

SONAE

RESULTADOS 1º SEMESTRE 2015

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

1 DESTAQUES e MENSAGEM DO CEO

- A MC reforçou a sua atividade promocional, impactando a rentabilidade mas mantendo uma margem *underlying* EBITDA de referência de 5,3% no 1S15
- A SR aumentou as vendas por metro quadrado em 4,4% com uma contribuição positiva, em especial, da Sport Zone e Worten em Espanha
- A RP concluiu transações de *sale and leaseback* no valor de €185 M
- A Sonae Sierra aumentou o resultado direto em 22% e mais do que duplicou o resultado indireto
- A NOS melhorou o momento operacional positivo aumentando, no semestre, o volume de negócios em 2,6% e o EBITDA em 1,1%

"No 1º semestre de 2015 foram dados importantes passos no desenvolvimento da estratégia da Sonae, ao mesmo tempo que se atingiram resultados globalmente muito positivos, embora traduzindo diferentes realidades no que respeita à performance dos nossos negócios.

No setor alimentar, que vive uma fase de extraordinária intensidade competitiva, a Sonae MC tem vindo a adequar a sua proposta de valor, com impactos imediatos em rentabilidade mas que, no entanto, se mantém em níveis claramente superiores aos do mercado.

A Sonae SR continuou a aumentar vendas por metro quadrado e apresentou uma significativa melhoria no mercado espanhol, quer na Worten, quer na Sport Zone, em contraste com a performance da área de moda, que não atingiu os objetivos esperados para a coleção de Primavera/Verão.

A Sonae RP concluiu operações de venda de ativos de €185 M com mais-valias relevantes e aproximando-se do objetivo definido para o montante de ativos próprios sob exploração das nossas insígnias.

De destacar também o bom desempenho da Sonae Sierra, quer ao nível dos resultados diretos, quer indiretos, com estes últimos a beneficiarem da redução de yields que já se começa a verificar em Portugal.

Igualmente, a NOS apresentou indicadores operacionais e resultados financeiros que surpreendem pela velocidade com que se têm concretizado as melhores expectativas criadas com a fusão.

De referir, por último, o contínuo fortalecimento do balanço por conjugação da diminuição da dívida, do alongamento da sua maturidade e redução do seu custo, que permite encarar novas oportunidades de investimento e alimentar as nossas ambições de crescimento."

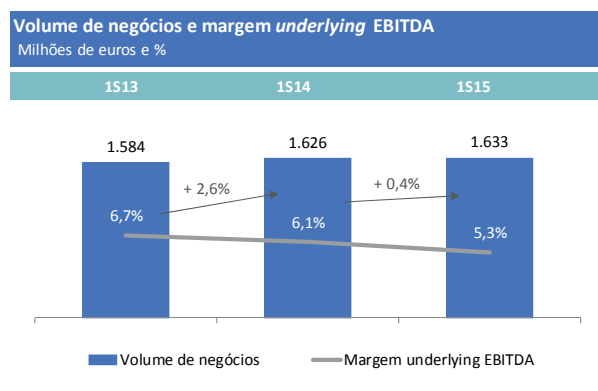
Ângelo Paupério, Co-CEO da Sonae

No seguimento da fusão entre a Zon e a Optimus, e do seu reporte usando o método de equivalência patrimonial, decidimos alterar a forma de comunicar os nossos resultados ao mercado, separando cada negócio, a fim de obter maior transparência entre os segmentos: 1) Sonae Retalho: Sonae MC, Sonae SR e Sonae RP; 2) Sonae IM, incluindo a unidade de *Software* e Sistemas de Informação e o Público da Sonaecom; 3) Sonae Sierra; e, 4) NOS.

2 RESULTADOS SONAE RETALHO

Sonae MC

Volume de negócios e <i>underlying</i> EBITDA						
Milhões de euros						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Volume de negócios	1.626	1.633	0,4%	839	839	0,1%
Vendas univ. comp. lojas %	-1,3%	-1,8%	-0,5 p.p.	-0,3%	-2,4%	-2,1 p.p.
<i>Underlying</i> EBITDA	100	86	-13,5%	65	53	-18,0%
Margem <i>underlying</i> EBITDA	6,1%	5,3%	-0,8 p.p.	7,7%	6,3%	-1,4 p.p.



O **volume de negócios** da Sonae MC foi de €1.633 M, crescendo 0,4% quando comparado com o 1S14. O desempenho ao nível do volume de negócios beneficiou da expansão da área de vendas, uma vez que a Sonae MC encerrou o semestre com 2 novas lojas próprias de retalho alimentar.

É importante salientar que os formatos de franquia estão a expandir rapidamente, com todas as insígnias, nomeadamente Meu Super, Well's, Bom Bocado e note! a contribuir positivamente. O Meu Super alcançou 162 lojas, representando, no semestre, um aumento dos metros quadrados de 9,9%. Através das lojas Meu Super, a Sonae MC tem ampliado a sua presença no formato de conveniência através de uma abordagem *capital light*.

O ***underlying* EBITDA** da Sonae MC totalizou €86 M no 1S15, correspondendo a uma **margem *underlying* EBITDA** de 5,3%. O setor de retalho alimentar em Portugal continua a ser marcado por níveis muito elevados de atividade promocional, uma prática que tem sido transversal a todos os *players*.

Com o objetivo de manter a liderança no setor, a Sonae MC continua focada em oferecer a melhor proposta de valor do mercado: apresentando os preços mais baixos mantendo elevados padrões de qualidade, fazendo promoções, dando benefícios através do cartão de fidelização que podem ser utilizados fora do universo do Continente com outros parceiros com os quais foram firmados acordos como, por exemplo, a Galp, e procurando soluções inovadoras e confortáveis para os clientes.

A atividade promocional suportada pelo cartão de fidelização do Continente continua a ser uma vantagem competitiva distintiva, com as vendas através do cartão a representar, no 1S15, mais de 90% das vendas totais.

Como marcos do 1S15, gostaríamos de destacar o seguinte:

- o Continente lançou, em abril de 2015, uma campanha para celebrar 30 anos desde a criação do primeiro hipermercado, em Matosinhos;
- as vendas *online*, apesar de possuírem um peso modesto em termos consolidados, continuaram a tendência de crescimento, aumentando 11% entre o 1S14 e 1S15;
- a parceria entre o Continente e a Galp foi fortalecida e atualmente as duas empresas partilham o mesmo cartão de fidelização;
- o Continente foi reconhecido, em abril de 2015, pelo 13º ano consecutivo, como Marca de Confiança pelo Reader's Digest, comprovando o compromisso da marca no que respeita à confiança dos clientes.

2 RESULTADOS SONAE RETALHO (cont.)

Sonae SR

Sonae SR por área geográfica						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Vol. de negócios milhões €	579	582	0,4%	288	283	-1,7%
Portugal	409	403	-1,5%	208	200	-4,0%
Internacional	170	179	5,1%	79	83	4,4%
Vendas univ. comp. lojas %	8,5%	-0,2%	-8,7 p.p.	10,8%	-3,0%	-13,8 p.p.
Portugal	9,3%	-1,3%	-10,6 p.p.	12,6%	-4,5%	-17,1 p.p.
Internacional	5,6%	3,0%	-2,6 p.p.	3,8%	2,5%	-1,3 p.p.
EBITDA milhões €	-7	-11	-61,2%	-2	-7	-169,9%
Portugal	10	5	-56,3%	7	2	-72,0%
Internacional	-17	-16	10,1%	-9	-8	8,5%
Margem EBITDA %	-1,2%	-1,9%	-0,7 p.p.	-0,8%	-2,3%	-1,5 p.p.
Portugal	2,6%	1,1%	-1,4 p.p.	3,3%	0,9%	-2,3 p.p.
Internacional	-10,2%	-8,7%	1,5 p.p.	-11,6%	-10,1%	1,4 p.p.

O volume de negócios da Sonae SR alcançou €582 M no 1S15, mais 0,4% face ao 1S14 e correspondendo a uma variação negativa de 0,2% numa base comparável. O volume de negócios foi impactado negativamente pela diminuição de 1,5% no negócio em Portugal, que foi mais do que compensada pelo desempenho da unidade internacional, que cresceu 5,1% no mesmo período. Em Portugal, o volume de negócios foi impactado de forma significativa por uma estação mais fraca no negócio de vestuário devido, essencialmente, às coleções de Primavera-Verão.

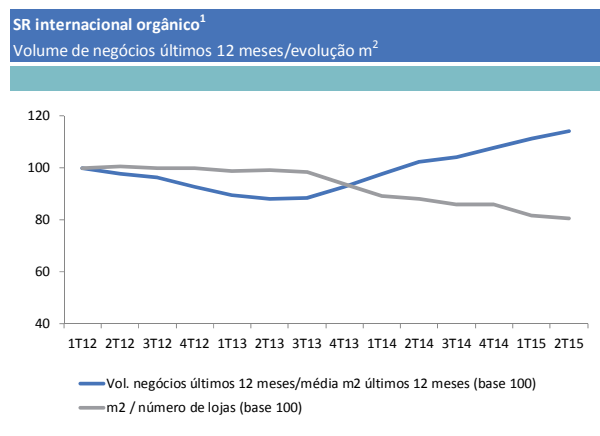
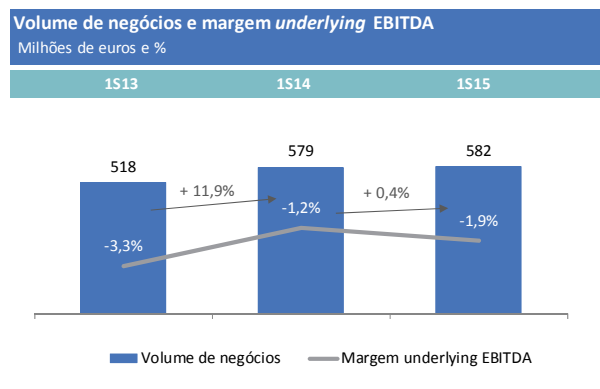
A área total nas lojas próprias da Sonae SR diminuiu cerca de 12 mil metros quadrados desde o final de 2014, dos quais 10 mil metros quadrados respeitantes ao mercado Espanhol. É de realçar que, apesar da redução verificada na área total, a Sonae SR manteve o volume de negócios, assim aumentando as vendas por metro quadrado.

A Sonae SR continuou a implementar os novos conceitos de loja, investindo em desenvolvimento de produto e implementando a experiência omni-canal. Os novos conceitos de loja têm confirmado o seu sucesso, contribuindo para melhores níveis de serviço e elevados graus de satisfação.

No 1S15, o **underlying EBITDA** ascendeu a um valor negativo de €11 M, o que se traduz numa **margem EBITDA** de -1,9%. Em relação à rentabilidade dos negócios, esta alcançou €5 M em Portugal e um valor negativo de €16 M na unidade Internacional. Gostaríamos de acrescentar que os custos operacionais foram afetados pelo efeito cambial negativo associado à compra de matérias-primas em dólares.

Como principais concretizações do semestre, destacamos o seguinte:

- o crescimento contínuo das vendas *online* consolidadas, impulsionado pelas plataformas de *e-commerce* de todos os negócios;
- o crescimento das vendas de 1% numa base comparável na **Sport Zone**;
- o crescimento de 40 pontos base, entre o 1S14 e o 1S15, na quota de mercado da **Worten** em Portugal;
- apesar de ainda numa fase bastante preliminar, a **Worten** Espanha continuou a evidenciar sinais positivos de recuperação. Para além de todas as medidas já implementadas, a Worten iniciou recentemente uma operação de *rebranding*, mais adaptada ao posicionamento da insígnia neste mercado;
- o crescimento dos formatos *capital light*, beneficiando com a entrada, em junho de 2015, de duas lojas MO na Arábia Saudita. Esta nova geografia estende a presença da marca MO a 4 países, para além de Portugal, e marca a entrada desta insígnia na região do Médio Oriente, onde a Sonae SR já se encontrava presente através da Zippy.



¹ Inclui vendas *online*.

2 RESULTADOS SONAE RETALHO (cont.)

Sonae RP

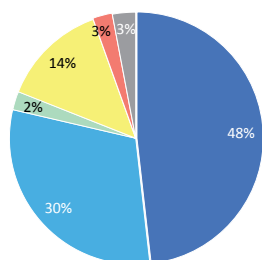
Volume de negócios e <i>underlying</i> EBITDA						
Milhões de euros						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Volume de negócios	63	64	2,0%	31	32	1,2%
<i>Underlying</i> EBITDA	57	58	2,4%	28	29	2,0%
Mg. <i>underlying</i> EBITDA	90,1%	90,4%	0,3 p.p.	90,5%	91,2%	0,7 p.p.

No 1S15, o **volume de negócios** da **Sonae RP** cresceu 2,0%, para €64 M. O ***underlying* EBITDA** ascendeu a €58 M, correspondendo a uma **margem *underlying* EBITDA** de 90,4%, crescendo 30 pontos base face ao 1S14. O **EBIT ROCE** totalizou 12%.

Portefólio da Sonae RP

como % do Valor Contabilístico Bruto

- Continente
- Continente Modelo
- Continente Bom Dia
- Escritórios e logística
- Outros
- Ativos sem rendimento



No final de junho de 2015, o valor **contabilístico líquido do capital investido** em bens imobiliários de retalho totalizou €1,045 mil M.

A **Sonae** prosseguiu com a estratégia de monetização de ativos imobiliários, mantendo um adequado nível de flexibilidade operacional. A **Sonae RP** concluiu, no 1S15, quatro transações *sale and leaseback* no valor total de €185 M, e com um ganho de capital estimado de €40 M. Apesar da conclusão destas transações, a **Sonae RP** mantém-se ativa no sentido de continuar a monetizar os seus ativos.

A **Sonae MC** encerrou o 1S15 com um nível de *freehold* de 63%. Apesar de ainda acima da média da indústria, o *freehold* da **Sonae MC** situa-se, atualmente, bastante mais próximo do objetivo definido – em linha com a média da indústria. Em relação à **Sonae SR**, o nível de *freehold* manteve-se, no 1S15, em 29%.

Capex Sonae Retalho

Capex por negócio				
Milhões de euros				
	1S14	1S15	var.	% vol. neg. 1S15
Sonae Retalho	73	109	48,6%	4,8%
Sonae MC	40	50	24,8%	3,0%
Sonae SR	26	30	13,3%	5,1%
Sonae RP	7	30	-	46,2%
<i>Underlying</i> EBITDA - Capex	76	24	-68,3%	-

Durante o 1S15, as **unidades de retalho da Sonae** investiram €109 M, como se segue:

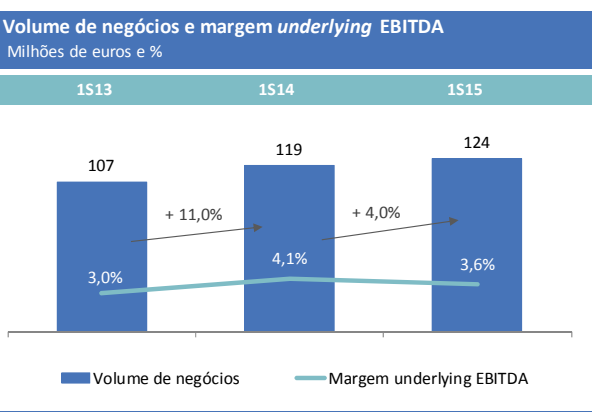
- €50 M na **Sonae MC**, €10 M acima do 1S14;
- €30 M na **Sonae SR**, um aumento de €3 M face ao mesmo período de 2014; e,
- €30 M na **Sonae RP**, €22 M acima do 1S14.

3 RESULTADOS SONAE IM

Portefólio da Sonae IM	
Unidade de Software e Sistemas de Informação da Sonaecom	
WeDo Technologies	Bizdirect
Saphety	S21Sec
Tecnologias de retalho	
Tlantic	Movvo
Parcerias	
MDS	GeoStar
Maxmat ¹	Público

⁽¹⁾ A Sonae detém 50% da Maxmat. Os seus resultados encontram-se consolidados pelo método de consolidação integral.

Volume de negócios e underlying EBITDA						
Milhões de euros						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Volume de negócios	119	124	4,0%	64	64	0,0%
Underlying EBITDA	5	5	-7,1%	3	3	-9,7%
Mg. underlying EBITDA	4,1%	3,6%	-0,4 p.p.	4,3%	3,9%	-0,4 p.p.



No 1S15, o **volume de negócios** da **Sonae IM** ascendeu a €124 M, aumentando 4,0% em relação ao mesmo período de 2014. O desempenho do volume de negócios beneficiou da contribuição positiva da divisão da SSI, cujo volume de negócios aumentou 18,0%² no 1S15. O **underlying EBITDA** da **Sonae IM** totalizou €5 M, correspondendo a uma **margem underlying EBITDA** de 3,6%.

Como principais concretizações do 1S15, gostaríamos de evidenciar o seguinte em relação à SSI:

- a **WeDo Technologies** adquiriu 5 novos clientes internacionais no setor de telecomunicações e 3 novos clientes em Portugal nos setores de energia e saúde refletindo, uma vez mais, o crescimento da empresa no mercado de *business assurance*;
- a **Bizdirect** aumentou, no 1S15, o volume de negócios em 14%. A empresa tem beneficiado da recente melhoria do mercado de *hardware* e *software* de TI, assim como do desempenho alcançado na nova área de soluções;
- a **Saphety** registou, ao longo do semestre, uma atividade comercial positiva, com a angariação de 193 novos clientes, e registou melhorias significativas ao nível do volume de negócios e da rentabilidade;
- a **S21Sec** encontra-se num processo de *turnaround*, com resultados relevantes no semestre. A S21sec assinou recentemente um memorando de entendimento com a Europol - sendo a primeira empresa Espanhola a fazê-lo - que inclui partilha de conhecimento e cooperação no combate à fraude *online*.

No área de tecnologias de retalho:

- a **Tlantic** aumentou o volume de negócios em 22% face ao 1S14, o que originou uma melhoria significativa no EBITDA;
- a **Movvo** continuou a investir na angariação de clientes. Através da tecnologia de *indoor tracking*, foi possível aumentar o número de clientes de retalho e centros comerciais.

Em relação ao desempenho das parcerias da Sonae IM, destacamos o seguinte:

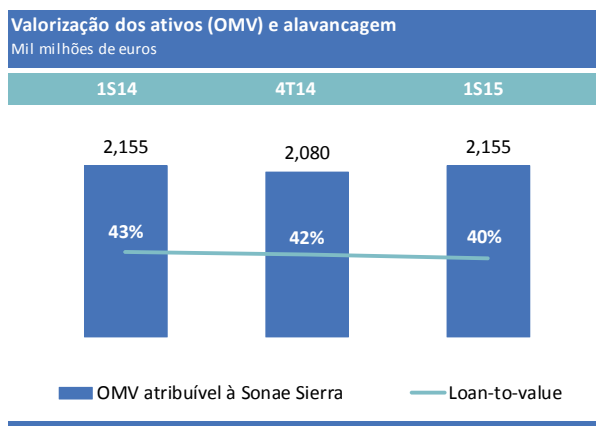
- a **MDS** aumentou o volume de negócios e a rentabilidade face ao 1S14, principalmente em virtude da atividade no Brasil (apesar do efeito cambial desfavorável);
- a **Maxmat** registou um crescimento das vendas de 4% numa base comparável, não obstante o ambiente competitivo desfavorável;
- a **GeoStar** aumentou o volume de negócios, impulsionada pelo contributo do segmento de lazer. A Sonae adquiriu, em maio de 2015, a participação de 50% que a RAR detinha na GeoStar tornando-se, assim, no único acionista desta empresa.

² Excluindo a contribuição da Mainroad no 1S14.

4 RESULTADOS SONAE SIERRA

Indicadores operacionais			
	1S14	1S15	var.
Visitantes milhões	200	211	5,3%
Europa e Novos Mercados	147	159	7,8%
Brasil	53	52	-1,6%
Taxa de ocupação %	94,7%	95,8%	1,2 p.p.
Europa	95,4%	95,9%	0,5 p.p.
Brasil	92,4%	95,5%	3,1 p.p.
Evol. vendas de lojistas no universo comparável			
Europa	3,5%	2,8%	-0,7 p.p.
Brasil (moeda local)	7,8%	7,3%	-0,5 p.p.
Vendas de lojistas milhões euros	2.044	2.081	1,8%
Europa (milhões euros)	1.382	1.404	1,6%
Brasil (milhões euros)	661	676	2,3%
Brasil (milhões reais)	2.081	2.235	7,4%
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos EoP	47	46	-1
Europa	37	36	-1
Brasil	10	10	0
ABL centros geridos '000 m ²	2.208	2.422	9,7%
Europa e Novos Mercados	1.689	1.900	12,5%
Brasil	519	522	0,6%

Indicadores financeiros						
Milhões de euros						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Volume de negócios	109	108	-0,5%	55	53	-3,6%
EBITDA	51	51	-1,0%	26	24	-4,6%
Margem EBITDA	47,1%	46,9%	-0,2 p.p.	46,2%	45,8%	-0,5 p.p.
Resultado direto	22	27	22,3%	10	12	20,4%
Resultado indireto	26	52	103,0%	26	54	111,4%
Resultado líquido	48	79	66,0%	36	67	85,4%
... atribuível à Sonae	24	40	66,0%	18	33	85,4%



Durante o 1S15, a Sonae Sierra consolidou as tendências observadas durante o 1T15. As **vendas dos lojistas** aumentaram €37 M e 1,8% em termos homólogos, totalizando €2.081 M, suportadas por um desempenho positivo quer na Europa, quer no Brasil. Na Europa, as **vendas dos lojistas** cresceram 1,6% face ao 1S14, alcançando €1,404 M e correspondendo a um aumento das **vendas dos lojistas no universo comparável de lojas** de 2,8%, impulsionado pelas melhorias nas condições macroeconómicas. No Brasil, as **vendas totais dos lojistas**, em moeda local, aumentaram 7,4% em termos homólogos.

Comprovando, mais uma vez, a qualidade dos ativos da Sonae Sierra, a **taxa de ocupação** continuou a melhorar, alcançando 95,8% no 1S15 e crescendo, aproximadamente, 120 pontos base em relação ao mesmo período de 2014. Esta melhoria foi resultado da evolução positiva das taxas de ocupação na Europa e no Brasil. Na Europa, a **taxa de ocupação** totalizou 95,9%, suportada pelo desempenho da Sonae Sierra na área de gestão de propriedade e, adicionalmente, pela melhoria das condições macroeconómicas. Relativamente ao Brasil, a taxa de ocupação evoluiu de 92,4%, no 1S14, para 95,5%, no 1S15, devido essencialmente às aberturas de centros comerciais ocorridas em 2013, apesar da situação macroeconómica mais desfavorável.

Apesar da melhoria nas taxas de ocupação, o **volume de negócios** situou-se em €108 M, representando uma pequena diminuição de 0,5% quando comparado com o 1S14, sendo impactado pela venda de ativos realizada em 2014 e pelo efeito adverso da taxa de câmbio entre o real brasileiro e o euro. O **EBITDA** totalizou €51 M, menos 1,0% quando comparado com o 1S14, correspondendo a uma **margem EBITDA** de 46,9%.

O **resultado direto** ascendeu a €27 M, €5 M acima do 1S14 e o **resultado indireto** situou-se em €52 M, duplicando quando comparado com o 1S14, beneficiando da avaliação de ativos realizada no 1S15 (uma vez que a Sonae Sierra avalia os ativos numa base semestral).

Finalmente, o **resultado líquido** totalizou €79 M, crescendo 66,0% em relação ao mesmo período de 2014.

A 30 de junho de 2015, o **OMV (Open Market Value)** atribuível à Sonae Sierra foi de €2,155 mil M, €75 M acima do valor registado no final de 2014, em virtude da avaliação positiva dos ativos da Sonae Sierra. O **NAV (Net Asset Value)** alcançou €1,2 mil M€ no final do 1S15, €47 M acima do valor registado em dezembro de 2014, em virtude da evolução do resultado líquido do período, não obstante o efeito cambial negativo no Brasil e a distribuição de dividendos.

O rácio **loan-to-value** manteve a tendência de diminuição, permanecendo, no 1S15, num nível conservador de 40%.

5 RESULTADOS NOS

Indicadores Financeiros						
Milhões de euros						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Receitas operacionais	682	700	2,6%	345	356	3,2%
EBITDA	264	266	1,1%	134	139	3,6%
Margem EBITDA	38,6%	38,1%	-0,6 p.p.	38,7%	38,9%	0,2 p.p.
Resultado líquido	44	47	8,3%	18	24	30,7%
Capex	145	197	35,4%	89	102	15,5%
EBITDA - Capex	118	70	-41,0%	45	36	-19,8%
Capex recorrente	125	141	12,8%	72	72	0,7%
EBITDA - Capex recorrente	139	126	-9,4%	62	66	7,0%

A NOS divulgou os resultados do 1S15 em 28 de julho de 2015, que se encontram disponíveis em www.nos.pt.

No 1S15, as **receitas operacionais** da NOS ascenderam a €700 M, aumentando 2,6% face ao período homólogo de 2014, beneficiando da forte atividade operacional.

O **EBITDA** totalizou €266 M, mais 1,1% face ao 1S14 e representando uma **margem EBITDA** de 38,1%.

O **CAPEX recorrente** situou-se em €141 M, registando um aumento de 12,8% no 1S15. Como consequência da evolução do EBITDA e do CAPEX, o **EBITDA – CAPEX recorrente** diminuiu 9,4%.

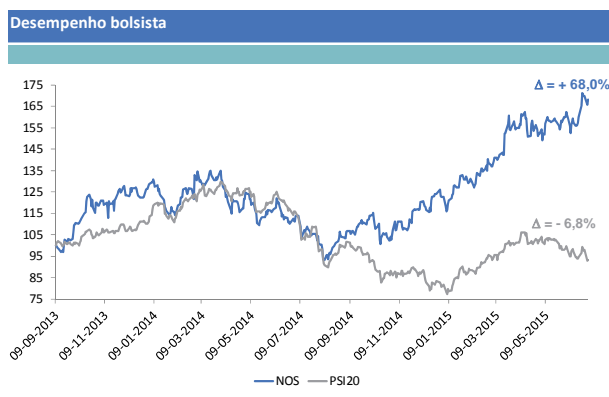
O rácio da **dívida financeira líquida face ao EBITDA** situou-se em 2,1x no final de junho de 2015, sendo a maturidade média da dívida financeira líquida igual a 3,8 anos.

Indicadores Operacionais						
'000						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
RGUs totais adições líquidas	83	400	-	80	248	-
RGUs convergentes adições líquidas	795	590	-25,8%	452	249	-45,0%
Subscritores móvel adições líquidas	154	218	41,8%	109	131	20,4%
TV por subscrição adições líquidas	-44	26	-	-19	14	-
RGUs convergentes	1.008	2.443	142,5%	1.008	2.443	142,5%
Clientes convergentes	202	510	152,8%	202	510	152,8%
ARPU/subscritor único de acesso fixo euros	37	42	12,2%	38	42	12,2%

A NOS continuou a evidenciar, ao longo do 1º semestre de 2015, um desempenho operacional bastante forte.

O número de **clientes convergentes** ascendeu a 510 mil, mais do que duplicando face ao mesmo período de 2014 e representando 2,4 milhões de RGUs.

O **ARPU** aumentou 12,2% face ao 1S14, para 42 euros, fruto do sucesso das ofertas residenciais convergentes.



No seguimento da fusão entre a Optimus e a Zon, e da posterior criação da NOS, e desde 9 de setembro de 2013, o primeiro dia de negociação em bolsa das novas ações emitidas, até 30 de junho de 2015, a capitalização bolsista da empresa valorizou 68%, correspondendo a um aumento do preço da ação de €4,27 para €7,17.

No mesmo período, o PSI20, principal índice nacional, desvalorizou 6,8%.

6 DESEMPENHO GLOBAL

Resultados consolidados						
Milhões de euros						
	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Sonae MC	1.626	1.633	0,4%	839	839	0,1%
Sonae SR	579	582	0,4%	288	283	-1,7%
Sonae RP	63	64	2,0%	31	32	1,2%
Sonae IM	119	124	4,0%	64	64	0,0%
E&A ⁽¹⁾	-81	-74	8,4%	-42	-35	15,7%
Volume de negócios	2.306	2.329	1,0%	1.180	1.183	0,3%
Sonae MC	100	86	-13,5%	65	53	-18,0%
Sonae SR	-7	-11	-61,2%	-2	-7	-169,9%
Sonae RP	57	58	2,4%	28	29	2,0%
Sonae IM	5	5	-7,1%	3	3	-9,7%
E&A ⁽¹⁾	-1	-6	-	0	-5	-
Underlying EBITDA	154	132	-14,2%	94	73	-22,3%
Margem <i>Underlying</i> EBITDA	6,7%	5,7%	-1,0 p.p.	7,9%	6,1%	-1,8 p.p.
Res. método equiv. patrim. ⁽²⁾	20	24	21,4%	9	12	27,7%
S. Sierra (resultado direto)	11	13	22,2%	5	6	19,9%
NOS	9	11	21,0%	4	6	45,0%
Itens não recorrentes	-2	35	-	-2	35	-
EBITDA	172	191	11,1%	101	119	18,2%
Margem EBITDA	7,4%	8,2%	0,7 p.p.	8,5%	10,1%	1,5 p.p.
D&A ⁽³⁾	-87	-88	-1,3%	-44	-43	2,4%
EBIT	85	103	21,3%	57	76	34,2%
Resultado financeiro liq.	-38	-36	5,2%	-18	-18	-0,4%
EBT	47	67	42,4%	39	58	50,1%
Impostos	-1	-11	-	-2	-8	-
Resultado direto ⁽⁴⁾	45	56	23,5%	37	50	35,4%
Resultado indireto	6	43	-	4	27	-
Resultado líquido total	52	99	91,3%	41	78	87,0%
Interesses sem controlo	1	-2	-	1	-1	-
Res. líq. atribuível a acionistas	52	97	84,8%	42	77	82,1%

(1) Eliminações e ajustamentos;

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

(3) Amortizações e depreciações incluindo provisões e imparidades;

(4) Resultados diretos antes de interesses minoritários.

No 1S15, o **volume de negócios consolidado** alcançou €2.329 M, representando um crescimento de 1,0% quando comparado com o 1S14 e beneficiando do desempenho de todos os negócios da Sonae.

O **underlying EBITDA** totalizou €132 M, correspondendo a uma margem **underlying EBITDA** de 5,7%.

O **EBITDA** ascendeu a €191 M, incluindo os contributos de:

- (i) *underlying* EBITDA, no valor de €132 M;
- (ii) resultado obtido pelo método de equivalência patrimonial de €24 M, onde se incluem os resultados diretos da Sonae Sierra, assim como a contribuição da NOS; e,
- (iii) itens não recorrentes no valor de €35 M, sobretudo em resultado das operações de *sale and leaseback* concluídas no período.

Suportado pela combinação de um menor nível de dívida líquida e um menor custo da dívida, o **resultado financeiro líquido** registou uma variação positiva de 5,2% em termos homólogos, totalizando um custo de €36 M no 1S15. Destacamos que os resultados financeiros se referem apenas aos negócios de retalho e de gestão de investimentos.

O **resultado direto** foi de €56 M, crescendo 23,5% quando comparado com o mesmo período de 2014, beneficiando das melhorias registadas no EBITDA e no resultado financeiro líquido, apesar do nível superior de amortizações e depreciações e impostos.

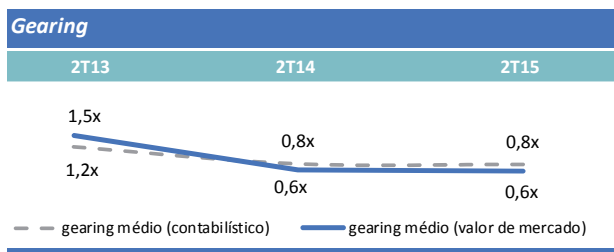
O **resultado indireto** alcançou €43 M, aumentando consideravelmente em termos homólogos. Esta melhoria foi maioritariamente suportada pelo efeito *mark to market* da NOS, assim como pelos movimentos *non-cash* relacionados com a avaliação dos ativos da Sonae Sierra, realizada semestralmente.

Como consequência dos resultados direto e indireto, o **resultado líquido atribuível a acionistas** totalizou €97 M, valor que compara com €52 M obtidos no 1S14.

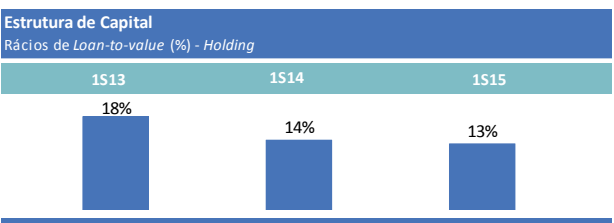
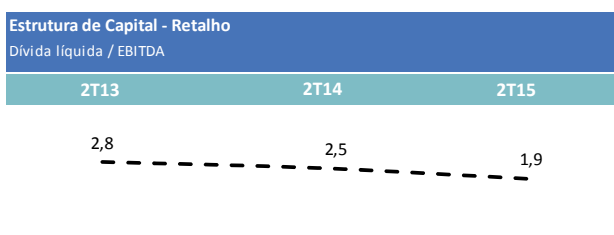
7 ESTRUTURA DE CAPITAL

Capitais empregues líquidos			
Milhões de euros			
	1S14	1S15	var.
Capital investido líquido	3.218	3.249	1,0%
Investimento técnico	2.012	1.903	-5,4%
Investimento financeiro	1.245	1.330	6,8%
Goodwill	612	609	-0,5%
Fundo de maneoio	-652	-593	9,0%
Capital próprio + Interesses s/ controlo	1.730	1.836	6,1%
Dívida líquida total⁽¹⁾	1.487	1.413	-5,0%
Dívida líquida / Capital investido	46,2%	43,5%	-2,7 p.p.

(1) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.



Dívida líquida			
Milhões de euros			
	1S14	1S15	var.
Dívida financeira líquida	1.470	1.403	-4,6%
Unidades de retalho	945	757	-19,9%
Sonae IM	42	45	6,4%
Holding e outros	483	601	24,5%
Dívida líquida total	1.487	1.413	-5,0%



No 1S15, o **capital próprio** totalizou €1.836 M, €106 M acima do mesmo período de 2014.

A Sonae continua a apresentar um balanço robusto, alcançando um *gearing médio* contabilístico de 0,8x no 1S15. O *gearing médio* em valores de mercado situou-se em 0,6x, mantendo o nível registado no 1S14.

A **dívida líquida total** foi de €1.413 M no final do 1S15, diminuindo €75 M face ao período homólogo de 2014.

A Sonae mantém-se bastante focada no aumento da maturidade média da sua dívida, ao mesmo tempo que otimiza o custo médio de financiamento. Em junho de 2015, a Sonae procedeu à emissão de um empréstimo obrigacionista no montante de €100 M, com uma maturidade de 7 anos. A taxa de juro média das linhas de crédito utilizadas continuou a tendência de evolução decrescente, situando-se em 2,8% no final do 1S15. A Sonae possui, já asseguradas, todas as necessidades de refinanciamento previstas para 2015 e 2016.

No 1S15, a **dívida financeira de retalho** diminuiu €188 M, para €757 M, beneficiando do *cash-in* resultante das operações de *sale and leaseback* realizadas no semestre. No final do 1S15, o rácio da dívida líquida de retalho face ao EBITDA ascendeu a 1,9x, claramente demonstrando a solidez da estrutura de capital da Sonae.

No que se refere à **dívida líquida da holding**, esta totalizou €601 M, sendo impactada pelo pagamento, em agosto de 2014, das ações da Sonaecom adquiridas à FT. O rácio *loan-to-value* da holding desceu de 14%, no 1S14, para 13%, no 1S15, mantendo-se num nível conservador.

8 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

Principais eventos corporativos no 2T15

Na Assembleia Geral Anual realizada no dia **30 de abril de 2015**, os acionistas da sociedade aprovaram, entre outras deliberações, a distribuição de um dividendo ilíquido, por ação, relativo ao exercício de 2014, no montante de 0,0365 euros, cerca de 5% acima do montante distribuído no ano anterior. Este dividendo corresponde a um *dividend yield* de 3,6%, baseado na cotação a 31 de dezembro de 2014 e a um *payout ratio* de 58% do resultado direto líquido atribuível a acionistas.

A **25 de maio de 2015**, o Bestinver Gestión, SA SGIIC informou a Sonae sobre a alteração da sua participação qualificada no capital social da Sonae para 2,44%, em vigor desde 18 de maio.

A **9 de junho de 2015**, a Sonae concluiu a emissão de um novo empréstimo obrigacionista, no montante de €100 M de euros, com maturidade de 7 anos. Esta operação permitiu à Sonae aumentar a maturidade média da sua dívida bem como reforçar a estrutura de capitais.

A **25 de junho de 2015**, a Sonae informou o mercado sobre a conclusão, no próprio dia, da operação de *sale and leaseback* da propriedade onde a Sonae MC opera o seu hipermercado Continente localizado no Centro Comercial Colombo. Esta operação totalizou €53,6 M, estando associada a um ativo cujo valor contabilístico líquido é de €40,4 M. Adicionalmente, a **29 de junho de 2015**, a Sonae informou sobre a operação *sale and leaseback* de 12 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Esta operação totalizou €105,9 M e corresponde a ativos cujo valor contabilístico líquido estimado é de €74,8 M. Estas duas transações, em conjunto com as transações de *sale and leaseback* realizadas em abril de 2015, totalizaram €184,7 M, correspondendo a ativos com um valor contabilístico líquido estimado de €132,0 M.

9 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Notas metodológicas

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

Glossário

Área Bruta Locável (ABL)	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
Alavancagem de ativos (LTV) da Holding	Dívida líquida da holding / valor bruto do portefólio de investimentos da holding; valor bruto dos ativos, determinado com base em múltiplos de mercado, no NAV do imobiliário e capitalização bolsista para as empresas cotadas.
Alavancagem de ativos (LTV) dos Centros Comerciais	Dívida líquida / (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento).
Capital investido líquido	Dívida líquida + capital próprio.
CAPEX	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
Dívida financeira líquida	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
Dívida líquida	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS, e outras aplicações de longo prazo.
EBIT (direto)	EBT direto - resultado financeiro.
EBITDA	<i>Underlying</i> EBITDA + resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra e NOS) + itens não recorrentes.
EBT (direto)	Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos.
Eliminações & ajustamentos	Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados.
EoP	<i>End of Period</i> : final do período em análise.
Fast – moving consumer goods (FMCG)	Bens de grande consumo.
Free Cash Flow (FCF)	EBITDA – CAPEX operacional – variação do fundo de maneo – investimentos financeiros – resultados financeiros – impostos.

Gearing (contabilístico)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP).
Gearing (valor de mercado)	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
Investimento técnico líquido	Ativos tangíveis + ativos intangíveis + outros ativos imobiliários – depreciações e amortizações.
Liquidez	Caixa e equivalentes de caixa e investimentos correntes, excluindo a participação de 2,14% na NOS.
Margem EBITDA	EBITDA / volume de negócios.
NAV (Valor de ativo líquido)	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
OMV (Valor de mercado)	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por entidades independentes internacionais.
Outros resultados	Dividendos.
Outros empréstimos	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
Propriedades de investimento	Valor dos centros comerciais em operação detidos pela Sonae Sierra.
Resultado direto	Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos.
Resultado Indireto	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, <i>joint-ventures</i> ou associadas; (iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo <i>goodwill</i>) e (iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no <i>goodwill</i> , (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros <i>non-core</i> , negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia <i>mark-to-market</i> de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
Retorno do capital investido	EBIT (últimos 12 meses) / capital investido líquido.
Retorno do capital próprio	Resultado líquido n (acionistas) / capital próprio n-1 (acionistas).
RGU (Revenue generating unit)	Unidade geradora de receita.
Underlying EBITDA	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral (Sonae MC, Sonae SR, Sonae RP e Sonae IM).
Vendas de base comparável de lojas (LfL)	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.

Número de lojas e área de vendas

	N.º de lojas						Área de vendas ('000 m ²)					
	31 dez 2014	Aberturas	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 junho 2015	31 dez 2014	Aberturas e remodelações	Fusões & Aquisições	Mudança de insígnia	Encerramentos	30 junho 2015
Sonae MC	640	44	0	0	-11	673	639	10	0	0	-2	646
Gestão própria ⁽¹⁾	478	8	0	0	-4	482	595	5	0	0	0	600
continente	40	0	0	0	0	40	284	0	0	0	0	284
continente modelo	121	0	0	0	0	121	241	0	0	0	0	241
continente bom dia	41	2	0	0	0	43	42	3	0	0	0	45
well's	147	2	0	0	-3	146	13	2	0	0	0	15
bom bocado	102	2	0	0	0	104	6	0	0	0	0	6
note	20	2	0	0	0	22	6	0	0	0	0	6
outros ⁽²⁾	7	0	0	0	-1	6	4	0	0	0	0	4
Franquias	162	36	0	0	-7	191	43	5	0	0	-2	46
continente modelo	7	0	0	0	0	7	17	0	0	0	0	17
meu super	140	29	0	0	-7	162	25	4	0	0	-2	27
well's	9	4	0	0	0	13	1	0	0	0	0	1
bom bocado	4	1	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0
note	2	2	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0
Sonae SR	595	19	0	0	-24	590	398	3	0	0	-15	385
Gestão própria ⁽¹⁾	522	7	0	0	-10	519	377	0	0	0	-12	365
Eletrónica	228	2	0	0	-5	225	199	-1	0	0	-8	190
Portugal	181	1	0	0	-1	181	123	-1	0	0	0	122
worten	139	0	0	0	0	139	121	-1	0	0	0	120
worten mobile	42	1	0	0	-1	42	1	0	0	0	0	1
Espanha	47	1	0	0	-4	44	76	0	0	0	-8	68
worten	47	1	0	0	-4	44	76	0	0	0	-8	68
Desporto	111	2	0	0	-2	111	101	1	0	0	-3	99
Portugal	77	0	0	0	0	77	64	0	0	0	0	64
sport zone	77	0	0	0	0	77	64	0	0	0	0	64
Espanha	34	2	0	0	-2	34	36	1	0	0	-3	34
sport zone	34	2	0	0	-2	34	36	1	0	0	-3	34
Moda	183	3	0	0	-3	183	78	0	0	0	-1	77
Portugal	146	0	0	0	0	146	67	-1	0	0	0	66
mo	108	0	0	0	0	108	55	-1	0	0	0	54
zippy	38	0	0	0	0	38	13	0	0	0	0	12
Espanha	35	3	0	0	-3	35	10	1	0	0	-1	10
zippy	35	3	0	0	-3	35	10	1	0	0	-1	10
Turquia	2	0	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1
zippy	2	0	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1
Franquias	73	12	0	0	-14	71	20	3	0	0	-3	20
Eletrónica	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Portugal	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
worten	4	0	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Desporto	4	2	0	0	0	6	2	1	0	0	0	3
Portugal	3	1	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
sport zone	3	1	0	0	0	4	2	0	0	0	0	2
Outros países ⁽³⁾	1	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0	1
sport zone	1	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0	1
Moda	65	10	0	0	-14	61	17	2	0	0	-3	15
Portugal (mo)	5	0	0	0	0	5	1	0	0	0	0	1
Outros países	60	10	0	0	-14	56	15	2	0	0	-3	14
zippy ⁽⁴⁾	47	7	0	0	-9	45	10	1	0	0	-2	9
mo ⁽⁵⁾	13	3	0	0	-5	11	5	1	0	0	-1	4

(1) Inclui Joint-Ventures;

(2) Inclui outlet;

(3) Inclui Espanha e Índia;

(4) Inclui Turquia, Arábia Saudita, Egipto, Cazaquistão, Azerbaijão, República Dominicana, Malta, Estados Unidos, Venezuela, Marrocos, Líbano, Qatar, St. Maarten, Jordânia, Arménia, Chile, Geórgia, Equador e Curdistão;

(5) Inclui Espanha, Malta, Bulgária, Moçambique e Arábia Saudita.

Demonstração dos Resultados Consolidados

Demonstração dos resultados consolidados						
Milhões de euros	1S14	1S15	var.	2T14	2T15	var.
Volume de negócios	2.306	2.329	1,0%	1.180	1.183	0,3%
Underlying EBITDA	154	132	-14,2%	94	73	-22,3%
Margem underlying EBITDA	6,7%	5,7%	-1,0 p.p.	7,9%	6,1%	-1,8 p.p.
EBITDA	172	191	11,1%	101	119	18,2%
Margem EBITDA	7,4%	8,2%	0,7 p.p.	8,5%	10,1%	1,5 p.p.
Depreciações e amortizações ⁽¹⁾	-87	-88	-1,3%	-44	-43	2,4%
EBIT	85	103	21,3%	57	76	34,2%
Resultados financeiros	-38	-36	5,2%	-18	-18	-0,4%
Outros resultados ⁽²⁾	0	0	-	0	0	-
EBT	47	67	42,4%	39	58	50,1%
Impostos	-1	-11	-	-2	-8	-
Resultado direto	45	56	23,5%	37	50	35,4%
Resultado indireto ⁽³⁾	6	43	-	4	27	-
Resultado líquido	52	99	91,3%	41	78	87,0%
Interesses sem controlo	1	-2	-	1	-1	-
Resultado líquido atribuível a acionistas	52	97	84,8%	42	77	82,1%

(1) Inclui provisões, imparidades, reversão de imparidades; (2) dividendos; (3) Inclui: (i) a contribuição do resultado indireto da Sonae Sierra; (ii) efeito *mark to market* da NOS; (iii) provisões para possíveis responsabilidades futuras em operações *non-core* e/ou descontinuadas e (iv) imparidades *non-cash* em ativos em exploração.

Demonstração da posição financeira consolidada

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1S14 ⁽¹⁾	1S15	var.
TOTAL ATIVO	5.374	5.215	-2,9%
Ativos não correntes	3.995	3.893	-2,6%
Ativos tangíveis e intangíveis	2.011	1.897	-5,7%
Goodwill	612	609	-0,5%
Outros investimentos	1.207	1.263	4,6%
Ativos por Impostos diferidos	143	96	-33,2%
Outros	21	27	29,0%
Ativos correntes	1.378	1.322	-4,1%
Inventários	536	564	5,3%
Clientes	84	79	-6,0%
Liquidez	409	346	-15,4%
Outros	349	333	-4,7%
CAPITAL PRÓPRIO	1.730	1.836	6,1%
Atribuível aos acionistas	1.567	1.696	8,2%
Interesses sem controlo	163	140	-14,1%
TOTAL PASSIVO	3.643	3.379	-7,3%
Passivo não corrente	1.651	1.206	-26,9%
Empréstimos bancários	386	335	-13,1%
Outros empréstimos	1.035	698	-32,5%
Passivos por impostos diferidos	134	91	-32,3%
Provisões	38	32	-14,9%
Outros	58	50	-15,2%
Passivo corrente	1.993	2.173	9,0%
Empréstimos bancários	219	118	-46,0%
Outros empréstimos	254	609	139,5%
Fornecedores	914	922	0,9%
Outros	606	524	-13,5%
CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO	5.374	5.215	-2,9%

(1) No âmbito do Regime Especial de Regularizações de Dívidas ao Fisco e Segurança Social (Dec. Lei nº 248-A de 2002 e Dec. Lei nº 151-A/2013), a Sonae efetuou pagamentos ao Estado relativos a liquidações adicionais de impostos de exercícios anteriores, em relação às quais, à data dos referidos pagamentos, a Sonae tinha já interposto as correspondentes impugnações judiciais, encontrando-se os processos a correr nos tribunais competentes. Os referidos pagamentos voluntários foram reconhecidos no ativo, de acordo com o "IAS 12 – Impostos sobre o rendimento". No entanto, no âmbito da verificação das contas de 2012, a CMVM discordou da interpretação da Sonae, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras, argumentando que os pagamentos efetuados relativos a outros impostos que não IRC se enquadram como ativos contingentes. Embora não concordando com a posição da CMVM, a Sonae efetuou a reexpressão das demonstrações financeiras, sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

ANEXOS

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

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

Maia, 18 de agosto de 2015

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Marcelo Faria Lima

Andrew Eustace Clavering Campbell

Tsega Gebreyes

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Christine Cross

José Manuel Neves Adelino

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

	Data	Aquisições		Alienações		Saldo em 30.06.2015
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade
Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***)						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						1
Migracom, SGPS, SA (4)						1.999.996
Sonae, SGPS, SA (3)						1.790.583 (a)
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	19-05-2015	862.399	0,064			
Ángelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (*)						
Sonae, SGPS, SA (3)						1.521.855 (b)
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	18-05-2015	751.429	0,064			
Enxomil - SGPS, SA (10)						10.000 (c)
Obrigações Continente - 7 % - 2015						150.000 (d)
Belmiro Mendes de Azevedo (**)						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						49.999.996
Obrigações Continente - 7 % - 2015						576.990
Venda	09-01-2015			300.000	1,025	
Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (**)						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						1
Sonae, SGPS, SA (3)						14.901
Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (**) (***)						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						1
Sonae, SGPS, SA (3)						204.678
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	18-05-2015	195.183	0,064			
Venda	18-05-2015			195.000	1,260	
Venda	19-05-2015			183	1,260	
Linhacom, SGPS, SA (6)						99.996
Nuno Miguel Teixeira de Azevedo (**)						
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)						1

	Data	Aquisições		Alienações		Saldo em 30.06.2015
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	Quantidade
(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						200.100.000
Pareuro, BV (2)						5.583.100
(2) Pareuro, BV						
Sonae, SGPS, SA (3)						849.533.095
(3) Sonae, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (ações próprias)						0
Compra	30-01-2015	118.820	1,173			
Venda	08-05-2015			112.270	1,262	
Venda	15-05-2015			4.704.897	1,278	
Ações entregues em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	19-05-2015			862.399	0,064	
Sonae Investments, BV (7)						2.894.000
Sontel, BV (8)						32.745
Sonaecom, SGPS, SA (9)						81.022.964

	Data	Aquisições		Alienações		Saldo em
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	30.06.2015
						Quantidade
(4) Migracom, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						674.284
Venda	19-05-2015			247.362	1,264	
Venda	20-05-2015			300.037	1,254	
Venda	21-05-2015			315.000	1,251	
Imparfin, SGPS, SA (5)						150.000
(5) Imparfin, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						4.105.280
Obrigações Continente - 7 % - 2015						100.000
(6) Linhacom, SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						439.314
Imparfin, SGPS, SA (5)						150.000
(7) Sonae Investments BV						
Sontel BV (8)						58.555
(8) Sontel BV						
Sonaecom, SGPS, SA (9)						194.063.119
(9) Sonaecom SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (ações próprias)						142.866
Ações entregues em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	20-03-2015			323.039	1,395	
Ações entregues em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	18-05-2015			946.612	1,278	
Ações entregues em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	18-05-2015			837.438	1,277	
Sonaecom, SGPS, SA (ações próprias)						5.571.014
(10) Enxomil - SGPS, SA						
Sonae, SGPS, SA (3)						500.000
Obrigações Continente - 7 % - 2015						400.000

(*) administrador da sociedade

(**) administrador da Efanor Investimentos SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante) (1)

(***) administrador da sociedade Imparfin, SGPS, SA (5)

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

(b) das quais 125.000 ações são detidas pelo cônjuge

(c) detidas diretamente e indiretamente

(d) detidas pelo cônjuge

Participações qualificadas

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

Acionista	Nº de ações	% Capital social	% Direitos de voto
Efanor Investimentos, SGPS, SA			
Diretamente	200.100.000	10,0050%	10,0057%
Através da Pareuro, BV (dominada pela Efanor)	849.533.095	42,4767%	42,4797%
Através de Maria Margarida Carvalhais Teixeira de Azevedo (administradora da Efanor)	14.901	0,0007%	0,0007%
Através de Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (administrador da Efanor)	1.790.583	0,0895%	0,0895%
Através de Maria Cláudia Teixeira de Azevedo (administradora da Efanor)	204.678	0,0102%	0,0102%
Através da Migracom, SGPS, SA (sociedade dominada pelo administrador da Efanor Duarte Paulo Teixeira de Azevedo)	674.284	0,0337%	0,0337%
Através da Linhacom, SGPS, SA (sociedade dominada pela administradora da Efanor Maria Cláudia Teixeira de Azevedo)	439.314	0,0220%	0,0220%
Total imputável à Efanor Investimentos, SGPS, SA (I)	1.052.756.855	52,6377%	52,6417%
Banco BPI, SA	132.851.868	6,6426%	6,6431%
Banco Português de Investimento, SA	365.199	0,0183%	0,0183%
Fundos de Pensões do Banco BPI	40.071.372	2,0036%	2,0037%
BPI Vida - Companhia de Seguros de Vida, SA	4.751.416	0,2376%	0,2376%
Total imputável ao Banco BPI, SA (II)	178.039.855	8,9020%	8,9026%
Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social	49.849.514	2,4925%	2,4927%
Total imputável à Fundação Berardo, Instituição Particular de Solidariedade Social	49.849.514	2,4925%	2,4927%
Bestinver Gestión, S.A. SGIIIC			
Bestinver Prevision, FP	282.343	0,0141%	0,0141%
Bestinver Futuro EPSV	49.297	0,0025%	0,0025%
Bestifond, F.I.M.	10.009.809	0,5005%	0,5005%
Bestinver Bolsa F.I.M.	16.074.346	0,8037%	0,8038%
Bestvalue, FI	3.717.278	0,1859%	0,1859%
Bestinver Renta, F.I.M.	1.347.064	0,0674%	0,0674%
Bestinver Mixto, F.I.M.	1.355.862	0,0678%	0,0678%
Bestinver Hedge Value Fund, FIL	8.989.894	0,4495%	0,4495%
Bestinver Empleo, FP	80.863	0,0040%	0,0040%
Bestinver Empleo III, Fondo de Pensiones	16.923	0,0008%	0,0008%
Bestinver Global, FP	3.404.849	0,1702%	0,1703%
Bestinver Sicav - Bestifund	588.424	0,0294%	0,0294%
Bestinver Ahorro, Fondo de Pensiones	1.125.950	0,0563%	0,0563%
Bestinver Sicav - Iberian	1.664.522	0,0832%	0,0832%
Bestinver Empleo II, FP	21.743	0,0011%	0,0011%
Divalsa de Inversiones Sicav	74.482	0,0037%	0,0037%
Total imputável à Bestinver Gestión, S.A. SGIIIC (III)	48.803.649	2,4402%	2,4404%
Norges Bank (Banco Central da Noruega)	40.100.985	2,0050%	2,0052%
Total imputável ao Norges Bank (Banco Central da Noruega)	40.100.985	2,0050%	2,0052%

Fonte: últimas comunicações recebidas dos titulares de participações qualificadas dirigidas à Sociedade até 30 de junho de 2015
Calculadas com base na totalidade do capital social, nos termos da alínea b) do nº3 do artigo 16º do Código dos Valores Mobiliários

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

(II) total dos direitos de voto imputáveis ao Banco BPI, SA, nos termos do artigo 20º do Código de Valores Mobiliários

(III) total dos direitos de voto imputáveis à Bestinver Gestión, SA SGIIIC, nos termos do artigo 20º do Código de Valores Mobiliários

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

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

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 jun 2015	30 jun 2014 Reexpresso Nota 4	31 dez 2014 Reexpresso Nota 4	01 jan 2014 Reexpresso Nota 4
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	9	1.657.694.583	1.798.178.380	1.801.947.881	1.827.164.403
Ativos intangíveis	10	239.692.537	213.019.136	230.959.888	202.854.156
Propriedades de investimento		947.988	989.284	960.206	1.001.735
Goodwill	11	609.445.302	612.273.914	610.590.464	610.187.858
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	6	1.231.776.448	1.175.194.245	1.202.626.712	1.144.792.015
Outros investimentos	7 e 12	30.729.858	31.249.465	30.566.117	31.991.837
Ativos por impostos diferidos	15	95.793.394	143.347.935	89.951.943	123.159.864
Outros ativos não correntes	13	27.351.341	21.210.136	29.100.433	31.970.613
Total de ativos não correntes		3.893.431.451	3.995.462.495	3.996.703.644	3.973.122.481
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		564.377.431	536.224.380	602.976.230	588.949.862
Clientes e outros ativos correntes	14	327.954.878	380.031.639	306.798.463	324.288.082
Investimentos	12	80.038.857	53.545.336	61.662.961	202.484.454
Caixa e equivalentes de caixa	16	344.917.430	408.416.074	588.596.792	366.308.918
Total de ativos correntes		1.317.288.596	1.378.217.429	1.560.034.446	1.482.031.316
Ativos não correntes detidos para venda	17	4.525.381	-	-	-
TOTAL DO ATIVO		5.215.245.428	5.373.679.924	5.556.738.090	5.455.153.797
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	18	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias	18	(127.053.683)	(137.196.145)	(136.273.735)	(126.945.388)
Reservas e resultados transitados		(273.953.776)	(348.296.587)	(335.533.690)	(648.282.812)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		96.710.933	52.342.242	143.838.207	318.979.514
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		1.695.703.474	1.566.849.510	1.672.030.782	1.543.751.314
Interesses sem controlo	19	140.454.523	163.485.620	160.200.533	34.297.632
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		1.836.157.997	1.730.335.130	1.832.231.315	1.886.727.626
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	20	1.033.510.811	1.420.396.446	907.010.127	1.362.598.165
Outros passivos não correntes	22	49.575.061	58.429.770	44.060.068	51.247.881
Passivos por impostos diferidos	15	90.596.958	133.749.783	94.392.315	121.095.969
Provisões	25	32.341.763	37.998.201	36.489.900	50.659.919
Total de passivos não correntes		1.206.024.593	1.650.574.200	1.081.952.410	1.585.601.934
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	20	727.643.748	473.627.860	946.077.720	233.938.741
Fornecedores e outros passivos	24	1.441.719.472	1.516.308.994	1.692.752.449	1.746.056.989
Provisões	25	3.699.618	2.833.740	3.724.196	2.828.507
Total de passivos correntes		2.173.062.838	1.992.770.594	2.642.554.365	1.982.824.237
TOTAL DO PASSIVO		3.379.087.431	3.643.344.794	3.724.506.775	3.568.426.171
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		5.215.245.428	5.373.679.924	5.556.738.090	5.455.153.797

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2015	2º Trim 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
Vendas	32	1.136.670.423	1.137.388.516	2.238.932.328	2.221.469.071
Prestações de serviços	32	46.232.333	42.528.882	90.033.961	84.917.555
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos		(3.193.261)	1.321.885	(3.193.261)	1.893.440
Ganhos e perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados	12	4.768.426	(9.911.278)	21.342.287	(7.931.359)
Outros rendimentos e ganhos financeiros		2.121.630	4.459.893	7.331.674	6.493.758
Outros rendimentos	28	205.883.247	145.191.992	356.463.767	259.541.071
Custo das vendas		(934.048.831)	(904.332.393)	(1.832.119.190)	(1.771.818.912)
Variação da produção		3.223	(12.954)	15.147	91.830
Fornecimentos e serviços externos		(156.402.101)	(154.380.044)	(307.864.765)	(298.351.945)
Gastos com o pessoal		(170.606.535)	(163.467.851)	(337.027.393)	(322.462.137)
Amortizações e depreciações	9 e 10	(42.936.378)	(42.773.367)	(85.854.653)	(84.483.365)
Provisões e perdas por imparidade		(690.056)	(875.750)	(2.773.904)	(1.419.826)
Gastos e perdas financeiras		(20.313.160)	(22.534.612)	(43.350.965)	(44.421.964)
Outros gastos		(21.233.279)	(11.765.784)	(42.942.355)	(23.283.274)
Ganhos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	6	39.071.258	22.174.338	50.478.968	32.895.032
Resultado antes de impostos		85.326.939	43.011.473	109.471.646	53.128.975
Imposto sobre o rendimento	29	(7.818.058)	(1.572.157)	(10.616.126)	(1.465.218)
Resultado líquido consolidado do período		77.508.881	41.439.316	98.855.520	51.663.757
Atribuível a:					
Acionistas da empresa-mãe		76.871.990	42.213.252	96.710.933	52.342.242
Interesses sem controlo	19	636.891	(773.936)	2.144.587	(678.485)
Resultados por ação					
Básico	30	0,042093	0,022491	0,053659	0,027885
Diluído	30	0,040404	0,022288	0,051464	0,027650

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

(Montantes expressos em Euros)	2º Trim 2015	2º Trim 2014	30 jun 2015	30 junho 2014
Resultado líquido consolidado do período	77.508.881	41.439.316	98.855.520	51.663.757
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração dos resultados:				
Variação nas reservas de conversão cambial	(376.267)	1.026.885	(1.533.253)	1.913.721
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 6.4)	(680.397)	(7.022.238)	(4.495.204)	(2.405.707)
Variação no justo valor dos ativos disponíveis para venda	-	(2.359.647)	-	(1.163.254)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(2.326.167)	96.929	(2.741.926)	822.158
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	569.671	(116.163)	675.180	(336.666)
Outros	(51.845)	606.320	(70.782)	575.731
Outro rendimento integral do período	(2.865.005)	(7.767.914)	(8.165.985)	(594.017)
Total rendimento integral consolidado do período	74.643.877	33.671.402	90.689.535	51.069.740
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	74.143.812	35.379.915	88.777.593	52.475.748
Interesses sem controlo	500.065	(1.708.513)	1.911.942	(1.406.008)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

RESULTADOS 1º SEMESTRE 2015

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

	Reservas e Resultados Transitados								Total	Resultado Líquido do período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 19)	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Justo Valor	Reservas de Cobertura	Prémio de Opção das Obrigações Convertíveis (Nota 20)	Outras Reservas e Resultados Transitados					
(Montantes expressos em euros)													
Atribuível aos acionistas da empresa-mãe													
Saldo em 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	2.000.000.000	(126.945.388)	188.285.864	2.759.902	(1.773.499)	723.822	-	(838.278.901)	(648.282.812)	318.979.514	1.543.751.314	342.976.312	1.886.727.626
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	975.186	(1.163.254)	786.752	-	(465.178)	133.506	52.342.242	52.475.748	(1.406.008)	51.069.740
Apliação do resultado líquido consolidado de 2013													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	7.974.526	-	-	-	-	311.004.988	318.979.514	(318.979.514)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(65.351.598)	(65.351.598)	-	(65.351.598)	(160.414)	(65.512.012)
Aquisição de ações próprias	-	(18.208.035)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.208.035)	-	(18.208.035)
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	7.957.278	-	-	-	-	-	(3.089.359)	(3.089.359)	-	4.867.919	(832.621)	4.035.298
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	27.293.310	27.293.310	-	27.293.310	(177.091.649)	(149.798.339)
Valorização da opção de conversão de obrigações em ações Sonae	-	-	-	-	-	-	22.004.385	-	22.004.385	-	22.004.385	-	22.004.385
Outros	-	-	-	-	-	-	-	16.467	16.467	-	16.467	-	16.467
Saldo em 30 de junho de 2014 - Reexpresso	2.000.000.000	(137.196.145)	196.260.390	3.735.088	(2.936.753)	1.510.574	22.004.385	(568.870.271)	(348.296.587)	52.342.242	1.566.849.510	163.485.620	1.730.335.130
Saldo em 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	2.000.000.000	(136.273.735)	196.260.390	3.375.818	(1.124.124)	1.366.866	22.313.000	(557.725.640)	(335.533.690)	143.838.207	1.672.030.782	160.200.533	1.832.231.315
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(787.506)	-	(2.026.780)	-	(5.119.054)	(7.933.340)	96.710.933	88.777.593	1.911.942	90.689.535
Apliação do resultado líquido consolidado de 2014													
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	-	-	95.887.005	143.838.207	(143.838.207)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(68.258.971)	(68.258.971)	-	(68.258.971)	(1.474.671)	(69.733.642)
Aquisição de ações próprias	-	9.220.052	-	-	-	-	-	-	-	-	9.220.052	-	9.220.052
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	-	-	-	-	-	-	-	(7.448.365)	(7.448.365)	-	(7.448.365)	(135.858)	(7.584.223)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	(1.868.136)	(1.868.136)	-	(1,868.136)	(20.044.995)	(21.913.131)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	3.250.519	3,250.519	-	3,250.519	(2,428)	3,248.091
Saldo em 30 de junho de 2015	2.000.000.000	(127.053.683)	244.211.592	2.588.312	(1.124.124)	(659.914)	22.313.000	(541.282.642)	(273.953.776)	96.710.933	1.695.703.474	140.454.523	1.836.157.997

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

(Montantes expressos em euros)	Notas	2º Trim 2015	2º Trim 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Fluxos das atividades operacionais (1)		34.063.883	123.228.133	(106.683.459)	(89.065.753)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		449.453	589.361	575.347	4.061.905
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	9	183.146.691	6.370.116	183.627.662	6.390.409
Juros e rendimentos similares		859.528	507.662	1.287.270	5.617.414
Empréstimos concedidos		1.715.000	3.750.000	4.350.098	5.164.000
Dividendos		9154.163	1.558.981	9.154.163	1.558.981
Outros		7.807.985	4.248.401	7.807.985	4.659.345
		203.132.820	17.024.521	206.802.525	27.452.054
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	19	(26.472.683)	(868.511)	(29.218.770)	(9.641.449)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(41.919.404)	(38.609.566)	(106.728.285)	(88.103.716)
Empréstimos concedidos		(2.682.226)	(3.761.621)	(4.047.226)	(4.425.621)
Outros		(633.133)	(706.703)	(633.133)	(1.507.283)
		(71.707.446)	(43.946.401)	(140.627.414)	(103.678.069)
Fluxos das atividades de investimento (2)		131.425.374	(26.921.880)	66.175.111	(76.226.015)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		856.012.862	1.490.257.500	1.366.882.565	2.119.660.829
		860.085.730	1.490.257.500	1.370.955.433	2.119.660.829
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.041.325.828)	(1.483.615.895)	(1.491.435.368)	(1.787.899.306)
Juros e gastos similares		(17.904.948)	(21.797.354)	(36.863.677)	(40.078.889)
Dividendos		(74.453.081)	(69.668.610)	(74.453.081)	(69.668.610)
Aquisições de ações próprias		-	(15.711.066)	(139.401)	(18.208.035)
Outros		(345.032)	(387.512)	(1.234.599)	(1.033.078)
		(1.134.028.889)	(1.591.180.437)	(1.604.126.126)	(1.916.887.918)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(273.943.159)	(100.922.937)	(233.170.693)	202.772.911
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(108.453.902)	(4.616.684)	(273.679.041)	37.481.143
Efeito das diferenças de câmbio		(277.352)	(500.225)	(112.587)	(708.661)
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	16	422.881.708	408.175.719	588.271.612	365.869.456
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	16	314.705.158	404.059.260	314.705.158	404.059.260

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2015

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA ("Sonae Holding") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 5 a 7 como Grupo Sonae ("Sonae"). Os negócios da Sonae e as áreas de atuação encontram-se descritos na Nota 32.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

2.1 Bases de apresentação

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

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

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

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

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

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

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

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

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

O Grupo está a apurar o impacto resultante destas alterações e aplicará estas normas no exercício em que as mesmas se tornarem efetivas.

3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período, foram adotadas um conjunto de normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões emitidas em exercícios anteriores e cuja aplicação se tornou obrigatória após 1 de janeiro de 2015 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2015.

4 REEXPRESSIONÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

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

No entanto, no âmbito da verificação das contas de 2012, a CMVM discordou da interpretação realizada pela Sonae, tendo solicitado a correção retrospectiva das demonstrações financeiras relativamente aos pagamentos efetuados de impostos que não imposto sobre o rendimento, argumentando que as mesmas correspondem a ativos contingentes. Embora não concordando com a CMVM, a Sonae efetuou a reexpressão das demonstrações financeiras sendo que o impacto desta alteração é nulo na demonstração dos resultados e imaterial na demonstração da posição financeira.

Os impactos desta alteração podem ser analisados como segue:

Valores em milhares de euros	31 dez 2014			30 jun 2014			01 jan 2014		
	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão	Antes da Reexpressão	Reexpressão do PMFL e RERD	Após Reexpressão
Ativos									
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.032.908	-	2.032.908	2.011.197	-	2.011.197	2.030.018	-	2.030.018
Goodwill	610.590	-	610.590	612.274	-	612.274	610.188	-	610.188
Investimentos	1.233.193	-	1.233.193	1.206.443	-	1.206.443	1.176.784	-	1.176.784
Ativos por impostos diferidos	89.952	-	89.952	143.348	-	143.348	123.160	-	123.160
Outros ativos não correntes	50.730	(20.669)	30.061	22.201	-	22.201	32.972	-	32.972
Ativo não corrente	4.017.373	(20.669)	3.996.704	3.995.463	-	3.995.463	3.973.122	-	3.973.122
Ativo corrente	1.560.749	(715)	1.560.034	1.399.601	(21.384)	1.378.217	1.503.415	(21.384)	1.482.031
Total do ativo	5.578.122	(21.384)	5.556.738	5.395.064	(21.384)	5.373.680	5.476.537	(21.384)	5.455.153
Passivos									
Empréstimos obtidos	907.010	-	907.010	1.420.396	-	1.420.396	1.362.598	-	1.362.598
Outros passivos não correntes	174.942	-	174.942	230.178	-	230.178	223.004	-	223.004
Passivos não correntes	1.081.952	-	1.081.952	1.650.574	-	1.650.574	1.585.602	-	1.585.602
Empréstimos obtidos	946.078	-	946.078	473.628	-	473.628	233.939	-	233.939
Fornecedores e outros passivos correntes	1.696.477	-	1.696.477	1.519.143	-	1.519.143	1.748.885	-	1.748.885
Total do passivo corrente	2.642.555	-	2.642.555	1.992.771	-	1.992.771	1.982.824	-	1.982.824
Total do passivo	3.724.507	-	3.724.507	3.643.345	-	3.643.345	3.568.426	-	3.568.426
Capital próprio excluindo interesses sem controlo	1.692.872	(20.841)	1.672.031	1.587.687	(20.837)	1.566.850	1.563.785	(20.034)	1.543.751
Interesses sem controlo	160.743	(543)	160.200	164.032	(547)	163.485	344.326	(1.350)	342.976
Total do capital próprio	1.853.615	(21.384)	1.832.231	1.751.719	(21.384)	1.730.335	1.908.111	(21.384)	1.886.727
Total do capital próprio e do passivo	5.578.122	(21.384)	5.556.738	5.395.064	(21.384)	5.373.680	5.476.537	(21.384)	5.455.153

5 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

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

FIRMA	Sede social	Porcentagem de capital detido			
		30 junho 2015		31 dezembro 2014	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Unidades de Retalho					
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, 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%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a) Matosinhos	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%

	Continente Hipermercados, SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Farmácia Selecção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia	92,48%	92,48%	77,43%	77,43%
	Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a)	Maia	98,27%	98,27%	98,56%	98,56%
	HighDome PCC Limited (Cell Europe)	a)	Valetta (Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	MJB Design, Lda	a)	Maia	100,00%	100,00%	-	-
	MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modalloop - Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a)	Maia	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%
	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)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

SDSR - Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, 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%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	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%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Center Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Financial Services, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investimentos, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC - Modelo Continente SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho Espanha - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae SR Malta Holding Limited	a)	Valetta(Malta)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA	a)	Maia	100,00%	90,00%	100,00%	90,00%
Sonaerp - Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SONAESR - Serviços e Logística, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Espanha - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone spor malz.per.satis ith.ve tic.ltd.sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten - Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Espanha Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Zippy - Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comercio 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 IM						
1)	Accive Insurance – Consultoria e Franchising, Lda	a)	Porto	100,00%	35,01%	-	-
1)	Accive Insurance – Corretor de Seguros, SA	a)	Porto	70,00%	35,01%	-	-
	ADD Avaliações Engenharia de Avaliações e Perícias, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Cape Technologies Limited	a)	Dublin (Irlanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Digitmarket - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	75,10%	67,56%	75,10%	67,56%
	Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Herco Consultoria de Risco, SA	a)	Maia	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	HighDome PCC Limited	a)	Malta	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Itrust – Cyber Security and Intelligence, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Larim Corretora de Resseguros Ltda	a)	Brasil	99,99%	50,01%	99,99%	50,01%
	Lazam/mds Correctora Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	Lookwise, S.L.	a)	Navarra (Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
2)	MDS África, SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	-	-
	MDS - Corretor de Seguros, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Affinity-Sociedade de Mediação Lda	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	a)	Porto	50,01%	25,01%	50,01%	25,01%
	Mds Knowledge Centre, Unipessoal, Lda	a)	Lisboa	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS Malta Holding Limited	a)	Malta	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS RE – Mediador de resseguros, SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	MDS, SGPS, SA	a)	Maia	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%
	Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	a)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	PCJ-Público, Comunicação e Jornalismo, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Praesidium Services Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	Público - Comunicação Social, SA	a)	Porto	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
	RSI Corretora de Seguros, Ltda	a)	Brasil	100,00%	50,01%	100,00%	50,01%
	S21 Sec Barcelona, S.L.	a)	Barcelona (Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
	S21 Sec Brasil, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	69,86%	99,99%	53,97%
	S21 Sec Frau d Risk Management, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
	S21 Sec Gestion, SA	a)	Navarra(Espanha)	77,65%	69,86%	60,00%	53,98%

S21 Sec Inc.	a)	Texas (USA)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
S21 Sec Information Security Labs, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
S21 Sec Institute, S.L.	a)	Gipuzcoa(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
S21 Sec México, SA de CV	a)	Cidade do México(México)	100,00%	69,86%	99,87%	53,91%
S21 Sec SA de CV	a)	Cidade do México(México)	99,99%	69,86%	99,99%	53,98%
Saphety – Transacciones Electronicas SAS	a)	Bogota (Colombia)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Saphety Brasil Transações Eletrônicas Lda	a)	São Paulo (Brasil)	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Saphety Level - Trusted Services, SA	a)	Maia	86,99%	78,27%	86,99%	78,27%
Servicios de Inteligencia Estrategica Global, S.L.	a)	Navarra(Espanha)	100,00%	69,86%	100,00%	53,98%
Sonaecom-Cyber Security and Int.,SGPS,SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom – Serviços Partilhados, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Informação, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom - Sistemas de Información España, SL	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Sonaecom, SGPS, SA	a)	Maia	90,15%	89,97%	90,15%	89,97%
Sonaetelecom, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
Tecnológica Telecomunicações, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,99%	89,87%	99,99%	89,87%
Tlantic, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	100,00%	77,66%	100,00%	77,66%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	77,66%	100,00%	77,66%
We Do Brasil Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,91%	89,88%	99,91%	89,88%
We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Poland Sp.Z.o.o.	a)	Posnan (Polónia)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies (UK) Limited	a)	Berkshire (R.U.)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias Americas, Inc.	a)	Delaware (EUA)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Australia PTY Limited	a)	Sydney (Austrália)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Egypt Limited Liability Company	a)	Cairo (Egipto)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Technologies Mexico S. de RL	a)	Cidade do México	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%
We Do Tecnologias BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	89,97%	100,00%	89,97%

Outras

Libra Serviços, Lda	a)	Funchal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	99,92%	99,92%	99,92%	99,92%
Sonaecenter Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontel, BV	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

1) Filial adquirida no período;

2) Filial constituída no período.

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

6 INVESTIMENTOS EM ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E ASSOCIADAS

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

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

FIRMA	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Sonae Sierra		
Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	496.547.072	479.194.133
ZOPT (NOS)		
ZOPT, SGPS, S.A. (consolidado)	729.828.896	720.819.992
Sonae IM		
1) Raso SGPS, SA (consolidado)	-	-
Unipress - Centro Gráfico, Lda	936.593	972.982
SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	-	-
Intelligent Big Data, S.L.	2.479	-
S21Sec Ciber seguridad SA de CV	8.227	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos	1.227.323.267	1.200.987.107
Unidades de Retalho		
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	1.040.338	1.180.061
APDR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	404.621	417.799
2) Ulabox, S.L.	2.966.477	-
Sonae IM		
Brokerslink Management AG	41.745	41.745
Investimentos em associadas	4.453.181	1.639.605
Total	1.231.776.448	1.202.626.712

- 1) Em 29 de junho de 2015, o Grupo adquiriu os restantes 50% do capital social da Raso SGPS, SA e classificou esta participação como um ativo não corrente detido para venda (Nota 17);
- 2) Associada adquirida no período.

6.2 Detalhe dos empreendimentos conjuntos e das associadas

Os empreendimentos conjuntos e as associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 são as seguintes:

6.2.1 Empreendimentos conjuntos

FIRMA	Sede social	Porcentagem de capital detido			
		30 junho 2015		31 dezembro 2014	
		Direto*	Total*	Direto*	Total*
Sonae Sierra					
3shoppings - Holding, SGPS, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
8ª avenida Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Adlands BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Aegean Park, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALBCC - Albufeirashopping - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
ALEXA Administration GmbH	Berlim (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Algarveshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
ARP Alverca Retail Park, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
1) Avenida M-40, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Beralands BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	3,33%	20,00%	3,33%
Cascaishopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Maia	100,00%	28,62%	100,00%	28,62%
CCCB Caldas da Rainha - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Centro Colombo - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%

CITIC Capital Sierra (Hong Kong) Limited	Hong Kong (China)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
CITIC CAPITAL SIERRA Property Management (Shanghai) Limited	Shangai (China)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Coimbrashopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Colombo Towers Holding, BV	The Hague (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Dos Mares - Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Estação Viana - Centro Comercial, SA	Viana do Castelo	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Parque Dom Pedro Shopping Center (FundII)	São Paulo (Brasil)	50,00%	10,34%	50,00%	10,34%
Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Parque Dom Pedro Shopping	São Paulo (Brasil)	87,61%	15,78%	87,61%	15,78%
Gaiashopping I - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Gaiashopping II - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Gli Orsi Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guimarãesshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Harvey Dos Iberica, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Iberian Assets, SA	Madrid (Espanha)	49,78%	12,48%	49,78%	12,48%
Ioannina Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Land Retail, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	32,19%	100,00%	32,19%
Larissa Development of Shopping Centres, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	20,00%	100,00%	25,00%
LCC - Leiriashopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	23,75%	100,00%	23,75%
Le Terrazze - Shopping Centre 1, Srl	Milão (Itália)	50,00%	5,00%	50,00%	5,00%
Loop 5 - Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Loureshopping - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Luz del Tajo, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Madeirashopping - Centro Comercial, SA	Funchal (Madeira)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Maiashopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Microcom Doi Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Münster Arkaden, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%

Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Norteshopping - Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Pantheon Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Park Avenue Development of Shopping Centers, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parklake Shopping, SA	Bucareste (Roménia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada (Açores)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Parque D. Pedro 1, BV Sarl	Luxemburgo	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Campinas Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Goiânia Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio São Bernardo Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Sertório Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Pátio Uberlândia Shopping Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Parque de Ócio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Plaza Mayor Shopping, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
PORTCC - Portimãoshopping - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
Project SC 1, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Project Sierra 10 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 11, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 12, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 8 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Project Sierra Four Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	Project Sierra Spain 3, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Two Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3)	Proyecto Cúcuta SAS	Santiago de Cali (Colômbia)	100,00%	50,00%	-	-
	Rio Sul - Centro Comercial, SA	Lisboa	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	River Plaza BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	River Plaza Mall, Srl	Bucareste (Roménia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Serra Shopping - Centro Comercial, SA	Covilhã	50,00%	11,88%	50,00%	11,88%
	Shopping Centre Colombo Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Sierra Asia Limited	Hong Kong (China)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Berlin Holding BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Sierra Central, S.A.S.	Santiago de Cali (Colômbia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sierra Cevital Shopping Center, Spa	Argélia	49,00%	24,50%	49,00%	24,50%
	Sierra Corporate Services Holland, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	24,50%	100,00%	24,50%
	Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
	Sierra Germany GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra GP, Limited	Guernesey (R.U.)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	100,00%	16,66%
	Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3)	Sierra Maroc, Sarl	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	50,00%	-	-

Sierra – OST Property Management, SA	Moscovo(Rússia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Portugal, SA	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Project Nürnberg BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Real Estate Greece BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Turkey Gayrimenkul Yonetim Pazarlama ve Danımanlık Anonim irket.	Istambul (Turquia)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Services Holland 2 BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Solingen Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain 2 Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Spain – Shopping Centers Services, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sierra Zenata Project B.V	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Solingen Shopping Center GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
Sonae Sierra Brasil, SA	São Paulo (Brasil)	66,65%	16,66%	66,65%	16,66%
Sonae Sierra Brazil, BV Sarl	Luxemburgo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl	Luxemburgo	47,50%	23,75%	47,50%	23,75%
Torre Ocidente - Imobiliária, SA	Maia	50,00%	12,50%	50,00%	12,50%
Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	16,66%	99,00%	16,66%
Via Catarina - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Vuelta Omega, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Weierstadt Shopping BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Zenata Commercial Project, SA	Mohammedia (Marrocos)	100,00%	5,50%	100,00%	5,50%
Zubiarte Inversiones Inmobiliarias, SA	Madrid (Espanha)	49,83%	12,48%	49,83%	12,48%
ZOPT (NOS)					
Be Artis – Concepção Construção e Gestão de Redes de Comunicação, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Be Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Big Picture 2 Films, SA	Deiras (Portugal)	20,00%	9,00%	20,00%	9,00%
Canal 20 TV, SA	Madrid (Espanha)	50,00%	22,50%	50,00%	22,50%
Distodo – distribuição e Logística, Lda	Lisboa (Portugal)	50,00%	22,50%	50,00%	22,50%

Dreamia Holding BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	22,50%	50,00%	22,50%
Dreamia Serviços de Televisão, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	22,50%	100,00%	22,50%
Empracine – Empresa Promotora de Atividades Cinematográficas, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
FINSTAR – Sociedade de Investimentos e Participações, SA	Luanda (Angola)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
Lusomundo – Sociedade de investimentos imobiliários, SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	44,94%	99,87%	44,94%
Lusomundo Espanha, SL	Madrid (Espanha)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Lusomundo Imobiliária 2, SA	Lisboa (Portugal)	99,87%	44,90%	99,87%	44,90%
Lusomundo Moçambique, Lda	Maputo (Moçambique)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Mainroad – Serviços em Tecnologias de Informação, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
MSTAR, SA	Maputo (Moçambique)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
NOS Açores Comunicações, SA	Ponta Delgada (Açores)	83,82%	37,71%	83,82%	37,71%
NOS Communications Sàrl	Luxemburgo	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Lusomundo Audiovisuais, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Lusomundo Cinemas, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Lusomundo TV, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
NOS Madeira Comunicações, SA	Funchal (Madeira)	77,95%	35,07%	77,95%	35,07%
NOS SGPS, SA	Lisboa (Portugal)	50,01%	44,99%	50,01%	44,99%
NOSPUB – Publicidade e Conteúdos, SA	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Per-Mar – Sociedade de Construções, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Sport TV Portugal	Lisboa (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Sontária – Empreendimentos Imobiliários, SA	Maia (Portugal)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Teliz Holding, BV	Amstelveen (Holanda)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
Upstar Comunicações, SA	Vendas Novas (Portugal)	30,00%	13,50%	30,00%	13,50%
ZAP Cinemas, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
ZAP Media, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
ZAP Publishing, SA	Luanda (Angola)	100,00%	13,50%	100,00%	13,50%
ZON Finance BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
ZOPT, SGPS, SA	Porto (Portugal)	50,01%	44,99%	50,01%	44,99%
Sonae IM					
4) Equador & Mendes - Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	75,00%	75,00%	37,50%

	Intelligent Big Data, S.L.	Gipuzcoa (Espanha)	50,00%	34,93%	50,00%	26,99%
4)	Movimentos Viagens - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
4)	Nova Equador Internacional, Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
4)	Nova Equador P.C.O. e Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
4)	Raso SGPS, SA	Lisboa	100,00%	100,00%	50,00%	50,00%
4)	Raso - Viagens e Turismo, SA	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
4)	Raso II - Viagens e Turismo, Unipessoal, Lda	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%
	SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto	100,00%	40,49%	100,00%	40,49%
	S21Sec Ciber seguridad SA de CV	Cidade do México (México)	60,00%	34,93%	60,00%	26,99%
	Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia	100,00%	44,99%	100,00%	44,99%
4)	Viagens y Turismo de Geotur España, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%

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

- 1) Filial liquidada no período;
- 2) Ex-Project Sierra Spain 3, BV;
- 3) Filial constituída no período;
- 4) Em 29 de junho de 2015, o grupo adquiriu os restantes 50% do capital social da Raso SGPS, SA e classificou esta participação como um ativo não corrente detido para venda (Nota 17).

6.2.2 Empresas associadas

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido				
		30 junho 2015		31 dezembro 2014		
		Direto*	Total*	Direto*	Total*	
Unidades de Retalho						
	APOR - Agência para a Modernização do Porto, S.A.	Porto	22,75%	22,75%	22,75%	22,75%
	Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
1)	Ulabox, S.L.	Barcelona (Espanha)	28,57%	28,57%	-	-

*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) Associada adquirida no período.

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

6.3 Informação financeira resumida das participações financeiras

6.3.1 Empreendimentos conjuntos

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

Empreendimentos conjuntos	30 jun 2015		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos			
Propriedades de investimento	950.529.686	686.000	-
Ativos fixos tangíveis	1.375.944	1.194.547.256	1.884.580
Ativos fixos intangíveis	2.998.808	657.113.439	5.757
Goodwill	7.192.675	1.751.521.673	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	994.519.349	330.377.784	97
Outros ativos não correntes	131.510.853	156.037.453	-
Ativo não corrente	2.088.127.315	4.090.283.605	1.890.434
Caixa e equivalentes a caixa	85.340.789	29.689.158	113.216
Outros ativos correntes	51.670.434	522.257.280	1.954.489
Ativo corrente	137.011.223	551.946.438	2.067.704
Total do ativo	2.225.138.538	4.642.230.043	3.958.138
Passivos			
Empréstimos obtidos	355.801.464	1.047.205.820	2.012.280
Outros passivos não correntes	164.033.400	270.713.433	5.306
Passivos não correntes	519.834.864	1.317.919.253	2.017.586
Empréstimos obtidos	182.725.657	174.761.000	27.462
Outros passivos correntes	137.461.848	586.026.119	1.831.554
Total do passivo corrente	320.187.505	760.787.119	1.859.016
Total do passivo	840.022.369	2.078.706.372	3.876.602
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	932.680.500	1.295.904.099	81.536
Interesses sem controlo	452.435.669	1.267.619.572	-
Total do capital próprio	1.385.116.169	2.563.523.671	81.536
Total do capital próprio e do passivo	2.225.138.538	4.642.230.043	3.958.138

Empreendimentos conjuntos	31 dez 2014 Reexpresso			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Ativos				
Propriedades de investimento	891.623.837	708.000	-	-
Ativos fixos tangíveis	1.516.133	1.198.203.256	1.884.239	2.247.298
Ativos fixos intangíveis	2.879.479	638.078.896	354.896	8.042
Goodwill	7.192.675	1.758.031.673	44.061.369	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos e empresas associadas	928.564.893	306.839.602	-	-
Outros ativos não correntes	121.771.782	164.504.895	1.022.681	74
Ativo não corrente	1.953.548.799	4.066.366.322	47.323.185	2.255.414
Caixa e equivalentes a caixa	71.650.755	29.772.399	272.015	224.346
Outros ativos correntes	70.387.686	454.626.177	19.038.019	2.042.021
Ativo corrente	142.038.441	484.398.576	19.310.034	2.266.367
Total do ativo	2.095.587.240	4.550.764.898	66.633.219	4.521.781
Passivos				
Empréstimos obtidos	468.203.070	621.056.820	-	2.324.989
Outros passivos não correntes	157.802.112	276.085.087	431.466	5.306
Passivos não correntes	626.005.182	897.141.907	431.466	2.330.295
Empréstimos obtidos	38.721.438	505.749.000	3.560.801	26.262
Outros passivos correntes	123.568.773	601.608.100	34.169.436	1.705.815
Total do passivo corrente	162.290.211	1.107.357.100	37.730.237	1.732.077
Total do passivo	788.295.393	2.004.499.007	38.161.703	4.062.372
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	897.974.623	1.276.520.350	28.508.963	459.409
Interesses sem controlo	409.317.224	1.269.745.541	(37.447)	-
Total do capital próprio	1.307.291.847	2.546.265.891	28.471.516	459.409
Total do capital próprio e do passivo	2.095.587.240	4.550.764.898	66.633.219	4.521.781

	30 jun 2015		
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos			
Volume de negócios	95.599.457	693.735.340	1.970.167
Outros rendimentos operacionais	44.206.728	6.212.012	13.843
	139.806.185	699.947.352	1.984.010
Fornecimentos e serviços externos	(48.605.798)	(89.169.402)	(949.335)
Amortizações	(255.498)	(188.933.776)	(394.851)
Outros gastos operacionais	(27.290.715)	(344.495.701)	(949.037)
	(76.152.011)	(622.598.879)	(2.293.223)
Rendimentos e ganhos financeiros	2.586.940	-	21.648
Gastos e perdas financeiras	(11.051.586)	(20.842.318)	(38.070)
Resultados financeiros	(8.464.646)	(20.842.318)	(16.422)
Outros rendimentos / gastos	91.375.155	-	-
Imposto sobre o rendimento	(15.514.232)	(13.241.653)	(1.283)
Resultado líquido consolidado do período	131.050.451	43.264.502	(326.918)
Atribuível a :			
Acionistas da empresa mãe	79.290.212	21.622.070	(326.918)
Interesses que não controlam	51.760.239	21.642.432	-
	131.050.451	43.264.502	(326.918)
Outro rendimento integral do período	(19.333.959)	23.115.000	-
Total rendimento integral do período	111.716.492	66.379.502	(326.918)

	30 jun 2014			
	Sonae Sierra SGPS, SA (consolidado)	ZOPT, SGPS, SA (consolidado)	Raso SGPS, SA (consolidado)	Outros
Empreendimentos conjuntos				
Volume de negócios	91.590.935	672.581.372	20.054.104	1.923.775
Outros rendimentos operacionais	21.114.823	9.737.914	890.897	69.353
	112.705.758	682.319.286	20.945.001	1.993.128
Fornecimentos e serviços externos	(45.437.960)	(82.429.323)	(15.144.812)	(656.371)
Amortizações	(757.405)	(182.312.729)	(459.093)	(405.111)
Outros gastos operacionais	(26.662.240)	(350.399.453)	(5.063.695)	(850.107)
	(72.857.605)	(615.141.505)	(20.667.600)	(1.911.589)
Rendimentos e ganhos financeiros	2.664.728	7.609.192	12.868	2.665
Gastos e perdas financeiras	(14.751.704)	(30.691.610)	(532.443)	(10.419)
Resultados financeiros	(12.086.976)	(23.082.418)	(519.575)	(7.754)
Outros rendimentos / gastos	64.407.950	-	-	-
Imposto sobre o rendimento	(11.228.909)	(8.904.240)	(23.959)	(642)
Resultado líquido consolidado do período	80.940.218	35.191.123	(266.133)	73.143
Atribuível a :				
Acionistas da empresa mãe	47.788.384	(17.868.033)	(263.040)	73.143
Interesses que não controlam	33.151.834	(17.323.090)	(3.093)	-
	80.940.218	(35.191.123)	(266.133)	73.143
Outro rendimento integral do período	30.833.451	1.984.000	-	-
Total rendimento integral do período	111.773.669	(33.207.123)	(266.133)	73.143

6.3.2 Associadas

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

Associadas	30 jun 2015			31 dez 2014 Reexpresso	
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos	Outros
Ativo não corrente	2.091.086	1.169.941	12.340	2.407.920	9.394
Ativo corrente	9.079.069	4.568.436	1.831.142	9.551.507	1.911.071
	-	-	-	-	-
Passivos não correntes	24.594	-	-	17.263	-
Passivo corrente	6.984.212	258.081	64.929	7.221.921	83.985
Capital próprio atribuível a acionistas da empresa mãe	4.161.349	5.480.296	1.778.553	4.720.243	1.836.480

Associadas	30 jun 2015			30 jun 2014
	Sempre a Postos	Ulabox	Outros	Sempre a Postos
Volume de negócios	24.040.342	1.831.653	51.530	23.015.453
Outros rendimentos operacionais	2.199.488	-	139	2.221.691
Gastos operacionais	(25.425.925)	(2.454.086)	(127.637)	(24.814.952)
Resultados financeiros	7.858	-	18.062	(4.456)
Imposto sobre o rendimento	(194.410)	-	(22)	(103.988)
Resultado líquido consolidado do período	627.353	(622.433)	(57.928)	313.748
Outro rendimento integral do período	-	-	-	-
Total rendimento integral do período	627.353	(622.433)	(57.928)	313.748

6.4 Movimento ocorrido durante o período

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

	30 jun 2015			30 jun 2014 Reexpresso		
	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos						
Saldo em 1 de Janeiro	621.439.679	579.547.428	1.200.987.107	593.918.408	549.973.662	1.143.892.070
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a empreendimentos conjuntos	50.485.416	-	50.485.416	32.816.595	-	32.816.595
Dividendos distribuídos	(19.654.052)	-	(19.654.052)	(70.650)	-	(70.650)
Efeito em capitais próprios e interesses sem controle	(4.495.204)	-	(4.495.204)	(2.405.707)	-	(2.405.707)
	647.775.839	579.547.428	1.227.323.267	624.258.646	549.973.662	1.174.232.308
Investimentos em associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	1.502.111	137.494	1.639.605	899.945	-	899.945
Aquisições durante o exercício	1.599.541	1.400.759	3.000.300	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos e perdas relativas a associadas	(6.448)	-	(6.448)	78.437	-	78.437
Dividendos distribuídos	(180.276)	-	(180.276)	(16.445)	-	(16.445)
	2.914.928	1.538.253	4.453.181	961.937	-	961.937
Total	650.690.767	581.085.681	1.231.776.448	625.220.583	549.973.662	1.175.194.245

O efeito em capitais próprios resulta fundamentalmente do efeito de conversão cambial das empresas com moeda funcional diferente do euro.

7 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

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

Firma	Sede social	Percentagem de capital detido				Demonstração da posição financeira	
		30 jun 2015		31 dez 2014 Reexpresso		30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
		Direto	Total	Direto	Total		
Unidades de Retalho							
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	898.197	898.197
Solferias- Operadores Turísticos, SA	Lisboa	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%	133.162	133.162
MOVVO, SA	Porto	12,77%	12,77%	9,09%	9,09%	600.000	400.000
Sonae IM							
Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA	Lisboa	1,38%	1,24%	1,38%	1,24%	97.344	97.344
Cooper Gay Swett & Crawford Ltd	Londres	9,72%	4,86%	9,72%	4,86%	16.766.584	16.766.584
Outros investimentos						12.224.595	12.260.854
Total (Nota 12)						30.729.858	30.566.117

Em 30 de junho de 2015 estão incluídos em "Outros investimentos", entre outros, 9.999.893 euros (10.000.046 euros em 31 de dezembro de 2014), relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de rating superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas na venda do segmento Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões nas situações aplicáveis (Nota 25).

Embora de acordo com os prazos definidos contratualmente a Escrow Account já devesse ter sido libertada pelo comprador, a mesma ainda não o foi pelo facto de existirem alguns pontos de divergência quanto à utilização da referida Escrow Account, nomeadamente quanto à possibilidade ou não de retenção da Escrow Account para processos fiscais em curso ainda não decididos (Nota 26). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae.

A participação financeira na Cooper Gay Sweet & Crawford, Ltd manteve o justo valor de 31 de dezembro de 2014 por se considerar que não existem diferenças de valorização materialmente relevantes. A valorização da referida participação foi efetuada tomando por base os resultados de EBITDA aplicáveis a entidades do setor de atividade, deduzindo o valor da dívida. A reserva de justo valor em 31 de dezembro de 2014 corresponde ao efeito de valorização deste investimento.

8 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

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

FIRMA	Sede social	Percentagem de capital detido À data de aquisição	
		Direto	Total
Unidades de retalho			
MJB - Design, Lda	Maia	100,00%	100,00%

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

Valores em euros	Unidades de retalho	
	Valor da Posição Financeira antes da aquisição	30 jun 2015
Ativos líquidos adquiridos		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	24.793	24.447
Outros ativos	166.487	348.226
Caixa e equivalentes de caixa	28.531	50.953
Outros passivos	(70.987)	(294.725)
Total de ativos líquidos adquiridos	148.824	128.901
Goodwill (Nota 11)	767.299	
Custo de aquisição	916.123	
Pagamentos efetuados	916.123	
Valores em dívida	-	
	916.123	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efetuados	(916.123)	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	28.531	
	(887.592)	

Valores em euros	Desde a data de aquisição	6 meses
Vendas e prestações de serviços	30.665	212.260
Outros rendimentos	-	11.492
Custo das vendas	(8.591)	(104.186)
Fornecimentos e serviços externos	(18.634)	(67.928)
Outros gastos e perdas	(24.816)	(81.206)
Resultado financeiro	(2.221)	(2.221)
Resultado antes impostos	(23.597)	(31.789)
Imposto sobre o rendimento	3.673	3.673
Resultado líquido	(19.924)	(28.116)

9 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

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

	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total dos ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	1.668.538.078	1.286.938.925	184.269.466	27.306.514	3.167.052.983
Investimento	2.931.922	846.557	756.380	58.577.301	63.112.160
Desinvestimento	(166.324.923)	(25.354.221)	(4.314.034)	(1.106.312)	(197.099.490)
Variações cambiais	(91.925)	(21.031)	(188.239)	68	(301.127)
Transferências	1.654.393	44.626.523	7.785.909	(54.825.094)	(758.269)
Saldo final a 30 de junho de 2015	1.506.707.545	1.307.036.753	188.309.482	29.952.477	3.032.006.257
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	432.793.307	783.680.414	148.631.381	-	1.365.105.102
Depreciações do período	12.343.553	52.310.818	6.455.873	-	71.110.244
Perdas por imparidade do período	(9.991)	36.762	-	-	26.771
Desinvestimento	(35.634.614)	(21.375.813)	(4.128.108)	-	(61.138.535)
Variações cambiais	(85.135)	(17.741)	(139.685)	-	(242.561)
Transferências	4.906	(350.581)	(203.672)	-	(549.347)
Saldo final a 30 de junho de 2015	409.412.026	814.283.859	150.615.789	-	1.374.311.674
Valor líquido a 30 de junho de 2015	1.097.295.519	492.752.894	37.693.693	29.952.477	1.657.694.583
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	1.659.329.823	1.248.692.623	176.539.371	31.848.923	3.116.410.740
Investimento	4.110.640	865.184	324.585	48.807.315	54.107.724
Desinvestimento	(1.454.856)	(19.489.717)	(3.118.526)	(3.914.286)	(27.977.385)
Alienação de filiais	(2.758.249)	(397.643)	(3.492)	-	(3.159.384)
Variações cambiais	32.452	119.127	328.560	896	481.035
Transferências	9.712.129	32.858.424	6.274.809	(50.139.995)	(1.294.633)
Saldo final a 30 de junho de 2014 - Reexpresso	1.668.971.939	1.262.647.998	180.345.307	26.602.853	3.138.568.097
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	409.943.585	737.980.900	141.321.852	-	1.289.246.337
Depreciações e perdas de imparidade do período	12.770.815	50.553.792	6.911.904	-	70.236.511
Desinvestimento	595.269	(16.017.179)	(2.992.267)	-	(18.414.177)
Alienação de filiais	(210.643)	(168.610)	(3.492)	-	(382.745)
Variações cambiais	16.878	96.941	225.638	-	339.457
Transferências	297.244	(533.650)	(399.260)	-	(635.666)
Saldo final a 30 de junho de 2014 - Reexpresso	423.413.148	771.912.194	145.064.375	-	1.340.389.717
Valor líquido a 30 de junho de 2014 - Reexpresso	1.245.558.791	490.735.804	35.280.932	26.602.853	1.798.178.380

O investimento no período findo em 30 de junho de 2015 e de 2014 inclui principalmente a aquisição de ativos de aproximadamente 62 milhões de euros (46 milhões de euros em 2014), associados essencialmente a aberturas e operações de remodelação de lojas do segmento de retalho do grupo.

Em desinvestimento do período estão incluídas as operações de venda e posterior arrendamento (sale and leaseback) de 15 ativos de retalho alimentar localizados em Portugal. Estas operações totalizaram 184, 7 milhões de euros, correspondendo a ativos com um valor líquido de cerca de 134 milhões de euros, tendo gerado uma mais-valia de aproximadamente 40 milhões de euros (Nota 28).

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

	30 jun 2015	30 jun 2014 Reexpresso
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Portugal	19.927.683	16.695.807
Remodelação e expansão de lojas da unidade do retalho em Espanha	816.444	900.988
Projetos de lojas Continente para as quais foram efetuados adiantamentos	8.804.900	8.639.900
Outros	403.450	366.158
	29.952.477	26.602.853

10 ATIVOS INTANGÍVEIS

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

	Propriedade industrial	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total dos ativos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	116.610.221	330.979.840	37.819.101	485.409.162
Investimento	24.801	775.704	23.185.446	23.985.951
Desinvestimento	(63.330)	(661.171)	(208.546)	(933.047)
Variações cambiais	437.516	(1.738.125)	69.107	(1.231.502)
Transferências	187.167	14.770.094	(14.453.503)	503.758
Saldo final a 30 de junho de 2015	117.196.375	344.126.342	46.411.605	507.734.322
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2015 - Reexpresso	37.123.054	217.326.220	-	254.449.274
Depreciações do período	1.073.245	13.658.947	-	14.732.192
Desinvestimento	(61.994)	(507.623)	-	(569.617)
Variações cambiais	364.746	(963.912)	-	(599.166)
Transferências	5.565	23.537	-	29.102
Saldo final a 30 de junho de 2015	38.504.616	229.537.169	-	268.041.785
Valor líquido a 30 de junho de 2015	78.691.759	114.589.173	46.411.605	239.692.537
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	115.657.930	273.625.596	29.084.967	418.368.493
Investimento	9.680	414.419	22.794.334	23.218.433
Desinvestimento	(276.277)	(894.004)	(81.870)	(1.252.151)
Alienações de filiais	(741)	-	-	(741)
Variações cambiais	67.258	2.488.055	10.639	2.565.952
Transferências	160.349	15.247.908	(15.594.686)	(186.429)
Saldo final a 30 de junho de 2014 - Reexpresso	115.618.199	290.881.974	36.213.384	442.713.557
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014 - Reexpresso	32.462.492	183.051.845	-	215.514.337
Depreciações do período	2.718.052	11.516.315	-	14.234.367
Desinvestimento	(275.121)	(870.281)	-	(1.145.402)
Alienação de filiais	-	-	-	-
Variações cambiais	30.712	1.088.061	-	1.118.773
Transferências	32.207	(59.861)	-	(27.654)
Saldo final a 30 de junho de 2014 - Reexpresso	34.968.342	194.726.079	-	229.694.421
Valor líquido a 30 de junho de 2014 - Reexpresso	80.649.857	96.155.895	36.213.384	213.019.136

11 GOODWILL

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

- Unidades de Retalho - O valor do Goodwill é alocado a cada um dos segmentos de negócio, Sonae MC e Sonae SR em Portugal, e alocados a cada um dos grupos homogêneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a cada uma das insígnias do segmento repartido por país, e a cada um dos imóveis no caso do segmento Sonae RP;
- Sonae IM - O valor de Goodwill deste segmento é fundamentalmente relativo: (i) ao negócio de Sistemas de Informação, Multimédia e Telecomunicações (Zopt) (ii) ao negócio de seguros tendo sido alocada às carteiras de clientes adquiridas em data anterior à entrada em vigor dos IFRS razão pela qual não são registadas no ativo intangível; e (iii) ativos adquiridos em data posterior, nomeadamente Lazam/MDS.

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a rubrica "Goodwill" tinha a seguinte composição por insígnia e país:

Insígnia	30 jun 2015			Total
	Portugal	Brasil	Outros países	
Sonae MC	477.426.356	-	-	477.426.356
Sonae SR				
eletrónica	65.283.532	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	-	-	8.736.484
desporto	10.957.847	-	-	10.957.847
Sonae RP	3.260.084	-	-	3.260.084
MDS	9.304.155	22.299.302	-	31.603.457
Sistemas de Informação e Multimédia	778.943	7.090	11.391.509	12.177.542
	575.747.401	22.306.392	11.391.509	609.445.302

Insígnia	31 dez 2014 Reexpresso			Total
	Portugal	Brasil	Outros países	
Sonae MC	476.659.057	-	-	476.659.057
Sonae SR				
eletrónica	65.283.532	-	-	65.283.532
moda	8.736.484	-	-	8.736.484
desporto	10.957.847	-	-	10.957.847
Sonae RP	3.669.165	-	-	3.669.165
MDS	9.221.508	24.053.063	-	33.274.571
Sistemas de Informação e Multimédia	778.943	7.090	11.223.775	12.009.808
	575.306.536	24.060.153	11.223.775	610.590.464

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido no goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 jun 2015	30 jun 2014 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial	625.358.011	624.540.640
Goodwill gerado no período (Nota 8)	767.299	-
Outras variações	(326.434)	(2.325)
Variação cambial	(1.586.027)	2.088.381
Saldo final	624.212.849	626.626.696
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	14.767.547	14.352.782
Aumentos	-	-
Saldo final	14.767.547	14.352.782
Valor líquido	609.445.302	612.273.914

12 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2015 e de 2014 os movimentos ocorridos na rubrica "Outros investimentos" podem ser decompostos como segue:

	30 jun 2015		30 jun 2014 Reexpresso	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos				
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de janeiro	30.566.117	57.667.740	31.991.837	202.448.454
Aumentos durante o período	200.000	527	24	17
Diminuições durante o período	-	(6.270)	(729.570)	(141.650.837)
Aumento/(diminuição) do justo valor	(36.259)	21.342.287	5.389	(7.931.359)
Transferências	-	-	(18.215)	150.764
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de junho	30.729.858	79.004.284	31.249.465	53.017.039
Instrumentos financeiros derivados (Nota 21)				
Justo valor em 1 de janeiro	-	3.995.221	-	35.999
Aquisições durante o período	-	-	-	468.601
Aumento/(diminuição) do justo valor	-	(2.960.648)	-	23.697
Justo valor em 30 de junho	-	1.034.573	-	528.297
	30.729.858	80.038.857	31.249.465	53.545.336

Em outros investimentos financeiros não correntes estão registados 9.999.892 euros (12.513.275 euros a 30 de junho de 2014), relativos a montantes depositados numa Escrow Account (Nota 7).

Em "Outros investimentos" correntes estão registados 79.003.905 euros (52.860.154 euros a 30 de junho de 2014) de ações NOS que resultaram do processo de fusão entre a Optimus SGPS e a ZON. Este investimento está registado ao justo valor através de resultados, uma vez que se trata de um ativo com o propósito de venda no curto prazo. Conforme acordo parassocial, estas ações não conferem qualquer direito de voto adicional nem interferem na situação de controlo partilhado na NOS, SGPS, SA (anteriormente Zon Optimus, SGPS, SA).

As diminuições a 30 de junho de 2014 incluem a contrapartida em ações NOS prevista nos termos de troca da Oferta Pública Geral e Voluntária de aquisição de ações Sonaecom SGPS, SA., em resultado desta oferta a Sonaecom reduziu o seu investimento em ações NOS em 26.476.792 ações (141.650.837 euros), passando a deter 11.012.532 ações representativas do capital social da NOS, correspondentes a uma participação de 2,14%.

O montante de aumento/ (diminuição) de justo valor na rubrica “Outros investimentos correntes” está associado ao registo ao justo valor da participação da NOS no montante de 21.342.287 euros (-7.931.359 euros em 30 de junho de 2014). O justo valor do referido investimento é determinado com base na cotação das ações NOS e as respetivas variações são registadas na demonstração consolidada dos resultados.

Os outros investimentos financeiros não correntes estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade. É entendimento da Sonae que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos. A rubrica de Outros investimentos não correntes inclui 3.963.348 euros (3.268.062 euros a 30 de junho de 2014) de investimentos registados ao custo deduzido de perdas por imparidade pelo motivo acima indicado.

Os outros investimentos não correntes estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas no valor de 309.924 euros (258.070 euros em 30 de junho de 2014) (Nota 25).

13 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	30 jun 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 25)	Valor líquido	Valor bruto	Perdas por imparidade acumuladas (Nota 25)	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	3.570	-	3.570	3.570	-	3.570
Cientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	759.178	-	759.178	823.044	-	823.044
Reconhecimento do valor a receber da Wall Mart	7.377.311	-	7.377.311	7.948.164	-	7.948.164
Cauções	4.661.417	-	4.661.417	5.173.020	-	5.173.020
Regime excecional de regulariz.dividas ao fisco e á Segurança social	7.819.076	-	7.819.076	7.820.568	-	7.820.568
Outros	564.159	-	564.159	728.456	-	728.456
	21.181.141	-	21.181.141	22.493.252	-	22.493.252
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.138.887	-	6.138.887	6.545.163	-	6.545.163
Outros ativos não correntes	27.743	-	27.743	58.448	-	58.448
	27.351.341	-	27.351.341	29.100.433	-	29.100.433

Em resultado dos acordos celebrados em 2005, pela anterior subsidiária - Sonae Distribuição Brasil, S.A. (alienada ao Grupo Wal-Mart em 2005) com o Carrefour Comércio e Indústria Ltda, a Sonae assumiu a responsabilidade de indemnizar o Carrefour por eventuais despesas que viessem a revelar-se necessárias para efeitos de finalização do processo de licenciamento de 10 lojas no Estado de S. Paulo que foram vendidas àquela entidade. Durante 2010, o Carrefour exerceu uma garantia bancária “on first demand” pelo valor de 25.340.145,80 Reais (aproximadamente 7,4 milhões de euros) para fazer face a supostas despesas incorridas com as referidas lojas e que alegadamente se destinaram a sanar deficiências apontadas pelas autoridades competentes para efeitos de licenciamento das lojas, sem que contudo tenha sido apresentada à Sonae prova das referidas despesas e bem assim demonstrada a necessidade da realização das referidas despesas para efeitos de licenciamento das lojas, nos termos dos contratos celebrados. A variação no exercício é explicada pela evolução do câmbio do real face ao euro.

Durante 2014 o Carrefour apresentou uma proposta com o objetivo de pagamento do referido crédito tendo o acordo sido assinado já em fevereiro de 2015, pelo valor de 35 milhões de reais.

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

14 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Clientes	86.545.191	87.084.210
Estado e outros entes públicos	54.347.922	54.777.732
Empréstimos concedidos e outras contas a receber de empresas relacionadas	21.093.560	8.776.377
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	43.821.659	47.075.248
Vales e cheques oferta	936.495	2.222.783
IVA de imóveis e de descontos de talões	1.369.245	3.313.110
Valores a receber de seguradoras	1.629.091	778.831
Adiantamentos a fornecedores	509.144	350.481
Operações com resseguradoras	874.098	864.209
Outros devedores	20.892.049	20.002.394
	70.031.781	74.607.056
Outros ativos correntes		
Faturação a emitir	11.222.107	8.326.110
Receitas comerciais	69.265.419	58.952.301
Seguros	7.745.609	7.669.745
Fornecimentos e serviços externos	4.625.734	4.786.839
Rendas	6.244.230	6.270.434
Comissões a receber	3.609.435	2.485.121
Licenças software	5.507.390	2.080.744
Outros ativos correntes	16.225.784	13.478.335
	124.445.708	104.049.629
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 25)	(28.509.284)	(22.496.541)
	327.954.878	306.798.463

15 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	6.216.291	6.216.291	25.747.245	26.314.693
Diferenças temporárias em ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.718.075	1.816.225	41.663.194	44.149.035
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	9.890.793	12.896.112	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.692.530	1.818.696	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	711.759	73.443	524.490	574.288
Amortização do goodwill para efeitos fiscais	-	-	18.613.422	18.613.423
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.233.181	1.292.518
Prejuízos fiscais reportáveis	67.788.681	63.338.474	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	619.746	1.256.610
Benefícios fiscais	3.465.437	3.258.977	-	-
Outros	4.309.828	533.725	2.195.680	2.191.748
	95.793.394	89.951.943	90.596.958	94.392.315

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

	30 jun 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	3.140.984	683.673	2015	114.601	24.066	2015
Gerados em 2011	933.929	196.125	2015	994.069	227.320	2015
Gerados em 2012	562.780	118.184	2017	-	-	2017
Gerados em 2014	1.194.236	250.790	2026	1.194.236	250.790	2026
Gerados em 2015	503.422	105.719	2027	-	-	-
	6.335.351	1.354.491		2.302.906	502.176	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima (a)	263.532.454	66.434.190		249.624.509	62.836.298	
	269.867.805	67.788.681		251.927.415	63.338.474	

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

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

O Grupo apresenta em 30 de junho de 2015 no segmento do Retalho um valor de 59,6 milhões de euros (54,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) de ativos por impostos diferidos relacionados com prejuízos fiscais deste exercício e de exercícios anteriores da Sucursal em Espanha da Modelo Continente Hipermercados, S.A. e que podem ser recuperados na esfera tributária da Sucursal em Espanha. A Sucursal da Modelo Continente Hipermercados, S.A. em Espanha, era em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, entidade dominante de um consolidado fiscal em Espanha.

Em 30 de junho de 2015 existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	30 jun 2015			31 dez 2014 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	7.476.445	1.571.604	2015	10.546.946	2.277.819	2015
Gerados em 2010	-	-	2016	5.396.528	1.189.522	2016
Gerados em 2011	7.441.029	1.598.794	2015	7.520.472	1.615.477	2015
Gerados em 2012	11.036.698	2.381.658	2017	11.599.479	2.566.889	2017
Gerados em 2013	18.046.606	3.823.080	2018	18.046.606	4.100.873	2018
Gerados em 2014	4.742.527	1.034.224	2026	5.705.078	1.236.359	2026
Gerados em 2015	1.531.859	325.690	2027	-	-	
	50.275.164	10.735.050		58.815.109	12.986.939	
Sem limite de data de utilização	38.989.390	10.643.059		38.355.276	10.668.429	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	270.423.531	67.408.003		275.096.290	68.760.368	
	359.688.085	88.786.112		372.266.675	92.415.736	

16 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Numerário	7.465.211	7.790.919
Depósitos bancários	210.088.182	399.994.990
Aplicações de tesouraria	127.364.037	180.810.883
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	344.917.430	588.596.792
Descobertos bancários (Nota 20)	(30.212.272)	(325.180)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	314.705.158	588.271.612

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

17 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

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

18 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2015, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada.

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

Na mesma data a Sonae Investments, BV, sociedade cuja totalidade do capital social e de direitos de voto é titular a Sonae Holding, celebrou com uma instituição financeira, um instrumento financeiro derivado - Cash Settled Equity Swap - sobre um total de 132.800.000 ações Sonae Holding, representativas de 6,64% do respetivo capital social.

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

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas ações, a Sonae Holding optou por manter as ações próprias no sua demonstração da posição financeira consolidada tendo registado um passivo na rubrica de "Outras dívidas a terceiros" (Nota 24), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao instrumento financeiro alienado.

Consequentemente, a Sonae manteve registado no seu capital próprio o custo de aquisição das 132.800.000 ações (138.568.275 euros), tendo registado com referência à data da transação na rubrica Outros passivos não correntes o montante do valor recebido relativo às ações referidas (273.568.000 euros).

Em consequência do destaque, em 4 de janeiro de 2008, dos direitos de cisão da Sonae Capital, SGPS, SA atribuíveis às ações da Sonae Holding, objeto do contrato acima referido, foi registado um ativo correspondente ao justo valor dos direitos atribuídos às 132.800.000 ações Sonae Holding mantendo-se registado no passivo a correspondente responsabilidade uma vez que foi também celebrado um Cash Settled Equity Swap sobre as ações Sonae Capital, SGPS, SA.

No período de 2009 a 2015, a Sonae Investments BV solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 13.646.431 ações Sonae Holding respetivamente, passando o instrumento financeiro derivado a incidir sobre 119.153.569 ações Sonae Holding.

Em 19 de Outubro de 2010, a Sonae Investments BV acordou com a instituição financeira a prorrogação do prazo de maturidade do Cash Settled Equity Swap sobre as ações Sonae Holding. A renovação é efetuada por um prazo máximo adicional de 3 anos, até Novembro de 2013 e mantém o mecanismo de liquidação da transação que continua a ser estritamente financeira. A operação de Cash Settled Equity Swap, sobre títulos Sonae Capital, não foi objeto de prorrogação do prazo de maturidade, tendo a Sonae adquirido em mercado 16.600.000 ações Sonae Capital, representativas de 6,6% do capital social pelo seu justo valor e que correspondia ao valor do passivo que se encontrava registado à data da transação, durante 2012 as ações Sonae Capital foram alienadas. Em novembro de 2014 foi efetuada nova renovação por um período adicional de um ano, mantendo-se as restantes condições inalteradas.

Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo é de 103.455.648 euros (Nota 24) (103.720.163 euros em 31 de dezembro de 2014) relativo ao valor de mercado das ações Sonae Holding.

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

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

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

A 30 de junho de 2015 a Sonae detém diretamente e indiretamente 122.342.190 ações próprias (123.579.306 ações próprias em 31 de dezembro de 2014) representativas de 6,12% do seu capital social (6,18% em 31 de dezembro de 2014), a um preço medio de 1,251 euros.

O número de ações para efeitos de cálculo do resultado líquido por ação, considera ainda as ações acima referidas como dedução às ações emitidas pela Empresa (Nota 30).

As seguintes pessoas coletivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de junho de 2015:

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

19 INTERESSES SEM CONTROLO

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

FIRMA	30 jun 2015				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	314.177.393	18.808.275	13.817.917	770.292	(56.649)
Outros	41.275.668	219.860	19.305.180	(43.197)	-
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA	1.018.852.993	31.789.332	101.166.526	2.280.465	(1.418.022)
MDS, SGPS, SA	10.119.569	(1.748.569)	6.163.989	(863.418)	-
Outros					
Outros	1.137.279	553.866	911	445	-
Total	1.385.562.902	49.622.764	140.454.523	2.144.587	(1.474.671)
FIRMA	31 dez 2014 Reexpresso				
	Capital próprio	Resultado líquido	Valor contabilístico dos interesses sem controlo	Proporção no resultado atribuível aos interesses sem controlo	Dividendos recebidos atribuível aos interesses sem controlo
Unidades de retalho					
Fundos de Investimento Imobiliário	295.727.211	16.120.563	33.627.820	1.399.782	1.799.008
Outros	41.281.318	(43.771)	19.341.825	(144.654)	-
Sonae IM					
Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	996.986.287	27.336.516	99.447.776	2.028.375	19.920
MDS, SGPS, SA (consolidado)	13.484.185	(3.307.449)	7.782.645	(1.606.504)	183.650
Outros					
Outros	583.413	(1.672.426)	467	(1.338)	-
Total	1.348.062.414	38.433.433	160.200.533	1.675.661	2.002.578

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2015 e de 2014, o movimento ocorrido nos Interesses sem Controlo foi o seguinte:

	30 jun 2015					
	Unidades de retalho		Sonae IM		Outros	Total
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	33.627.820	19.341.826	99.447.776	7.782.645	466	160.200.533
Dividendos distribuídos	(56.649)	-	(1.418.022)	-	-	(1.474.671)
Variação de percentagem por aquisição de ações	(20.508.577)	-	358.355	105.227	-	(20.044.995)
Variação resultante da conversão cambial	-	(9.071)	37.115	(773.944)	-	(745.900)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-	553.222	-	-	553.222
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(14.969)	(34.368)	-	(86.521)	-	(135.858)
Variação das reservas de cobertura	-	(39.966)	-	-	-	(39.966)
Outras variações	-	89.956	(92.385)	-	-	(2.429)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	770.292	(43.197)	2.280.465	(863.418)	445	2.144.587
Saldo final em 30 de junho	13.817.917	19.305.180	101.166.526	6.163.989	911	140.454.523

	30 jun 2014 Reexpresso					
	Unidades de retalho		Sonae IM		Outros	Total
	Fundos de Investimento Imobiliário	Outros	Sonaecom, SGPS, SA (consolidado)	MDS, SGPS, SA (consolidado)	Outros	
Saldo inicial em 1 de janeiro	37.219.381	19.360.454	279.177.885	7.216.788	1.804	342.976.312
Dividendos distribuídos	(66.437)	-	(19.920)	(74.057)	-	(160.414)
Variação de percentagem por aquisição de ações	-	-	(177.990.767)	-	-	(177.990.767)
Variação resultante da conversão cambial	-	25.402	3.033	910.099	-	938.535
Entrega de ações aos colaboradores por extinção de obrigação	(8.239)	31.601	(831.197)	(24.786)	-	(832.621)
Variação das reservas de cobertura	-	7.355	-	-	-	7.355
Variação de percentagem por alienação de ações	899.117	-	-	-	-	899.117
Outras variações	-	-	(1.673.412)	-	-	(1.673.412)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	750.332	(788.017)	546.024	(1.187.267)	443	(678.485)
Saldo final em 30 de junho - Reexpresso	38.794.154	18.636.795	99.211.646	6.840.778	2.247	163.485.620

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

Em 5 de fevereiro de 2014, a Sonaecom publicou a decisão de lançar uma Oferta Pública Geral e Voluntária de Aquisição de Ações Próprias representativas do capital social da Sonaecom.

A Oferta foi geral e voluntária, sendo o Oferente obrigado a adquirir a totalidade das ações objeto da oferta que foram, até ao final do respetivo período da Oferta, objeto de aceitação válida pelos destinatários da Oferta.

O período da Oferta, durante o qual foram recebidas as Ordens de Venda, decorreu ao longo de duas semanas, tendo início em 6 de fevereiro e término em 19 de fevereiro de 2014.

Em 20 de fevereiro de 2014, foram apurados os resultados da Oferta. O nível de aceitação atingiu 62%, correspondendo a 54.906.831 ações da Sonaecom. Em 2014 a Sonaecom reduziu assim o seu capital social em cerca de 136 milhões de euros, em resultado da extinção das ações próprias adquiridas (54.906.831 ações) e redução do valor nominal das restantes ações representativas do capital social da Sonaecom de 1 euro para 0,74 euros por ação, originando um acréscimo da percentagem de detenção por parte da Sonae e consequentemente uma redução significativa dos interesses sem controlo, que se encontra incluído no quadro acima na rubrica “Variação de percentagem por aquisição de ações” no período findo em 30 de junho de 2014.

Como contrapartida das ações próprias adquiridas neste processo de Oferta Pública Geral e Voluntária a Sonaecom entregou 26.476.792 ações representativas do capital social da NOS que se encontravam registadas no balanço por 141.650.837 euros (Nota 12) e o montante de 19.632 euros em dinheiro. Adicionalmente durante o exercício de 2014, o Grupo adquiriu ações Sonaecom diretamente pelo montante de 9.895.571 euros.

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

	Aquisições adicionais		
	Imosede	Outros	Total
Percentagem adicional adquirida	15,05%		
Quota parte dos capitais próprios adquiridos	20.961.889	(112.824)	20.849.065
Custo de aquisição	(22.593.997)	(245.531)	(22.839.528)
Impacto ao nível dos capitais próprios	(1.632.108)	(358.355)	(1.990.463)

20 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 os “Empréstimos” tinham o seguinte detalhe:

	30 jun 2015		31 dez 2014 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae, SGPS, SA / 2012	1.502.486	-	1.961.683	-
Sonae, SGPS, SA / 2012/2015	-	-	75.000.000	-
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	-	135.000.000	-	135.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	49.999.369	40.000.000	-	30.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2011/2016	20.000.000	25.000.000	20.000.000	35.000.000
Filial da Sonae Investimentos / 2014/2018	-	50.000.000	-	-
Filial da Sonae Holding / 2014/2018	-	40.000.000	-	40.000.000
Filial da Sonae Holding / 2014/2017	-	20.000.000	-	20.000.000
MDS, SGPS, SA - papel comercial	7.250.000	13.250.000	4.500.000	15.750.000
Filial da MDS SGPS, SA / 2011/2016	6.628.370	1.440.950	7.462.350	5.353.425
Filial da MDS SGPS, SA / 2015/2017	-	1.729.140	-	-
Outros	2.808.327	9.198.636	4.865.904	3.974.007
	88.188.552	335.618.726	113.789.937	285.077.432
Descobertos bancários (Nota 16)	30.212.272	-	325.180	-
Custos de montagem de financiamentos	(56.971)	(558.021)	(241.679)	(769.310)
Empréstimos bancários	118.343.853	335.060.705	113.873.438	284.308.122
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS / 2010/2015	-	-	250.000.000	-
Obrigações Continente -7% / 2012/2015	197.293.166	-	197.293.166	-
Obrigações Sonae Investments BV / 2014/2019	-	192.435.663	-	190.187.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS / agosto 2007/2015	200.000.000	-	200.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos SGPS / setembro 2007/2015	155.000.000	-	155.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ 2012/2017	50.000.000	120.000.000	25.000.000	145.000.000
Obrigações Sonae Investimentos SGPS/ junho 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2013/2018	-	-	-	75.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2014/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2014/2018	-	60.000.000	-	60.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2014/2020	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae SGPS /2015/2022	-	100.000.000	-	-
Obrigações Sonae Investimentos /2015/2020	-	75.000.000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	(200.756)	(7.612.318)	(1.260.329)	(7.221.440)
Empréstimos por obrigações	602.092.410	689.823.345	826.032.837	612.965.560
Outros empréstimos	792.093	4.856.053	867.737	4.981.858
Instrumentos derivados (Nota 21)	1.527.827	-	582.869	-
Outros empréstimos	2.319.920	4.856.053	1.450.606	4.981.858
Credores por locações financeiras	4.887.565	3.770.708	4.720.839	4.754.587
	727.643.748	1.033.510.811	946.077.720	907.010.127

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

O justo valor da componente de Capital Próprio ascende a 22.313.000 euros e foi determinado por uma entidade independente da Sonae, tomando por base o diferencial face ao justo valor de passivos idênticos sem a opção de conversão, tendo sido determinada uma taxa de mercado para descontar os fluxos do referido passivo. A componente do passivo encontra-se registada pelo custo amortizado tomando por base uma taxa de mercado, na maturidade dos empréstimos está incluído o valor da opção ao custo amortizado.

As Obrigações foram emitidas ao par com um valor nominal de 100.000 euros (2.105 euros por obrigação), com prazo de 5 anos e com um cupão fixo de 1,625% por ano, pago postecipadamente e semestralmente.

As obrigações poderão ser convertidas mediante solicitação do obrigacionista quando a cotação da Sonae SGPS, SA, nos termos da ficha técnica, exceda 1,726 euros por ação, preço este que está sujeito a ajustamentos de acordo com as práticas de mercado, nomeadamente quando o dividendo exceda 0,03 euros por ação.

Estima-se que o valor contabilístico do conjunto dos empréstimos não difere significativamente do seu justo valor, determinado com base na metodologia dos fluxos de caixa descontados, com exceção do empréstimo obrigacionista Continente 7% (valor de mercado de 100,08%) e do empréstimo obrigacionista convertível em ações cujo justo valor é determinado pelo preço de mercado à data do balanço.

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,77% (3,02% em 31 de dezembro de 2014). A maior parte dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários indexados a taxas variáveis têm como indexante a Euribor.

A 30 de junho de 2015 o grupo Sonae tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 1.269 milhões de euros dos quais 287 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 668 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, o grupo Sonae mantinha 682 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

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

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

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
N+1 ^{a)}	726.373.648	946.996.859
N+2	151.207.420	97.285.988
N+3	79.358.322	120.308.534
N+4	537.125.271	300.363.593
N+5	90.924.898	316.273.051
Após N+5	201.129.576	101.082.711
	1.786.119.135	1.882.310.736

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

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

21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

Em 30 de junho de 2015 não existem derivados de taxa de câmbio que sejam considerados de especulação. 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 1.527.827 euros, e no ativo de 1.034.573 euros (582.869 euros no passivo e 3.995.221 euros no ativo em 31 de dezembro de 2014).

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 “Outros Rendimentos e Ganhos financeiros” ou “Gastos e Perdas financeiras”.

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

Derivados de taxa de juro

A Sonae não tem instrumentos financeiros de cobertura a 30 de junho de 2015.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de junho 2015 a Sonae não tem contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro em simultâneo.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Ativos		Passivos	
	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	1.034.573	3.995.221	1.527.827	582.869
Taxa de juro	-	-	-	-
	1.034.573	3.995.221	1.527.827	582.869

22 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Acionistas	11.385.446	11.269.332
Fornecedores de ativos fixos	1.404.022	1.429.022
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.669.154	2.710.242
Diferimento do crédito associado à alienação das extensões de garantia	31.425.394	25.905.981
Outros acréscimos e diferimentos	2.691.045	2.745.491
Outros passivos não correntes	49.575.061	44.060.068

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

23 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae concedeu em 2015 e em anos anteriores, de acordo com a política de remunerações descrita no relatório do governo da sociedade, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de ações, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano.

A 30 de junho de 2015, todos os planos de ações Sonae Holding estão contabilizados, na demonstração da posição financeira, em “Outras reservas” por contrapartida de “Gastos com o pessoal” pelo justo valor das ações determinado na data de atribuição do plano de 2015, 2014 e 31 de dezembro de 2013 para os planos atribuídos até essa alteração. Os gastos dos planos de ações são reconhecidos ao longo dos exercícios que medeiam a atribuição e o exercício das mesmas.

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o número total das ações atribuídas decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto podem ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Cotação na data de atribuição	Número de ações	
				30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
2012	2015	-	0,401	-	7.760.310
2013	2016	106	0,701	5.084.847	5.165.022
2014	2017	248	1,024	4.458.464	4.486.082
2015	2018	278	1,177	4.228.573	-
				13.771.884	17.411.414

Durante o período findo em 30 de junho de 2015, os movimentos ocorridos ao abrigo dos planos indicados detalham-se da seguinte forma:

	Número agregado de participantes	Nº de ações
Saldo a 31 de dezembro de 2014	458	17.411.414
Atribuídas	286	3.433.073
Vencidas	(95)	(9.208.149)
Canceladas / extintas / corrigidas / transferidas ⁽¹⁾	(17)	2.135.546
Saldo a 30 de junho de 2015	632	13.771.884

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

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o justo valor total das ações atribuídas das responsabilidades decorrentes destes planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

Ano de atribuição	Ano de vencimento	Justo valor*	
		30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
2012	2015	-	7.946.557
2013	2016	4.987.387	3.525.988
2014	2017	2.623.806	1.531.249
2015	2018	829.505	-
Total		8.440.698	13.003.795

* Utilizada a cotação de 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

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

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Valor registado em gastos com pessoal do período	2.058.922	2.138.436
Registado em exercícios anteriores	4.722.887	5.643.369
	6.781.809	7.781.805
Registado em outros passivos	-	-
Valor registado em Outras reservas	6.781.809	7.781.805
	6.781.809	7.781.805

24 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Fornecedores	921.805.845	1.151.006.417
Estado e outros entes públicos	95.423.661	91.254.837
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos	24.568.131	51.209.073
Empresas participadas e participantes	285.377	-
Outras dívidas	153.271.805	158.364.910
	178.125.313	209.573.983
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	116.491.093	112.595.262
Outros fornecimentos e serviços externos	39.173.372	42.087.790
Encargos financeiros a liquidar	11.605.055	14.903.532
Publicidade e propaganda	12.187.599	12.626.443
Receitas antecipadas de clientes	9.251.096	7.790.558
Gastos com compras	5.787.001	6.922.403
Rendas e alugueres	7.392.448	9.237.451
Diferimento do réditto de extensões de garantia	16.396.385	17.120.641
Encargos assumidos na alienação de imóveis	10.406.000	-
Seguros a liquidar	3.617.004	3.471.459
Outros	14.057.600	14.161.673
	246.364.653	240.917.212
	1.441.719.472	1.692.752.449

A rubrica "Outras dívidas" inclui:

- 103.455.648 euros (103.720.163 euros em 31 de dezembro de 2014) referentes ao justo valor das ações Sonae Holding abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 18;
- 21.856.366 euros (22.150.238 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 9.946.369 euros (14.150.325 euros em 31 de dezembro de 2014) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto.

25 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas "Provisões e nas perdas por imparidade acumuladas" durante o período findo em 30 de junho de 2015 e de 2014 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 01 janeiro 2015	Aumentos	Diminuições	Transferências 1)	Saldo em 30 junho 2015
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas (Notas 12 e 17)	6.301.835	36.663	(2.262.691)	(3.765.883)	309.924
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	143.623.367	440.865	(4.989.084)	-	139.075.148
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.101	-	-	-	1.497.101
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 14)	22.496.541	8.759.675	(2.746.932)	-	28.509.284
Provisões não correntes	36.489.900	1.111.156	(5.259.293)	-	32.341.763
Provisões correntes	3.724.196	61.966	(86.544)	-	3.699.618
	214.132.940	10.410.325	(15.344.544)	(3.765.883)	205.432.838

Rubricas	Saldo em 01 janeiro 2014	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30 junho 2014
Perdas por imparidade acumuladas em outros investimentos e associadas (Nota 12)	2.358.392	-	(2.100.322)	258.070
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	152.883.610	-	(4.099.640)	148.783.970
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.119	-	-	1.497.119
Perdas por imparidade acumuladas em contas a receber	21.486.090	1.332.733	(1.059.285)	21.759.538
Provisões não correntes	50.659.919	262.872	(12.924.590)	37.998.201
Provisões correntes	2.828.507	9.483	(4.250)	2.833.740
	231.713.637	1.605.088	(20.188.087)	213.130.638

1) Valor transferido para a rubrica "Ativos não corrente detidos para venda" (Nota 17).

Em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe das "Provisões correntes e não correntes" pode ser analisado como segue:

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Provisões técnicas de resseguros	7.228.821	8.798.400
Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas	11.681.105	12.584.983
Garantias a clientes	6.202.293	8.773.796
Processos judiciais em curso	5.304.249	3.225.191
Outras responsabilidades	5.624.913	6.831.726
	36.041.381	40.214.096

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

26 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

- Garantias e Fianças Prestadas

	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.060.483.725	996.154.187
por processos judiciais em curso	218.684	356.420
por processos autárquicos em curso	6.383.942	6.383.942
contratuais por bom cumprimento	18.564.034	18.877.053
outras garantias	9.286.958	5.869.196

a) Processos fiscais

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

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 485,4 milhões de euros (466,1 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) relativos aos períodos de 2004 a 2012, relacionados com as Unidades de Retalho para os quais o Grupo apresentou ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores

de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão;

- Processos referentes a impostos sobre o rendimento das pessoas coletivas para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 108 milhões de euros (108 milhões de euros em 2014) a favor da Administração Fiscal relativos aos exercícios de 2007 a 2011. 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 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada;

- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;

- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 18,9 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 39,9 milhões de euros (138,6 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

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

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A/2002) efetuou, voluntariamente, pagamentos de impostos no montante de cerca de 28,5 milhões de euros, tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

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

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

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de dezembro de 2013, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (28,3 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 30 de junho de 2015 a 39,8 milhões de euros (39,8 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014). Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 86,37 milhões de euros (86,37 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014) para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

27 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
Empresa - Mãe	93.362	78.159	433.670	355.652
Empreendimentos conjuntos	7.820.843	9.901.256	22.879.546	24.251.057
Empresas associadas	15.629.279	14.602.243	544.081	532.131
Entidades parceiras, acionistas e participadas	29.513.713	31.716.887	10.370.969	10.742.783
	53.057.197	56.298.545	34.228.266	35.881.623
	Juros auferidos		Juros suportados	
Transações	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
Empresa - Mãe	-	-	11.789	21.043
Empreendimentos conjuntos	188.051	169.691	-	14.314
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	-	126.432	216.651
	188.051	169.691	138.221	252.008

	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Saldos				
Empresa - Mãe	51.896	50.317	274.330	811.187
Entidades subsidiárias (Nota 17)	695.162	585.830	940.932	1.010.677
Empreendimentos conjuntos	4.704.255	8.907.598	9.080.873	13.385.455
Empresas associadas	4.720.812	2.661.852	756.142	707.447
Entidades parceiras, acionistas e participadas	15.260.724	13.608.891	6.942.176	13.528.802
	25.432.849	25.814.488	17.994.453	29.443.568
	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
Saldos	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Entidades subsidiárias (Nota 17)	-	-	8.859.726	8.768.402
Empreendimentos conjuntos	-	-	7.975	7.975
Empresas associadas	1.000	-	-	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	11.649.253	11.502.458	-	-
	11.650.253	11.502.458	8.867.701	8.776.377

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a “Entidades subsidiárias”, e registadas como Ativo detido para venda (Nota 17), referem-se à Raso SGPS, SA e para os quais foi criada uma perda por imparidade no valor de 6.998.052 euros (Nota 25).

Na rubrica “Outras partes relacionadas” estão incluídas as subsidiárias e empresas conjuntamente controladas ou associadas das sociedades, Sonae Indústria, SGPS, SA e Sonae Capital, SGPS SA assim como outros acionistas de empresas filiais ou conjuntamente controladas pela Sonae, e outras filiais da empresa mãe Efanor Investimentos, SGPS, SA.

28 OUTROS RENDIMENTOS

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

	30 jun 2015	30 jun 2014
Proveitos suplementares	270.368.505	227.324.823
Descontos de pronto pagamento obtidos	11.354.676	11.733.807
Diferenças câmbio favoráveis	19.550.593	3.916.446
Trabalhos para a própria empresa	6.138.020	4.827.352
Ganhos na alienação de ativos	41.814.575	1.118.437
Indminizações relativas a sinistros	-	4.443.000
Reversão de perdas de imparidade e provisões	5.658.695	5.005.771
Subsídios	51.164	295.906
Restituição de impostos	3.404	209.517
Outros	1.524.133	666.013
	356.463.767	259.541.071

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

29 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

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

	30 jun 2015	30 jun 2014
Imposto corrente	18.615.169	10.891.070
Imposto diferido	(7.999.043)	(9.425.852)
	10.616.126	1.465.218

30 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30 jun 2015	30 jun 2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	96.710.933	52.342.242
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	3.749.212	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	100.460.145	52.342.242
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.872.196.974	1.877.084.010
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	71.142.333	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	13.771.884	19.700.243
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(5.054.782)	(3.754.711)
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	1.952.056.409	1.893.029.542
Resultado por ação		
Básico	0,053659	0,027885
Diluído	0,051464	0,027650

31 DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 30 de abril de 2015 foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,0365 euros por ação (0,0348 euros por ação em 2014) correspondendo a um valor total de 73.000.000 euros (69.600.000 euros em 2014).

32 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

No retalho o grupo tem três segmentos:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, operando 482 lojas diretamente e 191 lojas sob acordos de franchising e joint-venture sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado, hotel e wells;
- a Sonae SR é a unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda operando 519 lojas diretamente e 71 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO e Zippy;
- a Sonae RP é a unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR.

O segmento Sonae IM, inclui a unidade de software e sistemas de informação e o Público, uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolagem, construção e jardim (Maxmat), e corretores de seguros (MDS).

Para além dos segmentos acima identificados a Sonae tem ainda duas grandes parcerias a Sonae Sierra e a Zopt (inclui a NOS) cuja informação relevante está divulgada em nota específica, ou seja, Nota 6.

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

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

Volume de negócios	30 jun 2015	Intragrupo	30 jun 2014	Intragrupo		
Sonae MC	1.632.893.816	(800.032)	1.625.714.784	(3.117.789)		
Sonae SR	581.920.978	(15.336.579)	579.347.087	(14.246.778)		
Sonae RP	64.194.354	(59.929.534)	62.913.561	(58.994.622)		
Sonae IM	123.975.463	(8.442.099)	118.226.636	(8.527.123)		
Outros, eliminações e ajustamentos	(74.018.322)	(80.000)	(79.815.442)	(783.000)		
Total consolidado	2.328.966.289	(84.588.244)	2.306.386.626	(85.669.312)		
	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
Sonae MC	42.848.316	41.943.348	1.302.451	925.619	39.528.824	54.136.888
Sonae SR	21.725.374	21.386.744	693.034	401.716	(39.194.411)	(33.265.137)
Sonae RP	14.132.315	14.319.417	-	-	83.554.570	42.967.428
Sonae IM	7.064.723	6.828.320	772.723	66.022	(2.493.746)	(1.875.989)
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	83.925	5.536	5.696	26.469	21.184.817	22.624.965
Total consolidado direto	85.854.653	84.483.365	2.773.904	1.419.826	102.580.054	84.588.155

	Resultados financeiros ⁽²⁾		Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾	
	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
Unidades de retalho	(30.667.086)	(34.231.440)	10.579.426	3.459.741
Sonae IM	(1.009.093)	(1.357.272)	(354.501)	(224.574)
Holding ⁽¹⁾	(4.343.112)	(2.339.494)	391.201	(1.769.949)
Total consolidado	(36.019.291)	(37.928.206)	10.616.126	1.465.218

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido Líquido	
	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Sonae MC	49.645.556	39.781.360	574.249.057	485.808.706
Sonae SR	29.716.573	26.232.340	229.885.126	115.932.567
Sonae RP	29.651.931	7.363.365	1.045.248.949	1.199.634.469
Sonae IM	5.211.361	9.469.130	147.891.510	155.804.755
Outros, eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾	2.101.462	144.101.483	1.251.696.528	1.125.943.510
Total consolidado	116.326.883	226.947.678	3.248.971.170	3.083.124.007

	Dívida Líquida Total	
	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Unidades de retalho	744.728.798	663.985.053
Sonae IM	66.687.408	63.726.166
Holding ⁽¹⁾	601.396.949	523.181.455
Total consolidado	1.412.813.155	1.250.892.674

1) Inclui as contas individuais da Sonae;

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

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

	Volume de Negócios		EBIT	
	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
Intragrupos intersegmentos	(84.588.244)	(85.669.312)	-	-
Metodo equivalência patrimonial	-	-	24.231.156	19.966.351
Outros	10.569.922	5.853.870	(3.046.339)	2.658.614
Outros, eliminações e ajustamentos	(74.018.322)	(79.815.442)	21.184.817	22.624.965

	Investimento		Capital Investido	
	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2015	31 dez 2014 Reexpresso
Acréscimo de participação na Sonaecom (Nota 19)	-	144.101.530	-	-
Participações financeiras em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 6)	2.262.690	-	1.231.776.448	1.202.626.712
Outras aplicações financeiras	-	-	79.003.905	57.661.618
Cash settled equity swap ⁽³⁾	-	-	(103.455.648)	(103.720.163)
Intragrupos intersegmentos e outros	(161.228)	(47)	44.371.823	(30.624.657)
Outros, eliminações e ajustamentos	2.101.462	144.101.483	1.251.696.528	1.125.943.510

3) Instrumento financeiro explicitado da Nota 18.

Todas as medidas de performance estão reconciliadas para as demonstrações financeiras na nota 33.

Glossário:

Capital Investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

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

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento relatável ou seja estão incluídas para além da Sonae SGPS, as empresas identificadas como “Outras” na Nota 5;

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

33 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

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

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

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

	30 jun 2015			30 jun 2014		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	2.328.966.289	-	2.328.966.289	2.306.386.626	-	2.306.386.626
Rendimentos ou gastos relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	1542101	1542101	-	1471885	1321885	150.000
Imparidades	(4.735.362)	(4.735.362)	-	-	-	-
Outros	-	-	-	421.555	-	421.555
Outros proveitos						
Reversão de perdas por imparidade	3.087.192	-	3.087.192	1120.307	-	1120.307
Outros	314.791.794	-	314.791.794	257.912.764	-	257.912.764
Total de proveitos	2.643.652.014	(3.193.261)	2.646.845.275	2.567.313.137	1.321.885	2.565.991.252
Total de gastos	(2.513.535.183)	(1.485.958)	(2.512.049.225)	(2.411.132.981)	-	(2.411.132.981)
Amortizações e depreciações	(85.854.653)	-	(85.854.653)	(84.483.365)	-	(84.483.365)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(2.542.240)	-	(2.542.240)	(2.203.457)	-	(2.203.457)
Provisões e perdas por imparidade						
Outras	(2.773.904)	-	(2.773.904)	(1.419.826)	-	(1.419.826)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	38.946.034	(4.679.219)	43.625.253	68.073.508	1.321.885	66.751.623
Resultados não usuais	34.723.648	-	34.723.648	(1.980.000)	-	(1.980.000)
Ganhos e perdas em investimentos registado ao justo valor através de resultados	21.342.287	21.342.287	-	(7.931.359)	(7.931.359)	-
Resultados financeiros	(36.019.291)	-	(36.019.291)	(37.928.206)	-	(37.928.206)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo MEP e outros						
Sonae Sierra	39.645.106	26.247.812	13.397.294	23.894.192	12.928.681	10.965.511
ZOPT	10.811.035	-	10.811.035	8.934.020	-	8.934.020
Outros	22.827	-	22.827	66.820	-	66.820
Resultados antes de impostos	109.471.646	42.910.880	66.560.766	53.128.975	6.319.207	46.809.768
Impostos sobre o rendimento	(10.616.126)	-	(10.616.126)	(1.465.218)	-	(1.465.218)
Resultado líquido do período	98.855.520	42.910.880	55.944.640	51.663.757	6.319.207	45.344.550
Atribuível aos acionistas	96.710.933	42.910.880	53.800.053	52.342.242	6.319.207	46.023.035
Interesses sem controlo	2.144.587	-	2.144.587	(678.485)	-	(678.485)
"Underlying" EBITDA (b)			131.708.858			153.587.964
EBITDA Direto (a)			190.663.662			171.574.315
EBIT Direto (c)			102.580.057			84.587.974

- (a) EBITDA direto = total de proveitos diretos - total de gastos diretos - reversão de perdas por imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial (resultados diretos da Sonae Sierra, NOS e Geostar) + resultados não usuais;
- (b) "Underlying" EBITDA = EBITDA direto - efeito do método da equivalência patrimonial - resultados considerados não recorrentes;
- (c) EBIT Direto = EBT direto - resultado financeiro;
- (d) EBT direto = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;
- (e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

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

34 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 18 de agosto de 2015.

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Andrew Eustace Clavering Campbell

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Christine Cross

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria Lima

Tsega Gebreyes

Demonstrações financeiras
individuais condensadas

Demonstrações Individuais Condensadas da Posição Financeira em 30 de junho 2015 e 2014 e em 31 de dezembro de 2014

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.junho.2015	30.junho.2014	31.dezembro.2014
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		105.266	128.288	111.859
Ativos intangíveis		3.887	8.100	5.695
Investimentos em empresas do grupo	4	2.433.361.222	3.629.676.515	2.357.749.457
Outros investimentos	5	29.613.226	29.949.012	29.139.425
Ativos por impostos diferidos		762.989	12.950.402	-
Outros ativos não correntes	6	347.400.000	462.400.000	462.400.000
Total de ativos não correntes		<u>2.811.246.590</u>	<u>4.135.112.317</u>	<u>2.849.406.436</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	1.975.874.757	80.956.995	1.857.877.018
Caixa e equivalentes de caixa	8	31.897	164.013.123	292.422.049
Total de ativos correntes		<u>1.975.906.654</u>	<u>244.970.118</u>	<u>2.150.299.067</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>4.787.153.244</u>	<u>4.380.082.435</u>	<u>4.999.705.503</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações próprias		-	(7.518.409)	(6.857.332)
Reservas e resultados transitados		1.918.422.544	1.342.676.365	956.840.779
Resultado líquido do período		49.077.393	33.480.299	959.024.034
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>3.967.499.937</u>	<u>3.368.638.255</u>	<u>3.909.007.481</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	342.111.885	330.934.904	242.999.258
Outros passivos não correntes		-	774.364	-
Total de passivos não correntes		<u>342.111.885</u>	<u>331.709.268</u>	<u>242.999.258</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	204.002.141	325.908.337	523.086.961
Fornecedores e outros passivos	11	273.539.281	353.826.575	324.611.803
Total de passivos correntes		<u>477.541.422</u>	<u>679.734.912</u>	<u>847.698.764</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4.787.153.244</u>	<u>4.380.082.435</u>	<u>4.999.705.503</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Resultados para os períodos findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º trimestre 2015	2º trimestre 2014	30.junho.2015	30.junho.2014
Prestações de serviços		119.094	119.094	238.188	238.188
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	-	-	27.019.285	34.224.473
Rendimentos e ganhos financeiros		27.541.270	11.771.948	52.701.645	21.086.716
Outros rendimentos		529.298	849.248	1.085.997	1.629.248
Fornecimentos e serviços externos		(617.212)	(965.016)	(1.679.668)	(1.778.605)
Gastos com o pessoal		(614.362)	(703.029)	(1.220.136)	(1.249.062)
Depreciações e amortizações		(8.481)	(10.974)	(16.465)	(22.159)
Gastos e perdas financeiras		(9.184.757)	(10.806.117)	(20.445.728)	(21.950.180)
Outros gastos e perdas		(272.797)	(164.053)	(476.699)	(248.385)
Resultado antes de impostos		17.492.053	91.101	57.206.419	31.930.234
Imposto sobre o rendimento		(4.427.241)	1.024.606	(8.129.026)	1.550.065
Resultado líquido individual do período		13.064.812	1.115.707	49.077.393	33.480.299
Resultados por ação					
Básico	15	0,006584	0,000579	0,024663	0,016764
Diluído	15	0,006589	0,000580	0,024652	0,016757

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas do Rendimento Integral para os períodos findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	2º trimestre 2015	2º trimestre 2014	30.junho.2015	30.junho.2014
Resultado líquido individual do período	13.064.812	1.115.707	49.077.393	33.480.299
Varição no justo valor dos ativos disponíveis para venda	11.974.563	(326.250)	76.085.567	(17.304.534)
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	(2.359.647)	-	(1.163.254)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral				
Outro rendimento integral do período	11.974.563	(2.685.897)	76.085.567	(18.467.788)
Total rendimento integral individual do período	25.039.375	(1.570.190)	125.162.960	15.012.511

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas das Alterações no Capital Próprio para os períodos findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Reservas e resultados transitados								
	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas de justo valor	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2014	2.000.000.000	-	188.285.864	580.329.718	1.163.254	501.439.447	1.082.932.419	159.490.511	3.430.708.794
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	(17.304.534)	(1.163.254)	-	(18.467.788)	33.480.299	15.012.511
Aplicação do resultado individual de 2013:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	7.974.526	-	-	81.915.985	81.915.985	(89.890.511)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	2.569	2.569	(69.600.000)	(69.597.431)
Aquisição de ações próprias	-	(12.685.847)	-	-	-	-	-	-	(12.685.847)
Alienação de ações próprias	-	4.817.457	-	-	-	151.408	151.408	-	4.968.865
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	349.981	-	-	-	(118.618)	(118.618)	-	231.363
Saldo em 30 de junho de 2014	2.000.000.000	(7.518.409)	196.260.390	563.025.184	-	583.390.791	1.146.415.975	33.480.299	3.368.638.255
Saldo em 1 de janeiro de 2015	2.000.000.000	(6.857.332)	196.260.390	176.990.899	-	583.589.490	760.580.389	959.024.034	3.909.007.481
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	76.085.567	-	-	76.085.567	49.077.393	125.162.960
Aplicação do resultado individual de 2014:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	47.951.202	-	-	838.072.832	838.072.832	(886.024.034)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	5.215	5.215	(73.000.000)	(72.994.785)
Aquisição de ações próprias	-	(139.401)	-	-	-	-	-	-	(139.401)
Alienação de ações próprias	-	5.912.942	-	-	-	241.601	241.601	-	6.154.543
Responsabilidade por pagamento baseado em ações	-	1.083.791	-	-	-	(774.652)	(774.652)	-	309.139
Saldo em 30 de junho de 2015	2.000.000.000	-	244.211.592	253.076.466	-	1.421.134.486	1.674.210.952	49.077.393	3.967.499.937

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

Demonstrações Individuais Condensadas dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º trimestre 2015	2º trimestre 2014	30.junho.2015	30.junho.2014
ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(3.983.447)	(594.512)	(2.390.278)	772.601
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	-	1.815.901.002	-
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	2	2	50	2	1.450
Juros e rendimentos similares		562.042	950.325	3.860.010	2.476.707
Dividendos		3.702.683	66.437	3.702.683	66.437
Empréstimos concedidos		748.648.000	756.677.999	1.617.266.900	1.241.064.938
		<u>752.912.727</u>	<u>757.694.811</u>	<u>3.440.730.597</u>	<u>1.243.609.532</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		-	(3.397.271)	-	(9.577.571)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	(1.080)	(1.080)	(2.220)	(1.080)	(2.314)
Empréstimos concedidos		(748.567.000)	(747.011.448)	(3.317.613.788)	(1.231.398.387)
		<u>(748.568.080)</u>	<u>(750.410.939)</u>	<u>(3.317.614.868)</u>	<u>(1.240.978.272)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>4.344.647</u>	<u>7.283.872</u>	<u>123.115.729</u>	<u>2.631.260</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		891.599.286	831.743.500	1.186.641.286	1.282.030.500
Venda de ações próprias		4.072.868	1.910.459	4.072.868	1.910.459
		<u>895.672.154</u>	<u>833.653.959</u>	<u>1.190.714.154</u>	<u>1.283.940.959</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.022.790.000)	(782.575.484)	(1.507.167.370)	(1.119.125.531)
Juros e gastos similares		(16.237.723)	(8.011.577)	(28.876.065)	(18.277.395)
Dividendos		(72.978.350)	(69.581.761)	(72.978.350)	(69.581.761)
Aquisição ações próprias		-	(10.188.878)	(139.401)	(12.685.847)
		<u>(1.112.006.073)</u>	<u>(870.357.700)</u>	<u>(1.609.161.186)</u>	<u>(1.219.670.534)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>(216.333.919)</u>	<u>(36.703.741)</u>	<u>(418.447.032)</u>	<u>64.270.425</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(215.972.719)</u>	<u>(30.014.381)</u>	<u>(297.721.581)</u>	<u>67.674.286</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período		210.672.261	193.927.904	292.421.123	96.239.237
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>(5.300.458)</u>	<u>163.913.523</u>	<u>(5.300.458)</u>	<u>163.913.523</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2015

*(Montantes expressos em euros)***1** NOTA INTRODUTÓRIA

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO

Em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe dos investimentos em empresas do grupo era o seguinte:

Empresa	% de detenção	30.junho.2015				Saldo final
		Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	637.971.655	-	-	-	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	3.672.059	-	-	-	3.672.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	557.372.500	-	-	23.514.000	580.886.500
Sonaeacom, SGPS, SA	26,02%	117.483.298	-	-	52.097.765	169.581.063
Sonae gest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonae center Serviços, SA	100,00%	731.545	-	-	-	731.545
Sontel, BV	35,87%	405.641.099	-	-	-	405.641.099
Total		2.558.838.457	-	-	75.611.765	2.634.450.222
Imparidade		201.089.000	-	-	-	201.089.000
Total		2.357.749.457	-	-	75.611.765	2.433.361.222

31.dezembro.2014

Empresa	% de detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Interlog, SGPS, SA	1,02%	106.686	-	-	-	106.686
Sonae Investimentos, SGPS, SA (a)	25,03%	1.893.219.480	-	883.843.965	(371.403.860)	637.971.655
Sonae Investments, BV	100,00%	835.700.000	-	-	-	835.700.000
Sonae RE, SA	99,92%	3.672.059	-	-	-	3.672.059
Sonae Sierra SGPS, SA (b)	50,00%	500.118.000	-	-	57.254.500	557.372.500
Sonaecom, SGPS, SA	26,02%	196.989.312	9.895.571	-	(89.401.585)	117.483.298
Sonaegest, SA	20,00%	159.615	-	-	-	159.615
Sonaecenter Serviços, SA	100,00%	731.545	-	-	-	731.545
Sontel, BV	35,87%	405.641.099	-	-	-	405.641.099
Total		<u>3.836.337.796</u>	<u>9.895.571</u>	<u>883.843.965</u>	<u>(403.550.945)</u>	<u>2.558.838.457</u>
Imparidade		198.000.000	3.089.000	-	-	201.089.000
Total		<u>3.638.337.796</u>	<u>6.806.571</u>	<u>883.843.965</u>	<u>(403.550.945)</u>	<u>2.357.749.457</u>

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

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

O montante de 201.089.000 euros relativo a imparidade registada em exercícios anteriores encontra-se afeto às participações detidas na Sontel, BV (165.500.000 euros), na Sonae Investments, BV (32.500.000 euros) e na Sonae RE, SA (3.089.000 euros).

5 OUTROS INVESTIMENTOS

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

Empresa	30.junho.2015				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.086.999	-	-	473.801	29.560.800
Total	<u>29.139.425</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>473.801</u>	<u>29.613.226</u>

Empresa	31.dezembro.2014				
	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Variação de justo valor	Saldo final
Associação Escola Gestão Porto	49.880	-	-	-	49.880
Fundo Especial de Invest.Imob. Fechado Imosonae Dois	2.546	-	-	-	2.546
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	29.315.009	-	-	(228.010)	29.086.999
Total	<u>29.367.435</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(228.010)</u>	<u>29.139.425</u>

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	30.junho.2015	31.dezembro.2014
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Investments, BV	-	115.000.000
Sonae Investimentos, SGPS, SA	347.400.000	347.400.000
	<u>347.400.000</u>	<u>462.400.000</u>

O valor registado em empréstimos concedidos à Sonae Investimentos, SGPS, SA corresponde a um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, com taxa fixa e reembolso no final do período do empréstimo.

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

A 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a empresa detinha 6.948 obrigações.

O justo valor das obrigações associadas a este empréstimo a 30 de junho de 2015 é de 42.780 euros (42.358 euros em 31 de dezembro de 2014) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados e usando como valores de referência os da transação de dezembro de 2011, não existindo qualquer indício de imparidade do referido empréstimo.

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

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	<u>30.junho.2015</u>	<u>31.dezembro.2014</u>
Clientes	-	708.819
Empresas do grupo:		
Dividendos	23.316.603	-
Empréstimos	1.815.346.888	-
Juros	-	2.746.098
Impostos - RETGS	81.517.541	27.713.203
Estado e outros entes públicos	310.421	6.923.993
Acréscimos e diferimentos	53.058.918	3.644.195
Outros	2.324.386	1.816.140.710
Total	<u>1.975.874.757</u>	<u>1.857.877.018</u>

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

O valor registado na rubrica acréscimos e diferimentos corresponde essencialmente à especialização de juros relativos a empréstimos concedidos (Nota 6).

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	30.junho.2015	31.dezembro.2014
Numerário	733	589
Depósitos bancários	31.164	292.421.460
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>31.897</u>	<u>292.422.049</u>
Descobertos bancários	(5.332.355)	(926)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>(5.300.458)</u>	<u>292.421.123</u>

9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o capital social está representado por 2.000.000.000 de ações ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

10 EMPRÉSTIMOS

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

	30.junho.2015	31.dezembro.2014
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2018	60.000.000	60.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2014/2020	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae, SGPS 2015/2022	100.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(2.888.115)	(2.000.742)
Empréstimos obrigacionistas	<u>207.111.885</u>	<u>107.999.258</u>
Valor nominal dos empréstimos bancários	135.000.000	135.000.000
Empréstimos bancários	135.000.000	135.000.000
Empréstimos não correntes	<u>342.111.885</u>	<u>242.999.258</u>
Obrigações Sonae, SGPS 2010/2015	-	250.000.000
Obrigações Continente -7% -2012/2015	197.293.166	197.293.166
Custos de emissão ainda não amortizados	(125.866)	(985.064)
Empréstimos obrigacionistas	<u>197.167.300</u>	<u>446.308.102</u>
Descobertos bancários	5.332.355	926
Outros empréstimos bancários	1.502.486	76.961.683
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(183.750)
Empréstimos correntes	<u>204.002.141</u>	<u>523.086.961</u>

A 30 de junho de 2015 a Sonae, SGPS tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 520 milhões de euros, dos quais 146,5 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 170 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, a Sonae, SGPS mantinha 176,2 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2015 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média de 4,05% (3,87% em 31 de dezembro de 2014).

Perfil de maturidade da dívida

Em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

	<u>30.junho.2015</u>	<u>31.dezembro.2014</u>
N+1	204.128.007	524.255.775
N+2	-	-
N+3	-	-
N+4	150.000.000	80.000.000
N+5	-	70.000.000
após N+5	195.000.000	95.000.000

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

	<u>30.junho.2015</u>	<u>31.dezembro.2014</u>
Fornecedores	203.678	283.747
Empresas do grupo:		
Empréstimos	179.517.286	274.584.173
Impostos - RETGS	74.211.449	20.804.548
Estado e outros entes públicos	10.610.328	10.692.297
Acréscimos de custos	8.893.571	18.168.241
Outros	102.969	78.797
Total	<u>273.539.281</u>	<u>324.611.803</u>

12 PASSIVOS CONTINGENTES

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

	<u>30.junho.2015</u>	<u>31.dezembro.2014</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	127.969.821	108.474.615
por processos judiciais em curso	70.766	70.766
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	a) 296.658.036	280.867.155

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

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:	30.junho.2015	31.dezembro.2014
Empresas subsidiárias	147.085.747	1.849.600.612
Empresas controladas conjuntamente	12.771.585	805.273
Outras partes relacionadas	158.189	98.000
Contas a receber	160.015.521	1.850.503.885
Empresa mãe	274.309	811.179
Empresas subsidiárias	74.798.799	26.945.890
Empresas controladas conjuntamente	64.656	4.038
Outras partes relacionadas	972	766
Contas a pagar	75.138.736	27.761.873
Empresas subsidiárias	2.162.746.888	462.400.000
Empréstimos concedidos	2.162.746.888	462.400.000
Empresas subsidiárias	179.517.286	274.584.173
Empréstimos obtidos	179.517.286	274.584.173
Transações:	30.junho.2015	30.junho.2014
Empresas subsidiárias	1.057.306	1.692.864
Empresas controladas conjuntamente	267	108.188
Outras partes relacionadas	158.868	50.000
Prestação de serviços e outros rendimentos	1.216.441	1.851.052
Empresa mãe	433.670	355.652
Empresas subsidiárias	625.816	685.093
Empresas controladas conjuntamente	56.469	25.301
Outras partes relacionadas	8.540	3.758
Compras e serviços recebidos	1.124.495	1.069.804
Empresas subsidiárias	52.623.050	18.531.530
Juros auferidos	52.623.050	18.531.530
Empresas subsidiárias	4.484.052	1.922.046
Juros suportados	4.484.052	1.922.046
Empresas subsidiárias	14.826.535	34.224.473
Empresas controladas conjuntamente	12.192.750	-
Dividendos recebidos (Nota 14)	27.019.285	34.224.473
Empresa mãe	-	2.580
Outras partes relacionadas	-	3.035.835
Aquisição investimentos financeiros	-	3.038.415
Empresas subsidiárias	3.070.964	4.041.416
Empresas controladas conjuntamente	946.797	927.449
Outras partes relacionadas	55.107	-
Alienação de ações próprias	4.072.868	4.968.865

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

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

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

	30.junho.2015	30.junho.2014
Dividendos	27.019.285	34.224.473
	27.019.285	34.224.473

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Investimentos, SGPS, SA (11.123.853 euros), Sonaegest, SA (56.649 euros), Sonae Sierra, SGPS, SA (12.192.750 euros) e Sonaecom, SGPS, SA (3.646.033 euros).

15 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	<u>30.junho.2015</u>	<u>30.junho.2014</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	49.077.393	33.480.299
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
	<u>49.077.393</u>	<u>33.480.299</u>
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	1.989.939.564	1.997.180.105
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número de ações em aberto relativo a prémios de desempenho diferido	1.531.948	1.413.584
Número de ações que poderiam ser adquiridas a preço médio de mercado	(696.441)	(658.643)
	<u>1.990.775.070</u>	<u>1.997.935.046</u>
Resultado por ação		
Básico	0,024663	0,016764
Diluído	<u>0,024652</u>	<u>0,016757</u>

16 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 18 de agosto de 2015.

17 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º n.º4

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

Sonae Investimentos, SGPS, SA

Sonaecom, SGPS, SA

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

	<u>Saldo final</u>
Sonaecenter Serviços, SA	1.815.346.888
Total	<u>1.815.346.888</u>

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

	<u>Saldo final</u>
Sonae Investments, BV	<u>179.517.286</u>
Total	<u>179.517.286</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Andrew Eustace Clavering Campbell

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Christine Cross

José Manuel Neves Adelino

Marcelo Faria de Lima

Tsega Gebreyes

ADVERTÊNCIAS

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

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

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

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

Contactos para os Media e Investidores

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

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

Rita Barrocas
Comunicação Externa
rfbarrocas@sonae.pt
Tel.: + 351 22 010 4745

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

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