Perdas na alienação de investimentos	-	(4.048.743)
	(4.622.063)	17.060.008

17 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de junho de 2015 e de 2014 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	30.junho.2015	30.junho.2014
Juros obtidos		
relativos a depósitos bancários	3.877	73.097
relativos a empréstimos concedidos	52.789.510	24.156.688
outros	173.450	26.470
Rendimentos e ganhos financeiros	52.966.837	24.256.255
Juros suportados		
relativos a empréstimos bancários	(542.832)	(1.695.765)
relativos a obrigações não convertíveis	(8.870.916)	(9.307.273)
relativos a empréstimos obtidos	(21.990.486)	(20.721.700)
Outros gastos e perdas financeiras		
encargos com emissão de dívida	(2.345.367)	(3.238.906)
outros gastos e perdas financeiras	(460.264)	(409.571)
Gastos e perdas financeiras	(34.209.865)	(35.373.215)

18 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.junho.2015	30.junho.2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	8.059.112	5.640.631
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	8.059.112	5.640.631
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	0,0090	0,0063

19 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 17 de agosto de 2015.

20 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS**Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4**

Durante o período findo a 30 de junho de 2015 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA

MDS SGPS, SA

Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA

Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA

Sonae Capital Brasil, Ltda

Valor N, SA

Durante o período findo a 30 de junho de 2015 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Efanor Investimentos, SGPS, SA

Fashion Division, SA

MJB - Design, Lda

Sonae Financial Services, SA

Sonae, SGPS, SA

As respetivas posições devedoras em 30 de junho de 2015 são as seguintes:

Empresa	30.junho.2015
BB Food Service, SA	4.129.920
Bom Momento - Comercio Retalhista, SA	352.144
Continente Hipermercados, S.A.	67.983.785
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	1.176.144
Modelo Continente Hipermercados, SA	105.524.085
Modelo Hiper Imobiliária, SA	3.930.143
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	11.541.144
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	62.316.144
SonaeSR - Serviços e Logística, SA	2.003.000
Têxtil do Marco, SA	1.119.144
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	824.939
Worten - Equipamentos para o Lar, SA	122.540.044
	383.440.636

As respetivas posições credoras em 30 de junho de 2015 são as seguintes:

<u>Empresa</u>	<u>30.junho.2015</u>
Azulino - Imobiliária, SA	3.514.030
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	12.534.899
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	952.463
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	13.225.795
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	1.816.305
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	5.839.062
Discovery Sports, SA	2.910.856
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	935.588
Farmácia Seleção, SA	31.856
Fashion Division, SA	1.504.356
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.187.556
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.123.795
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	15.457.571
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	151.856
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	217.500
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	10.631.715
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	516.451
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	82.000
Infofield - Informática, S.A.	129.856
MJB - Design, Lda	13.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.303.442
Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	12.648.856
Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	1.155.856
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	2.308.144
MDS SGPS, SA	9.155.593
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	6.856
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	7.379.974
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	1.903.565
Pedilugar - Sociedade Imobiliária, SA	6.166.000
Ponto de Chegada - Promoção Imobiliária, SA	2.542.000
Raso, SGPS, SA	15.580.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	2.050.231
SDSR - Sports Division SR, SA	20.304.856
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	315.000
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	4.231.639
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	398.273
Sonae Capital Brasil, Ltda	4.164.077
Sonae Center Serviços II, SA	1.531.525.964
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	1.371.322.523
Sonae Financial Services, SA	1.656.000
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	132.387.856
Sonaerp - Retail Properties, SA	435.693.162
Sondis Imobiliária, SA	126.342
Valor N, SA	2.620.702
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	5.437.856
Zyevolution Investigação e Desenvolvimento, SA	738.856
	3.646.900.133

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério