

**SONAE CAPITAL**

**RELATÓRIO E CONTAS**

31 MARÇO 2020



**SONAE CAPITAL**

**PARTE I**  
**RELATÓRIO DE GESTÃO**

31 MARÇO 2020



Em 19 de Novembro de 2019, a Sonae Capital procedeu à alienação da totalidade da sua participação no capital social da RACE, S.A., a operação de Refrigeração e AVAC até então detida. Deste modo, no sentido de garantir comparabilidade entre a informação reportada em 2020 e a informação do período homólogo, a informação referente ao ano de 2019 na Demonstração de Resultados Consolidados encontra-se reexpressa, excluindo o contributo da RACE, S.A. até à linha de Resultado Líquido – Operações Correntes, encontrando-se esta relevada a partir da linha de Resultado Líquido – Operações Descontinuadas.

Em paralelo, os perímetros de Tróia Operações e Activos Imobiliários foram ajustados, no sentido de incluir, no perímetro de Tróia Operações, os Activos Imobiliários de detenção afectos às Operações do Resort. Por este motivo, a informação relativa ao ano de 2019 nos negócios envolvidos encontra-se reexpressa.

## 1. PRINCIPAIS DESTAQUES E MENSAGEM DO CEO

---

- Trimestre marcado de forma indelével pelo início, e rápida propagação, da pandemia COVID-19 em Portugal, conduzindo à suspensão, em meados de Março, de um conjunto das nossas actividades, com particular impacto negativo nos resultados alcançados nos segmentos de Fitness, Hotelaria e Tróia Operações;
- Volume de Negócios das Unidades de Negócio aumenta 66,5M€, para 97,8M€, impulsionado, sobretudo, pela integração da Futura Energía Inversiones e com um contributo positivo do Fitness;
- EBITDA das Unidades de Negócio cresce 6,2%, para 5,2M€, motivado pelo desempenho dos negócios de Engenharia Industrial (+45,3%), Energia (+6,2%) e, em menor escala, Fitness (+1,8%);
- Unidade de Activos Imobiliários aumenta Volume de Negócios em 20,5%, para 5,5M€;
- Resultado Líquido regista valor negativo de 5,4M€, 6,6% abaixo de igual período de 2019;
- Dívida Financeira Líquida de 159,0M€, 17,8M€ acima do final do ano anterior;
- Manutenção de uma estrutura de capital adequada ao portefólio de negócios e activos em posse do Grupo: Dívida Financeira Líquida / EBITDA de 3,5x e *Loan-to-Value* de 26,3%;
- Concretização de emissão de Empréstimo Obrigacionista no montante de 15M€, pelo prazo de 4 anos.

*“Como sabemos, o primeiro trimestre de 2020 encerrou num contexto muito particular, que trouxe um desafio sem precedentes para a Sociedade, Estados, Empresas ou Individuos.*

*Não obstante, as Unidades de Negócio da Sonae Capital registaram ainda um desempenho positivo, quer ao nível do Volume de Negócios, quer do EBITDA. Na Unidade de Activos Imobiliários, dando cumprimento ao plano de monetização em curso, completámos escrituras no valor de 3,8 milhões de euros, às quais acresce uma carteira de CPCVs e Reservas de 38,3 milhões de euros.*

*No contexto do portefólio de negócios da Sonae Capital, o nosso segmento de Energia não foi sujeito a impactos materiais decorrente da pandemia COVID-19, mas noutros segmentos, nomeadamente Engenharia Industrial e Activos Imobiliários, já se fez sentir um abrandamento nos níveis de actividade, enquanto que os restantes segmentos, como Fitness, Hotelaria e Tróia Operações, viram as suas operações suspensas a partir de meados de Março. Como tal, os Resultados que hoje anunciamos encontram-se parcialmente impactados pela pandemia COVID-19, sendo que, no segundo trimestre, o impacto será mais severo por abarcar meses de encerramento completo destas unidades. Por outro lado, estamos a preparar activa e cuidadosamente as condições para uma pronta reabertura em total segurança, para colaboradores e clientes.*

*Ainda assim, os dois primeiros meses do ano decorreram de forma bastante favorável na generalidade dos segmentos, sendo de assinalar a evolução positiva do EBIT das Unidades de Negócio, com um crescimento de 66% face ao período homólogo de 2019. Encerrámos o mês de Março de 2020 com uma Dívida Financeira Líquida de 159 milhões de euros, 17,8 milhões de euros acima do final de 2019. À data deste relatório, fruto das operações de refinanciamento que têm vindo a ser efectuadas, apresentamos cash e linhas disponíveis no montante de 72,5 milhões de euros, contribuindo assim para o aumento da resiliência do nosso Balanço o que, no contexto actual, permite encarar os próximos meses com confiança e a continuar a perseguir os objectivos estratégicos do Grupo.*

*Não posso deixar de agradecer a todas as nossas pessoas pela tenacidade com que têm actuado, enfrentando os obstáculos que esta pandemia nos impôs, mas também marcando a diferença em situações que ultrapassam o âmbito das suas funções, como é o caso das equipas de Hotelaria, que têm recebido, nas nossas Unidades Hoteleiras, profissionais de saúde que se encontram na linha da frente, ou das equipas da CapWatt e da ADIRA, que colaboram num projecto de fabrico de ventiladores promovido pelo CEiiA. É em momentos como estes que as pessoas e as organizações se reinventam e se distinguem, assegurando as condições para preparar um futuro onde, estou convicto, todos ficaremos mais fortes.”*

Miguel Gil Mata

## 2. COVID-19

---

Na Sonae Capital, a pandemia COVID-19 teve implicações na generalidade das operações desde o início de Março de 2020, com especial ênfase nos segmentos de Fitness, Hotelaria e Tróia Operações. Assim, e ainda que apenas parcialmente, os resultados do primeiro trimestre de 2020 já reflectem o seu impacto.

Desde o início deste período de excepção, a prioridade da Sonae Capital tem sido, antes de tudo, o bem-estar dos seus colaboradores, clientes, fornecedores e da comunidade em geral. A par da transição para trabalho remoto de todas as funções que o permitem, procedeu-se à suspensão preventiva do funcionamento da totalidade dos Clubes (no segmento de Fitness), de todas as Unidades Hoteiras (no segmento de Hotelaria), assim como da maioria das Operações em Tróia. Nos restantes segmentos, nomeadamente de Energia, Engenharia Industrial e Activos Imobiliários, foram adoptadas todas as medidas de segurança necessárias a uma resposta adequada à situação e as equipas têm-se empenhado em assegurar o normal funcionamento das suas operações, dentro de todas as restrições existentes.

Neste enquadramento, temos vindo a trabalhar no sentido de proteger os níveis de resiliência de todos os segmentos, actuando quer ao nível dos Custos Fixos, quer do CAPEX. No caso dos Custos Fixos, assumem particular importância as rendas imobiliárias referentes aos segmentos de Fitness e Hotelaria, pelo que estão em curso negociações no sentido de suspender temporariamente ou reduzir os encargos com rendas. Em simultâneo, considerando não só as alterações ocorridas nas actividades dos nossos segmentos, mas também o nível de incerteza quanto à duração da pandemia e respectivas medidas de resposta, algumas das nossas unidades adoptaram o regime de *layoff* simplificado, a figura jurídica criada pelo Governo. Assim, com o objectivo de proteger as nossas operações e, sobretudo, os empregos, este regime foi implementado desde o dia 10 de Abril de 2020, negócio a negócio e de forma faseada e transversal, com excepção do segmento de Energia, que mantém integralmente a sua actividade operacional.

Também ao nível do CAPEX, todas as decisões de investimento ainda não comprometidas têm sido analisadas de forma casuística, com vista à obtenção de um equilíbrio que consideramos essencial entre duas dimensões: por um lado, o investimento necessário para assegurar a estratégia de crescimento dos nossos segmentos de actividade e, por outro, a salvaguarda da liquidez da Sonae Capital. O desenvolvimento da central de cogeração de Mangualde alimentada a Biomassa, na Energia, e da Unidade Hoteleira de Santa Apolónia em Lisboa, na Hotelaria, prosseguem como previsto, dada a sua relevância estratégica.

Desde o final de 2019, a Sonae Capital tem vindo a trabalhar amplamente no refinanciamento da sua dívida (visando otimizar a maturidade média da dívida e o seu custo) e no reforço da liquidez disponível, pelo que dispõe, à data, de 72,5M€ em *cash* e linhas disponíveis, assegurando as necessidades de financiamento previstas para 2020.

A situação verificada no final do primeiro trimestre do ano manteve-se praticamente inalterada até à data deste reporte: (i) os segmentos de Fitness e Hotelaria mantêm as operações suspensas e Tróia mantém encerradas a maioria das operações, com excepção de uma parte das carreiras da Atlantic Ferries, do Meu Super e da Marina; (ii) a ADIRA conseguiu um arranque de ano promissor, ao nível da actividade comercial, mas tem vindo a sofrer um abrandamento significativo no número de encomendas desde o final do mês de Março; e (iii) a área de Activos Imobiliários tem vindo a ser impactada por constrangimentos relacionados com a formalização contratual dos processos, aos quais acresce a natural incerteza que rodeia este sector. Neste contexto, é expectável que os resultados do ano, e em particular, do segundo trimestre continuem a ser significativamente impactados pela pandemia COVID-19. Já o segmento de Energia, onde o arranque da operação da Biomassa deverá acontecer em Junho, tem sido o mais resiliente do portefólio da Sonae Capital, não sendo de antecipar alterações de maior na actividade de Produção. Já na actividade de *Trading* e Comercialização, o aumento da volatilidade dos mercados em que actua – de licenças de emissão de CO<sub>2</sub>, electricidade e gás natural – tem conduzido a um abrandamento preventivo da actividade, de forma a proteger as naturais necessidades de liquidez (fundo de maneo) requeridas.

No dia 3 de Maio de 2020 terminou o Estado de Emergência em Portugal e a retoma da actividade de alguns serviços tem vindo a decorrer de forma gradual e progressiva. Nesta fase não é possível, ainda, determinar a data em que as nossas actividades suspensas irão retomar o seu funcionamento, nem em que condições irão operar quando tal acontecer. No entanto, existe a certeza de que a Sonae Capital tem vindo a preparar-se para que, assim que a retoma seja possível, todas as suas operações estejam prontas para enfrentar os desafios que as esperam e que, com toda a certeza, conseguirão ultrapassar.

### 3. DESEMPENHO GLOBAL

Demonstração de Resultados Consolidados			
Milhões de Euros	1T 2020	1T 2019 R	Δ 20/19
<b>Volume de Negócios</b>			
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>97.80</b>	<b>31.26</b>	<b>&gt;100%</b>
Energia	80.47	14.02	>100%
Engenharia Industrial	2.79	2.58	+8.0%
Fitness	10.65	10.02	+6.2%
Hotelaria	2.30	3.02	-23.8%
Troia Resort - Operações	1.59	1.62	-1.7%
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>5.48</b>	<b>4.55</b>	<b>+20.5%</b>
Troia Resort	2.40	3.08	-22.1%
Outros Activos Imobiliários	3.09	1.47	>100%
Eliminações & Ajustamentos	-1.44	-1.87	+23.3%
<b>Volume de Negócios Consolidado</b>	<b>101.85</b>	<b>33.94</b>	<b>&gt;100%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.44	0.73	-40.1%
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>102.28</b>	<b>34.66</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA</b>			
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>5.24</b>	<b>4.94</b>	<b>+6.2%</b>
Energia	3.83	3.60	+6.2%
Engenharia Industrial	-0.36	-0.66	+45.3%
Fitness	3.28	3.22	+1.8%
Hotelaria	-1.12	-0.86	-31.0%
Troia Resort - Operações	-0.38	-0.37	-2.3%
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>0.76</b>	<b>0.82</b>	<b>-6.4%</b>
Troia Resort	0.39	0.03	>100%
Outros Activos Imobiliários	0.37	0.78	-52.6%
Eliminações & Ajustamentos	-2.05	-1.78	-15.2%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>3.96</b>	<b>3.97</b>	<b>-0.4%</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	7.73	7.33	+5.5%
Provisões e Perdas por Imparidade	-0.14	-0.01	<-100%
<b>EBIT</b>			
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>-1.88</b>	<b>-1.72</b>	<b>-9.1%</b>
Energia	1.42	1.29	+10.3%
Engenharia Industrial	-0.69	-0.88	+21.7%
Fitness	0.83	1.03	-19.3%
Hotelaria	-2.38	-2.10	-13.0%
Troia Resort - Operações	-1.07	-1.06	-0.7%
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>-0.62</b>	<b>-0.74</b>	<b>+16.4%</b>
Eliminações & Ajustamentos	-1.13	-0.88	-29.1%
<b>EBIT Recorrente Consolidado</b>	<b>-3.63</b>	<b>-3.34</b>	<b>-8.7%</b>
Gastos/Rendimentos não recorrentes (1)	0.21	0.00	-
<b>EBIT Consolidado</b>	<b>-3.84</b>	<b>-3.34</b>	<b>-15.0%</b>
Resultados Financeiros	-1.56	-2.12	+26.6%
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	0.10	0.47	-77.8%
<b>EBT</b>	<b>-5.30</b>	<b>-4.99</b>	<b>-6.1%</b>
Impostos	0.08	0.01	>100%
<b>Resultado Líquido - Operações Correntes</b>	<b>-5.37</b>	<b>-5.01</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Resultado Líquido - Operações Descontinuadas</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.06</b>	<b>+53.6%</b>
<b>Resultado Líquido</b>	<b>-5.40</b>	<b>-5.07</b>	<b>-6.6%</b>
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-5.62	-5.27	-6.7%
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.22	0.20	+8.0%

(1) Gastos de reestruturação e rendimentos extraordinários nas operações continuadas.

- O Volume de Negócios das Unidades de Negócio situou-se em 97,8M€, registando um aumento significativo quando comparado com o valor de 31,3M€ registado no período homólogo de 2019. Este desempenho deve-se, principalmente, ao contributo do negócio de *Trading e Comercialização*, no segmento de Energia. No entanto, também os segmentos de Engenharia Industrial e Fitness contribuíram positivamente para o Volume de Negócios. No mesmo período, o Volume de Negócios da unidade de Activos Imobiliários aumentou 20,5%, para 5,5M€, devido ao desempenho da unidade de Outros Activos, que mais do que duplicou face ao 1T19, nomeadamente devido à venda do activo “Casa da Ribeira”, por 1,5M€.
- O EBITDA das Unidades de Negócio aumentou para 5,2M€, 6,2% acima do primeiro trimestre de 2019, gerando uma margem de 5,4%, bastante abaixo do ano anterior, fundamentalmente devido ao impacto do negócio de *Trading e Comercialização* que, pela sua natureza, tem uma margem substancialmente abaixo da margem dos restantes negócios do portefólio da Sonae Capital. Já na Unidade de Activos Imobiliários, o EBITDA diminuiu 6,4%, para 0,8M€, fruto do mix de activos vendidos.
- O EBIT Recorrente situou-se num valor negativo de 3,6M€, o que compara com um valor negativo de 3,3M€ no 1T19.

## RELATÓRIO DE GESTÃO

### 31 MARÇO 2020

- O Resultado Líquido situou-se num valor negativo de 5,4M€, 6,6% abaixo do período homólogo de 2019, essencialmente em virtude dos seguintes efeitos:
  - (i) maior nível de Depreciações e Amortizações, no valor de 0,4M€ (0,2M€ relacionados com Amortizações IFRS 16 e 0,2M€ decorrentes do plano de investimentos implementado);
  - (ii) um aumento de 0,2M€ no nível de Custos não Recorrentes (a maioria dos quais relativos à ADIRA, na sequência do plano de reestruturação em curso);
  - (iii) uma deterioração de 0,4M€ registada na linha de Resultados de Investimentos e Empresas Associadas (no 1T19 foi registado um badwill associado à compra da unidade hoteleira de Lagos).
 Não obstante:
  - (iv) a melhoria de 0,5M€ verificada nos Resultados Financeiros (incluindo o montante referente à capitalização dos juros incorridos no desenvolvimento da central de cogeração alimentada a Biomassa no segmento de Energia, no valor de 0,3M€).

## 3.1 ESTRUTURA DE CAPITAL

Investimento/Estrutura de Capitais/Rácios			
Milhões de Euros	Mar 2020	Dez 2019	Δ 20/19
<b>Capital Investido Líquido</b>	<b>437.80</b>	<b>422.53</b>	<b>+3.6%</b>
Activo Fixo	372.56	369.99	+0.7%
o.w. Direitos de Uso (IFRS16)	53.51	50.92	+5.1%
Investimentos Não Correntes (net)	12.48	8.99	+38.8%
Fundo Maneio	45.75	41.32	+10.7%
Investimento Bruto Período	7.62	51.73	-85.3%
% Activo Fixo	12.8%	13.9%	-1.1 pp
Investimento Bruto Período / Amortizações	1.30x	2.07x	-0.77x
<b>Dívida Líquida</b>			
Dívida Líquida Financeira	158.99	141.21	+12.6%
Dívida Líquida Total	225.08	204.55	+10.0%
% Capital Investido Líquido	51.4%	48.4%	+3.0 pp
Debt to Equity	105.8%	93.8%	+12.0 pp
<b>Rácios de Estrutura de Capital</b>			
Loan to Value (Activos Imobiliários)	26.3%	23.9%	+2.4 pp
Net Debt/EBITDA (base recorrente sem IFRS16)	3.47x	3.00x	+0.47x
Net Debt/EBITDA (base recorrente com IFRS16)	3.89x	3.55x	+0.34x

- O Investimento Bruto situou-se em 7,6M€ no primeiro trimestre de 2020, em virtude do investimento em curso no segmento de Energia, nomeadamente no projecto de desenvolvimento da central de cogeração alimentada a Biomassa (no valor de 3,0M€) e no segmento de Fitness, no valor de 1,4M€, essencialmente em resultado do plano de expansão em curso.
- A Dívida Líquida situou-se em 225,1M€ no final de Março de 2020. Já a Dívida Financeira Líquida ascendeu a 159,0M€ no mesmo período, registando um aumento de 17,8M€ face ao final de 2019.
- O rácio da Dívida Financeira Líquida face ao EBITDA situou-se em 3,5x e o Loan-to-Value em 26,3%. Ambos os rácios encontram-se acima dos valores verificados nos exercícios anteriores, em virtude de um aumento do endividamento afecto às Unidades de Negócio, fruto dos planos de investimento em curso (especialmente o projecto da central de cogeração alimentada a Biomassa, na CapWatt, que irá iniciar actividade no segundo semestre do ano). Dada a situação de excepção que atravessamos, uma das principais prioridades da Sonae Capital é assegurar níveis de liquidez suficientes para o financiamento da actividade. À data, fruto das operações de refinanciamento e reforço de liquidez efectuadas, a Sonae Capital dispõe de liquidez e linhas de crédito no montante de 72,5M€. Desta forma, aumenta a resiliência do seu balanço, o que permite encarar os tempos de incerteza que se avizinham com maior confiança.

## 4. UNIDADES DE NEGÓCIO

### 4.1 ENERGIA

Desempenho Operacional e Financeiro - Energia			
Million euro	1T 2020	1T 2019	Δ 20/19
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>80.53</b>	<b>14.03</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>80.47</b>	<b>14.02</b>	<b>&gt;100%</b>
<i>Produção</i>	12.48	14.02	-11.0%
<i>Trading e Comercialização</i>	68.78	0.00	-
Outros Proveitos Operacionais	0.06	0.01	>100%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>76.71</b>	<b>10.43</b>	<b>&gt;100%</b>
Custo das Vendas	73.69	7.76	>100%
Fornecimentos e Serviços Externos	1.69	1.54	+9.9%
Custos Pessoal	1.16	0.86	+34.2%
Outros Custos Operacionais	0.17	0.27	-36.8%
<b>EBITDA</b>	<b>3.83</b>	<b>3.60</b>	<b>+6.2%</b>
<i>Produção</i>	3.53	3.60	-2.1%
<i>Trading e Comercialização</i>	0.30	0.00	-
Margem EBITDA (% Vol. Negócios) - [Produção]	28.2%	25.7%	+2.6 pp
Amortizações IFRS16	0.16	0.12	+36.3%
Amortizações	2.25	2.20	+2.2%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>1.42</b>	<b>1.29</b>	<b>+10.3%</b>
<i>Produção</i>	1.14	1.29	-11.2%
<i>Trading e Comercialização</i>	0.28	0.00	-
Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios) - [Produção]	9.2%	9.2%	-0.0 pp
<b>Capex</b>	<b>3.63</b>	<b>10.36</b>	<b>-65.0%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>0.20</b>	<b>-6.76</b>	<b>-</b>
<b>Capacidade Total (MW)</b>	<b>80.8</b>	<b>77.7</b>	<b>+4.0%</b>
Detida (e operada)	64.6	63.9	1.1%
Operada (não consolidada)	3.2	3.2	0.0%
Projectos em desenvolvimento (MW)	13.0	10.6	22.6%

- Na sequência da aquisição da *Futura Energía Inversiones*, o segmento de Energia consolida, desde 1 de Agosto de 2019, dois negócios distintos, quer na sua natureza, quer no padrão de receitas e rentabilidade: o negócio de *Produção*, onde se incluem as operações de Cogeração e Renováveis, e o negócio de *Trading e Comercialização*, onde se inclui a operação desenvolvida pela *Futura Energía Inversiones*.
- No negócio de *Produção*, o Volume de Negócios diminuiu 11,0% face ao primeiro trimestre de 2019, para 12,5M€. Na operação de Cogeração, não obstante um acréscimo verificado no efeito volume (relacionado com um maior nível de produção), o contributo de energia eléctrica e térmica foi negativo devido ao efeito preço, em especial devido à alteração do regime remuneratório da energia eléctrica em duas centrais (Maia e Carvemagere). Em paralelo, é de destacar que uma das centrais – CapWatt Lousado – na qual opera uma unidade ligada à Indústria Automóvel, encontrou-se encerrada durante três semanas devido à pandemia COVID-19. Quanto à operação de Renováveis, esta evoluiu de forma negativa face ao 1T19, em virtude da menor disponibilidade do recurso solar, assim como a uma avaria num dos três transformadores da CapWatt Alrota.
- No que diz respeito à rentabilidade, o EBITDA do negócio de Produção diminuiu 2,1%, para 3,5M€. Como reportado em trimestres anteriores, a linha de EBITDA encontra-se impactada por custos de estrutura relacionados com o plano de expansão em curso.
- O negócio de Trading e Comercialização, cuja actividade assenta, principalmente, na comercialização de gás natural, na comercialização de energia eléctrica e compra/venda de licenças de emissão de CO2, registou 68,8M€ e 0,3M€ ao nível do Volume de Negócios e EBITDA, respectivamente.
- O CAPEX do segmento situou-se em 3,6M€, em virtude, principalmente, do investimento na nova central termoeléctrica de cogeração alimentada a biomassa florestal, no total de 3,0M€. Por motivos de natureza operacional relacionados com a pandemia COVID-19, nomeadamente no que diz respeito às restrições impostas à mobilidade internacional, não foi possível iniciar actividade em Abril de 2020, como planeado. Porém, o arranque da operação encontra-se programado para o segundo semestre de 2020.



## 4.2 ENGENHARIA INDUSTRIAL



Desempenho Operacional e Financeiro - Engenharia Industrial			
Milhões de Euros	1T 2020	1T 2019	Δ 20/19
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>2.85</b>	<b>2.77</b>	<b>+3.1%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>2.79</b>	<b>2.58</b>	<b>+8.0%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.06	0.19	-65.8%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>3.21</b>	<b>3.43</b>	<b>-6.3%</b>
Custo das Vendas	1.60	1.65	-2.6%
Fornecimentos e Serviços Externos	0.53	0.55	-2.9%
Custos Pessoal	0.97	1.00	-2.8%
Outros Custos Operacionais	0.11	0.23	-54.6%
<b>EBITDA</b>	<b>-0.36</b>	<b>-0.66</b>	<b>+45.3%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	-13.0%	-25.7%	+12.7 pp
Amortizações IFRS16	0.02	0.01	+80.8%
Amortizações	0.31	0.20	+49.4%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>-0.69</b>	<b>-0.88</b>	<b>+21.7%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	-24.6%	-34.0%	+9.4 pp
<b>Capex</b>	<b>0.60</b>	<b>0.21</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-0.96</b>	<b>-0.87</b>	<b>-10.4%</b>

- O Volume de Negócios de Engenharia Industrial situou-se em 2,8M€, 8,0% acima do período homólogo de 2019, em resultado de um mix mais favorável de máquinas produzidas. Relativamente à evolução do número de encomendas, é de assinalar que esta evoluiu favoravelmente durante o início do ano. Não obstante, dado o impacto da COVID-19, a mesma sofreu uma desaceleração a partir de Março de 2020, o que se traduzirá num abrandamento significativo da actividade durante os meses de Abril e Maio.
- O EBITDA registou um aumento de 45,3% no 1T20, totalizando um valor negativo de 0,4M€.
- Tal como referido anteriormente, a ADIRA assinou um contrato com a Mitsubishi para o fornecimento, em exclusividade, de máquinas quinadoras e guilhotinas nos mercados dos Estados Unidos da América, Canadá e México. Em velocidade de cruzeiro, este contrato garantirá um incremento significativo no número de máquinas produzidas. Ao mesmo tempo, é de realçar que este contrato surge como alavanca de entrada nestes mercados, onde a penetração da ADIRA até hoje era pouco expressiva.

## 4.3 FITNESS



Desempenho Operacional e Financeiro - Fitness			
Milhões de Euros	1T 2020	1T 2019	Δ 20/19
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>10.84</b>	<b>10.09</b>	<b>+7.4%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>10.65</b>	<b>10.02</b>	<b>+6.2%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.19	0.07	>100%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>7.56</b>	<b>6.87</b>	<b>+10.0%</b>
Custo das Vendas	0.04	0.05	-19.1%
Fornecimentos e Serviços Externos	3.39	3.28	+3.5%
Custos Pessoal	3.57	3.02	+18.3%
Outros Custos Operacionais	0.56	0.53	+6.0%
<b>EBITDA</b>	<b>3.28</b>	<b>3.22</b>	<b>+1.8%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	30.8%	32.1%	-1.3 pp
Amortizações IFRS16	1.51	1.37	+9.9%
Amortizações	0.94	0.82	+14.7%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>0.83</b>	<b>1.03</b>	<b>-19.3%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	7.8%	10.3%	-2.5 pp
<b>Capex</b>	<b>1.44</b>	<b>0.10</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>1.84</b>	<b>3.12</b>	<b>-41.1%</b>
<b># Médio Sócios Activos</b>	<b>104 955</b>	<b>89 113</b>	<b>17.8%</b>
<b># Clubes em Operação</b>	<b>37</b>	<b>30</b>	<b>+7</b>

## RELATÓRIO DE GESTÃO

### 31 MARÇO 2020

- O negócio de Fitness encerrou o primeiro trimestre de 2020 com 37 em Clubes em operação: 21 Clubes *Solinca*, 15 Clubes *Pump* e 1 Clube *ONE*, contando com 105 mil sócios activos, 17,8% acima do período homólogo de 2019.
- O desempenho do primeiro trimestre de 2020 encontra-se significativamente impactado pela suspensão preventiva da actividade da totalidade dos Clubes, desde o dia 14 de Março de 2020, e consequente perda de receitas associadas às mensalidades dos sócios. De destacar, porém, que o desempenho do segmento de Fitness ao mês de Fevereiro de 2020 evoluía de forma bastante positiva, registando um aumento de 16% e 40% face ao período homólogo de 2019, no Volume de Negócios e EBIT, respectivamente.
- Desde a data de encerramento dos Clubes, a SC Fitness continuou a investir na relação de proximidade com todos os seus sócios, incentivando-os na prática regular de exercício físico através da disponibilização de aulas online. Em paralelo, é de salientar o lançamento do ginásio-online, no dia 1 de Abril de 2020, o primeiro ginásio 100% virtual português que disponibiliza, todos os meses, 250 novas aulas das mais variadas modalidades de fitness, assim como vários conteúdos ligados à saúde e bem-estar. Num cenário de continuidade, esta plataforma poderá constituir um complemento muito relevante à operação dos Clubes, contribuindo para tornar a oferta deste segmento ainda mais distintiva.
- No primeiro trimestre de 2020, o Volume de Negócios aumentou 6,2%, para 10,7M€, maioritariamente devido ao número superior de sócios activos.
- O EBITDA consolidado situou-se em 3,3M€, o que representa um crescimento de 1,8% face ao 1T19. Já o EBIT Recorrente totalizou 0,8M€, 19,3% abaixo do 1T19.
- O Capex registado situou-se em 1,8M€, essencialmente devido ao plano de expansão em curso.

## 4.4 HOTELARIA



Desempenho Operacional e Financeiro - Hotelaria			
Milhões de Euros	1T 2020	1T 2019	Δ 20/19
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>2.39</b>	<b>3.11</b>	<b>-23.2%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>2.30</b>	<b>3.02</b>	<b>-23.8%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.09	0.09	-2.0%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>3.51</b>	<b>3.97</b>	<b>-11.5%</b>
Custo das Vendas	0.16	0.25	-35.8%
Fornecimentos e Serviços Externos	1.56	1.82	-14.7%
Custos Pessoal	1.60	1.65	-3.0%
Outros Custos Operacionais	0.19	0.24	-20.3%
<b>EBITDA</b>	<b>-1.12</b>	<b>-0.86</b>	<b>-31.0%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	-48.8%	-28.4%	-20.4 pp
Amortizações IFRS16	1.09	1.08	+0.8%
Amortizações	0.16	0.16	-1.1%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>-2.38</b>	<b>-2.10</b>	<b>-13.0%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	-103.3%	-69.7%	-33.7 pp
<b>Capex</b>	<b>0.61</b>	<b>0.11</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-1.73</b>	<b>-0.97</b>	<b>-79.2%</b>
<b># Unidades / Operações</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>+0</b>

- O segmento de Hotelaria consolida a exploração de seis Unidades Hoteleiras: três unidades localizadas no Porto (Porto Palácio Hotel, The Artist e The House), duas unidades localizadas na Península de Tróia (Aqualuz Tróia e Tróia Residence) e, desde 1 de Janeiro de 2019, uma unidade na região do Algarve (Aqualuz Lagos). Adicionalmente, encontra-se em curso o desenvolvimento de uma nova unidade em Lisboa, no edifício da Estação Ferroviária de Santa Apolónia, e o desenvolvimento de uma nova unidade no Porto, na Avenida dos Aliados. A inauguração de ambas as unidades encontra-se prevista para o ano de 2021.
- O desempenho do primeiro trimestre de 2020 encontra-se impactado pelo desempenho do mês de Março, em virtude do abrandamento do fluxo turístico em Portugal devido à rápida propagação da pandemia COVID-19, conduzindo posteriormente ao encerramento das Unidades Hoteleiras a partir do dia 15 de Março de 2020. De salientar, no entanto, que ao mês de Fevereiro de 2020, o segmento de Hotelaria encontrava-se a evoluir de forma positiva face ao período homólogo de 2019, quer no Volume de Negócios, quer no EBIT, com crescimentos de 4% e 9%, respectivamente.
- O Volume de Negócios situou-se em 2,3M€ no 1T20, 23,8% abaixo do período homólogo de 2019.

- O EBITDA situou-se num valor negativo de 1,1M€, 31,0% abaixo do 1T19. Quanto ao EBIT Recorrente, este registou 2,4M€, 13,0% abaixo do período homólogo.
- O CAPEX totalizou 0,6M€ devido, essencialmente, ao projecto Unidade Hoteleira da Estação de Santa Apolónia, em Lisboa.

## 4.5 TROIA RESORT – OPERAÇÕES

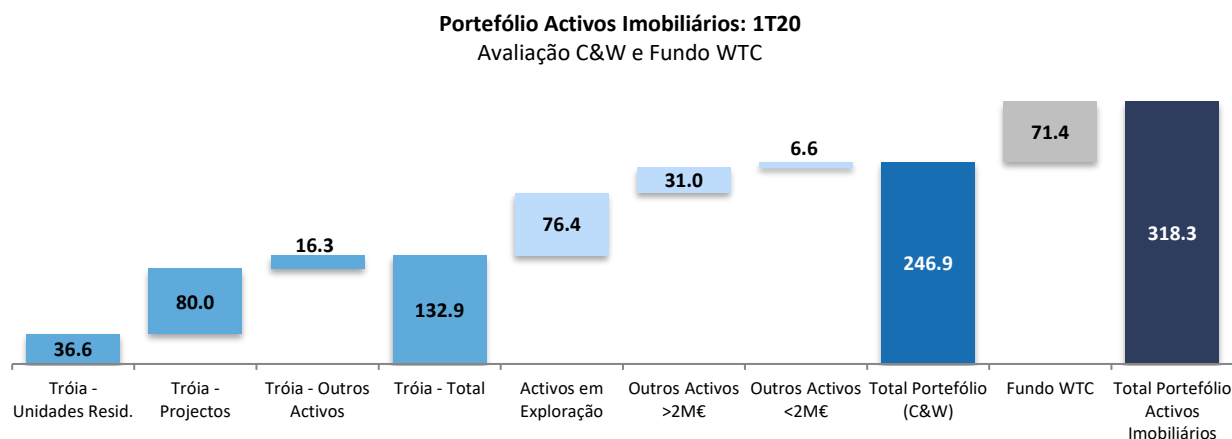


Desempenho Operacional e Financeiro - Operações Troia Resort			
Milhões de Euros	1T 2020	1T 2019 R	Δ 20/19
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>1.82</b>	<b>1.85</b>	<b>-1.9%</b>
<b>Volume de Negócios</b>	<b>1.59</b>	<b>1.62</b>	<b>-1.7%</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.22	0.23	-3.0%
<b>Total Custos Operacionais</b>	<b>2.19</b>	<b>2.22</b>	<b>-1.2%</b>
Custo das Vendas	0.08	0.09	-10.9%
Fornecimentos e Serviços Externos	1.11	1.12	-1.0%
Custos Pessoal	0.87	0.82	+6.1%
Outros Custos Operacionais	0.14	0.19	-28.9%
<b>EBITDA</b>	<b>-0.38</b>	<b>-0.37</b>	<b>-2.3%</b>
<i>Margem EBITDA (% Vol. Negócios)</i>	-23.7%	-22.8%	-0.9 pp
Amortizações IFRS16	0.06	0.05	+14.0%
Amortizações	0.63	0.64	-0.9%
Perdas por Imparidade	0.00	0.00	-48.8%
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>-1.07</b>	<b>-1.06</b>	<b>-0.7%</b>
<i>Margem EBIT Recorrente (% Vol. Negócios)</i>	-66.9%	-65.3%	-1.6 pp
<b>Capex</b>	<b>0.49</b>	<b>0.14</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>-0.87</b>	<b>-0.51</b>	<b>-70.4%</b>

- O segmento das Operações em Tróia destina-se a promover Tróia como destino turístico e de lazer, com elevados padrões de qualidade de serviço e de sustentabilidade ambiental, através de uma gestão integrada das suas infraestruturas. Para além do transporte fluvial Atlantic Ferries, este segmento inclui operações como a Marina de Tróia, um supermercado da cadeia Meu Super, as Ruínas Romanas, um Centro de Estágios relacionado com a prática de futebol e um campo de Golfe, entre outras.
- O desempenho do primeiro trimestre de 2020 encontra-se impactado pelo comportamento do mês de Março, em virtude da suspensão de uma parte das Carreiras da Atlantic Ferries e do encerramento preventido dos restantes serviços do Resort, com excepção do Meu Super e da Marina. Não obstante, ao mês de Fevereiro de 2020, as Operações em Tróia registavam um desempenho positivo, patente no crescimento de 16% e 11% ao nível do Volume de Negócios e EBIT, respectivamente.
- O Volume de Negócios das Operações em Tróia totalizou 1,6M€ no primeiro trimestre de 2020, 1,7% abaixo do período homólogo. O EBITDA situou-se num valor negativo de 0,4M€ e o EBITDA registou um valor negativo de 0,4M€, 2,3% abaixo do valor registado no período homólogo de 2019.
- O CAPEX totalizou 0,5M€, essencialmente em resultado de investimentos realizados na operação da Atlantic Ferries.

## 5. ACTIVOS IMOBILIÁRIOS

Em 31 de Março de 2020, o bloco de activos imobiliários do Grupo Sonae Capital ascendia a 318,3M€, incluindo, não só, uma parcela de activos avaliada pela *Cushman & Wakefield (C&W)*, no valor de 246,9M€, mas também, os activos em posse do Fundo *WTC*, cujo valor de mercado se situava, na mesma data, em 71,4M€. Na mesma data, o capital empregue neste bloco de activos imobiliários ascendia a 193,5M€.



### 5.1 TROIA RESORT



Este segmento inclui, na Península de Tróia, Unidades Turísticas Residenciais já desenvolvidas e, ainda, lotes para construção. Do total de 546 Unidades Turísticas Residenciais desenvolvidas, o número de unidades disponíveis para venda à data deste reporte era de 57 (descontando as reservas e CPCVs em carteira).

No 1T20, o Volume de Negócios ascendeu a 2,4M€, 22,1% abaixo do trimestre homólogo de 2019, em resultado dos seguintes contributos:

- Realização de 4 escrituras de Unidades Turísticas Residenciais, correspondentes a 2,0M€, o que compara com 6 escrituras em igual período do ano anterior, no valor de 2,7M€. Todas as escrituras realizadas foram ao abrigo do produto com rendimento garantido.
- Rendas relativas à exploração dos activos detidos (Hotéis e Unidades Turísticas em exploração), no valor de 0,4M€.

Adicionalmente, à data deste relatório, encontram-se em *stock* 7 contratos de Promessa de Compra e Venda e Reservas, no montante total de 3,8M€. De notar que, tal como todos os Contratos Promessa de Compra e Venda, o CPCV da Unidade Operacional 3 (UNOP 3), assinado no 2T18, no valor de 20M€, não se encontra, ainda, incluído nos resultados.

### 5.2 OUTROS ACTIVOS

A Unidade de Outros Activos Imobiliários registou um Volume de Negócios de 3,1M€, mais do que duplicando face ao 1T19. Este valor inclui a remuneração dos Activos sob exploração e, ainda, o valor de escrituras realizadas, no montante global de 1,8M€. No bloco de escrituras realizadas, destaca-se a escritura do complexo da Casa da Ribeira, já previamente divulgado, no valor de 1,5M€.

À data deste relatório, existem CPCVs assinados sobre um conjunto de activos no montante global de 14,5M€, sendo de destacar: (i) o Country Club da Maia, por 8,0M€; (ii) o Loteamento Costa D'Oiro, por 4,8M€; e (iii) a Quinta da Malata, por 1,4M€.

## 6. BALANÇO CONSOLIDADO

Balança Consolidado			
Milhões de Euros	Mar 2020	Dez 2019	Δ 20/19
<b>Total Activo</b>	<b>611.11</b>	<b>558.93</b>	<b>+9.3%</b>
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	338.92	336.36	+0.8%
o.w. Direitos de Uso (IFRS16)	53.51	50.92	+5.1%
Goodwill	33.64	33.64	+0.0%
Investimentos Não Correntes	2.24	2.12	+5.4%
Outros Activos Não Correntes	30.59	30.63	-0.1%
Inventários	48.30	49.14	-1.7%
Clientes e Outros Activos Correntes	107.39	83.57	+28.5%
Instrumentos Financeiros	29.87	15.82	+88.8%
o.w. Outros Activos Financeiros	8.31	5.69	+46.1%
Caixa e Equivalentes de Caixa	20.12	7.59	>100%
Activos detidos para venda	0.05	0.05	-3.8%
<b>Total Capital Próprio</b>	<b>212.72</b>	<b>217.98</b>	<b>-2.4%</b>
Capital Próprio atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	210.34	215.79	-2.5%
Capital Próprio atribuível a interesses sem controlo	2.38	2.18	+8.9%
<b>Total Passivo</b>	<b>398.39</b>	<b>340.95</b>	<b>+16.8%</b>
<b>Total Passivo Não Corrente</b>	<b>219.03</b>	<b>161.04</b>	<b>+36.0%</b>
Empréstimos Não Correntes	140.25	88.40	+58.7%
Empréstimos Não Correntes - IFRS16	58.84	49.29	
Passivos por Impostos Diferidos	12.31	12.43	-1.0%
Outros Passivos Não Correntes	7.63	10.91	-30.1%
<b>Total Passivo Corrente</b>	<b>179.37</b>	<b>179.91</b>	<b>-0.3%</b>
Empréstimos Correntes	43.47	64.43	-32.5%
Empréstimos Correntes - IFRS16	7.25	14.05	
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	109.94	91.40	+20.3%
Instrumentos Financeiros	18.23	9.57	+90.6%
o.w. Outros Passivos Financeiros	3.70	1.66	>100%
Passivos associados a Activos detidos para venda	0.46	0.47	-1.5%
<b>Total Capital Próprio e Passivo</b>	<b>611.11</b>	<b>558.93</b>	<b>+9.3%</b>

Nota: As rubricas de Clientes e Outros Activos Correntes e Fornecedores e Outros Passivos Correntes incluem um saldo de 65,0M€ e 11,3M€, respectivamente, relativo à consolidação da *Futura Energía Inversiones*. A rubrica de Instrumentos Financeiros refere-se à valorização dos *swaps* e opções das posições em aberto, nas participadas da *Futura Energía Inversiones*, a 31 de Março de 2020. Estas posições são relativas à cobertura de riscos nos correspondentes activos subjacentes, sendo que a política da *Futura Energía Inversiones* é de uma gestão de activos e passivos conducentes à cobertura quase integral dos riscos envolvidos.

## 7. INFORMAÇÃO CORPORATIVA

---

### 7.1 INFORMAÇÃO CORPORATIVA 1T20

---

Não se registaram eventos corporativos a destacar no primeiro trimestre de 2020.

### 7.2 EVENTOS SUBSEQUENTES

---

Em **6 de Abril de 2020** a Sonae Capital informou sobre a deliberação do Conselho de Administração, revogando a a decisão anteriormente tomada, em 21 de Fevereiro de 2020, de apresentar uma proposta de remuneração accionista na Assembleia Geral Anual de 2020. Esta decisão foi tomada por prudência, com o objectivo de assegurar uma acrescida estabilidade financeira da Sonae Capital, fundamental para garantir a sua resiliência nos cenários mais disruptivos que a situação actual leva a equacionar. O Conselho de Administração informou, igualmente, que considera reavaliar esta decisão quando existir uma maior visibilidade sobre o futuro, a normalidade de todas as suas operações seja retomada e, sobretudo, tendo em consideração a adequabilidade da estrutura de capitais à tipologia de activos e negócios em posse do Grupo.

No mesmo dia, a Sonae capital procedeu à divulgação do aviso convocatório e propostas referentes à Assembleia Geral Anual de Accionistas, a realizar em 29 de Abril de 2020 por meios telemáticos.

Em **29 de Abril de 2020**, na sequência da realização da Assembleia Geral Anual de Accionistas, a Sonae Capital divulgou todas as deliberações tomadas pelos Senhores Accionistas. Todas as propostas da ordem de trabalhos foram aprovadas por unanimidade.

## 8. REEXPRESSÃO DA INFORMAÇÃO DE 2019

Demonstração de Resultados Consolidados				
Milhões de Euros	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019
<b>Volume de Negócios</b>				
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>31.26</b>	<b>36.41</b>	<b>68.44</b>	<b>99.79</b>
Energia	14.02	14.31	35.84	79.86
Engenharia Industrial	2.58	1.49	2.17	3.54
Fitness	10.02	10.12	10.88	10.22
Hotelaria	3.02	7.34	13.04	4.33
Troia Resort - Operações	1.62	3.15	6.52	1.84
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>4.55</b>	<b>11.27</b>	<b>9.15</b>	<b>14.67</b>
Troia Resort	3.08	5.28	6.87	4.45
Outros Activos Imobiliários	1.47	5.99	2.28	10.22
Eliminações & Ajustamentos	-1.87	-2.45	-3.76	-1.70
<b>Volume de Negócios Consolidado</b>	<b>33.94</b>	<b>45.24</b>	<b>73.84</b>	<b>112.77</b>
Outros Proveitos Operacionais	0.73	0.69	0.52	1.56
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>34.66</b>	<b>45.92</b>	<b>74.36</b>	<b>114.32</b>
<b>EBITDA</b>				
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>4.94</b>	<b>9.31</b>	<b>14.84</b>	<b>4.34</b>
Energia	3.60	4.87	4.36	2.95
Engenharia Industrial	-0.66	-0.95	-1.01	-0.99
Fitness	3.22	3.03	3.64	2.81
Hotelaria	-0.86	2.05	5.32	0.18
Troia Resort - Operações	-0.37	0.31	2.53	-0.62
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>0.82</b>	<b>5.09</b>	<b>2.68</b>	<b>1.40</b>
Troia Resort	0.03	0.92	1.90	0.92
Outros Activos Imobiliários	0.78	4.17	0.78	0.48
Eliminações & Ajustamentos	-1.78	-1.96	-1.91	-1.65
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>3.97</b>	<b>12.44</b>	<b>15.61</b>	<b>4.09</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	7.33	8.15	8.71	7.61
Provisões e Perdas por Imparidade	-0.01	0.02	-0.21	-0.35
<b>EBIT</b>				
<b>Unidades de Negócio</b>	<b>-1.72</b>	<b>1.79</b>	<b>6.81</b>	<b>-2.56</b>
Energia	1.29	1.71	0.94	0.52
Engenharia Industrial	-0.88	-1.16	-1.22	-1.22
Fitness	1.03	0.82	1.18	0.57
Hotelaria	-2.10	0.80	4.08	-1.07
Troia Resort - Operações	-1.06	-0.37	1.83	-1.36
<b>Activos Imobiliários</b>	<b>-0.74</b>	<b>3.53</b>	<b>1.30</b>	<b>0.20</b>
Troia Resort	-0.74	0.17	1.10	0.15
Outros Activos Imobiliários	0.00	3.36	0.21	0.05
Eliminações & Ajustamentos	-0.88	-1.05	-1.00	-0.81
<b>EBIT Recorrente Consolidado</b>	<b>-3.34</b>	<b>4.27</b>	<b>7.11</b>	<b>-3.17</b>
Gastos/Rendimentos não recorrentes (1)	0.00	0.01	-0.06	1.50
<b>EBIT Consolidado</b>	<b>-3.34</b>	<b>4.26</b>	<b>7.16</b>	<b>-4.67</b>
Resultados Financeiros	-2.12	-1.74	-1.30	-1.44
Resultados Investimentos e Empresas Associadas	0.47	0.00	0.17	-10.44
<b>EBT</b>	<b>-4.99</b>	<b>2.52</b>	<b>6.04</b>	<b>-16.54</b>
Impostos	0.01	0.27	0.07	0.38
<b>Resultado Líquido - Operações Correntes</b>	<b>-5.01</b>	<b>2.25</b>	<b>5.97</b>	<b>-16.92</b>
<b>Resultado Líquido - Operações Descontinuadas</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.07</b>	<b>0.58</b>	<b>0.97</b>
<b>Resultado Líquido</b>	<b>-5.07</b>	<b>2.18</b>	<b>6.54</b>	<b>-15.95</b>
Atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe	-5.27	1.98	6.03	-16.33
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.20	0.19	0.51	0.38

(1) Gastos de reestruturação e rendimentos extraordinários nas operações continuadas.

## 9. NOTAS METODOLÓGICAS

---

A informação consolidada contida neste comunicado não foi sujeita a auditoria mas está baseada em Demonstrações Financeiras preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IAS/IFRS"), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), tal como adoptadas pela União Europeia.

## GLOSSÁRIO

---

AVAC	Aquecimento, Ventilação e Ar Condicionado
<i>Cash Flow</i> Operacional	EBITDA - Investimento Bruto (CAPEX)
CPCV	Contrato de Promessa de Compra e Venda
Dívida Líquida Financeira	Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes – Caixa e Equivalentes de Caixa – Investimentos Correntes
Dívida Líquida	Dívida Líquida Financeira + Impacto IFRS 16
EBITDA	Resultados Operacionais (EBIT) + Amortizações e Depreciações + Provisões e Perdas por Imparidade + Perdas por Imparidade de Activos Imobiliários em Existências (incluídas em Custo das Mercadorias Vendidas) – Reversão de Perdas por Imparidade e Provisões (incluídas em Outros Proveitos Operacionais)
EBITDAR	EBITDA + Rendas de Edifícios
Investimento Bruto	Investimento em Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis
<i>Loan to Value</i>	Endividamento Líquido dos Activos Imobiliários / Valorização dos Activos Imobiliários
Rácio de <i>Gearing</i> : <i>Debt to Equity</i>	Endividamento Líquido / Capitais Próprios
RevPAR	Receita por Quarto Disponível



**SONAE CAPITAL**

**PARTE II**  
**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**CONSOLIDADAS**

31 MARÇO 2020



SONAE CAPITAL



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

(Montantes expressos em Euros)

	ACTIVO	Notas	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES:</b>				
Activos fixos tangíveis		8	258 125 109	260 554 068
Activos detidos para uso		8	70 601 696	66 216 081
Activos intangíveis		8	10 192 513	9 585 320
Goodwill		9	33 637 373	33 637 373
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos		5	1 771 354	1 667 459
Outros activos financeiros		6	464 082	454 391
Activos por impostos diferidos		14	20 631 200	20 671 070
Outras dívidas de terceiros		10	9 960 667	9 960 667
<b>Total de activos não correntes</b>			<b>405 383 994</b>	<b>402 746 429</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		11	48 297 311	49 143 560
Clientes e outros activos correntes		12	107 392 205	83 571 959
Instrumentos financeiros		13	29 871 143	15 824 463
Caixa e equivalentes de caixa		15	20 115 478	7 587 355
<b>Total de activos correntes</b>			<b>205 676 137</b>	<b>156 127 337</b>
<b>Activos detidos para venda</b>			<b>52 830</b>	<b>54 941</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>			<b>611 112 962</b>	<b>558 928 705</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

	Notas	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	16	250 000 000	250 000 000
Acções próprias	16	(1 020 877)	(1 105 573)
Reservas e resultados transitados	16	(33 017 097)	(19 518 755)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		(5 621 317)	(13 581 680)
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		210 340 709	215 793 992
Interesses que não controlam	17	2 378 594	2 184 277
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>212 719 303</b>	<b>217 978 269</b>
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários de longo prazo	18	61 684 100	24 641 703
Empréstimos obrigacionistas	18	70 061 771	55 092 987
Passivos da locação	23	67 126 985	57 738 403
Outras dívidas a terceiros não correntes	19	4 714 519	8 008 222
Passivos por impostos diferidos	14	12 311 028	12 432 090
Provisões	22	3 127 481	3 123 285
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>219 025 884</b>	<b>161 036 690</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários de curto prazo	18	35 492 546	56 567 612
Empréstimos obrigacionistas	18	2 000 000	2 000 000
Passivos da locação	23	10 902 831	17 697 925
Outros empréstimos	18	2 330 272	2 213 099
Instrumentos financeiros	13	18 233 633	9 565 632
Fornecedores e outros passivos	21	106 960 334	88 489 705
Provisões	22	2 983 560	2 907 863
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>178 903 177</b>	<b>179 441 836</b>
<b>Passivos associados a activos detidos para venda</b>		<b>464 598</b>	<b>471 909</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>398 393 659</b>	<b>340 950 435</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>611 112 962</b>	<b>558 928 705</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
**31 MARÇO 2020**

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS  
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E 2019  
 (Montantes expressos em Euros)

	Notas	31 Março 2020	31 Março 2019
Vendas		83 513 595	24 321 926
Prestações de serviços		14 847 891	16 543 232
Outros rendimentos e ganhos	24	1 238 506	1 123 142
Custo das vendas		(75 637 053)	(12 317 024)
Variação da produção		6 518	(1 471 867)
Fornecimentos e serviços externos		(9 632 466)	(12 202 107)
Gastos com o pessoal		(9 239 577)	(10 579 094)
Amortizações e depreciações		(7 729 326)	(7 470 937)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos)/Diminuições		571 698	191 862
Outros gastos e perdas		(1 782 762)	(1 710 153)
<b>Resultados operacionais</b>		<b>(3 842 976)</b>	<b>(3 571 020)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros		350 978	126
Gastos e perdas financeiras		(1 908 044)	(2 064 443)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>(1 557 066)</b>	<b>(2 064 317)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas</b>	5	<b>103 895</b>	<b>109 106</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	26	<b>-</b>	<b>359 678</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(5 296 147)</b>	<b>(5 166 553)</b>
Imposto sobre o rendimento	27	78 256	(136 997)
<b>Resultado consolidado do exercício - operações continuadas</b>		<b>(5 374 403)</b>	<b>(5 029 558)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício - operações descontinuadas</b>		<b>(26 763)</b>	<b>(36 352)</b>
<b>Resultado consolidado do exercício</b>		<b>(5 401 166)</b>	<b>(5 065 908)</b>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe	27	(5 621 317)	(5 269 819)
Interesses que não controlam	17	220 150	203 911
Resultados por acção - operações continuadas			
Básico	30	(0,02271)	(0,02106)
Diluído	30	(0,02271)	(0,02106)
Resultados por acção - operações descontinuadas			
Básico	30	(0,00011)	(0,00015)
Diluído	30	(0,00011)	(0,00015)

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
**31 MARÇO 2020**

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E 2019

(Montantes expressos em Euros)

	31 Março 2020	31 Março 2019
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>(5 401 166)</b>	<b>(5 065 908)</b>
<b>Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:</b>		
Variação nas reservas de conversão cambial	(1 838)	(93 546)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)		
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda		
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa		
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral		
Outro rendimento integral do período - operações continuadas	-	-
<b>Outro rendimento integral do período - operações descontinuadas</b>	<b>(1 838)</b>	<b>(93 546)</b>
Total rendimento integral consolidado do período	(5 403 004)	(5 159 454)
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(5 623 154)	(5 363 365)
Interesses sem controlo	220 150	203 911

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

**SONAE CAPITAL, SGPS, SA**  
**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO**  
**CAPITAL PRÓPRIO**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO**  
**DE 2020 E 2019**  
**(Montantes expressos em**  
**Euros)**

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital										
	Capital Social	Ações próprias	Reserva de cisão (Nota 15)	Reservas de conversão	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Subtotal reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 192 808)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>359 097</b>	-	<b>(119 355 952)</b>	<b>13 641 398</b>	<b>(3 860 952)</b>	<b>258 587 636</b>	<b>9 440 091</b>	<b>268 027 727</b>
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(93 546)	-	-	(93 546)	(5 269 819)	(5 363 365)	203 911	(5 159 454)
Aplicação do resultado líquido de 2018:											
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	(3 860 952)	(3 860 952)	3 860 952	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	77 338	-	-	-	-	-	-	77 338	-	77 338
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicação IFRS16	-	-	-	-	-	(10 969 796)	(10 969 796)	-	(10 969 796)	-	(10 969 796)
Outras variações	-	-	-	-	-	202 905	202 905	-	202 905	(104 759)	98 146
<b>Saldo em 31 de Março de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 115 470)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>265 551</b>	-	<b>(133 983 795)</b>	<b>(1 079 991)</b>	<b>(5 269 819)</b>	<b>242 534 718</b>	<b>9 539 244</b>	<b>252 073 962</b>
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2020</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 105 572)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>145 508</b>	-	<b>(152 302 516)</b>	<b>(19 518 755)</b>	<b>(13 581 680)</b>	<b>215 793 992</b>	<b>2 184 277</b>	<b>217 978 269</b>
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(1 838)	-	-	(1 838)	(5 621 317)	(5 623 155)	220 150	(5 403 006)
Aplicação do resultado líquido de 2019:											
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	(13 581 680)	(13 581 680)	13 581 680	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Aquisição) / Alienação de ações próprias	-	84 695	-	-	-	98 975	98 975	-	183 670	-	183 670
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicação IFRS16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	-	(13 799)	(13 799)	-	(13 799)	(25 834)	(39 633)
<b>Saldo em 31 de Março de 2020</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 020 877)</b>	<b>132 638 253</b>	<b>143 670</b>	-	<b>(165 799 020)</b>	<b>(33 017 097)</b>	<b>(5 621 317)</b>	<b>210 340 709</b>	<b>2 378 594</b>	<b>212 719 303</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E 2019  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31 Março 2020	31 Março 2019
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Recebimentos de clientes		93 642 505	43 975 640
Pagamentos a fornecedores		(98 267 197)	(35 919 711)
Pagamentos ao pessoal		(8 320 041)	(9 663 556)
Fluxos gerados pelas operações		(12 944 734)	(1 607 627)
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(654 234)	(228 561)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(160 731)	(76 998)
<b>Actividades descontinuadas</b>		<b>(1 868)</b>	<b>70 601</b>
<b>Fluxos das actividades operacionais (1)</b>		<b>(13 757 831)</b>	<b>(1 983 787)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		12 376	97 930
Activos fixos tangíveis		4 204 305	1 425 173
Juros e proveitos similares		49 760	53
Empréstimos concedidos		-	4 092
Outros		-	6 631
		4 266 441	1 533 879
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros		(135 102)	(13 370)
Activos fixos tangíveis		(7 141 167)	(12 993 744)
Activos intangíveis		(376 004)	(449 347)
		(7 652 273)	(13 456 461)
<b>Actividades descontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fluxos das actividades de investimento (2)</b>		<b>(3 385 832)</b>	<b>(11 922 582)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		53 951 076	20 032 631
Venda de acções próprias		-	77 338
		53 951 076	20 109 969
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos		(23 162 723)	(5 305 621)
Juros e custos similares		(788 935)	(770 260)
Dividendos		(312 406)	-
		(24 264 064)	(6 075 881)
<b>Actividades descontinuadas</b>		<b>1 868</b>	<b>31 364</b>
<b>Fluxos das actividades de financiamento (3)</b>		<b>29 685 144</b>	<b>14 002 724</b>
<b>Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)</b>		<b>12 541 481</b>	<b>96 355</b>
Efeito das diferenças de câmbio		13 358	(539)
Caixa e seus equivalentes no início do período	20	7 587 355	7 131 161
Caixa e seus equivalentes no fim do período	20	20 115 478	7 228 055

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

\* Preparadas de acordo com o IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar



## 1. NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE CAPITAL, SGPS, SA («Empresa», «Grupo» ou «Sonae Capital») tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 5 a 7 («Grupo Sonae Capital») e foi constituída por escritura pública de 14 de Dezembro de 2007 em resultado do destaque da participação da SC, SGPS, SA (anteriormente denominada Sonae Capital, SGPS, SA) através de cisão simples da Sonae, SGPS, SA, cujo projecto foi aprovado pelo Conselho de Administração da Sonae, SGPS, SA em 8 de Novembro de 2007 e pela Assembleia Geral de 14 de Dezembro de 2007.

Reflectindo a actual estrutura de gestão, os segmentos de reporte, replicam as áreas de negócio estratégicas identificadas no Grupo:

- Troia Resort Operações
- Hotelaria
- Fitness
- Energia
- Refrigeração & AVAC
- Engenharia Industrial
- Activos Imobiliários
- Holding & Outros

Os activos não estratégicos são para efeitos de reporte incluídos no segmento «Holding & Outros».

Os valores mobiliários da Sonae Capital são transacionados na Lisbon Euronext Stock Exchange.

Os accionistas têm capacidade para alterar as demonstrações financeiras após estas terem sido aprovadas para emissão.

## 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adoptadas na preparação destas demonstrações financeiras consolidadas encontram-se descritas abaixo. Estas políticas foram aplicadas de forma consistente nos períodos comparativos.

### 2.1. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares são apresentadas trimestralmente, de acordo com a IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa e das suas filiais incluídas na consolidação (Notas 4 a 6), ajustadas no processo de consolidação, no pressuposto

da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto no caso de instrumentos financeiros derivados e investimentos disponíveis para venda, que se encontram registados pelo justo valor.

### 3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2020, não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de Março de 2020.

### 4. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas subsidiárias incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
		Directo	Total	Directo	Total
<b>Sonae Capital, SGPS, S.A.</b>		<b>Mãe</b>		<b>Mãe</b>	
<b>Hotelaria</b>					
Porto Palácio Hotel, S.A.	a) Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Hospitality, SGPS, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
The Artist Porto Hotel & Bistrô - Actividades Hoteleiras, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
The House Ribeira Hotel – Exploração Hoteleira, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aqualuz Tróia, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2ndRoom - Exploração Hoteleira, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda.	a) Lagos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Tróia Resort Operações</b>					
Atlântic Ferries - Tráf. Loc. Flu. e Marít., S.A.	a) Grândola	95,77%	95,77%	95,77%	95,77%
Marina de Tróia, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Market, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Natura, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Troiareort-Investimentos Turísticos, S.A.	a) Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Troiareort, SGPS, S.A.	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Golf Time - Golfe e Invest. Turísticos, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Fitness</b>					
Acrobatic Title, S.A.	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solinca - Health & Fitness, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC Fitness, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pump, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urban Fit Ermesinde - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urban Fit Foz - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urban Fit Gaia - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urban Fit Maia - Gestão de Health Clubs, Lda.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Energia</b>					
Atelgen - Produção Energia, ACE	a) Barcelos	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
CAPWATT – Brainpower, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CAPWATT – ACE, S.A.	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

	Capwatt Colombo - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Engenho Novo Gás PT, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Engenho Novo Electricidade PT, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Hectare - Heat Power, ACE	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Évora – Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Decentralized Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt IV – Heat Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Maia - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Martim Longo - Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Vale do Caima - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Vale do Tejo - Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Estuário – Heat Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Lousado – Heat Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Alrota – Wind Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Chamusca – Bio Power, Unipessoal, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Capwatt Ferreira – Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Capwatt Graciosa – Green Storage, S.A.	a)	Santa Cruz da Graciosa	100,00%	100,00%		
	CAPWATT – SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis, Lda.	a)	Barcelos	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
	Companhia Térmica SERRADO, ACE	a)	Maia	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
	Companhia Térmica Tagol, Lda.	a)	Oeiras	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soternix - Produção de Energia, ACE	a)	Barcelos	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
	Suncoutim - Solar Energy, S.A.	a)	Faro	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
	Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais - Energia, S.A.	a)	Mangualde	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
	Capwatt México, S. de R. L. de C.V	a)	Cidade do México	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Futura Energía Inversiones, S.L.	a)	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Futura Carbono, S.L.	a)	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Futura Energía y Gas, S.L.	a)	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Futura Green Renovables, S.L.	a)	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Ecofutura Luz Energía, S.L.	a)	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Activos Imobiliários</b>							
	Bloco Q - Soc. Imobil, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Casa da Ribeira - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Centro Residencial da Maia, Urban., S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Cinclus Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Contry Club da Maia - Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Empreend. Imob. Quinta da Azenha, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fundo Esp. Inv. Imo. Fec. WTC	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoclub - Serviços Imobiliários, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imodivor - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imohotel - Emp. Turist. Imobiliários, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoponte - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosedas - Imobiliária e Serviços, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Implantação – Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Porturbe - Edifícios e Urbanizações, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium II - Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predisedas - Predial das Sedas, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Promessa Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC Assets, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sete e Meio Herdades - Inv. Agr. e Tur., S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soira - Soc. Imobiliária de Ramalde, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sótaqua - Soc. de Empreend. Turísticos	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Spinveste - Promoção Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Spinveste - Gestão Imobiliária SGII, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Urbisedas - Imobiliária das Sedas, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Vistas do Freixo - Emp. Tur. Imobiliários, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soltroia - Imob. de Urb. Turismo de Tróia, S.A.	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SII - Soberana Invest. Imobiliários, S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Tulipamar - Expl. Hoteleira Imob., S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marmagno - Expl. Hoteleira Imob., S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoresort - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marvero - Expl. Hotel. Im.. S.A.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	TROIAMED – Sociedade Mediação Imob., S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

<b>Engenharia Industrial</b>							
	SC, INDUSTRIALS, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Adira - Industrial Engineering Forming Solutions, S.A.	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Guimadira - Máquinas e Ferramentas, Lda.	a)	V. N. Gaia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Holding &amp; Outros</b>							
	Imobeauty, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC - Sociedade de Consultadoria, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC Finance BV	a)	Amesterdão	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC For - Ser. Formação e Desenvolv. Recursos Humanos, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	UP Invest., SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2) & 3)	Spinaraq Moçambique, Lda.	a)	Maputo	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
	Praedium – Serviços, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Inparví, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Société de Tranchage Isoroy, S.A.S.	a)	Honfleur	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Andar - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sociedade de Construções do Chile, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**Legenda:**

- 1) Empresa fundada no exercício;
  - 2) Alteração de segmento da Refrigeração & AVAC para Holding & Outros;
  - 3) Operações descontinuadas;
- a) Controlo detido por maioria dos votos.

As empresas subsidiárias foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral.

## 5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

As empresas associadas e empreendimentos conjuntos, suas sedes sociais, principais agregadores financeiros e proporção do capital detido em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 são as seguintes:

31 Março 2020										
Firma	Percentagem de capital detido			Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço
	Sede Social	Directo	Total							
<b>Empresas Associadas</b>										
<b>Holding &amp; Outros</b>										
a) Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	15 844 203	6 869 577	20 843 471	21 557 498	8 974 625	714 027	1 500 992
<b>Energia</b>										
b) Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	1 383 714	236 868	177 768	355 955	1 146 846	178 187	270 362
<b>a) Dados de Dezembro 2019</b>				<b>17 227 917</b>	<b>7 106 445</b>	<b>21 021 239</b>	<b>21 913 453</b>	<b>10 121 471</b>	<b>892 214</b>	<b>1 771 354</b>
<b>b) Dados de Fevereiro 2020</b>										

31 Dezembro 2019										
Firma	Percentagem de capital detido			Total Activos	Total Passivos	Total Custos	Total Proveitos	Capital Próprio	Resultado Líquido	Valor de Balanço
	Sede Social	Directo	Total							
<b>Empresas Associadas</b>										
<b>Holding &amp; Outros</b>										
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	15 844 203	6 869 577	20 843 471	21 557 498	8 974 625	714 027	1 445 296
<b>Energia</b>										
Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	1 119 859	104 267	1 307 226	2 322 818	1 015 593	1 015 593	222 162
				<b>16 964 062</b>	<b>6 973 844</b>	<b>22 150 697</b>	<b>23 880 316</b>	<b>9 990 218</b>	<b>1 729 620</b>	<b>1 667 459</b>

As empresas associadas e empreendimentos conjuntos foram incluídos na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

A 31 de Dezembro de 2019, os valores de balanço nulos resultam da redução do valor de aquisição por aplicação do método da equivalência patrimonial, descontinuando o reconhecimento da sua parte de perdas adicionais ao abrigo da IAS 28.

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos, foi o seguinte:

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>1 667 459</b>	<b>1 623 906</b>
Aquisições durante o período	-	-
Liquidação durante o período	-	-
Equivalência patrimonial	103 895	303 238
Dividendos recebidos	-	(259 686)
Mudança de método de consolidação	-	-
<b>Saldo em 31 Dezembro</b>	<b>1 771 354</b>	<b>1 667 459</b>
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	-	-
	<b>1 771 354</b>	<b>1 667 459</b>

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 103.895 euros em resultados relativos a empresas associadas (303.238 euros em 31 de Dezembro de 2019), e não teve impacto em reservas em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foram recebidos dividendos que totalizam cerca de 260.000 euros liquidados pelas participadas Lidergraf - Artes Gráficas, Lda e Feneralt - Produção de Energia, ACE.

## 6. OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS

As empresas incluídas em Outros Activos Financeiros são as empresas cujas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 são as seguintes:

		Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
		31 Março 2020		31 Dezembro 2019		31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Firma		Directo	Total	Directo	Total		
<b>Troia Resort Operações</b>							
Infratróia - Infraestruras de Tróia, E.M.	Grândola	25,90%	25,90%	25,90%	25,90%	64 747	64 747
<b>Outros Ativos</b>							
Net, SA	Lisboa	0,98%	0,98%	0,98%	0,98%	23 034	23 034
Outros Investimentos						376 301	366 610
<b>Total</b>						<b>464 082</b>	<b>454 391</b>

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b>Investimentos a custo</b>				
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>746 229</b>	-	<b>962 273</b>	-
Aquisições durante o período	22 067	-	93 796	-
Alienações durante o período	(12 376)	-	(294 278)	-
Fusão	-	-	-	-
Varição de perímetro	-	-	(15 562)	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>755 920</b>	-	<b>746 229</b>	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(291 838)	-	(291 838)	-
	<b>464 082</b>	-	<b>454 391</b>	-
<b>Outros investimentos</b>	<b>464 082</b>	-	<b>454 391</b>	-

## 7. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No exercício findo em 31 de Março de 2020 a alteração ocorrida no período foi apenas a constituição da Capwatt Graciosa – Green Storage, S.A.

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

31 MARÇO 2020

### 8. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante os exercícios findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos fixos tangíveis							Total dos Activos Fixos Tangíveis
	Terrenos e Recursos Naturais	Edifícios e Outras Construções	Equipamentos	Equipamento de Transporte	Equipamento Administrativo	Outros Activos Fixos Tangíveis	Activos Fixos Tangíveis em Curso	
<b>Activo bruto:</b>								
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>46 894 417</b>	<b>157 722 696</b>	<b>290 993 985</b>	<b>804 015</b>	<b>4 646 076</b>	<b>3 122 412</b>	<b>18 562 090</b>	<b>522 745 691</b>
Variações do perímetro (entradas) (Nota 7)	-	2 132 485	3 503 303	27 388	457 256	83 001	11 278	6 214 711
Variações do perímetro (saídas) (Nota 7)	-	(824)	(479 319)	(59 513)	(589 854)	(427 517)	(44 136)	(1 601 163)
Transferência de locação financeira	-	-	(36 166 400)	-	-	-	-	(36 166 400)
Investimento	469 698	581 093	519 156	41 714	427	69 802	35 800 143	37 482 033
Desinvestimento	(2 329 570)	(6 028 807)	(3 929 878)	(185 400)	(75 730)	(8 955)	(85 091)	(12 643 431)
Variações cambiais	-	-	-	168	9	-	725	902
Transferências	93 116	1 203 467	6 535 555	(168)	297 581	291 016	(6 357 349)	2 063 218
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2020</b>	<b>45 127 661</b>	<b>155 610 110</b>	<b>260 976 402</b>	<b>628 204</b>	<b>4 735 765</b>	<b>3 129 759</b>	<b>47 887 660</b>	<b>518 095 561</b>
Investimento	98 789	179 857	103 881	-	-	2 227	6 590 996	6 975 750
Desinvestimento	(707 871)	(2 319 671)	(1 126 082)	-	(411)	-	-	(4 154 035)
Variações cambiais	-	-	-	(577)	(32)	-	(9 235)	(9 844)
Transferências	-	8 090	(371 912)	577	70 418	125 820	(2 172 767)	(2 339 774)
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>44 518 579</b>	<b>153 478 386</b>	<b>259 582 289</b>	<b>628 204</b>	<b>4 805 740</b>	<b>3 257 806</b>	<b>52 296 654</b>	<b>518 567 658</b>
<b>Depreciações acumuladas:</b>								
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>-</b>	<b>47 007 288</b>	<b>171 521 141</b>	<b>716 256</b>	<b>3 685 341</b>	<b>2 421 478</b>	<b>-</b>	<b>225 351 503</b>
Variações do perímetro (entradas) (Nota 7)	-	550 430	2 618 209	11 364	403 561	72 820	-	3 656 384
Variações do perímetro (saídas) (Nota 7)	-	(824)	(361 586)	(59 513)	(580 419)	(352 453)	-	(1 354 795)
Transferência de locação financeira	-	-	(19 264 304)	-	-	-	-	(19 264 304)
Depreciações do período	-	3 256 479	18 199 705	17 241	364 493	149 809	-	21 987 727
Desinvestimento	-	(2 029 861)	(1 630 444)	(148 050)	(77 032)	(7 716)	-	(3 893 103)
Variações cambiais	-	-	-	168	7	-	-	175
Transferências	-	-	-	(976)	(49)	7	-	(1 018)
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2020</b>	<b>-</b>	<b>48 783 512</b>	<b>171 082 721</b>	<b>536 490</b>	<b>3 795 902</b>	<b>2 283 945</b>	<b>-</b>	<b>226 482 570</b>
Depreciações do período	-	830 101	4 016 335	3 489	87 615	40 477	-	4 978 017
Desinvestimento	-	(560 156)	(297 734)	-	(411)	-	-	(858 301)
Variações cambiais	-	-	-	(577)	(24)	-	-	(601)
Transferências	-	-	(711 164)	577	24	-	-	(710 563)
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>-</b>	<b>49 053 457</b>	<b>174 090 156</b>	<b>539 979</b>	<b>3 883 106</b>	<b>2 324 422</b>	<b>-</b>	<b>229 891 120</b>
<b>Perdas por imparidades acumuladas:</b>								
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>4 213 519</b>	<b>21 444 385</b>	<b>5 478 404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 136 308</b>
Perdas de imparidade do período	16 011	12 662	523	-	-	-	-	29 196
Reversão de perdas de imparidade	(26 366)	(79 693)	(523)	-	-	-	-	(106 583)
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2020</b>	<b>4 203 164</b>	<b>21 377 354</b>	<b>5 478 404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 058 922</b>
Perdas de imparidade do período	1 369	1 028	-	-	-	-	-	2 397
Reversão de perdas de imparidade	(3 106)	(506 784)	-	-	-	-	-	(509 890)
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>4 201 427</b>	<b>20 871 598</b>	<b>5 478 404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 551 429</b>
<b>Valor líquido</b>								
<b>A 31 Dezembro 2019</b>	<b>40 924 497</b>	<b>85 449 244</b>	<b>84 415 277</b>	<b>91 714</b>	<b>939 863</b>	<b>845 814</b>	<b>47 887 660</b>	<b>260 554 068</b>
<b>A 31 Março 2020</b>	<b>40 317 152</b>	<b>83 553 331</b>	<b>80 013 729</b>	<b>88 225</b>	<b>922 634</b>	<b>933 384</b>	<b>52 296 654</b>	<b>258 125 109</b>



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

Os valores mais significativos incluídos na rubrica de Activos Fixos Tangíveis em curso referem-se aos seguintes projectos:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Troiaresort	2 181 426	1 864 554
Reconstrução / remodelação de fábricas e projectos de gestão	45 338 310	42 909 497
Renovação / Aberturas Segmento Hotelaria	1 285 515	1 031 671
Remodelação / Aberturas de Health Clubs	1 090 764	1 341 787
Renovação / Manutenção Marmagno + Aqualuz de Tróia	1 583 518	315 110
Renovação / Manutenção Segmento Troia Resort Operações	678 547	241 898
Engenharia Industrial	72 837	43 897
Outros	65 737	139 246
	<b>52 296 654</b>	<b>47 887 660</b>

Os montantes sobre Reconstrução / remodelação de fábricas e projectos de gestão incluem o projecto da Central de Cogeração que está a ser desenvolvido no segmento da Energia.

O valor dos ativos sob direito de uso a 31 de Março de 2020, fruto da adopção da IFRS 16 é o seguinte:

	Edifícios e Outras Construções	Equipamentos	Equipamento de Transporte	Total
<b>Activo bruto:</b>				
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>50 087 064</b>	<b>18 278</b>	<b>1 929 721</b>	<b>52 035 063</b>
Variações do perímetro (entradas) (Nota 7)	142 817	-	11 923	154 740
Variações do perímetro (saídas) (Nota 7)	(204 723)	-	(924 173)	(1 128 896)
Transferência de locação financeira	-	36 166 400	-	36 166 400
Investimento	6 115 544	-	1 249 562	7 365 106
Desinvestimento	-	-	(425 757)	(425 757)
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2020</b>	<b>56 140 702</b>	<b>36 184 678</b>	<b>1 841 276</b>	<b>94 166 656</b>
Investimento	4 115 523	718 300	101 130	4 934 953
Desinvestimento	-	-	(23 369)	(23 369)
Transferências	-	2 645 098	-	2 645 098
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>60 256 225</b>	<b>39 548 076</b>	<b>1 919 037</b>	<b>101 723 338</b>
<b>Depreciações acumuladas:</b>				
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	-	-	-	-
Variações do perímetro (entradas) (Nota 7)	48 445	-	2 878	51 323
Variações do perímetro (saídas) (Nota 7)	(51 357)	-	(437 644)	(489 001)
Transferência de locação financeira	-	19 264 304	-	19 264 304
Depreciações do período	6 380 187	1 868 770	930 513	9 179 470
Desinvestimento	-	-	(55 521)	(55 521)
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2020</b>	<b>6 377 275</b>	<b>21 133 074</b>	<b>440 226</b>	<b>27 950 575</b>
Depreciações do período	1 694 268	613 167	159 352	2 466 787
Desinvestimento	-	-	(6 887)	(6 887)
Transferências	-	711 164	-	711 164
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>8 071 544</b>	<b>22 457 406</b>	<b>592 692</b>	<b>31 121 642</b>
<b>Valor líquido</b>				
<b>A 31 Dezembro 2019</b>	<b>49 763 427</b>	<b>15 051 604</b>	<b>1 401 050</b>	<b>66 216 081</b>
<b>A 31 Março 2020</b>	<b>52 184 681</b>	<b>17 090 670</b>	<b>1 326 345</b>	<b>70 601 696</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

O valor referente a ativos sobre direito de uso inclui leasings financeiros que já estavam considerados no ativo fixo tangível anteriormente à aplicação IFRS 16, e foram transferidos para ativo sob direito de uso no âmbito desta IFRS no montante de 17.086.821 euros.

Durante os exercícios findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, o movimento ocorrido no valor dos activos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos Intangíveis				Total dos Activos Intangíveis
	Propriedade Industrial e Outros Direitos	Software	Outros Activos Intangíveis	Activos Intangíveis em Curso	
<b>Activo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>9 208 866</b>	<b>5 346 783</b>	<b>5 116 864</b>	<b>2 154 467</b>	<b>21 826 981</b>
Variações do perímetro (entradas) (Nota 7)	-	73 544	-	-	73 544
Variações do perímetro (saídas) (Nota 7)	-	(735 159)	-	(21 782)	(756 941)
Investimento	31 792	58 589	281 890	1 363 709	1 735 980
Desinvestimento	-	(117)	(1 155 653)	(3 325)	(1 159 095)
Transferências	278 267	392 022	810 540	(1 841 253)	(360 424)
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>9 518 925</b>	<b>5 135 662</b>	<b>5 053 641</b>	<b>1 651 816</b>	<b>21 360 044</b>
Investimento	-	-	-	106 946	106 946
Transferências	3 922	24 025	788 270	(17 425)	798 792
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>9 522 847</b>	<b>5 159 687</b>	<b>5 841 911</b>	<b>1 741 337</b>	<b>22 265 782</b>
<b>Amortizações acumuladas</b>					
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>3 014 039</b>	<b>4 346 694</b>	<b>3 079 070</b>	-	<b>10 439 803</b>
Variações do perímetro (entradas) (Nota 7)	-	68 721	-	-	68 721
Variações do perímetro (saídas) (Nota 7)	-	(674 599)	-	-	(674 599)
Amortizações do período	417 417	680 882	153 412	-	1 251 711
Desinvestimento	-	(447)	-	-	(447)
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2020</b>	<b>3 431 456</b>	<b>4 421 251</b>	<b>3 232 482</b>	-	<b>11 085 189</b>
Amortizações do período	98 048	123 017	77 480	-	298 545
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>3 529 504</b>	<b>4 544 268</b>	<b>3 309 962</b>	-	<b>11 383 734</b>
<b>Perdas por imparidade</b>					
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2019</b>	<b>89 536</b>	-	<b>600 000</b>	-	<b>689 536</b>
<b>Saldo inicial a 1 Janeiro 2020</b>	<b>89 536</b>	-	<b>600 000</b>	-	<b>689 536</b>
<b>Saldo final a 31 Março 2020</b>	<b>89 536</b>	-	<b>600 000</b>	-	<b>689 536</b>
<b>Valor líquido</b>					
<b>A 31 Dezembro 2019</b>	<b>5 997 933</b>	<b>714 411</b>	<b>1 221 159</b>	<b>1 651 816</b>	<b>9 585 320</b>
<b>A 31 Março 2020</b>	<b>5 903 807</b>	<b>615 419</b>	<b>1 931 949</b>	<b>1 741 337</b>	<b>10 192 513</b>

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, não foram registadas perdas por imparidade, relativas a Activos Intangíveis.

Em Março de 2020, os Activos Intangíveis da Marina de Tróia ascendem ao montante líquido de 5.062.750 euros (5.097.526 euros em 31 de Dezembro de 2019).

## 9. GOODWILL

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, o movimento ocorrido no valor do Goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Valor Bruto:</b>		
<b>Saldo inicial</b>	<b>62 858 391</b>	<b>77 503 717</b>
Aquisição adicional de partes de capital em filiais	-	-
Aumentos por aquisições de filiais	-	9 020 352
Diminuições por alienações de filiais	-	23 665 678
Abates	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>62 858 391</b>	<b>62 858 391</b>
<b>Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22):</b>		
Saldo inicial	29 221 018	25 478 909
Aumentos	-	3 742 109
Diminuições	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>29 221 018</b>	<b>29 221 018</b>
<b>Total Acumulado</b>	<b>33 637 373</b>	<b>33 637 373</b>

## 10. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS NÃO CORRENTES

O detalhe dos Outras dívidas de terceiros não correntes em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, é o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Empréstimos concedidos a empresas relacionadas</b>		
Outros	34 916	34 916
	<b>34 916</b>	<b>34 916</b>
Perdas por imparidade (Nota 22)	(34 916)	(34 916)
	-	-
<b>Clientes e outros devedores</b>		
Devedores por alienação de Investimentos Financeiros	8 803 506	8 803 506
Outros	1 117 903	1 117 903
Perdas por imparidade (Nota 22)	-	-
	<b>9 921 409</b>	<b>9 921 409</b>
<b>Outros activos financeiros</b>	<b>39 258</b>	<b>39 258</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

<b>Gastos a reconhecer</b>		
Comissões bancárias	-	-
	-	-
<b>Total de instrumentos financeiros</b>	<b>9 960 667</b>	<b>9 960 667</b>
<b>Outras dívidas de terceiros não correntes</b>	<b>9 960 667</b>	<b>9 960 667</b>

O valor considerado na rubrica “Devedores por alienação de Investimentos Financeiros” é relativo ao valor a receber da venda realizada em exercícios anteriores das participações das sociedades, UPK GESTÃO DE FACILITIES E MANUTENÇÃO S.A. e Prédios Privados Imobiliária S.A.

Os valores incluídos em “Outros activos de Clientes e Outros Devedores” é relativo essencialmente a adiantamentos para cobrança de impostos em processo de amnistia fiscal em 2002 (803 milhares de euros) entre outros.

## 11. INVENTÁRIOS

O detalhe dos Inventários em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 é o seguinte, explicitando os valores correspondentes a empreendimentos imobiliários:

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Mercadorias	10 567 964	9 504 080	11 333 334	10 036 775
Mercadorias em poder de terceiros	-	-	-	-
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	2 652 233	-	3 168 424	-
Produtos acabados e intermédios	7 876 698	6 526 100	7 980 772	6 434 958
Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos	-	-	-	-
Produtos e trabalhos em curso	31 199 098	30 573 689	31 085 000	30 612 987
Adiantamentos por conta de compras	-	-	-	-
	<b>52 295 993</b>	<b>46 603 869</b>	<b>53 567 530</b>	<b>47 084 720</b>
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 22)	(3 998 682)	(2 746 637)	(4 423 970)	(2 850 218)
<b>Total Acumulado</b>	<b>48 297 311</b>	<b>43 857 232</b>	<b>49 143 560</b>	<b>44 234 502</b>

## 12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 é o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Clientes correntes</b>	79 258 662	55 874 552
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 22)	(3 047 182)	(3 230 862)
	76 211 480	52 643 690
<b>Estado e outros entes públicos</b>	9 056 512	8 735 445
<b>Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas</b>	275 325	848 039
<b>Outros activos correntes</b>		
Fornecedores c/c - saldos devedores	2 636 883	869 776
Outros devedores	2 597 464	4 490 477
Devedores por alienação de investimentos financeiros	11 449 407	11 449 407
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	-	5
	16 959 079	17 657 704
Acréscimo de rendimentos - Juros a receber	-	8
Acresc. De rendimentos - Facturação a emitir por prestação de serviços	891 772	856 153
Outros acréscimos de rendimentos	2 719 886	2 626 363
Gastos a reconhecer - rendas	292 945	294 159
Gastos a reconhecer - fornecimentos e serviços externos	1 376 420	1 411 130
Gastos a reconhecer - encargos financeiros	229 578	114 397
Outros activos correntes	1 323 726	902 103
	6 834 327	6 204 313
<b>Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 22)</b>	<b>(1 669 193)</b>	<b>(1 669 193)</b>
	107 392 205	83 571 959

Os principais saldos que compõem a rubrica de "Outros devedores" são impostos a recuperar no estrangeiro (2.055 milhares euros na Roménia) e um montante a receber referente à venda, em 2017, de lotes de terrenos (496 milhares euros), entre outros.

A rubrica alienação de investimentos financeiros inclui (i) saldo a receber da alienação da UPK - GESTÃO DE FACILITIES E MANUTENÇÃO, S.A. e (ii) saldo a receber relativo à alienação da Prédios Privados – Imobiliária, S.A. (10.000 milhares de euros).

A rubrica de outros ativos correntes inclui acréscimo de rendimentos relativo a obras em curso no final do exercício.

## 13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A empresa detém instrumentos financeiros derivados ao justo valor baseado em cotações de mercado de energia, gás, electricidade e licenças de CO2. A variação face ao ano passado em que o valor era nulo deve-se à aquisição do Grupo Futura.

	Activo	Passivo	Vencimento
<b>Cobertura de justo valor</b>	<b>21 558 585</b>	<b>14 536 623</b>	
- Swaps de matérias primas	21 558 585	14 536 623	
Electricidade	20 222 340	13 383 674	2020
Electricidade	1 107 346	970 303	2021
Electricidade	228 899	182 646	2022
<b>Depósitos</b>			
Outros instrumentos - garantias recebidas		3 697 010	
Outros instrumentos - garantias prestadas	8 312 559		
	<b>29 871 143</b>	<b>18 233 633</b>	

A valorização dos derivados é baseada em cotações indicadas por entidades externas, as quais são confrontadas em cada data de reporte, com cotações de mercado disponíveis em plataformas de informação financeira, pelo que de acordo com os requisitos da IFRS 13, o justo valor dos derivados é classificado como de nível 2 não tendo ocorrido alterações entre níveis no período. Estas entidades utilizam informação de mercados e técnicas de desconto de fluxos de caixa futuros geralmente aceites. Todos os instrumentos financeiros contratados são para cobertura do preço. Estes instrumentos não vencem juros.

## 14. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 Março 2020	31 Dezembro 2019	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Homogeneização de amortizações	371 379	362 168	4 145 485	4 196 711
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	4 998 639	5 047 662	-	-
Anulação de Activos fixos tangíveis e intangíveis	71 250	71 250		
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	187 091	245 870
Prejuízos fiscais reportáveis	14 371 852	14 371 852	-	-
Anulação de existências	-	-	265 944	265 944
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mlp	-	-	6 461 637	6 456 560
Outros	818 081	818 138	1 250 871	1 267 005
	<b>20 631 200</b>	<b>20 671 070</b>	<b>12 311 028</b>	<b>12 432 090</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

Os movimentos em impostos diferidos foram os seguintes:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 Março 2020	31 Dezembro 2019	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Saldo inicial</b>	<b>20 671 070</b>	<b>22 997 895</b>	<b>12 432 090</b>	<b>12 984 582</b>
<b>Efeito em resultados:</b>				
Homogeneização de amortizações	9 211	(16 894)	(51 226)	(331 018)
Provisões e perdas por imparid. de activos não aceites fiscalmente	-	-	-	-
Anulação de activos fixos tangíveis e intangíveis	-	-	-	-
Anulação de acréscimos e diferimentos	-	-	-	-
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	(118 529)	-
Prejuízos fiscais reportáveis	-	(2 380 000)	-	-
Imparidade de Activos	(49 024)	(59 158)	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-
Efeito de alteração de taxa de imposto	-	-	-	-
Outros	(57)	2 653	(11 058)	(221 475)
	<b>(39 870)</b>	<b>(2 453 399)</b>	<b>(180 812)</b>	<b>(552 493)</b>
<b>Efeito em reservas:</b>				
Instrumentos financeiros	-	-	-	-
Outros	-	-	59 750	-
	-	-	<b>59 750</b>	-
<b>Varição de perímetro</b>		<b>126 575</b>		
Outros	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>20 631 200</b>	<b>20 671 070</b>	<b>12 311 028</b>	<b>12 432 090</b>

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam activos por impostos diferidos relativos a prejuízos fiscais, em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, utilizando para o efeito as taxas de imposto naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 Março 2020			31 Dezembro 2019		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2014	13 046 930	2 739 855	2026	13 046 930	2 739 855	2026
Gerados em 2015	43 839 192	9 206 230	2027	43 839 192	9 206 230	2027
Gerados em 2016	11 551 269	2 425 767	2028	11 551 269	2 425 767	2028
Gerados em 2017	-	-	2022	-	-	2022
Gerados em 2018	-	-	2023	-	-	2023
Gerados em 2019	-	-	2024	-	-	2024
Gerados em 2020	-	-	2025	-	-	-
	<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>		<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>						
	-	-		-	-	
	<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>		<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>	

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

A constituição de activos por impostos diferidos teve por base a análise da pertinência do seu reconhecimento, designadamente no que concerne à possibilidade de os mesmos virem a ser recuperados, atendendo às perspectivas de médio e longo prazo do Grupo.

Os activos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação em vigor, ou anunciadas para estarem em vigor, à data da reversão das diferenças temporárias.

Os activos por impostos diferidos reconhecidos resultantes de prejuízos fiscais são registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro.

A avaliação dos activos por impostos diferidos baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo, periodicamente revistos e actualizados.

Em 31 de Março de 2020 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 35.082.374 euros (30.133.980 euros em 31 de Dezembro de 2019), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que se detalham como segue:

	31 Março 2020			31 Dezembro 2019		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2014	1 064 865	223 622	2026	1 064 865	223 622	2026
Gerados em 2015	1 912 800	401 688	2027	1 912 800	401 688	2027
Gerados em 2016	1 375 530	288 861	2028	1 375 530	288 861	2028
Gerados em 2017	21 131 360	4 437 586	2022	21 131 360	4 437 586	2022
Gerados em 2018	3 220 254	676 253	2023	3 220 254	676 253	2023
Gerados em 2019	921 377	193 489	2024	921 377	193 489	2024
Gerados em 2020	4 933 792	1 036 096	2025			
	<b>34 559 978</b>	<b>7 257 595</b>		<b>29 626 186</b>	<b>6 221 499</b>	
Sem limite de data de utilização	-	-		-	-	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	522 396	115 863		507 794	112 797	
	<b>522 396</b>	<b>115 863</b>		<b>507 794</b>	<b>112 796</b>	
	<b>35 082 374</b>	<b>7 373 458</b>		<b>30 133 980</b>	<b>6 334 296</b>	



## 15. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Numerário	442 004	364 406
Depósitos bancários	19 668 756	7 218 230
Aplicações de tesouraria	4 719	4 719
<b>Caixa e equivalentes de caixa no balanço</b>	<b>20 115 478</b>	<b>7 587 355</b>
Descobertos bancários (Nota 18)	-	-
Depósito caução	-	-
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa</b>	<b>20 115 478</b>	<b>7 587 355</b>

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos no balanço na rubrica de Empréstimos (Nota 18).

## 16. CAPITAL PRÓPRIO

A Sonae Capital, SGPS, SA tem o capital social representado por 250.000.000 de acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de um euro.

No exercício findo em 31 de Março de 2020 a Sonae Capital SGPS, S.A., detém 3.212.789 acções próprias (3.670.823 acções em 31 de Dezembro de 2019), registadas por 1.020.877 euros (1.105.573 euros em 31 de Dezembro de 2018).

Em outras reservas estão incluídos os montantes correspondentes a uma reserva de igual montante ao das acções próprias detidas pela sociedade mãe do Grupo, reserva esta indisponível enquanto a sociedade as mantiver.

As reservas e resultados transitados do Grupo Sonae Capital incluem as seguintes rubricas:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Reserva de Cisão	132 638 253	132 638 253
Reservas de conversão	143 670	145 508
Reservas de justo valor	-	-
Reservas de cobertura	-	-
Outras	(165 799 020)	(152 302 516)
Depósito caução	-	-
<b>Outras Reservas e Resultados Transitados</b>	<b>(33 017 097)</b>	<b>(19 518 755)</b>

### Reserva de Cisão

Em consequência do projecto de cisão, foi criada uma Reserva de Cisão no valor de 132.638.253 euros a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

### Reservas de conversão cambial

A reserva de conversão monetária, resulta da transposição para euros das demonstrações financeiras de subsidiárias expressas em outra moeda funcional e será reciclado por resultados quando as empresas forem liquidadas ou vendidas.

As variações ocorridas nas rubricas que constituem o Capital Próprio estão detalhadas na Demonstração de Variações de Capitais Próprios.

## 17. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

Os movimentos desta rubrica durante os exercícios findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro 2019 foram os seguintes:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Saldo inicial em 1 de Janeiro</b>	<b>2 184 277</b>	<b>9 440 091</b>
Varição de percentagem por aquisição / aumentos capital	-	-
Varição das Reservas de Cobertura	-	-
Varição de percentagem em filiais	-	(7 540 682)
Varição resultante da conversão cambial	9 588	(160 038)
Distribuição de Dividendos	-	(854 377)
Outras variações	(35 422)	15 993
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	220 150	1 283 289
<b>Saldo final</b>	<b>2 378 594</b>	<b>2 184 277</b>

## 18. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>				
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>a)</sup>	4 000 000	-	8 900 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>b)</sup>	-	17 500 000	-	17 500 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>c)</sup>	10 000 000	-	10 000 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>d)</sup>	2 000 000	5 000 000	2 000 000	6 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>e)</sup>	18 000 000	-	33 800 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>f)</sup>	-	8 250 000	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial <sup>g)</sup>	-	30 000 000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(14 830)	-	(16 545)
Outros	1 492 546	948 930	1 867 612	1 158 248
	<b>35 492 546</b>	<b>61 684 100</b>	<b>56 567 612</b>	<b>24 641 703</b>
<b>Descobertos bancários (Nota 15)</b>	-	-	-	-
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>35 492 546</b>	<b>61 684 100</b>	<b>56 567 612</b>	<b>24 641 703</b>
<b>Empréstimos por Obrigações</b>				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 <sup>h)</sup>	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2019/2024 <sup>i)</sup>	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2019/2026 <sup>j)</sup>	2 000 000	13 000 000	2 000 000	13 000 000
Obrigações Sonae Capital 2019/2024 II <sup>k)</sup>	-	12 500 000	-	12 500 000
Obrigações Sonae Capital 2020/2024 <sup>l)</sup>	-	15 000 000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	-	(438 229)	-	(407 013)
<b>Empréstimos por Obrigações</b>	<b>2 000 000</b>	<b>70 061 771</b>	<b>2 000 000</b>	<b>55 092 987</b>
<b>Outros empréstimos</b>	<b>2 330 272</b>	<b>-</b>	<b>2 213 099</b>	<b>-</b>
	<b>39 822 818</b>	<b>131 745 871</b>	<b>60 780 711</b>	<b>79 734 690</b>

a) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 4 de Janeiro de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes;

b) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 29 de Setembro de 2017 e válido até Setembro de 2021;

c) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes;

d) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019;

e) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, sem garantia de subscrição, iniciado em 20 de Dezembro de 2017 com renovações anuais. Emissões colocadas junto de investidores institucionais;

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

31 MARÇO 2020

- f) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Dezembro de 2013, válido até Fevereiro de 2024, com amortizações anuais a partir de 2022;
- g) Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 26 de Agosto de 2009 e válido até Agosto de 2022;
- h) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29 de Julho de 2021. As obrigações vencem juros semestralmente;
- i) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2024 no valor de 15.000.000 euros reembolsável no 8º e 10º cupões, com fim em 26 de Junho de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente;
- j) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2026 no valor de 15.000.000 euros reembolsável em prestações anuais a partir do 2º cupão, inclusive, com fim em 28 de Junho de 2026. As obrigações vencem juros semestralmente;
- k) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2024 II no valor de 12.500.000 euros reembolsável numa única prestação em 8 de Agosto de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente;
- l) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2020/2024 no valor de 15.000.000 euros reembolsável numa única prestação em 20 de Março de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários em vigor a 31 de Março de 2020 era em média 1,11% (1,10% em 31 de Dezembro de 2019).

Os empréstimos bancários mencionados vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor do respetivo prazo de cada emissão.

No caso de alguma instituição Bancária ou investidor titular de papel comercial emitido não renovar, nas datas de vencimento, as respetivas tomadas, o Grupo dispõe linhas de crédito disponíveis para fazer face a essas não renovações.

A rubrica de Outros inclui os Subsídios de Investimento recebidos em 2019 e 2020.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	43 453 970	1 682 063	64 426 440	1 442 393
N+2	43 246 105	1 139 944	40 384 194	1 172 157
N+3	41 169 725	830 797	7 899 454	729 481
N+4	25 858 474	707 441	10 098 372	526 589
N+5	25 266 204	258 543	25 258 873	363 507
Após N+5	5 000 000	69 375	5 000 000	69 375
	<b>183 994 478</b>	<b>4 688 163</b>	<b>153 067 334</b>	<b>4 303 502</b>
Actividades descontinuadas	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>183 994 478</b>	<b>4 688 163</b>	<b>153 067 334</b>	<b>4 303 502</b>

## 19. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 a rubrica Outros dívidas a terceiros não correntes pode ser detalhada como segue:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Empréstimos obtidos e outros valores a pagar a empresas relacionadas</b>		
Outros	216 645	216 645
	<b>216 645</b>	<b>216 645</b>
<b>Outros credores</b>		
Credores do processo de reestruturação Torralta	875 556	853 007
Outros	3 235 376	6 551 628
	<b>4 110 932</b>	<b>7 404 635</b>
<b>Proveitos diferidos</b>		
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 20)	386 943	386 943
	<b>386 943</b>	<b>386 943</b>
<b>Responsabilidades por pensões</b>		
<b>Outras dívidas de terceiros não-correntes</b>	<b>4 714 519</b>	<b>8 008 222</b>
<b>Actividades descontinuadas</b>	-	-
<b>Outras dívidas a terceiros não correntes</b>	<b>4 714 519</b>	<b>8 008 222</b>

## 20. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS EM ACÇÕES

O Grupo Sonae Capital concedeu em 2012 e nos anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções Sonae Capital SGPS, SA. a adquirir a custo zero, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efectuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das acções, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae Capital na data de vencimento.

Em 31 de Março de 2020 e 31 de Dezembro de 2019, o valor de mercado (com dados a 31 de dezembro de 2019) do total das responsabilidades decorrentes dos planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

Ações	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor a 31.12.2019	
				31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Ações</b>					
	2016	2019		-	114 344
	2017	2020	13	28 962	469 633
	2018	2021	16	326 524	401 908
	2019	2022	15	391 351	391 351
<b>Total</b>				<b>746 837</b>	<b>1 377 236</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

Ações	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Registado em outras dívidas a terceiros não correntes (Nota 19)	157 666	392 748
Registado em outras dívidas a terceiros correntes (Nota 21)	264 043	659 361
Registado em reservas	(421 709)	(670 544)
<b>Valor registado em gastos com pessoal</b>	<b>-</b>	<b>381 564</b>

## 21. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, os Fornecedores tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Fornecedores</b>	<b>23 843 383</b>	<b>31 993 293</b>
<b>Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas</b>	<b>421 872</b>	<b>732 495</b>
<b>Outros passivos correntes</b>		
Fornecedores de activos fixos	2 985 211	2 978 336
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	3 873 451	3 300 637
Outros credores	10 210 909	7 742 060
Estado e outros entes públicos	4 142 205	4 149 161
Acréscimos de gastos com pessoal	6 675 222	7 824 249
Obras já facturadas mas ainda não realizadas	-	3 455 130
Acréscimos de gastos de compras - segmento Energia	490 551	513 924
Encargos financeiros a liquidar	220 779	268 048
Outros passivos	54 096 750	25 532 372
	<b>82 695 078</b>	<b>55 763 917</b>
<b>Fornecedores e outros passivos correntes</b>	<b>106 960 334</b>	<b>88 489 705</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

O montante considerado na rubrica Outros inclui montantes relativos a credores por acréscimos de gastos e rendimentos a reconhecer.

## 22. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

Os movimentos ocorridos nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os exercícios findos em 31 de Março de 2020 e 31 de Dezembro de 2019 foram os seguintes:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2020	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Transferências	Saldo em 31 Março 2020
<b>Perdas por imparidade acumuladas em:</b>						
Activos fixos tangíveis (Nota 8)	31 058 922	2 397	(509 890)	-	-	30 551 429
Activos intangíveis (Nota 8)	689 536	-	-	-	-	689 536
Goodwill (Nota 9)	29 221 018	-	-	-	-	29 221 018
Outros investimentos (Nota 6)	291 838	-	-	-	-	291 838
Outras dívidas de terceiros não correntes (Nota 10)	34 916	-	-	-	-	34 916
Clientes (Nota 12)	3 230 862	9 966	(133 878)	(59 768)	-	3 047 182
Outras dívidas de terceiros (Nota 12)	1 669 193	-	-	-	-	1 669 193
Inventários (Nota 11)	4 423 970	-	(425 288)	-	-	3 998 682
<b>Provisões não correntes</b>	<b>3 123 285</b>	<b>4 195</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 127 481</b>
<b>Provisões correntes</b>	<b>2 907 863</b>	<b>85 081</b>	<b>(3 134)</b>	<b>(6 250)</b>	<b>-</b>	<b>2 983 560</b>
<b>Total</b>	<b>76 651 402</b>	<b>101 639</b>	<b>(1 072 190)</b>	<b>(66 018)</b>	<b>-</b>	<b>75 614 835</b>

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2019	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Transferências	Saldo em 31 Dezembro 2019
<b>Perdas por imparidade acumuladas em:</b>						
Activos fixos tangíveis (Nota 8)	31 136 308	29 196	(106 582)	-	-	31 058 922
Activos intangíveis (Nota 8)	689 536	-	-	-	-	689 536
Goodwill (Nota 9)	25 478 909	3 742 109	-	-	-	29 221 018
Outros investimentos (Nota 6)	291 838	-	-	-	-	291 838
Outras dívidas de terceiros não correntes (Nota 10)	34 916	-	-	-	-	34 916
Clientes (Nota 12)	6 230 300	442 589	(1 562 563)	(8 306)	(1 871 158)	3 230 862
Outras dívidas de terceiros (Nota 12)	1 848 583	246 233	(425 623)	-	-	1 669 193
Inventários (Nota 11)	6 152 875	1 127 700	(2 856 605)	-	-	4 423 970
<b>Provisões não correntes</b>	<b>3 079 824</b>	<b>43 461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 123 285</b>
<b>Provisões correntes</b>	<b>3 286 698</b>	<b>485 881</b>	<b>(504 071)</b>	<b>(360 646)</b>	<b>-</b>	<b>2 907 863</b>
<b>Total</b>	<b>78 229 787</b>	<b>6 117 169</b>	<b>(5 455 444)</b>	<b>(368 952)</b>	<b>(1 871 158)</b>	<b>76 651 402</b>

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, os montantes registados em provisões e perdas por imparidade foram constituídos por prudência; a data em que se vão materializar não é previsível em termos de fluxos de caixa futuros.

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe das provisões para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Processos judiciais em curso	1 657 060	1 657 060
Provisões rendimento garantido	695 465	632 625
Outros	3 758 516	3 741 464
	<b>6 111 041</b>	<b>6 031 148</b>

O montante considerado em “Provisões rendimento garantido” corresponde à estimativa da diferença entre o valor a facturar através da exploração dos imóveis alienados em Tróia e o rendimento garantido aos proprietários dos imóveis. O valor a facturar através da exploração dos imóveis é estimado com base na média dos valores obtidos nos anos anteriores.

Os processos judiciais em curso dizem respeito essencialmente a litígios/indemnizações nas sociedades Inparvi SGPS, SA. e Societé de Tranchage Isoroy SAS.

A rubrica de outros inclui montantes relativos a provisões de desmantelamento de activos.

## 23. PASSIVOS DA LOCAÇÃO

Em 31 de Março de 2020 e 2019 o impacto da adopção da IFRS 16 é como se segue:

	Notas	31 Março 2020	31 Março 2019
Gastos de depreciação	8	1 856 507	1 779 052
Gastos de juros		1 162 403	1 086 783
Gastos com locações curto - prazo		353 080	386 624
Gastos com locações baixo valor		89 850	360 157
Gastos de componente variável		20 059	17 737
Pagamentos efectuados		2 470 702	3 510 405
Quantia líquida activos sob direito de uso no final do período	8	53 514 875	50 031 620
Compromissos Passivos da locação - Passivo Corrente		8 869 080	10 165 858
Compromissos Passivos da locação - Passivo Não Corrente		57 220 814	50 835 619



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

Em 31 de Março de 2020 e 2019 o valor dos passivos da locação é como segue:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Passivos da locação corrente	10 902 831	17 697 925
Passivos da locação não corrente	67 126 985	57 738 403
<b>Total passivos da locação</b>	<b>78 029 816</b>	<b>75 436 328</b>

## 24. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS

A repartição dos outros Rendimentos e Ganhos nos exercícios findos em 31 de Março de 2020 e 2019 é a seguinte:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Trabalhos para a própria empresa	327 640	416 941
Ganhos na alienação de activos	729 988	317 107
Proveitos suplementares	195 474	133 849
Outros	(14 596)	255 245
<b>Actividades Continuadas</b>	<b>1 238 506</b>	<b>1 123 142</b>
<b>Actividades Descontinuadas</b>	<b>(3 218)</b>	<b>305 268</b>
<b>Total acumulado</b>	<b>1 235 288</b>	<b>1 428 410</b>

## 25. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<b>Garantias prestadas:</b>		
Em processos de recuperação de IVA	5 199 346	5 199 346
Em processos fiscais em curso	16 439 274	16 244 854
Em processos judiciais em curso	-	-
Em processos autárquicos em curso	556 599	556 599
Por conta de empréstimos obtidos	20 153 464	20 489 349
Outras	24 160 711	24 499 690

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 10.752.959 euros em 31 de Março de 2020 (10.752.959 euros em 31 de Dezembro de 2019) como garantias prestadas relativas a licenças de construção do negócio do Turismo.

O Grupo não registou provisões para os eventos/diferendos para os quais foram prestados estas garantias por ser entendimento do Conselho de Administração que dos referidos eventos não resultarão perdas para o Grupo.

## 26. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2020 e 2019 os resultados relativos a investimentos tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2020		31 Março 2019	
<b>Dividendos</b>		-		-
Acerto do preço da venda da Box Lines Navegação	-		3 652	
Outras	-		(228 808)	
Saída de filiais	-		-	
Entradas de filiais	-		584 834	
<b>Resultados obtidos de investimentos em filiais</b>		-		<b>359 678</b>
Mais-valias associadas à venda das participadas (nota 6)	-		-	
Perdas por imparidade (nota 22)	-		-	
<b>Resultados obtidos em outros investimentos</b>		-		-
<b>Outros</b>		-		-
<b>Resultados relativos a Investimentos</b>	-	-	-	<b>359 678</b>
<b>Operações Descontinuadas</b>		-		-
<b>Total Acumulado</b>	-	-	-	<b>359 678</b>

## 27. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de Março de 2020 e 2019 são detalhados como segue:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Imposto corrente	219 199	(32 372)
Imposto diferido	(140 942)	(104 625)
Actividades Continuadas	<b>78 256</b>	<b>(136 997)</b>

## 28. RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM O RESULTADO INDIVIDUAL

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 31 de Março de 2020 e 2019 pode ser analisada como segue:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Resultados líquidos individuais agregados - operações continuadas	(3 607 506)	(5 521 090)
Resultados líquidos individuais agregados - operações descontinuadas	(26 763)	19 622
Homogeneização de critérios	630 390	431 821
Eliminação de dividendos intra-grupo	(2 500 000)	(700 000)
Equivalência patrimonial	104 425	109 106
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	-	-
Eliminação de imparidade intra-grupo	-	-
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	-	584 834
Outros	(1 712)	9 800
<b>Resultado consolidado do período - operações continuadas</b>	<b>(5 374 403)</b>	<b>(5 029 556)</b>
<b>Resultado consolidado do período - operações descontinuadas</b>	<b>(26 763)</b>	<b>(36 352)</b>
<b>Resultado consolidado do período</b>	<b>(5 401 166)</b>	<b>(5 065 908)</b>

## 29. PARTES RELACIONADAS

Os saldos durante os exercícios findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 e transacções durante os exercícios findos em 31 de Março de 2020 e 2019 com entidades relacionadas, podem ser detalhados como segue:

	31 Março 2020		31 Março 2019	
Transacções	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos	Vendas e prestação de serviços	Compras e serviços recebidos
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>	<b>5 542</b>	<b>(1 075)</b>	<b>5 750</b>	<b>10 554</b>
Feneralt - Produção de Energia, ACE	5 542	(5 129)	3 937	(6 292)
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	-	4 054	1 813	16 846
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>1 361 320</b>	<b>1 286 420</b>	<b>5 661 707</b>	<b>(1 479 789)</b>
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	-	-	-	(6 940)
Casa Agrícola de Ambrões, S.A.	-	-	-	(350)
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	-	-	-	(803)
Arrábidasshopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	467	(445)
BB Food Service, SA	-	-	31 638	(24 221)
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	-	-	-	-
BOM MOMENTO - Comércio Retalista, SA	-	-	4 160	(8 632)
Prod. Agric.Biológica, S.A.	-	-	10 077	(1 346)
Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	-	(3 520)	-	3 411
Coimbrashopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	-	2 136
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	167 505	116 763	137 815	119 535
Continente Hipermercados, S.A.	-	3 527	1 301 367	(370 278)
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva,SA	-	-	-	(300)
Companhia Térmica Tagol, Lda.	-	(443 460)	-	-
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	-	80 182	-	75 306
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	1 066	-	498	-
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	17 462	-	17 458	-
Sierra Spain, Shop. Centers Serv.,S.A.U.	-	-	-	-
Capwatt Lousado - Heat Power, Unipessoal, Lda.	-	(344 810)	-	-
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	10 176	-	10 141
Fashion Division, S.A.	-	-	293	(2 107)
Gaiashopping I- Centro Comercial, S.A.	-	-	-	(133)
Gaiashopping II- Centro Comercial, S.A.	-	-	-	68
Go Well, S.A.	-	(1 500)	-	-
Iberosegur - Sociedade Ibérica de Mediação de Seguros, Lda	476	-	476	-
Fundo de Invest. Imobiliário Imosede	5 001	113 627	8 770	111 978
Imosistema-Sociedade Imobiliária,SA	-	-	-	(1 572)
Fundo Invest. Imobiliário Imosonae Dois	-	-	108 199	-
Infofield-Informática,SA	-	-	-	-
Inovretail, S.A.	-	-	475	-
Inscio Insular de Hipermercados, S.A.	-	-	14 382	(102 884)
S21SEC Portug-Cyber Security Services,S.A.	-	1 387	-	-
LCC LeiriaShopping Centro Comercial SA	-	-	(1 750)	(629)
Loureshopping-Centro Comercial, S.A.	-	-	-	(27)
Madeirashopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	-	(63)
NOS Sistemas S.A.	-	(5 420)	-	-
Modelo - Dist.de Mat. de Construção,S.A.	-	-	4 079	-
Modelo Continente Hipermercados,SA	(50 759)	162 583	2 222 486	(3 123 480)
MDS Corretor de Seguros, SA	115 922	(3 501)	108 214	(2 644)
MDS Africa SGPS, S.A.	164	-	82	-
MDS Auto - Mediação de Seguros, SA	634	-	634	-

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
**31 MARÇO 2020**

RCG - Risk Consulting Group, S.A.	3 505	207	3 023	2 000
MDS, SGPS, SA	-	-	-	-
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	553	-	1 302	(588)
MODALLOOP - Vestuário e Calçado, SA	-	-	-	112
Movelpartes-Comp.para Ind.Mobiliária,SA	-	-	88	-
Norteshopping-Centro Comercial, S.A.	-	50 755	-	47 005
NOS Comunicações, S.A.	-	628 986	59 307	679 927
Parklake Shopping, S.A.	-	-	-	(14 065)
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S.A.	-	1 765	-	-
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	5 039	4 070	-	(3 337)
Público-Comunicação Social,SA	3 971	5 748	134	-
Saphety Level - Trusted Services S.A.	-	-	-	35 459
Grupo Salsa	1 554	-	-	-
SONAESR - Serviços e logística, S.A.	-	-	9 047	(6 396)
RACE, SGPS, S.A.	-	-	-	6 107
Sonae Indústria-SGPS,SA	-	-	661	-
Sonae Arauco Portugal, S.A.	924 966	565 056	930 830	554 955
Sonae Industria de Revestimentos,SA	123 542	108 562	136 435	94 923
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	(50)	7 620	-	3 844
Sierra Management Portugal-Gest. CC,S.A.	-	41 847	1 750	39 364
Sohi Meat Solut-Distr. Carnes	-	171	46 301	940
Sonae Holdings, SA	-	1 523	-	-
Sonae MC - Serviços Partilhados, SA	3 091	70 466	4 783	201 566
SFS - Gestão de Fundos, SGFI, S.A.	-	56 264	-	55 408
Modelo Continente, SGPS, S.A.	-	-	-	(815)
Sonaerp - Retail Properties, SA	-	10 459	445 563	29 235
Sonae SGPS, SA	9 922	11 938	1 882	12 500
Sonae Arauco France SAS	-	-	1 090	-
SFS, Gestão e Consultoria, S.A.	262	4 999	-	7 257
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	-	11 725	2 263	12 711
Sonae Arauco, S.A.	294	-	-	-
Textil do Marco,SA	27 200	-	28 605	-
Tableros Tradema,S.L.	-	-	3 651	-
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	-	976	-	1 951
We Do Consulting-SI,SA	-	-	-	17 996
We Do Technologies Mexico,S	-	-	-	53 481
Worten-Equipamento para o Lar,SA	-	1 030	12 592	(14 356)
Sonae Corporate, S.A.	-	16 219	2 433	27 366
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	-	-	147	(60)
	<b>1 366 862</b>	<b>1 285 345</b>	<b>5 667 457</b>	<b>(1 469 235)</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
Saldos	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar
<b>Empresa Mãe</b>				
<b>Empresas associadas</b>	<b>8 767</b>	<b>1 125</b>	<b>8 871</b>	<b>1 980</b>
Andar-Sociedade Imobiliária,SA	-	-	-	-
Feneralt - Produção de Energia, ACE	8 733	-	8 837	-
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	34	1 125	34	1 980
<b>Entidades parceiras, accionistas e participadas</b>	<b>1 540 562</b>	<b>2 603 837</b>	<b>1 488 884</b>	<b>3 398 831</b>
Águas Furtadas - Soc. Agrícola, SA	408	(1 002)	279	(1 002)
Alpêssego - Sociedade Agrícola, SA	266	-	266	-
Bright Brands SportsGoods, S.A.	(28 688)	-	(28 688)	-
Casa Agrícola de Ambrães, S.A.	182	-	186	-
Cascaishopping- Centro Comercial, S.A.	-	-	416	-
Centro Colombo- Centro Comercial, S.A.	30 860	165 734	54 384	109 832
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial,SA	1 200	-	-	-
Continente Hipermercados, S.A.	144 366	4 384	144 366	12 965
Digitmarket-Sistemas de Informação,SA	106 487	27 452	164 531	100 577
Efanor Investimentos, SGPS, S.A.	15 388	16 365	15 136	8 168
Efanor Serviços de Apoio à Gestão, S.A.	749	10 487	3 311	10 487
Sonaerp - Retail Properties, SA	-	6 595	-	17 758
Euroresinas-Indústrias Químicas,SA	-	12 516	-	-
Go Well, S.A.	1 845	-	1 845	-
Sonae Arauco Deutschland AG	231	-	231	-
Fundo de Invest. Imobiliário Imosede	15 640	196 360	24 244	131 398
Inovretail, S.A.	-	-	-	107 716
Insco Insular de Hipermercados, S.A.	2 237	-	2 237	-
S21SEC Portug-Cyber Security Services,S.A.	12 948	-	14 335	-
MDS Africa SGPS, S.A.	178	-	89	4
RCG - Risk Consulting Group, S.A.	797	936	-	922
MDS Corretor de Seguros, SA	24 870	370 158	62 695	95 954
MDS RE-Mediador de Resseguros, S.G.P.S., S.A.	(838)	-	(838)	4
Modalfa-Comércio e Serviços,SA	46	-	46	-
Modelo Continente Hipermercados,SA	182 053	364 200	494 032	1 197 088
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	150	-	150	-
Norteshopping-Centro Comercial, S.A.	15 879	79 612	15 846	108 739
NOS Sistemas S.A.	-	65 141	-	70 561
NOS Comunicações, S.A.	-	301 024	(1 545)	258 763
PHARMACONTINENTE - Saúde e Higiene, S.A.	-	872	-	15 593
Prosa - Produtos e Serviços Agrícolas,S.A.	2 066	626	-	2 716
Público-Comunicação Social,SA	4 722	5 748	237	-
Grupo Salsa	(966)	-	(966)	-
SEKIWI, SGPS., S.A.	(25)	-	-	-
SFS, Gestão e Consultoria, S.A.	410	147 545	36	116 589
SFS - Financial Services, IME, S.A.	350	350	404	350
Sierra Management Portugal-Gest. CC,S.A.	18 907	24 458	29 729	12 653
SIRS-Soc.Ind.Radiodifusão Sonora,SA	-	9 429	4 889	9 282
Sonae Indústria - Management Services, S.A.	-	-	-	2
Sohi Meat Solut-Distr. Carnes	-	4 251	-	4 832
Sonae Arauco Portugal, S.A.	700 031	393 786	331 486	358 930
Sonae MC - Serviços Partilhados, SA	45 412	154 082	47 828	417 934
Sonae Industria de Revestimentos,SA	203 195	200 860	92 624	137 700
Sonae Indústria-SGPS,SA	271	-	765	14
Sonae Investimentos, SGPS, SA	-	11 250	-	-
Sonae SGPS, SA	10 604	390	2 887	50 044
Sonae.com,SGPS,SA	-	216	-	216
Sonae Holdings, SA	-	1 905	-	13 219

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

SONAESR - Serviços e logística, S.A.	-	3 262	-	3 262
SFS - Gestão de Fundos, SGFI, S.A.	-	16 417	-	17 113
Sonae Arauco South Africa (Pty) Ltd.	17	-	17	-
Sonae Arauco France SAS	-	-	395	10
Sport Zone-Comércio Art.Desporto,SA	422	-	422	-
Tableros Tradema,S.L.	130	-	130	-
Sonae Arauco, S.A.	79	2	812	8
Textil do Marco,SA	27 200	-	9 067	-
Worten-Equipamento para o Lar,SA	(50)	8 426	-	8 430
ZIPPY - Comércio e Distribuição, SA	(36)	-	-	-
Sonae Corporate, S.A.	569	-	568	-
	<b>1 549 329</b>	<b>2 604 962</b>	<b>1 497 755</b>	<b>3 400 811</b>

## 30. RESULTADO POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos exercícios findos em 31 de Março de 2020 e 2019 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 Março 2020	31 Março 2019
<b>Resultados</b>		
Resultado para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(5 621 317)	(5 269 819)
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	(5 621 317)	(5 269 819)
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	246 329 177	248 471 740
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	246 329 177	248 471 740
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades continuadas</b>	<b>(0,02271)</b>	<b>(0,02106)</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído) - Actividades descontinuadas</b>	<b>(0,00011)</b>	<b>(0,00015)</b>
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<b>(0,02282)</b>	<b>(0,02121)</b>

Não existem instrumentos convertíveis sobre acções da Sonae Capital, SGPS, SA. pelo que não existe diluição dos resultados.

## 31. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 foram identificados os seguintes segmentos:

- Troia Resort Operações
- Hotelaria
- Fitness
- Energia
- Refrigeração & AVAC
- Engenharia Industrial
- Holding & Outros

Os contributos para a Demonstração de Resultados consolidada, por segmentos de negócios, dos períodos findos em 31 de Março de 2020 e 2019 podem ser analisados como segue:

31 Março 2020										
Demonstração de Resultados	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	1 455 168	2 326 400	10 649 826	80 473 550	-	2 786 196	1 926 225	1 181 629	(2 437 510)	98 361 486
Outros Rendimentos e ganhos	165 522	87 885	259 632	59 052	-	74 196	855 746	5 427	(268 955)	1 238 506
Total de rendimentos operacionais	1 620 690	2 414 286	10 909 459	80 532 602	-	2 860 392	2 781 971	1 187 057	(2 706 465)	99 599 992
Cash-flow operacional (EBITDA)	(402 210)	(1 170 648)	3 278 590	3 825 272	-	(573 404)	904 124	(968 315)	(1 007 058)	3 886 351

31 Março 2019										
Demonstração de Resultados	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	1 375 232	3 047 564	10 023 861	14 019 382	7 959 948	2 579 244	3 525 186	1 447 713	(3 112 972)	40 865 158
Outros Rendimentos e ganhos	117 080	90 105	104 829	9 083	39 238	194 350	558 420	2 700	7 337	1 123 142
Total de rendimentos operacionais	1 492 312	3 137 670	10 128 690	14 028 465	7 999 186	2 773 594	4 083 606	1 450 413	(3 105 636)	41 988 300
Cash-flow operacional (EBITDA)	(415 350)	(923 031)	3 220 930	3 601 422	(88 853)	(661 706)	868 697	(654 087)	(1 048 104)	3 899 917



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
31 MARÇO 2020

Os contributos para o Balanço consolidado, por segmentos de negócios, dos períodos findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 podem ser analisados como segue:

31 Março 2020										
Balanço	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	57 067 226	44 842 025	100 039 490	102 882 658	-	16 603 136	124 533 839	(1 391 373)	(72 020 310)	<b>372 556 691</b>
Investimentos	157 934 867	10 744 213	83 797	315 488	-	61 978	11 193 186	222 056 015	(400 154 109)	<b>2 235 436</b>
Outros Activos	70 100 532	4 941 901	2 433 592	109 328 867	-	8 357 493	55 301 096	470 239 929	(484 382 575)	<b>236 320 834</b>
<b>Total do Activo</b>	<b>285 102 625</b>	<b>60 528 139</b>	<b>102 556 879</b>	<b>212 527 013</b>	<b>-</b>	<b>25 022 607</b>	<b>191 028 120</b>	<b>690 904 571</b>	<b>(956 556 994)</b>	<b>611 112 961</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>190 686 512</b>	<b>56 352 776</b>	<b>86 113 803</b>	<b>190 724 699</b>	<b>-</b>	<b>34 597 775</b>	<b>168 417 574</b>	<b>180 540 945</b>	<b>(509 040 426)</b>	<b>398 393 658</b>
Investimento Técnico	1 124 531	1 693 853	2 135 009	3 316 089	-	61 642	183 785	9 385	-	<b>8 524 296</b>
Dívida Bruta	7 432 220	31 881 605	59 536 186	10 753 587	-	1 439 251	35 856	167 309 855	(28 790 056)	<b>249 598 505</b>
Dívida Líquida	6 536 966	31 702 670	59 263 118	8 913 485	-	1 407 164	(2 659 203)	153 106 150	(28 790 056)	<b>229 483 027</b>

31 Dezembro 2019										
Balanço	Troia Resort Operações	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração & AVAC	Engenharia Industrial	Activos Imobiliários	Holding & Outros	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis, Intangíveis e Goodwill	58 241 210	42 082 180	97 016 681	100 872 650	-	16 846 311	126 389 345	(825 642)	(70 629 894)	<b>369 992 842</b>
Investimentos	157 934 939	10 742 460	78 920	265 234	-	60 305	11 194 759	251 617 462	(429 772 229)	<b>2 121 850</b>
Outros Activos	68 217 032	5 415 018	3 236 793	70 893 966	54 941	8 057 780	57 915 897	436 370 769	(463 348 180)	<b>186 814 016</b>
<b>Total do Activo</b>	<b>284 393 181</b>	<b>58 239 658</b>	<b>100 332 394</b>	<b>172 031 850</b>	<b>54 941</b>	<b>24 964 396</b>	<b>195 500 001</b>	<b>687 162 589</b>	<b>(963 750 303)</b>	<b>558 928 708</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>188 275 483</b>	<b>51 249 819</b>	<b>83 594 319</b>	<b>151 000 311</b>	<b>471 909</b>	<b>33 514 537</b>	<b>169 460 572</b>	<b>148 954 371</b>	<b>(485 570 886)</b>	<b>340 950 435</b>
Investimento Técnico	3 303 298	1 605 016	2 731 095	28 675 288	-	939 449	1 898 864	397 930	(320 627)	<b>39 230 313</b>
Dívida Bruta	7 966 002	29 955 604	55 744 730	11 591 379	-	1 635 758	35 970	135 648 109	(26 625 823)	<b>215 951 729</b>
Dívida Líquida	7 757 521	29 689 032	55 381 285	10 540 325	-	1 410 854	(4 995 729)	135 206 909	(26 625 823)	<b>208 364 374</b>

## 32. EVENTOS SUBSEQUENTES

Para além do descrito no capítulo 2 do relatório de gestão relativamente à pandemia Covid 19, que se iniciou no primeiro trimestre de 2020, e teve impacto nas demonstrações financeiras, não ocorreram mais eventos significativos após 31 de Março de 2020 até esta data que necessitem ser divulgados.

## 33. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 13 de Maio de 2020. Contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Accionistas.

### O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo  
Presidente do Conselho de Administração

---

Álvaro Carmona e Costa Portela  
Vice-Presidente do Conselho de Administração

---

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo  
Membro do Conselho de Administração

---

Francisco de La Fuente Sánchez  
Membro do Conselho de Administração

---

Paulo José Jubilado Soares de Pinho  
Membro do Conselho de Administração

---

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata  
CEO

---

Ivone Pinho Teixeira  
CFO

---

Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz  
Membro do Conselho de Administração

---

Pedro Manuel Martins Bruno  
Membro do Conselho de Administração

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério  
Membro do Conselho de Administração

**SONAE CAPITAL**

**PARTE III**  
**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**SEPARADAS**

31 MARÇO 2020



SONAE CAPITAL



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
31 MARÇO 2020

<b>SONAE CAPITAL, SGPS, SA</b>			
<b>BALANÇOS INDIVIDUAIS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019</b>			
<b>(Montantes expressos em Euros)</b>			
	<b>Notas</b>	<b>31 Março 2020</b>	<b>31 Dezembro 2019</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NÃO CORRENTES:</b>			
Activos fixos tangíveis		91 453	97 580
Investimentos em subsidiárias	4	236 108 359	236 108 359
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	4	1 125 301	1 125 301
Outros activos financeiros	4	24 394	24 394
Activos por impostos diferidos	7	14 371 852	14 371 852
Outras dívidas de terceiros não correntes	5	399 281 247	398 798 247
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>651 002 605</b>	<b>650 525 733</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Clientes		1 215	141 688
Outras dívidas de terceiros	6	35 726 176	14 068 628
Imposto sobre o rendimento a receber	6	1 812 250	1 487 561
Estado e outros entes públicos - Outros impostos	6	98 224	98 224
Outros activos correntes	6	2 180 845	3 913 225
Caixa e equivalentes de caixa	8	14 160 097	386 696
<b>Total de activos correntes</b>		<b>53 978 807</b>	<b>20 096 022</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>704 981 412</b>	<b>670 621 755</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	9	250 000 000	250 000 000
Acções próprias	9	(1 020 877)	(1 105 573)
Reservas	10	280 439 969	280 340 993
Resultados Transitados		2 278 295	-
Resultado líquido do período		2 599 920	2 278 295
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>534 297 307</b>	<b>531 513 716</b>
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários de longo prazo	11	60 735 170	23 483 637
Empréstimos obrigacionistas	11	70 061 771	55 092 987
Credores por locações financeira	11	37 694	42 648
Outras dívidas a terceiros não correntes	13	158 790	158 790
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>130 993 424</b>	<b>78 778 062</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários de curto prazo	11	34 000 000	54 700 000
Empréstimos obrigacionistas	11	2 000 000	2 000 000
Credores por locações financeiras	11	28 402	28 911
Fornecedores	13	747 999	166 515
Outras dívidas a terceiros	12	2 264 683	2 196 727
Imposto sobre o rendimento a pagar	13	-	-
Estado e outros entes públicos - Outros impostos	13	69 760	69 475
Outros passivos correntes	13	579 837	1 168 350
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>39 690 681</b>	<b>60 329 978</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>170 684 106</b>	<b>139 108 039</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>704 981 412</b>	<b>670 621 755</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
31 MARÇO 2020

**SONAE CAPITAL, SGPS, SA**  
**DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DE RESULTADOS POR NATUREZAS**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E 2019**  
**(Montantes expressos em Euros)**

	Notas	31 Março 2020	31 Março 2019
Outros rendimentos e ganhos	18	14 217	14 610
Fornecimentos e serviços externos	14	(602 913)	(332 308)
Gastos com o pessoal	15	(362 728)	(273 430)
Amortizações e depreciações		(7 828)	(9 139)
Outros gastos e perdas	18	(13 727)	(10 613)
<b>Resultados Operacionais</b>		<b>(972 949)</b>	<b>(610 880)</b>
Rendimentos e ganhos financeiros	16	1 882 386	2 647 657
Gastos e perdas financeiras	16	(566 989)	(899 636)
<b>Resultados Financeiros</b>		<b>1 315 397</b>	<b>1 748 021</b>
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	17	<b>1 862 820</b>	<b>296 433</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>2 205 268</b>	<b>1 433 574</b>
Imposto sobre o rendimento	19	394 683	119 012
<b>Resultado do exercício</b>		<b>2 599 920</b>	<b>1 552 586</b>
Resultados por acção			
Básico	20	0,0106	0,0063
Diluído	20	0,0106	0,0063

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
31 MARÇO 2020

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS PERÍODOS DE DOZE MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E 2019  
(Montantes expressos em Euros)

	31 Março 2020	31 Março 2019
Resultado líquido do período	2 599 920	1 552 586
<b>Total rendimento integral do período</b>	<b>2 599 920</b>	<b>1 552 586</b>

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

31 MARÇO 2020

SONAE CAPITAL, SGPS, SA  
 DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E 2019  
 (Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital							Total do Capital Próprio
	Capital Social (Nota 9)	Acções próprias (Nota 9)	Reservas Legais (Nota 10)	Outras Reservas (Nota 10)	Resultados Transitados	Subtotal	Resultado líquido	
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 192 808)</b>	<b>10 789 547</b>	<b>282 191 290</b>	-	<b>292 980 837</b>	<b>5 294 899</b>	<b>547 082 928</b>
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	1 552 586	1 552 586
Aplicação do resultado líquido de 2018:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	279 467	-	5 015 432	5 294 899	(5 294 899)	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	77 338	-	-	-	-	-	77 338
Outras variações	-	-	-	258 291	-	258 291	-	258 291
<b>Saldo em 31 de Março de 2019</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 115 470)</b>	<b>11 069 014</b>	<b>282 449 581</b>	<b>5 015 432</b>	<b>298 534 027</b>	<b>1 552 586</b>	<b>548 971 143</b>
<b>Saldo em 1 de Janeiro de 2020</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 105 573)</b>	<b>11 054 292</b>	<b>269 296 702</b>	-	<b>280 350 994</b>	<b>2 278 295</b>	<b>531 523 716</b>
Total rendimento integral do período	-	-	-	-	-	-	2 599 920	2 599 920
Aplicação do resultado líquido de 2019:								
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	2 278 295	2 278 295	(2 278 295)	-
(Aquisição) / Alienação de acções próprias	-	84 696	-	-	-	-	-	84 696
Outras variações	-	-	-	88 976	-	88 976	-	88 976
<b>Saldo em 31 de Março de 2020</b>	<b>250 000 000</b>	<b>(1 020 877)</b>	<b>11 054 292</b>	<b>269 385 678</b>	<b>2 278 295</b>	<b>282 718 264</b>	<b>2 599 920</b>	<b>534 297 307</b>



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
31 MARÇO 2020

SONAE CAPITAL, SGPS, SA			
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA			
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2020 E 2019			
(Montantes expressos em Euros)			
	Notas	31 Março 2020	31 Março 2019
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Recebimentos de clientes		-	-
Pagamentos a fornecedores		(456 868)	(447 012)
Pagamentos ao pessoal		(325 483)	(157 344)
Fluxos gerados pelas operações		(782 351)	(604 356)
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(465 712)	(131 304)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		774 306	155 346
<b>Fluxos das actividades operacionais (1)</b>		<b>(473 757)</b>	<b>(580 314)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros	23	-	19 163
Juros e proveitos similares		3 706 943	4 767 894
Outros		1 862 820	528 220
Variação de perímetro		-	-
		5 569 762	5 315 277
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Investimentos financeiros	23	-	(3 495)
Empréstimos concedidos	23	(22 243 362)	(16 704 392)
		(22 243 362)	(16 707 887)
<b>Fluxos das actividades de investimento (2)</b>		<b>(16 673 600)</b>	<b>(11 392 610)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
<u>Recebimentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos	11	53 250 000	287 400 000
Venda de acções próprias		-	77 338
		53 250 000	287 477 338
<u>Pagamentos respeitantes a:</u>			
Empréstimos obtidos	11	(21 704 000)	(275 397 900)
Juros e custos similares		(625 241)	(587 446)
Dividendos		-	-
		(22 329 241)	(275 985 346)
<b>Fluxos das actividades de financiamento (3)</b>		<b>30 920 759</b>	<b>11 491 992</b>
<b>Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)</b>		<b>13 773 402</b>	<b>(480 932)</b>
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	386 696	888 068
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	14 160 097	407 136

## 1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Capital, SGPS, SA (“Sociedade” ou “Sonae Capital”) tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, e, foi constituída por escritura pública em 14 de Março de 2007, na sequência do destaque da Sonae, SGPS, SA, na modalidade de cisão simples conforme previsto na alínea a) do artº 118º do Código das Sociedades Comerciais, da participação correspondente à totalidade do capital social da sociedade anteriormente designada Sonae Capital, SGPS, SA, actual SC, SGPS, SA.

De acordo com o permitido pelo Decreto-Lei nº 158/2009 de 13 de Julho, as demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como aprovadas na União Europeia.

## 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2019.

### 2.1. BASES DE APRESENTAÇÃO

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

Estas demonstrações financeiras foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto para alguns instrumentos financeiros que se encontram registados ao justo valor.

## 3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2020, não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de Março de 2020.

## 4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro 2019 o detalhe dos Investimentos financeiros era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Investimentos em empresas do grupo e associadas	358 030 635	358 030 635
Investimentos em outras empresas:		
Sonae RE - (0,04%)	1 360	1 360
NET Novas Tecnologias, S.A. - (0,98%)	23 034	23 034
	358 055 029	358 055 029
Perdas por imparidade acumuladas	(120 796 975)	(120 796 975)
	<u>237 258 054</u>	<u>237 258 054</u>

### 4.1. INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe dos Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas era o abaixo indicado:

	31 Março 2020			
	% de detenção	Valor de Aquisição	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100%	19 225 000	22 578 515	(565 174)
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	60%	52 823 047	71 444 627	601 093
Troiareort, SGPS, S.A.	100%	167 132 793	78 902 579	(223 470)
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	25%	1 125 301	8 974 625	714 027
SC Assets S.G.P.S., SA	100%	38 603 728	3 741 223	(350 781)
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100%	5 857 175	5 155 472	(25 336)
SC Finance B.V.	100%	10 963 698	5 504 943	(20 731)
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100%	35 353 624	805 911	(80 087)
SC Fitness, S.A.	100%	26 946 268	25 748 973	(318 657)
		<u>358 030 635</u>		

	31 Dezembro 2019			
	% de detenção	Valor de Aquisição	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100%	19 225 000	23 143 689	3 354 495
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	60%	52 823 047	73 343 535	4 663 599
Troiareort, SGPS, S.A.	100%	167 132 793	79 126 048	(742 710)
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	25%	1 125 301	8 974 625	714 027
SC Assets S.G.P.S., SA	100%	38 603 728	4 092 004	351 321
SC Hospitality, S.G.P.S., S.A.	100%	5 857 175	5 180 808	3 852 794
SC Finance B.V.	100%	10 963 698	5 525 674	(95 327)
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	100%	35 353 624	885 999	(314 001)
SC Fitness, S.A.	100%	26 946 268	26 067 630	(465 830)
		<u>358 030 635</u>		

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

31 MARÇO 2020

Os investimentos registados ao custo de aquisição correspondem a investimentos não negociados em mercados regulamentados e para os quais o justo valor não é fiavelmente estimável.

Os investimentos financeiros foram sujeitos, em 2020, a testes de imparidade no sentido de aferir o justo valor dos mesmos, cujo cálculo teve em conta as avaliações externas obtidas do património imobiliário das participadas, ou avaliações na óptica de Discounted Cash Flows (DCF).

Estas avaliações utilizam taxas de desconto que correspondem às taxas médias ponderadas do custo de capital (WACC), calculadas em função da tipologia de negócio em que se inserem e das estruturas de capital objectivo, e situam-se no intervalo [6,68%- 9,63%]. Foram consideradas projecções de 5 anos e taxas de crescimento nulas na perpetuidade.

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, o detalhe das imparidades registadas é o abaixo indicado:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019	Varição
TroiareSORT, SGPS, S.A.	(48 317 116)	(48 317 116)	-
SC Assets, SGPS, S.A.	(38 603 728)	(38 603 728)	-
SC Finance BV	(2 022 507)	(2 022 507)	-
SC, Industrials, SGPS, S.A.	(31 853 624)	(31 853 624)	-
	<u>(120 796 975)</u>	<u>(120 796 975)</u>	<u>-</u>

## 5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe dos Outros Activos Não Correntes era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
CAPWATT, SGPS, S.A.	69 386 000	68 725 000
SC Assets, SGPS, S.A.	123 418 826	123 596 826
SC Finance BV	6 458 900	6 458 900
SC Fitness, S.A.	12 041 300	12 041 300
SC Hospitality, SGPS, S.A.	6 418 072	6 418 072
SC Industrials, SGPS, S.A.	25 301 000	25 301 000
TroiareSORT, SGPS, S.A.	155 677 495	155 677 495
	<u>398 701 592</u>	<u>398 218 592</u>
Perdas por imparidade		
SC Assets, SGPS, S.A.	(6 995 093)	(6 995 093)
SC-Industrials, S.G.P.S., S.A.	(1 228 759)	(1 228 759)
	<u>(8 223 852)</u>	<u>(8 223 852)</u>
Custos de emissão ainda não amortizados	-	-
	<b>390 477 741</b>	<b>389 994 741</b>
Outros devedores	8 803 506	8 803 506
	<b>8 803 506</b>	<b>8 803 506</b>
	<b>399 281 247</b>	<b>398 798 247</b>

O saldo registado na rubrica Outros devedores refere-se ao montante a receber pela venda da Race SGPS, SA.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
31 MARÇO 2020

Em 31 de Março de 2020, os empréstimos concedidos apresentavam a seguinte maturidade:

2020	2021	2022	2023	2024	Total
199 764 800	9 489 072	3 811 000	50 190 200	134 963 520	398 218 592

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo superior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 31 de Março de 2020 era em média cerca de 1,82% ( 2019: 1,82%).

## 6. OUTROS ACTIVOS CORRENTES E ESTADO E OUTROS ENTES PUBLICOS – IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe desta rubrica era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Empresas do grupo out. operações	3 427 778	2 951 006
Empréstimos concedidos	31 154 463	9 394 101
Outros Devedores	1 143 935	1 723 521
	<b>35 726 176</b>	<b>14 068 628</b>
Acréscimos de proveitos	1 888 787	3 749 519
Custos diferidos	292 058	163 707
	<b>2 180 845</b>	<b>3 913 225</b>
Estado e Outros entes públicos - Imposto sobre o rendimento	1 812 250	1 487 561
Estado e Outros entes públicos - Outros impostos	98 224	98 224
	<b>39 817 495</b>	<b>19 567 639</b>

O saldo registado na Empresas do grupo out. operações, diz respeito aos valores transferidos das subsidiárias relativos a IRC, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 a rubrica de empréstimos concedidos diz respeito a operações financeiras concedidas às seguintes empresas do grupo:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Empréstimos concedidos - Operações financeiras:		
CAPWATT, SGPS, S.A.	17 046 801	2 149 000
SC Assets, SGPS, S.A.	171 301	225 500
SC Fitness, S.A.	2 425 900	3 303 500
SC Hospitality, SGPS, S.A.	1 858 051	912 000
SC Industrials, SGPS, S.A.	2 163 200	640 500
SC SGPS, S.A.	1 317 401	663 900
TroiareSORT, SGPS, S.A.	6 106 308	1 499 700
	<b>31 088 963</b>	<b>9 394 101</b>

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

31 MARÇO 2020

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo vencem juros a taxas de mercado e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 31 de Março de 2020 era, em média, cerca de 0,99% (2019: 0,99%).

Em 31 de Março de 2020, a rubrica Outros Devedores inclui o saldo de 825.822€ (2019: 1.568.022€) referente a aquisição de créditos detidos pela Race, SA.

O montante registado na rubrica acréscimos de proveitos inclui 1.878.621€ (2019: 3.703.178€) relativos a juros de empréstimos concedidos a participadas bem como 10.166€ (2019: 46.341€) relativos a comissões de fianças prestadas a participadas (Nota 22).

Na rubrica Custos diferidos incluem 229.669€ (2019:100.682€) relativos a comissões bancárias, que se encontram diferidas pelo período dos financiamentos.

### Estado e Outros entes públicos – imposto sobre o rendimento

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e são passíveis de correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenha havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações judiciais, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo as declarações fiscais da empresa, dos anos de 2016 a 2019, poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. No entanto, na opinião do Conselho de Administração da Sociedade, não é previsível que qualquer correcção relativa aos exercícios anteriormente referidos seja significativa para as demonstrações financeiras em 31 de Março de 2020.

A Empresa está sujeita ao regime especial de tributação de grupos de sociedades (RETGS) previsto no Artigo 69º e seguintes do Código do IRC, integrando o grupo de tributação cuja empresa mãe é a Sonae Capital SGPS, S.A..

No exercício fiscal de 2020, a Empresa encontra-se sujeita a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (“IRC”) à taxa normal de 21%, acrescida de derrama municipal à taxa máxima de 1,5% incidente sobre o lucro tributável.

Adicionalmente, sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000€ sujeito e não isento de IRC incidem as seguintes taxas de derrama estadual: 3% sobre a parte superior a 1.500.000€ e inferior a 7.500.000€; 5% sobre a parte superior a 7.500.000€ e até 35.000.000€; e 7% que incide sobre a parte do lucro tributável que exceda 35.000.000€.

Nos termos do Artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas, a empresa encontra-se sujeita adicionalmente a tributação autónoma sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 a rubrica Estado e Outros entes públicos – imposto sobre o rendimento, apresentava o seguinte detalhe:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Retenções na Fonte	1 208 572	742 860
Pagamentos por conta	1 335 797	1 335 797
Imposto sobre o rendimento (IRC)	-	-
Estimativa IRC	(732 119)	(591 096)
	<b>1 812 250</b>	<b>1 487 561</b>
Outros impostos	98 224	98 224
	<b>98 224</b>	<b>98 224</b>

## 7. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 Março 2020	31 Dezembro 2019	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Prejuízos fiscais reportáveis	14 371 852	14 371 852	-	-

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 foi como se segue:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	31 Março 2020	31 Dezembro 2019	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Saldo inicial	14 371 852	16 751 852	-	-
Efeito em resultados:				
Prejuízos fiscais reportáveis	-	(2 380 000)	-	-
Efeito em reservas	-	-	-	-
Saldo final	14 371 852	14 371 852	-	-

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento, das empresas incluídas no RETGS, os prejuízos fiscais reportáveis que deram origem a impostos diferidos são os seguintes:

	31 de Março de 2020			31 Dezembro 2019		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Gerados em 2014	13 046 930	2 739 855	2026	13 046 930	2 739 855	2026
Gerados em 2015	43 839 192	9 206 230	2027	43 839 192	9 206 230	2027
Gerados em 2016	11 551 269	2 425 766	2028	11 551 269	2 425 766	2028
Gerados em 2017	-	-	2022	-	-	2022
	<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>		<b>68 437 391</b>	<b>14 371 852</b>	

A constituição de activos por impostos diferidos teve por base a análise da pertinência do seu reconhecimento, designadamente no que concerne à possibilidade de os mesmos virem a ser recuperados, atendendo às perspectivas de médio e longo prazo do Grupo.

Os activos por impostos diferidos reconhecidos resultantes de prejuízos fiscais são registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro.

A avaliação dos activos por impostos diferidos baseou-se nos planos de negócio das empresas do Grupo, periodicamente revistos e actualizados.

Desde o exercício fiscal de 2014, a maioria das filiais do Grupo, sediadas em Portugal, integram o perímetro do Grupo de Sociedades tributado de acordo com o Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), cuja sociedade

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

31 MARÇO 2020

dominante é a Sonae Capital, SGPS, S.A.. Os ganhos gerados pela aplicação deste regime de tributação ficam afectos à Sonae Capital SGPS.

Da análise efectuada, em 31 de Março de 2020, resultou que existe expectativa fundada de recuperação dos activos por impostos diferidos registados antes do respectivo prazo de caducidade.

## 8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe de Caixa e Equivalentes de Caixa era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Caixa	-	-
Depósitos bancários	14 160 097	386 696
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<b>14 160 097</b>	<b>386 696</b>

## 9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2020 e 31 de Dezembro de 2019 o Capital Social está representado por 250.000.000 acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1€.

No período findo em 31 de Março de 2020, a Sonae Capital SGPS, S.A. detém 3.212.789 acções próprias, representativas de 1,285% do capital social (3.670.823 acções em 31 de Dezembro de 2019), registadas por 1.020.877€ (1.105.573€ em 31 de Dezembro de 2019) (Nota 10).

## 10. RESERVAS

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe de Outras Reservas era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Reservas legais	11 054 292	11 054 292
Reservas livres	135 727 895	135 544 223
Reserva - cisão **	132 636 906	132 636 906
Reserva - acções próprias	1 020 877	1 105 573
	<b>280 439 969</b>	<b>280 340 993</b>

\*\* em 31 de Dezembro de 2019 esta rubrica inclui ajustamento da aplicação da IFRS 16 no montante de -1.346,95 euros.



## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

31 MARÇO 2020

**Reservas Livres:** Estas reservas resultam da transferência dos resultados positivos apurados nos exercícios transitados e podem ser distribuídas aos accionistas desde que não sejam necessárias para cobrir perdas.

**Reserva - cisão:** O valor global desta reserva (Nota 1), corresponde ao diferencial entre o valor contabilístico da participação na SC, SGPS, SA (382.638.253€) que foi destacado da Sonae, SGPS, SA para a Sociedade e o valor do capital social da Sociedade (250.000.000€) a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

**Reserva Legal:** De acordo com a legislação em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital. Em 31 de Março de 2020 o valor desta rubrica ascende a 11.054.292€ (Dezembro 2019: 11.054.292€).

**Reserva acções próprias:** Esta reserva, constituída nos termos do artº 342 do CSC, é de igual montante ao valor das acções próprias detidas pela sociedade, sendo indisponível enquanto as mesmas estiverem na posse da sociedade.

## 11. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	4 000 000	-	8 900 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	-	17 500 000	-	17 500 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	10 000 000	-	10 000 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial d)	2 000 000	5 000 000	2 000 000	6 000 000
Sonae Capital SGPS - papel comercial e)	18 000 000	-	33 800 000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial f)	-	8 250 000	-	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial g)	-	30 000 000	-	-
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(14 830)	-	(16 363)
	34 000 000	60 735 170	54 700 000	23 483 637
Descobertos bancários (Nota 8)	-	-	-	-
	<b>34 000 000</b>	<b>60 735 170</b>	<b>54 700 000</b>	<b>23 483 637</b>

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

31 MARÇO 2020

Empréstimos por Obrigações				
Obrigações Sonae Capital 2016/2021 h)	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2019/2024 i)	-	15 000 000	-	15 000 000
Obrigações Sonae Capital 2019/2026 j)	2 000 000	13 000 000	2 000 000	13 000 000
Obrigações Sonae Capital 2019/2024 II k)	-	12 500 000	-	12 500 000
Obrigações Sonae Capital 2020/2024 l)	-	15 000 000	-	-
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(438 229)	-	(407 013)
	2 000 000	70 061 771	2 000 000	55 092 987
	<b>36 000 000</b>	<b>130 796 941</b>	<b>56 700 000</b>	<b>78 576 624</b>

- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 4 de Janeiro de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes;
- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 29 de Setembro de 2017 e válido até Setembro de 2021;
- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Junho de 2017 com renovações anuais, salvo denúncia de qualquer uma das partes;
- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 24 de Fevereiro de 2017, válido até Fevereiro de 2023, com amortizações semestrais a partir de 2019;
- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, sem garantia de subscrição, iniciado em 20 de Dezembro de 2017 com renovações anuais. Emissões colocadas junto de investidores institucionais;
- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Dezembro de 2013, válido até Fevereiro de 2024, com amortizações anuais a partir de 2022;
- Programa de emissão de Títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 26 de Agosto de 2009 e válido até Agosto de 2022;
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2016/2021 no valor de 15.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 29 de Julho de 2021. As obrigações vencem juros semestralmente;
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2024 no valor de 15.000.000 euros reembolsável no 8º e 10º cupões, com fim em 26 de Junho de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente;
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2026 no valor de 15.000.000 euros reembolsável em prestações anuais a partir do 2º cupão, inclusive, com fim em 28 de Junho de 2026. As obrigações vencem juros semestralmente;
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2019/2024 II no valor de 12.500.000 euros reembolsável numa única prestação em 8 de Agosto de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente;
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2020/2024 no valor de 15.000.000 euros reembolsável numa única prestação em 20 de Março de 2024. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 31 de Março de 2020 era em média cerca de 1,06%.

Os empréstimos bancários mencionados vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor do respectivo prazo de cada emissão.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**

31 MARÇO 2020

O valor nominal dos empréstimos e a estimativa do valor nominal dos juros a liquidar, apresentam as seguintes maturidades:

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1	36 000 000	1 439 076	56 700 000	1 167 322
N+2	39 250 000	1 014 931	36 500 000	1 033 958
N+3	37 750 000	760 521	4 000 000	576 424
N+4	24 750 000	678 861	9 000 000	495 174
N+5	24 500 000	253 542	24 500 000	355 764
Após N+5	5 000 000	69 375	5 000 000	69 375
	<b>167 250 000</b>	<b>4 216 306</b>	<b>135 700 000</b>	<b>3 698 017</b>

## 12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
<u>Outras dívidas a terceiros:</u>		
Empréstimos obtidos	874 000	878 000
Outros credores diversos	1 390 683	1 318 727
	<b>2 264 683</b>	<b>2 196 727</b>

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 a rubrica de empréstimos obtidos diz respeito a operações financeiras obtidas pelas seguintes empresas do grupo:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Inparvi, SGPS, S.A.	874 000	878 000
	<b>874 000</b>	<b>878 000</b>

Os empréstimos recebidos de empresas do grupo vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano. A taxa de juro em vigor a 31 de Março de 2020 era, em média, cerca de 0,050%.

Na rubrica outros credores diversos, estão incluídos 1.241.910€ 2019: 1.300.845€) relativos às estimativas de IRC transferidos das subsidiárias, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades Nota 22).

## 13. FORNECEDORES, ESTADO, OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2020		31 Dezembro 2019	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Fornecedores	747 999	-	166 515	-
Estado e outros entes publicos - imposto sobre o rendimento	-	-	-	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos	69 760	-	69 475	-
Outros passivos correntes				
Acréscimos de custos:				
Remunerações a liquidar	327 135	158 790	825 350	158 790
Juros a liquidar	208 703	-	237 780	-
Outros acréscimos de custos	26 789	-	88 010	-
Proveitos diferidos	17 210	-	17 210	-
	<b>579 837</b>	<b>158 790</b>	<b>1 168 350</b>	<b>158 790</b>

Em 31 de Março de 2020, as rubricas Fornecedores e Outros acréscimos de custos incluem saldos com entidades relacionadas no montante de 101 032€ e 50.023€ respectivamente (Nota 22)

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 a rubrica Juros a liquidar apresentava o seguinte detalhe:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Juros a liquidar:		
Empréstimos bancários	208 363	237 757
Empréstimos empresas do grupo	341	24
	<b>208 703</b>	<b>237 780</b>

Em 31 de Março de 2020 e em 31 de Dezembro de 2019 a rubrica Estado e Outros entes públicos – outros impostos apresentava o seguinte detalhe:

	31 Março 2020	31 Dezembro 2019
Estado e outros entes publicos - Imposto s/ o rendt <sup>e</sup>		
Pagamentos por conta	-	-
Retenção de impostos sobre rendimentos	-	-
Imposto sobre o rendimento IRC)	-	-
Estimativa de IRC	-	-
	-	-
Estado e outros entes publicos - outros impostos		
Retenção de impostos sobre rendimentos	36 363	31 611
Imposto sobre o valor acrescentado iva)	70	9 269
Contribuições para a segurança social	33 327	28 595
Outras tributações	-	-
	<b>69 760</b>	<b>69 475</b>

## 14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 31 de Março de 2020 e 2019 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Rendas e alugueres	1 719	2 777
Seguros	12 464	13 578
Deslocações e estadas	3 006	7 093
Trabalhos especializados	559 610	297 064
Material de Escritório	-	18
Outros fornecimentos e serviços externos	26 115	11 778
	<b>602 913</b>	<b>332 308</b>

Na rubrica Trabalhos especializados destacam-se os valores relativos à rubrica Consultadoria com o valor de 245.229€ 2019: 9.594€) e à rubrica custos com a Holding com o valor de 189.737€ 2019: 189.737€), debitados pela participada SC Sociedade de Consultadoria, S.A.

Em 31 de Março de 2020, a rubrica Outros fornecimentos e serviços externos inclui custos relativos a serviços bancários no valor de 7.502€ 2019: 5.430€), custos com combustíveis 3.718€ 2019: 3.417€) e custos com comunicação 6.697€ 2019: 2.496€).

## 15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 31 de Março de 2020 e 2019 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Remunerações dos órgãos sociais	299 804	198 076
Remunerações do pessoal	-	30 147
Encargos sobre remunerações	53 369	38 334
Outros custos com o pessoal	9 554	6 873
	<b>362 728</b>	<b>273 430</b>

## 16. RESULTADOS FINANCEIROS

Em 31 de Março de 2020 e 2019, o detalhe dos Resultados Financeiros era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Custos e perdas financeiras		
Juros suportados:		
Relativos a empréstimos bancários	118 049)	106 706)
Relativos a obrigações não convertíveis	241 056)	481 916)
Outros	401)	2 430)
Outros custos e perdas financeiras	207 483)	308 584)
	<u>566 989)</u>	<u>899 636)</u>
Proveitos e ganhos financeiros		
Juros obtidos	1 882 386	2 647 657
	<u>1 882 386</u>	<u>2 647 657</u>
<b>Resultados financeiros</b>	<b>1 315 397</b>	<b>1 748 021</b>

Em 31 de Março de 2020, o montante registado em Juros suportados – outros refere-se na sua totalidade a juros suportados com empréstimos correntes obtidos de empresas do grupo.

Em 31 de Março de 2020, o montante registado em Juros obtidos é relativo a juros de empréstimos concedidos a empresas do grupo.

Em 31 de Março de 2020, o valor registado em Outros custos e perdas financeiras refere-se a comissões suportadas com a montagem e gestão de empréstimos bancários e obrigacionistas.

## 17. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2020 e 2019, o detalhe dos Resultados Relativos a Investimentos era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Perdas em Inv. Financeiros	-	235 440)
Outros rendimentos e ganhos Investimentos financeiros	1 862 820	531 873
<b>Resultados relativos a investimentos</b>	<b>1 862 820</b>	<b>296 433</b>

Em 31 de Março de 2020, o valor registado em resultados relativos a investimentos, respeita essencialmente a Rendimentos Fundo WTC, 1.862.820€.

## 18. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

Em 31 de Março de 2020 e 2019, o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Proveitos Operacionais		
Outros proveitos supl.- Comissões fianças	12 014	14 610
Outros	2 203	-
	<b>14 217</b>	<b>14 610</b>
Outros gastos e perdas		
Impostos Indirectos	11 874)	10 433)
Outros	1 853)	180)
	<b>13 727)</b>	<b>10 613)</b>

## 19. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 31 de Março de 2020 e 2019, o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	31 Março 2020	31 Março 2019
Imposto corrente Nota 6)	394 683	119 012
Imposto diferido Nota 7)	-	-
	<b>394 683</b>	<b>119 012</b>

De acordo com o mencionado na Nota 6, a Sonae Capital SGPS SA é tributada em sede de IRC pelo regime RETGS.

## 19.1. RECONCILIAÇÃO DA TAXA EFECTIVA DE IMPOSTO

A reconciliação do resultado antes de imposto do exercício, com o imposto sobre o rendimento do exercício, para os exercícios findos em 31 de Março de 2020 e 2019, pode ser analisada como segue:

	31 Março 2020		31 Março 19	
	Valor incidência	Valor imposto	Valor incidência	Valor imposto
Resultados antes de impostos	2 205 236		1 433 575	
taxa de imposto	21%		21%	
Imposto apurado		463 100)		301 051)
Acréscimos/Reduções) à matéria colectável:				
Pagamento baseado em acções	84 028)	17 646	162 876)	34 204
Ganhos) / perdas invest Financeiros	-	-	235 440	49 442)
Outros	202)	42	2 076)	436
Dedução perdas fiscais	-	-	1 052 843)	221 097
Economia de Imposto RETGS)		892 477		238 048
Derrama Municipal e Estadual		50 444)		22 683)
Tributação autónoma		1 939)		1 598)
Efeito da constatação ou reversão de impostos diferidos		-		-
<b>Imposto sobre o rendimento</b>		<b>394 683</b>		<b>119 012</b>

## 20. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos findos em 31 de Março de 2020 e 2019 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 Março 2020	31 Março 2019
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico resultado líquido do exercício)	2 599 920	1 552 586
Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<b>2 599 920</b>	<b>1 552 586</b>
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	246 329 177	248 471 740
<b>Resultado por acção básico e diluído)</b>	<b>0,0106</b>	<b>0,0062</b>



## 21. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Artº 5º nº 4 do Decreto-Lei nº 495/88 de 30 de Dezembro, aditado pelo artº 1º do Decreto-Lei nº 318/94 de 24 de Dezembro.

Durante o período findo em 31 de Março de 2020 foram celebrados contratos de suprimentos com as empresas: SC Assets, SGPS, S.A. e Capwatt, S.A.

Durante o período findo em 31 de Março de 2020 foram celebrados contratos de operações financeiras com as empresas:

2ndRoom – Exploração Hoteleira, S.A	Imoresort - Sociedade Imobiliária, S.A.
Aqualuz Tróia – Exploração Hoteleira e Imobiliária, S.A.	Marina de Tróia, S.A.
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda.	Marvero - Exploração Hoteleira e Imobiliária, S.A.
Atelgen - Produção de Energia, ACE	Porto Palácio Hotel – Exploração Hoteleira, S.A.
Atlantic Ferries - Tráfego Local Fluvial e Marítimo, S.A.	SC Finance BV
Capwatt ACE, S.A.	SC Fitness, S.A.
Capwatt Alrota – Wind Power, S.A	Soc.Inic.Aprov.Florest.-Energias, S.A.
Capwatt Chamusca – Bio Power, Unipessoal Lda	SII Soberana - Investimentos Imobiliários, S.A.
Capwatt Colombo - Heat Power, S.A.	Soltróia - Soc. Imobiliária Urbanização e Turismo Tróia, S.A.
Capwatt Estuário – Heat Power, Unipessoal Lda	Soternix - Produção de Energia, ACE
Capwatt Évora – Solar Power, S.A	Suncoutim - Solar Energy, S.A.
Capwatt Ferreira – Solar Power, S.A	Companhia Térmica Tagol, Unipessoal, Lda
Capwatt IV – Heat Power, Unipessoal Lda	The Artist Porto Hotel & Bistro - Actividades hoteleiras, S.A.
Capwatt Lousado - Heat Power, Unip., Lda	The House Ribeira - Actividades hoteleiras, S.A.
Capwatt Maia - Heat Power, S.A.	Tróia-Natura, S.A.
Capwatt Martim Longo - Solar Power, S.A.	Tróia Market, S.A.
Capwatt, S.A.	TroiareSORT - Investimentos Turísticos, S.A.
Capwatt Services, S.A.	TroiareSORT, SGPS, S.A.
Capwatt Vale do Caima - Heat Power, S.A.	Tulipamar - Exploração Hoteleira e Imobiliária, S.A.
Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis, Lda.	
Golf Time - Golfe e Investimentos Turísticos, S.A.	
Imobeauty, S.A.	
Imopeninsula Sociedade Imobiliária, S.A.	

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2020 são as seguintes:

### Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
CAPWATT, SGPS, S.A.	86 432 801
SC Assets, SGPS, S.A.	123 590 127
SC Finance BV	6 524 400
SC Fitness, S.A.	14 467 200
SC Hospitality, SGPS, S.A.	8 276 123
SC Industrials, SGPS, S.A.	27 464 200
SC SGPS, S.A.	1 317 401
TroiareSORT, SGPS, S.A.	161 783 803
	<b>429 856 055</b>

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS**  
31 MARÇO 2020

As respectivas posições devedoras em 31 de Março de 2020 são as seguintes:

Operações Financeiras Obtidas

	Empresas	Saldo Final
Inparvi, SGPS,S.A.		874 000

## 22. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março de 2020 até esta data que necessitem ser divulgados.

## 23. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 13 de Maio de 2020.

### O Contabilista Certificado

---

Rui Manuel Machado Morais

### O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo  
Presidente do Conselho de Administração

---

Álvaro Carmona e Costa Portela  
Vice-Presidente do Conselho de Administração

---

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo  
Membro do Conselho de Administração

---

Francisco de La Fuente Sánchez  
Membro do Conselho de Administração

---

Paulo José Jubilado Soares de Pinho  
Membro do Conselho de Administração

---

Miguel Jorge Moreira da Cruz Gil Mata  
CEO

---

Ivone Pinho Teixeira  
CFO

---

Isabel Maria Pereira Aníbal Vaz  
Membro do Conselho de Administração

---

Pedro Manuel Martins Bruno  
Membro do Conselho de Administração

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério  
Membro do Conselho de Administração