

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

Capital Social 1.000.000.000 Euros

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

RELATÓRIO E CONTAS

31 de março de 2018

Relatório de Gestão

Sonae Investimentos – S.G.P.S., S.A.

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Acionistas o Relatório de Gestão relativo à atividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros três meses de 2018.

Atividade ao longo do período

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

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

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

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

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

No final de março, a Sonae Investimentos detinha um portefólio global de 1.671 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.126 mil m². Durante este período, a Sonae MC, a Sonae Sports & Fashion e a Worten continuaram a consolidar a sua rede de lojas que, desde fevereiro de 2018, deixou de incluir as lojas da Sport Zone.

Perspetivas

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

Nota metodológica

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

Maia, 15 de maio de 2018

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luís Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luís Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luís Filipe Campos Dias de Castro Reis

Glossário

Volume de negócios

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

EBITDA

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

“Underlying” EBITDA

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

EBIT Direto

EBT direto - resultado financeiro;

EBT direto

Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;

Resultado direto

Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

Resultado indireto

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

**Demonstrações financeiras
consolidadas condensadas**

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

(Montantes expressos em euros)

| ATIVO | Notas | 31 mar 2018 | 31 mar 2017 Reexpresso (Nota 3.1) | 31 dez 2017 |
|--|-------|----------------------|---|----------------------|
| ATIVOS NÃO CORRENTES: | | | | |
| Ativos fixos tangíveis | 6 | 1.609.395.416 | 1.602.822.499 | 1.647.932.404 |
| Ativos intangíveis | 7 | 337.293.364 | 332.464.918 | 342.916.302 |
| Goodwill | 8 | 547.617.349 | 544.073.187 | 553.339.386 |
| Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas | 9 | 118.377.501 | 52.402.917 | 41.442.483 |
| Outros investimentos | 10 | 12.394.197 | 10.900.930 | 12.323.383 |
| Ativos por impostos diferidos | 13 | 49.415.076 | 49.209.919 | 56.857.992 |
| Outros ativos não correntes | 11 | 19.224.956 | 15.876.738 | 20.152.898 |
| Total de ativos não correntes | | 2.693.717.859 | 2.607.751.108 | 2.674.964.848 |
| ATIVOS CORRENTES: | | | | |
| Inventários | | 628.853.198 | 692.206.759 | 713.020.919 |
| Clientes e outros ativos correntes | 12 | 302.433.305 | 337.317.180 | 272.829.989 |
| Investimentos | 10 | 158.413 | 688.118 | 179.881 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 14 | 145.968.475 | 73.323.185 | 162.378.843 |
| Total de ativos correntes | | 1.077.413.391 | 1.103.535.242 | 1.148.409.632 |
| Ativos não correntes detidos para venda | | - | - | 782.540 |
| TOTAL DO ATIVO | | 3.771.131.250 | 3.711.286.350 | 3.824.157.020 |
| CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | | | | |
| CAPITAL PRÓPRIO: | | | | |
| Capital social | 15 | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
| Ações próprias | | (320.000.000) | (320.000.000) | (320.000.000) |
| Reservas e resultados transitados | | 13.776.143 | (15.107.194) | (14.086.582) |
| Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe | | (10.892.505) | (7.363.828) | 27.632.093 |
| Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe | | 682.883.638 | 657.528.978 | 693.545.511 |
| Interesses sem controlo | 16 | 91.639.817 | 82.931.284 | 92.016.336 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO | | 774.523.455 | 740.460.262 | 785.561.847 |
| PASSIVO: | | | | |
| PASSIVO NÃO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 17 | 854.925.814 | 800.946.288 | 620.484.413 |
| Outros passivos não correntes | 19 | 414.699.741 | 422.078.144 | 415.789.765 |
| Passivos por impostos diferidos | 13 | 123.270.038 | 102.851.573 | 122.806.483 |
| Provisões | 22 | 14.395.521 | 16.125.607 | 14.659.973 |
| Total de passivos não correntes | | 1.407.291.114 | 1.342.001.612 | 1.173.740.634 |
| PASSIVO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 17 | 81.311.848 | 140.325.770 | 181.238.135 |
| Fornecedores e outros passivos | 21 | 1.503.010.833 | 1.485.290.140 | 1.678.006.021 |
| Provisões | 22 | 4.994.000 | 3.208.566 | 5.610.383 |
| Total de passivos correntes | | 1.589.316.681 | 1.628.824.476 | 1.864.854.539 |
| TOTAL DO PASSIVO | | 2.996.607.795 | 2.970.826.088 | 3.038.595.173 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO | | 3.771.131.250 | 3.711.286.350 | 3.824.157.020 |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

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

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

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

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

| | Reservas e Resultados Transitados | | | | | | | Resultado Líquido do Período | Total | Interesses Sem Controle (Nota 16) | Total do Capital Próprio | |
|---|--|----------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------|---|--|------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------|
| | Capital Social | Ações Próprias | Reservas Legais | Reservas de Conversão Cambial | Reservas de Cobertura | Reservas nos termos do artº 342º do CSC | Outras Reservas e Resultados Transitados | | | | | |
| (Montantes expressos em euros) | Atribuível aos acionistas da empresa-mãe | | | | | | | | | | | |
| Saldo em 1 de janeiro de 2017 Publicado | 1.000.000.000 | (320.000.000) | 170.940.266 | 541.768 | 1.948.405 | 320.000.000 | (546.738.326) | (53.307.887) | 80.471.632 | 707.163.745 | 85.020.788 | 792.184.533 |
| Efeito da reexpressão (Nota 3.1) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.731.680) | (1.731.680) |
| Saldo em 1 de janeiro de 2017 Reexpresso | 1.000.000.000 | (320.000.000) | 170.940.266 | 541.768 | 1.948.405 | 320.000.000 | (546.738.326) | (53.307.887) | 80.471.632 | 707.163.745 | 83.289.108 | 790.452.853 |
| Total do rendimento integral consolidado do período | - | - | - | 131.563 | (2.249.522) | - | 131.772 | (1.986.187) | (7.363.828) | (9.350.016) | 734.006 | (8.616.010) |
| Aplicação do resultado líquido consolidado de 2016 | | | | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | - | - | 3.905.502 | - | - | - | 76.566.130 | 80.471.632 | (80.471.632) | - | - | - |
| Dividendos distribuídos | - | - | - | - | - | - | (40.000.000) | (40.000.000) | - | (40.000.000) | - | (40.000.000) |
| Distribuição de rendimentos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (111.750) | (111.750) |
| Variação de percentagem em filiais | - | - | - | - | - | - | (287.862) | (287.862) | - | (287.862) | (980.014) | (1.267.876) |
| Outros | - | - | - | - | - | - | 3.110 | 3.110 | - | 3.110 | (66) | 3.045 |
| Saldo em 31 de março de 2017 reexpresso | 1.000.000.000 | (320.000.000) | 174.845.768 | 673.331 | (301.117) | 320.000.000 | (510.325.176) | (15.107.194) | (7.363.828) | 657.528.978 | 82.931.284 | 740.460.262 |
| Saldo em 1 de janeiro de 2018 | 1.000.000.000 | (320.000.000) | 174.845.768 | 2.703.308 | 167.896 | 320.000.000 | (511.803.554) | (14.086.582) | 27.632.093 | 693.545.511 | 92.016.336 | 785.561.847 |
| Total do rendimento integral consolidado do período | - | - | - | 785.331 | (40.129) | - | (430.955) | 314.247 | (10.892.505) | (10.578.258) | 955.616 | (9.622.642) |
| Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017 | | | | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | - | - | 42.190 | - | - | - | 27.589.903 | 27.632.093 | (27.632.093) | - | - | - |
| Dividendos distribuídos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (67.224) | (67.224) |
| Distribuição de rendimentos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (120.104) | (120.104) |
| Constituição de filiais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 80.000 | 80.000 |
| Alteração do método de consolidação | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.211.039) | (1.211.039) |
| Outros | - | - | - | - | - | - | (83.615) | (83.615) | - | (83.615) | (13.768) | (97.383) |
| Saldo em 31 de março de 2018 | 1.000.000.000 | (320.000.000) | 174.887.958 | 3.488.639 | 127.767 | 320.000.000 | (484.728.221) | 13.776.143 | (10.892.505) | 682.883.638 | 91.639.817 | 774.523.455 |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

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

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

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 9 e 31 como Grupo Sonae Investimentos (“Sonae Investimentos”), cujas atividades principais se encontram descritas na Nota 5.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), tal como adotadas pela União Europeia em vigor para o exercício económico iniciado a 1 de janeiro de 2018. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e interpretações emitidas pelo IFRS Interpretations Committee (“IFRS-IC”) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (“SIC”), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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

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

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

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

| Com aplicação obrigatória no exercício de 2018 | | Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|--|---|--|
| IFRS 9 | Instrumentos financeiros (estabelece os novos requisitos relativamente à classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros, à metodologia de cálculo de imparidade e para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura) | 01 jan 2018 |
| IFRS 15 | Receitas de contratos com clientes (vem introduzir uma estrutura de reconhecimento do rédito baseada em princípios e assente num modelo a aplicar a todos os contratos celebrados com clientes) | 01 jan 2018 |
| IFRS 16 | Loações (princípios de reconhecimento e mensuração) | 01 jan 2019 |
| IFRS 15 (alteração) | Rédito de contratos com clientes (vêm introduzir diversas clarificações na norma com vista a eliminar a possibilidade de surgirem interpretações divergentes de vários tópicos) | 01 jan 2018 |
| IFRS 4 (alteração) | Contratos de Seguro (proporcionam orientações sobre a aplicação da IFRS 4 em conjunto com a IFRS 9) | 01 jan 2018 |
| IFRS 2 (alteração) | Pagamentos com base em ações (vêm introduzir diversas clarificações na norma relacionadas como registo de transações de pagamentos com base em ações que são liquidadas com caixa; (ii) o registo de modificações em transações de pagamentos com base em ações (de liquidadas em caixa para liquidadas com instrumentos de capital próprio); (iii) a classificação de transações com características de liquidação compensada) | 01 jan 2018 |
| | Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2014-2016) | 01 jan 2017 e 01 jan 2018 |

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

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

| Com aplicação obrigatória após o exercício de 2018 | | Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após) |
|--|--|--|
| IFRS 9 (alteração) | Características de pré-pagamento com compensação negativa | 01 jan 2019 |
| IFRS 16 | Locações (princípios de reconhecimento e mensuração) | 01 jan 2019 |
| IFRIC 22 | Transações em moeda estrangeira e adiantamentos (vem estabelecer a data do reconhecimento inicial do adiantamento ou do rendimento diferido como a data da transação para efeitos da determinação da taxa de câmbio do reconhecimento do rédito) | 01 jan 2019 |
| IAS 40 (alteração) | Propriedades de investimento (clarificam que a mudança de classificação de ou para propriedade de investimento apenas deve ser feita quando existem evidências de uma alteração no uso do ativo) | 01-Jan-18 |

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

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

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

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

3 REEXPRESSIONÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

No seguimento destas aquisições foi feita uma avaliação preliminar do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos. O justo valor foi determinado através de diversas metodologias de valorização para cada tipo de ativo ou passivo, com base na melhor informação disponível.

Os principais ajustamentos ao justo valor efetuados no âmbito deste processo foram:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

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

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

As operações descontinuadas incluem as seguintes empresas:

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

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

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

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

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

5 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, possui uma rede de 41 hipermercados Continente, 132 supermercados Continente Modelo, 98 lojas de conveniência Bom Dia, 25 restaurantes Go Natural, 293 lojas franqueadas Meu Super e 226 parafarmácias Well's;
- a Worten que está incluída no top 3 de players ibéricos em eletrónica, contando com um portfólio de 243 lojas físicas na Ibéria;
- a Sonae Sports & Fashion tem uma rede de 258 lojas próprias de artigos de desporto e vestuário, combinada com uma rede de franchising de 123 lojas;
- a Sonae RP dedica-se à otimização da gestão do portfólio de imobiliário do retalho e é composta, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e outras marcas da Sonae;
- a Maxmat que opera no mercado da bricolage, construção, banho e jardim com uma rede de 31 lojas;
- a Sonae FS tem como objetivo potenciar os serviços financeiros no retalho.

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

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

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

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

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

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

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

| Volume de negócios | 31 mar 2018 Intragrupo | 31 mar 2017 Intragrupo |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| Sonae Sports & Fashion | (6.160.624) | (10.124.503) |
| Sonae RP | (20.573.085) | (21.108.226) |
| Total consolidado | (26.733.708) | (31.232.729) |

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

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

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

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

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida Líquida + Capital próprio;

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

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

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

6 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

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

| | Ativos fixos tangíveis | | | | |
|--|------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| | Terrenos e edifícios | Equipamentos | Outros ativos fixos tangíveis | Ativos fixos tangíveis em curso | Total ativos fixos tangíveis |
| Ativo bruto: | | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018 | 1.367.477.468 | 1.510.838.547 | 214.361.600 | 39.722.737 | 3.132.400.352 |
| Atividades descontinuadas (Nota 4) | - | (110.473.385) | (8.013.217) | (712.317) | (119.198.919) |
| Investimento | 2.915.149 | 1.784.230 | 303.654 | 52.975.978 | 57.979.011 |
| Desinvestimento | (165.185) | (6.462.803) | (1.007.608) | (562.230) | (8.197.826) |
| Variações cambiais | (1.489) | 1.157 | (24.040) | - | (24.372) |
| Transferências | 6.758.494 | 44.468.614 | 4.962.717 | (63.574.428) | (7.384.603) |
| Saldo final a 31 de março de 2018 | 1.376.984.437 | 1.440.156.360 | 210.583.106 | 27.849.740 | 3.055.573.643 |
| Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis | | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018 | 413.694.318 | 910.392.706 | 160.247.936 | 132.988 | 1.484.467.948 |
| Atividades descontinuadas (Nota 4) | - | (63.819.917) | (5.968.478) | - | (69.788.395) |
| Depreciações do período | 5.779.416 | 28.105.693 | 4.639.451 | - | 38.524.560 |
| Desinvestimento | (130.044) | (5.824.162) | (984.281) | - | (6.938.487) |
| Variações cambiais | (734) | 106 | (20.605) | - | (21.233) |
| Transferências | (358.247) | (13.632) | 305.713 | - | (66.166) |
| Saldo final a 31 de março de 2018 | 418.984.709 | 868.840.794 | 158.219.736 | 132.988 | 1.446.178.227 |
| Valor líquido a 31 de março de 2018 | 957.999.728 | 571.315.566 | 52.363.370 | 27.716.752 | 1.609.395.416 |

| | 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 2017 | 1.368.650.242 | 1.424.680.843 | 201.951.455 | 30.457.184 | 3.025.739.724 |
| Efeito do ajustamento a justo valor dos ativos adquiridos (Efeito da reexpressão - Nota 3.1) | (4.384.000) | - | - | - | (4.384.000) |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 Reexpresso | 1.364.266.242 | 1.424.680.843 | 201.951.455 | 30.457.184 | 3.021.355.724 |
| Investimento | 673.905 | 757.718 | 446.394 | 39.035.549 | 40.913.566 |
| Desinvestimento | (288.131) | (14.324.342) | (1.412.740) | (999.052) | (17.024.265) |
| Variações cambiais | 1.153 | 1.851 | (11.357) | - | (8.353) |
| Transferências | 1.344.737 | 32.818.389 | 4.135.075 | (39.837.484) | (1.539.283) |
| Saldo final a 31 de março de 2017 | 1.365.997.906 | 1.443.934.459 | 205.108.827 | 28.656.197 | 3.043.697.389 |
| Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis | | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 | 397.006.243 | 869.466.288 | 152.371.902 | 110.824 | 1.418.955.257 |
| Depreciações do período | 5.558.165 | 27.352.087 | 4.267.423 | - | 37.177.675 |
| Desinvestimento | (282.664) | (13.425.911) | (1.331.877) | - | (15.040.452) |
| Variações cambiais | 543 | - | (10.150) | - | (9.607) |
| Transferências | 43.779 | (38.772) | (212.990) | - | (207.983) |
| Saldo final a 31 de março de 2017 | 402.326.066 | 883.353.692 | 155.084.308 | 110.824 | 1.440.874.890 |
| Valor líquido a 31 de março de 2017 | 963.671.840 | 560.580.767 | 50.024.519 | 28.545.373 | 1.602.822.499 |

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

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

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

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

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

| | Terrenos e edifícios | Equipamento básico | Outros ativos fixos tangíveis | Ativos fixos tangíveis em curso | Total ativos fixos tangíveis |
|--|----------------------|--------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Perdas por Imparidade | | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 | 90.802.912 | 28.067.641 | 555.437 | 110.824 | 119.536.814 |
| Diminuições do exercício | - | (2.581.045) | (31.708) | - | (2.612.753) |
| Transferências | - | (8.575) | (34.948) | - | (43.523) |
| Saldo final a 31 de março de 2017 | 90.802.912 | 25.478.021 | 488.781 | 110.824 | 116.880.538 |
| Perdas por Imparidade | | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018 | 90.926.822 | 23.302.445 | 453.348 | 132.989 | 114.815.604 |
| Atividades descontinuadas (Nota 4) | - | (4.451.474) | (58.701) | - | (4.510.175) |
| Diminuições do exercício | - | (111.178) | (1.960) | - | (113.138) |
| Transferências | (369.482) | - | - | 369.482 | - |
| Saldo final a 31 de março de 2018 (Nota 22) | 90.557.340 | 18.739.793 | 392.687 | 502.471 | 110.192.291 |

7 ATIVOS INTANGÍVEIS

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

| | Ativos intangíveis | | | |
|--|--|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| | Propriedade industrial e outros direitos | Outros ativos intangíveis | Ativos intangíveis em curso | Total ativos intangíveis |
| Ativo bruto: | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018 | 166.782.696 | 416.984.432 | 27.599.820 | 611.366.948 |
| Atividades descontinuadas (Nota 4) | (2.312.244) | (9.046.812) | (49.775) | (11.408.831) |
| Investimento | - | 664.335 | 8.643.110 | 9.307.445 |
| Desinvestimento | (375) | (922.146) | (354.316) | (1.276.837) |
| Variações cambiais | (20.322) | (22.398) | - | (42.720) |
| Transferências | 30.544 | 1.995.075 | (2.186.612) | (160.993) |
| Saldo final a 31 de março de 2018 | 164.480.299 | 409.652.486 | 33.652.227 | 607.785.012 |
| Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2018 | 29.998.545 | 238.452.101 | - | 268.450.646 |
| Atividades descontinuadas (Nota 4) | (2.230.423) | (4.255.160) | - | (6.485.583) |
| Depreciações do período | 469.766 | 9.002.292 | - | 9.472.058 |
| Desinvestimento | (256) | (908.017) | - | (908.273) |
| Variações cambiais | (17.098) | (20.102) | - | (37.200) |
| Transferências | - | - | - | - |
| Saldo final a 31 de março de 2018 | 28.220.534 | 242.271.114 | - | 270.491.648 |
| Valor líquido a 31 de março de 2018 | 136.259.765 | 167.381.372 | 33.652.227 | 337.293.364 |

| | Ativos intangíveis | | | |
|--|--|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| | Propriedade industrial e outros direitos | Outros ativos intangíveis | Ativos intangíveis em curso | Total ativos intangíveis |
| Ativo bruto: | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 | 166.652.955 | 378.595.941 | 27.309.726 | 572.558.622 |
| Investimento | 1.000 | 191.451 | 8.306.748 | 8.499.199 |
| Desinvestimento | (92.263) | (4.950) | (342.120) | (439.333) |
| Variações cambiais | (16.235) | 5.388 | - | (10.847) |
| Transferências | 78.332 | 3.437.909 | (3.777.118) | (260.877) |
| Saldo final a 31 de março de 2017 | 166.623.789 | 382.225.739 | 31.497.236 | 580.346.764 |
| Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis | | | | |
| Saldo inicial a 1 de janeiro de 2017 | 28.141.659 | 211.464.528 | - | 239.606.187 |
| Depreciações do período | 508.279 | 7.832.160 | - | 8.340.439 |
| Desinvestimento | (54.663) | (59) | - | (54.722) |
| Variações cambiais | (12.713) | 2.874 | - | (9.839) |
| Transferências | - | (219) | - | (219) |
| Saldo final a 31 de março de 2017 | 28.582.562 | 219.299.284 | - | 247.881.846 |
| Valor líquido a 31 de março de 2017 | 138.041.227 | 162.926.455 | 31.497.236 | 332.464.918 |

8 GOODWILL

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

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

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

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

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

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

9 INVESTIMENTOS EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

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

Os empreendimentos conjuntos e associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 são os seguintes:

| | Sede Social | Percentagem de capital detido | | | | Valor na demonstração da posição financeira | |
|--|-------------|-------------------------------|--------|-------------|---------|---|-------------------|
| | | 31 mar 2018 | | 31 dez 2017 | | 31 mar 2018 | 31 dez 2017 |
| Firma | | Direto* | Total* | Direto* | Total* | | |
| Sohi Meat Solutions - Distribuição de Carnes, SA | Santarém | 50,00% | 50,00% | 100,00% | 100,00% | 2.554.760 | 2.361.045 |
| MDS SGPS, SA (consolidado) | Maia | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 31.763.586 | 32.100.593 |
| Investimentos em empreendimentos conjuntos | | | | | | 34.318.346 | 34.461.638 |
| APOR- Agência para a Modernização do Porto, SA | Porto | 22,75% | 22,75% | 22,75% | 22,75% | 281.655 | 290.475 |
| 1) ISRG Iberian Sports Retail Group, SL | Alicante | 30,00% | 30,00% | - | - | 78.085.756 | - |
| MOVVO, SA | Porto | 25,58% | 25,58% | 25,58% | 25,58% | - | - |
| S2 Mozambique, SA | Maputo | 30,00% | 30,00% | 30,00% | 30,00% | 1.056.222 | 1.592.748 |
| Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda | Lisboa | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 1.082.276 | 1.050.793 |
| Ulabox, S.L. | Barcelona | 41,89% | 41,89% | 41,89% | 41,89% | 3.553.246 | 4.046.829 |
| Investimentos em associadas | | | | | | 84.059.155 | 6.980.845 |
| Total | | | | | | 118.377.501 | 41.442.483 |

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

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

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

9.2 Informação financeira resumida das participações financeiras

9.2.1 Empreendimentos conjuntos

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

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

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

9.2.2 Empresas Associadas

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

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

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

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

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

9.3 Movimento ocorrido durante o período

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

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

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

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

10 OUTROS INVESTIMENTOS

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

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

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

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

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

11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

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

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

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

12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

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

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

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

13 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

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

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

15 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2018, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

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

| Entidade | 31 mar 2018 | 31 dez 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Sonae, SGPS, S.A. | 25,029% | 25,029% |
| Sonaecenter Serviços, SA | 51,827% | 51,827% |
| Sonae Investments, BV | 13,142% | 13,142% |
| Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA | 10,000% | 10,000% |
| Libra Serviços, Lda | 0,002% | 0,002% |

Em 31 de março de 2018, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A, que por sua vez detêm, direta e indiretamente, 100% das restantes entidades que detêm o capital da sociedade.

A 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a Sonae Investimentos, através de subsidiária por si controlada, detém 10% de ações próprias. Na sequência da aquisição de ações da Sonae Investimentos SGPS, S.A., tornou-se indisponível, nos termos do artigo 324º do Código das Sociedades Comerciais, reservas livres de montante igual ao custo de aquisição. Esta reserva só poderá ser movimentada após a extinção ou alienação das referidas ações.

16 INTERESSES SEM CONTROLO

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

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

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

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

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

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

17 EMPRÉSTIMOS

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

| | 31 mar 2018 | | 31 dez 2017 | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Montante utilizado | | Montante utilizado | |
| | Corrente | Não Corrente | Corrente | Não Corrente |
| Empréstimos bancários | | | | |
| Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial | 7.500.000 | 407.500.000 | 7.500.000 | 182.500.000 |
| Filial da Sonae Investimentos 2014/2020 | - | 50.000.000 | - | 50.000.000 |
| Filial da Sonae Investimentos 2015/2020 | - | 20.000.000 | - | 20.000.000 |
| Filial da Sonae Investimentos 2015/2019 | 5.000.000 | 30.000.000 | 5.000.000 | 30.000.000 |
| Filial da Sonae Investimentos 2017/2022 | - | 31.000.000 | - | 31.000.000 |
| Filial da Sonae Investimentos 2017/2025 | - | 20.000.000 | - | - |
| Sonae Investimentos 2017/2018 | - | - | 100.000.000 | - |
| Outros | 9.017.862 | 13.611.352 | 6.144.402 | 24.093.006 |
| | 21.517.862 | 572.111.352 | 118.644.402 | 337.593.006 |
| Descobertos bancários (Nota 14) | 185.571 | - | 2.815.638 | - |
| Custos de montagem de financiamentos | (7.543) | (106.845) | (7.543) | (135.645) |
| Empréstimos bancários | 21.695.890 | 572.004.507 | 121.452.497 | 337.457.361 |
| Empréstimos por obrigações: | | | | |
| Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018 | 50.000.000 | - | 50.000.000 | - |
| Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020 | - | 50.000.000 | - | 50.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2022 | - | 75.000.000 | - | 75.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020 | - | 30.000.000 | - | 30.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021 | - | 95.000.000 | - | 95.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021 | 3.000.000 | 9.000.000 | 3.000.000 | 9.000.000 |
| Obrigações IVN 2016/2023 | 5.000.000 | 25.000.000 | 5.000.000 | 25.000.000 |
| Custos de montagem de financiamentos | (57.991) | (1.756.465) | (29.194) | (1.693.455) |
| Empréstimos por obrigações | 57.942.009 | 282.243.535 | 57.970.806 | 282.306.545 |
| Outros empréstimos | 78.198 | 12.030 | 75.297 | 12.030 |
| Instrumentos derivados (Nota 18) | 1.019.548 | - | 1.248.119 | - |
| Outros empréstimos | 1.097.746 | 12.030 | 1.323.416 | 12.030 |
| Credores por locações financeiras | 576.203 | 665.742 | 491.416 | 708.477 |
| | 81.311.848 | 854.925.814 | 181.238.135 | 620.484.413 |

A taxa de juro em vigor a 31 março de 2018 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 1,18% (1,32% em 31 de dezembro de 2017). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 18).

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

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

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

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos, o grupo Sonae Investimentos mantém 292 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

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

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

18 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

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

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

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

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

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

Derivados de taxa de juro

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

19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

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

A rubrica “Empresas participantes” inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 31 de março de 2018 é de 52.134 euros (52.315 euros em 31 de dezembro de 2017) por obrigação tendo sido determinado com base no método dos fluxos de caixa descontados usando a taxa de juro de referencia realizada entre a Sonae SGPS, SA e Sontel BV. A 31 de março de 2018 a Sontel, BV detinha a totalidade das obrigações.

Em 31 de março de 2018, a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 526.767 euros (542.812 euros em 31 de dezembro de 2017) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de “Outros ativos não correntes” (Nota 11), sendo que não tem maturidade definida.

20 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2018 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 podem ser resumidas como segue:

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

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

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

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

21 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

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

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

A rubrica “Empresas participadas e participantes” no valor de 32,8 milhões de euros (27,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2017) é relativa ao valor a pagar á Sonae SGPS, SA resultante da inclusão das empresas do Grupo Sonae Investimentos no consolidado fiscal, do qual a Sonae SGPS, SA é a empresa mãe.

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

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

22 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

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

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

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

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

- 7.140.660 euros (7.358.151 euros em 31 de dezembro de 2017) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. A evolução da provisão entre exercícios está associada à evolução do câmbio do real face ao euro. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos gastos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor; e

- a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio Worten no valor de 759.344 euros (1.056.471 euros em 31 de dezembro de 2017). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

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

23 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

- Garantias e fianças prestadas

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

a) Processos fiscais

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

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

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

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

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A) foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 22 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

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

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

a) Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2016, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,5 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 31 de dezembro de 2016 a 32,4 milhões de euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 60,8 milhões de euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível, mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

24 OUTROS RENDIMENTOS

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

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

25 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

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

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

26 PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

| Saldos | Empréstimos | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Obtidos | | Concedidos | |
| | 31 mar 2018 | 31 dez 2017 | 31 mar 2018 | 31 dez 2017 |
| Empresas associadas | - | - | - | - |
| Outras partes relacionadas ¹⁾ | 400.000.000 | 400.000.000 | - | - |
| | 400.000.000 | 400.000.000 | - | - |

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.

27 RESULTADOS POR AÇÃO

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

| | 31 mar 2018 | | 31 mar 2017 Reexpresso | |
|---|-----------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| | Operações Continuadas | Operações Descontinuadas | Operações Continuadas | Operações Descontinuadas (Nota 3) |
| Resultados | | | | |
| Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período) | (18.094.156) | 7.201.651 | (3.097.222) | (4.266.606) |
| Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído | (18.094.156) | 7.201.651 | (3.097.222) | (4.266.606) |
| Numero de ações | | | | |
| Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico | 900.000.000 | 900.000.000 | 900.000.000 | 900.000.000 |
| Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído | 900.000.000 | 900.000.000 | 900.000.000 | 900.000.000 |
| Resultado por ação (básico e diluído) | (0,020105) | 0,008002 | (0,003441) | (0,004741) |

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

28 RECEBIMENTOS E PAGAMENTOS DE INVESTIMENTOS FINANCEIROS

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

- Atividade de Investimento

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

29 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

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

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos exercícios findos 31 de março de 2018 e de 2017:

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

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

30 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

31 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

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

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

Consultoria, SA

| | | | | | | |
|--|----|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| MCCARE – Serviços de Saúde, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Make Notes Design, Lda | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Modelo Continente Hipermercados, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Marcas MC, zRT | a) | Budapeste (Hungria) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| SK Skin Health Cosmetics, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Worten

| | | | | | | |
|---|----|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| HighDome PCC Limited (Cell Europe) | a) | La Valeta (Malta) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Infofield - Informática, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) Worten Bussiness- Dist.Eletrodom., Eletronica e Informática, SA. | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | - | - |
| Worten Canarias, S.L. | a) | Tenerife (Espanha) | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% |
| Worten – Equipamento para o Lar, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Worten España Distribución, S.L. | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Sonae Sports & Fashion

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

Resultados 1º Trimestre de 2018

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

| | | | | | | | |
|----|---|----|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | Losan Tekstil Urun.V E Dis Ticaret, L.S. | a) | Istambul (Turquia) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Modalfa - Comércio e Serviços, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) | Modalfa Canarias, SL | a) | Tenerife (Espanha) | 100,00% | 100,00% | - | - |
| | Modalloop – Vestuário e Calçado, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Salsa Jeans Canarias SL | b) | Tenerife (Espanha) | 60,00% | 30,00% | 60,00% | 30,00% |
| | Salsa DE GmbH | b) | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Salsa Distribution USA LLC | b) | New York (EUA) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Salsa France, S.A.R.L. | b) | Paris (França) | 99,99% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Salsa Luxembourg, Sàrl | b) | Luxemburgo | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | SLS Salsa - Comércio e Difusão de Vestuário, S.A. | b) | Vila Nova de Famalicão (Portugal) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | SLS Salsa España - Comercio y Difusión de Vestuario, S.A.U. | b) | Pontevedra (Espanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| 2) | SDSR – Sports Division SR, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 2) | Sport Zone Canarias, SL | a) | Tenerife (Espanha) | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% |
| 2) | Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Sport Zone Sport Maiz.Per.Satis.Ith.Ve tic Ltd Sti | a) | Istambul (Turquia) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Têxtil do Marco, SA | a) | Marco de Canaveses | 92,76% | 92,76% | 92,76% | 92,76% |
| | Usebti Textile México S.A. de C.V. | a) | Cidade do México (Mexico) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Zippy – Comércio e Distribuição, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Zippy - Comércio Y Distribución, SA | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Zippy cocuk malz.dag.ith.ve tic.ltd.sti | a) | Istambul (Turquia) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | ZYEvolution-Invest.Desenv., SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Sonae RP

| | | | | | | | |
|--|--|----|------------------|---------|---------|---------|---------|
| | Arat Inmuebles, SA | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Asprela – Sociedade Imobiliária, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Azulino Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Resultados 1º Trimestre de 2018

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

| | | | | | | |
|--|----|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Citorres - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA | a) | Castelo de Paiva | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo | a) | Maia | 80,40% | 80,40% | 80,40% | 80,40% |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonaes Dois | a) | Maia | 98,00% | 98,00% | 97,91% | 97,91% |
| Igimo - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Iginha - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Modelo Hiper Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Ponto de Chegada - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Selifa - Empreendimentos Imobiliários, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA | a) | Porto | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Gondomar | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA | a) | Maia | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% |
| Sonaerp – Retail Properties, SA | a) | Porto | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sondis Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Valor N, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Maxmat | | | | | | |
| Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA | b) | Maia | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |

Sonae SFS

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

Outros

| | | | | | | |
|---|----|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Modelo Continente International Trade, SA | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| SCBrasil Participações, Ltda | a) | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| SIAL Participações, Ltda | a) | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Soflorin, BV | a) | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonae MC S2 Africa Limited | a) | La Valeta (Malta) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonae SR Malta Holding Limited | a) | La Valeta (Malta) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonae SR – Serviços e Logística, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonaecenter Serviços II, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonvecap, BV | a) | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Tlantic, BV | a) | Amesterdão (Holanda) | 72,10% | 72,10% | 72,10% | 72,10% |
| Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 72,10% | 100,00% | 72,10% |
| Tlantic Sistemas de Informação, Ltda | a) | Porto Alegre (Brasil) | 100,00% | 72,10% | 100,00% | 72,10% |

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

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

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

1) Filial constituída no período;

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

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

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luís Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luís Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luís Filipe Campos Dias de Castro Reis

**Demonstrações financeiras
separadas condensadas**

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

| (Montantes expressos em euros) | Notas | 31 março 2018 | 31 março 2017 | 31 dezembro 2017 |
|---|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| ATIVO | | | | |
| ATIVO NÃO CORRENTE: | | | | |
| Ativos intangíveis | | 54 | 183 | 86 |
| Investimentos em empresas do grupo e associadas | 4 | 1.637.142.459 | 1.624.961.811 | 1.636.342.459 |
| Ativos por impostos diferidos | | 3.042 | - | 3.042 |
| Outros ativos não correntes | 5 | 1.430.229.956 | 1.147.454.999 | 1.444.692.956 |
| Total do ativo não corrente | | 3.067.375.511 | 2.772.416.993 | 3.081.038.543 |
| ATIVO CORRENTE: | | | | |
| Clientes e outros ativos correntes | 6 | 1.321.888.057 | 1.621.437.095 | 1.224.102.635 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 7 | 224.106 | 89.710 | 475.958 |
| Total do ativo corrente | | 1.322.112.163 | 1.621.526.805 | 1.224.578.593 |
| TOTAL DO ATIVO | | 4.389.487.674 | 4.393.943.798 | 4.305.617.136 |
| CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | | | | |
| CAPITAL PRÓPRIO: | | | | |
| Capital social | 8 | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
| Reservas e resultados transitados | | 1.797.628.866 | 1.796.785.082 | 1.796.785.082 |
| Resultado líquido do período | | (4.793.105) | (2.571.637) | 843.784 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO | | 2.792.835.761 | 2.794.213.445 | 2.797.628.866 |
| PASSIVO: | | | | |
| PASSIVO NÃO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 9 | 695.922.288 | 610.186.370 | 470.806.545 |
| Outros passivos não correntes | 10 | 400.000.000 | 400.000.000 | 400.000.000 |
| Total do passivo não corrente | | 1.095.922.288 | 1.010.186.370 | 870.806.545 |
| PASSIVO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 9 | 60.483.593 | 107.739.970 | 162.983.427 |
| Fornecedores e outros passivos correntes | 11 | 440.246.032 | 481.804.013 | 474.198.298 |
| Total do passivo corrente | | 500.729.625 | 589.543.983 | 637.181.725 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO | | 4.389.487.674 | 4.393.943.798 | 4.305.617.136 |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

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

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

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

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

| (Montantes expressos em euros) | Capital social | Total de reservas | | Total reservas | Resultado líquido | Total |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|---------------|
| | | Reservas legais | Outras reservas | | | |
| Saldo em 1 de janeiro de 2017 | 1.000.000.000 | 170.940.266 | 1.587.734.790 | 1.758.675.056 | 78.110.026 | 2.836.785.082 |
| Total rendimento integral do período | - | - | - | - | (2.571.637) | (2.571.637) |
| Aplicação do resultado de 2016: | | | | | | |
| Transferência para reservas | - | 3.905.502 | 34.204.524 | 38.110.026 | (38.110.026) | - |
| Dividendos distribuídos | - | - | - | - | (40.000.000) | (40.000.000) |
| Saldo em 31 de março de 2017 | 1.000.000.000 | 174.845.768 | 1.621.939.314 | 1.796.785.082 | (2.571.637) | 2.794.213.445 |
| Saldo em 1 de janeiro de 2018 | 1.000.000.000 | 174.845.768 | 1.621.939.314 | 1.796.785.082 | 843.784 | 2.797.628.866 |
| Total rendimento integral do período | - | - | - | - | (4.793.105) | (4.793.105) |
| Aplicação do resultado de 2017: | | | | | | |
| Transferência para reservas | - | 42.190 | 801.594 | 843.784 | (843.784) | - |
| Saldo em 31 de março de 2018 | 1.000.000.000 | 174.887.958 | 1.622.740.908 | 1.797.628.866 | (4.793.105) | 2.792.835.761 |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

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

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

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras separadas condensadas.

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO 2018

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

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

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

5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

| | 31 março 2018 | 31 dezembro 2017 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Empréstimos concedidos | 1.429.229.956 | 1.443.692.956 |
| Outras dívidas de terceiros | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Total | 1.430.229.956 | 1.444.692.956 |

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

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro 2017 os empréstimos concedidos não se encontram vencidos.

6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

| | 31 março 2018 | 31 dezembro 2017 |
|--|---------------|------------------|
| Empresas do grupo: | | |
| Empréstimos de curto prazo | 1.298.358.518 | 1.188.643.000 |
| Juros por liquidar | 304.564 | 19.560.207 |
| Impostos - RETGS | 2.255.853 | 2.255.524 |
| Dividendos a receber | 67.225 | - |
| Liquidações adicionais IRC | 17.721 | 17.721 |
| Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro) | 2.763.268 | 2.763.268 |
| Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro) | 788.298 | 788.298 |
| Programa Especial de Redução de Endividamento ao Estado (PERES) (DL 67/2016 de 3 de novembro) | 1.002.114 | 1.002.114 |
| Estado e outros entes públicos | 5.593.055 | 5.619.332 |
| Acréscimos e diferimentos | 10.615.571 | 3.234.157 |
| Outros | 135.392 | 232.536 |
| | 1.321.901.579 | 1.224.116.157 |
| Perdas por imparidade acumuladas | (13.522) | (13.522) |
| | 1.321.888.057 | 1.224.102.635 |

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

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

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

7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

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

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

8 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro 2017, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, com o valor nominal unitário de 1 euro.

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

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

| | 31 março 2018 | 31 dezembro 2017 |
|---|---------------|------------------|
| Sonae, SGPS, SA | 25,0287% | 25,0287% |
| Sonae Investments BV | 13,1419% | 13,1419% |
| Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA | 10,0000% | 10,0000% |
| Sonaecenter Serviços, SA | 51,8269% | 51,8269% |
| Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda | 0,0025% | 0,0025% |

9 EMPRÉSTIMOS

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

| | 31 março 2018 | 31 dezembro 2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2022 | 50.000.000 | 50.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / maio 2015/2020 | 75.000.000 | 75.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2015/2020 | 30.000.000 | 30.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / junho 2016/2021 | 95.000.000 | 95.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021 | 9.000.000 | 9.000.000 |
| Custos de emissão ainda não amortizados | (1.577.712) | (1.693.455) |
| Empréstimos obrigacionistas | 257.422.288 | 257.306.545 |
| Papel comercial | 407.500.000 | 182.500.000 |
| Outros empréstimos bancários | 31.000.000 | 31.000.000 |
| Empréstimos bancários | 438.500.000 | 213.500.000 |
| Empréstimos não correntes | 695.922.288 | 470.806.545 |
| Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018 | 50.000.000 | 50.000.000 |
| Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2016/2021 | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Custos de emissão ainda não amortizados | (16.407) | (29.194) |
| Empréstimos obrigacionistas | 52.983.593 | 52.970.806 |
| Papel comercial | 7.500.000 | 7.500.000 |
| Outros empréstimos bancários | - | 100.000.000 |
| Descobertos bancários | - | 2.512.621 |
| Empréstimos bancários | 7.500.000 | 110.012.621 |
| Empréstimos correntes | 60.483.593 | 162.983.427 |

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, a empresa mantinha 213 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria, conforme se segue:

| | Inferior a 1 ano | Superior a 1 ano |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Montante de linhas contratadas | 53.000.000 | 575.000.000 |
| Montante de linhas disponíveis | 45.500.000 | 167.500.000 |

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

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

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

10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

O montante de 400.000.000 euros registado a 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 nesta rubrica diz respeito a um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

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

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

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

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

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

12 PASSIVOS CONTINGENTES

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

| | 31 março 2018 | 31 dezembro 2017 |
|---|---------------|------------------|
| Garantias prestadas: | | |
| por processos fiscais em curso | | |
| Garantias bancárias | 91.997.043 | 91.997.043 |
| Fianças prestadas pela empresa mãe | 244.707.426 | 245.298.495 |
| outras | 1.770.000 | 1.770.000 |
| Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a) | 62.888.849 | 62.888.849 |

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

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

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

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

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

| Saldos | 31 março 2018 | 31 dezembro 2017 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Acionistas | 2.266.633 | 2.300.467 |
| Empresas subsidiárias | 8.888.338 | 21.083.764 |
| Empresas controladas conjuntamente | 1.015.527 | 1.000.000 |
| Empresas associadas | 41.316 | 27.794 |
| Outras partes relacionadas | 69.441 | - |
| Contas a receber | 12.281.255 | 24.412.025 |
| Acionistas | 228.783 | 966.463 |
| Empresas subsidiárias | 2.837.951 | 2.048.451 |
| Empresas controladas conjuntamente | 19.704 | 19.704 |
| Outras partes relacionadas | 8.355.868 | 355.746 |
| Contas a pagar | 11.442.306 | 3.390.364 |
| Empresas subsidiárias | 2.730.830.390 | 2.635.577.872 |
| Empréstimos concedidos | 2.730.830.390 | 2.635.577.872 |
| Empresas subsidiárias | 424.779.246 | 467.819.727 |
| Outras partes relacionadas | 400.000.000 | 400.000.000 |
| Empréstimos obtidos | 824.779.246 | 867.819.727 |
| Transações | 31 março 2018 | 31 março 2017 |
| Acionistas | 267.045 | 322.205 |
| Empresas associadas | 8.372 | 6.652 |
| Outras partes relacionadas | 271 | 36 |
| Compras e serviços recebidos | 275.688 | 328.893 |
| Acionistas | 12.469 | 14.596 |
| Empresas subsidiárias | 55.730 | 65.238 |
| Outros rendimentos | 68.199 | 79.834 |
| Empresas subsidiárias | 7.300.594 | 7.602.396 |
| Empresas associadas | - | 4.607 |
| Juros auferidos | 7.300.594 | 7.607.003 |
| Acionistas | 95.607 | 8.144.037 |
| Empresas subsidiárias | 788.238 | 811.741 |
| Outras partes relacionadas | 8.000.000 | - |
| Juros suportados | 8.883.845 | 8.955.778 |
| Empresas subsidiárias | 67.225 | 1.611.750 |
| Dividendos auferidos | 67.225 | 1.611.750 |
| Empresas subsidiárias | - | 1.968.533 |
| Alienação investimentos financeiros | - | 1.968.533 |
| Empresas subsidiárias | - | 2.000.000 |
| Alienação empréstimos | - | 2.000.000 |
| Empresas subsidiárias | 5.287 | - |
| Rendimentos unidades de participação | 5.287 | - |

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

Durante os 3 meses findos em março de 2018 e 2017, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

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

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

15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

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

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

16 RESULTADOS POR AÇÃO

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

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

17 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

18 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4

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

SCBrasil Participações, Ltda

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

BRIO – Produtos de Agricultura Biológica, SA

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

Sonae, SGPS, SA

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

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

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

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

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

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Luís Miguel Mesquita Soares Moutinho

Luís Miguel Vieira de Sá da Mota Freitas

Luís Filipe Campos Dias de Castro Reis