RELATÓRIO & CONTAS

30 SETEMBRO 2015

SONAE CAPITAL

INDICE

PARTE I – RELATÓRIO DE GESTÃO

PARTE II – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARTE III – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

PARTE I

RELATÓRIO DE GESTÃO

30 SETEMBRO 2015

SONAE CAPITAL

1. MENSAGEM DO CEO E PRINCIPAIS DESTAQUES

"Os resultados alcançados nos primeiros nove meses do ano confirmam o nosso compromisso e empenho na implementação da estratégia definida, assumindo particular relevância, o atingir de Resultados Líquidos positivos. A alienação de diversos activos imobiliários e financeiros, no montante global de, aproximadamente, 39M€, aliado à performance operacional de cada um dos negócios, permitiu uma redução significativa (49,8M€) dos níveis de Dívida Líquida.

A contínua melhoria da posição competitiva de cada um dos negócios continuará a ser um dos principais desígnios e alvo do esforço de actuação de toda a Equipa ao longo de 2015. Com efeito, nos primeiros nove meses do ano, os resultados evidenciam melhorias significativas nos principais indicadores financeiros; o total de Proveitos Operacionais cresceu 3,9% e o EBITDA registou uma melhoria de 10,43M€, (alcançando uma margem de 15,7%), tendo-se atingido um nível de Resultado Líquido positivo de 3,05M€, com um crescimento de 10,84M€ face ao período homólogo.

A Dívida Líquida fixou-se em 184,6M€, registando mais uma quebra trimestral de 15,9M€ ou de 53,6M€ quando comparado com idêntico período do ano anterior ".

Cláudia Azevedo, CEO

OS RESULTADOS DOS PRIMEIROS NOVE MESES DO ANO ATESTAM A SÓLIDA PERFORMANCE OPERACIONAL E FINANCEIRA, ATINGINDO-SE RESULTADOS LÍQUIDOS POSITIVOS E UMA FORTE REDUÇÃO DOS NÍVEIS DE ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO…

O VOLUME DE PROVEITOS OPERACIONAIS consolidado CRESCEU 3,9%, com a generalidade dos negócios a apresentarem performances positivas face ao período homólogo.

O EBITDA consolidado ascendeu a 20,38M€, mais do dobro do nível atingido nos 9M14, com todos os segmentos a apresentarem performances positivas: Resorts, +22,0%; Hotelaria, +39,0%; Fitness, +14,2%; Energia, +9,5%; e Refrigeração & AVAC, +1,88M€. Assume, ainda, especial relevância, o contributo das vendas de imobiliário não estratégico, nomeadamente, a mais-valia de 6,0M€ relativa à venda do activo "Duque de Loulé".

O RESULTADO LÍQUIDO, no período, ascendeu a positivos 3,05M€, registando um crescimento de 10,84M€ face ao ano anterior, fruto da performance ao nível do EBITDA e, importante, dos Resultados Financeiros em virtude do menor nível de Endividamento Líquido e das menores taxas de juro.

O FREE CASH FLOW (levered), ascendeu a 47,9M€, representando uma melhoria de 40,2M€ face ao ano anterior, beneficiando da melhoria operacional da maioria dos segmentos e, principalmente, da alienação de activos não estratégicos no montante global de, aproximadamente, 39,0M€.

A DÍVIDA LÍQUIDA registou, novamente, uma redução significativa de 49,8M€ face ao final de 2014, para 184,6M€, o valor mais baixo desde o destaque do Grupo.

PERFORMANCE DO TERCEIRO TRIMESTRE CONTINUA A DEMONSTRAR PROGRESSOS SIGNIFICATIVOS AO NÍVEL DO DESEMPENHO CONSOLIDADO E DE CADA UM DOS SEGMENTOS, NÃO OBSTANTE O MENOR VOLUME DE NEGÓCIOS…

…VOLUME DE NEGÓCIOS consolidado ascendeu a 48,9M€, uma redução de 10,1% motivada por…:

- uma redução de 27,5% no segmento de Resorts, para 10,20M€, fruto do menor número de escrituras, apesar do mix mais favorável. Durante o 3T15 foram realizadas 7 escrituras sobre unidades imobiliárias no troiaresort (comparativamente às 13 registadas no 3T14), a que devem ser acrescidos 17 contratos promessa de compra e venda e reservas em stock;
- o segmento de Energia atingiu um volume de negócios de 11,7M€, registando uma quebra de 11,7% quando comparado com idêntico período do ano anterior, em resultado (i) dos menores preços de venda de energia que mais do que anularam o crescimento registado na produção de energia, e (ii) em função da paragem de uma das centrais por ter estado sujeita a uma operação de *repowering* ;
- o segmento de Refrigeração & AVAC, motivado pela reestruturação em curso e pelo consequente abandono de segmentos não estratégicos, registou uma quebra de 15,5% face ao ano anterior;

…Por outro lado, pela positiva, é de salientar:

- o segmento de Hotelaria, continuou a apresentar performances bastante positivas, tendo-se atingido um volume de negócios de 8,32M€ e um crescimento de 16,3% face ao ano anterior; e
- no crescimento do segmento de Fitness de 15,6% para 3,78M€, consolidando a tendência de trimestres anteriores fruto do número crescente de sócios.

O EBITDA consolidado ascendeu a 8,32M€, uma melhoria significativa de 39,3% (2,35M€) face ao 3T14, sendo de destacar:

- o segmento de Hotelaria melhorou a sua performance em mais do dobro do registado no ano anterior, para um nível de EBITDA de 1,53M€;
- o segmento de Fitness, fruto da performance ao nível do volume de negócios, materializando o crescimento verificado no número de sócios activos, melhorou 2,35x para 0,40M€;
- no que ao segmento de Resorts diz respeito, e não obstante o menor número de escrituras e consequente volume de negócios, fruto de um mix de vendas mais favorável, registou um crescimento de 21,1%;
- também o segmento de Refrigeração & AVAC, pelo processo de reestruturação em curso com vista à obtenção de ganhos de eficiência e ao abandono de segmentos não estratégicos, registou uma melhoria de 1,22M€; e
- o segmento de Energia, numa base comparável, em virtude da performance de receitas em consequência dos menores preços de venda de energia e da mencionada paragem de uma das centrais de cogeração, registou uma quebra de 24,1%.

O RESULTADO LÍQUIDO consolidado, no trimestre, foi positivo em 2,20M€, representando uma melhoria de 2,81M€ face ao 3T14.

2. DESEMPENHO GLOBAL

O desempenho financeiro e operacional durante os primeiros nove meses do ano foi globalmente positivo, aliando, para além da melhoria da posição competitiva da generalidade dos negócios, a alienação de activos não estratégicos com impacto significativo ao nível da Dívida Líquida que, face ao final do ano anterior, se reduziu em 49,8M€. Merece ainda especial destaque, o atingimento de Resultados Líquidos positivos, quer no trimestre (2,20M€), quer nos nove meses (3,05M€).

2.1. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros	3T 2015	3T 2014	Δ 15/14	9M 2015	9M 2014	Δ 15/14
Total Proveitos Operacionais	**49.48**	**56.11**	**-11.8%**	**140.27**	**134.98**	**+3.9%**
Volume de Negócios	**48.87**	**54.34**	**-10.1%**	**129.85**	**130.57**	**-0.6%**
Resorts	10.20	14.06	-27.5%	23.91	32.55	-26.5%
Hotelaria	8.32	7.15	+16.3%	14.64	12.75	+14.8%
Fitness	3.78	3.27	+15.6%	11.23	10.17	+10.4%
Energia	11.70	13.25	-11.7%	40.30	33.52	+20.2%
Refrigeração & AVAC	14.64	17.33	-15.5%	40.83	42.82	-4.7%
Outros & Eliminações	0.22	-0.73	-	-1.05	-1.24	+15.4%
Outros Proveitos Operacionais	0.62	1.77	-65.2%	10.42	4.41	>100%
EBITDA, excluindo Provisões do Rendimento Garantido (1)	**8.48**	**6.78**	**+25.0%**	**21.19**	**12.85**	**+64.8%**
Resorts	3.33	3.43	-2.9%	5.25	6.55	-19.8%
Hotelaria	1.53	0.74	>100%	-1.65	-2.71	+39.0%
Fitness	0.40	0.17	>100%	1.26	1.10	+14.2%
Energia	1.99	2.62	-24.1%	7.69	7.02	+9.5%
Refrigeração & AVAC	0.56	-0.66	-	1.41	-0.47	-
Outros & Eliminações	0.67	0.48	+39.5%	7.23	1.37	>100%
Provisões Rendimento Garantido	-0.16	-0.81	+80.3%	-0.81	-2.90	+72.2%
EBITDA	**8.32**	**5.97**	**+39.3%**	**20.38**	**9.95**	**>100%**
Gastos de depreciação e de amortização	-4.05	-3.85	-5.1%	-11.88	-10.90	-9.0%
Provisões e perdas por imparidade	-0.08	0.00	<-100%	-0.24	-0.17	-41.5%
Gastos/rendimentos não recorrentes (2)	-0.57	0.07		-0.21	0.01	
Operações Descontinuadas (3)	0.00	-0.07	-	0.00	-0.21	-
EBIT	**3.62**	**2.12**	**+70.4%**	**8.05**	**-1.33**	**-**
Resultados Financeiros	-2.63	-2.95	+11.1%	-7.23	-9.06	+20.2%
Resultados Inves. e Empresas Associadas	1.04	1.84	-43.5%	3.04	5.12	-40.7%
EBT	**2.03**	**1.01**	**>100%**	**3.86**	**-5.27**	**-**
Impostos	0.16	-1.62	-	-0.81	-2.52	+68.0%
Resultado Líquido	**2.20**	**-0.61**	**-**	**3.05**	**-7.79**	**-**
Atribuível a accionistas da Empresa-Mãe	1.86	-0.57	-	2.05	-7.93	-
Atribuível a Interesses sem Controlo	0.34	-0.04	-	1.00	0.14	>100%

(1) EBITDA excluindo estimativa do valor actual dos potenciais encargos para o período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no troiaresort
(2) Gastos de reestruturação e rendimentos extraordinários nas operações continuadas
(3) Inclui negócios descontinuados no período de reporte (2014/15)

O volume de Proveitos Operacionais consolidado no 3T15 ascendeu a 49,48M€, registando um decréscimo de 11,8% face ao período homólogo. No entanto, tal decréscimo não impactou de forma negativa o EBITDA consolidado que, mais uma vez, registou uma melhoria de 39,3% face ao período homólogo.

Fruto de um conjunto disperso de factores, o trimestre registou uma deterioração do volume de negócios, sendo de salientar o seguinte: (i) Resorts: decréscimo de 27,5% em virtude do menor número de escrituras; no 3T15 registaram-se 7 escrituras comparado com as 13 registadas no 3T14; (ii) Energia, -11,7% em virtude dos menores preços de venda de energia e da paragem de uma das centrais por ter estado sujeita a uma operação de *repowering*, não obstante a maior produção fruto dos consumos elevados de energia térmica dos principais operadores industriais; e (iii) Refrigeração & AVAC, -15,5% motivado pelo abandono de alguns segmentos de negócio considerados como não estratégicos. Por outro lado, deve ser destacado, pela positiva: (i) o continuado crescimento do negócio de Hotelaria (+16,3%), fruto da melhoria dos principais indicadores operacionais, nomeadamente, da taxa de ocupação e RevPar; e (ii) o segmento Fitness que registou um crescimento de 15,6% alicerçado no crescimento de 10,0% no número médio de sócios activos e de 7,5% no valor da mensalidade média.

Em termos acumulados, nos primeiros nove meses do ano, o Volume de Negócios manteve-se em níveis idênticos ao ano anterior, penalizado pelo menor número de escrituras em Tróia e pelo processo de reorganização e enfoque estratégico, em curso no segmento de Refrigeração & AVAC. Todas as restantes unidades, apresentam crescimentos significativos do Volume de Negócios.

O EBITDA Consolidado do 3T15 ascendeu a 8,32M€, registando um crescimento de 39,3% ou 2,35M€ face ao ano anterior. O principal contributo de negócio para o valor consolidado de EBITDA provém do segmento de Resorts, que registou uma melhoria de 21,1% para 3,17M€, não obstante o menor volume de escrituras. O segmento de Energia contribuiu com 1,99M€ que, face à performance do volume de negócios, consequência de menores tarifas de venda de energia e, principalmente, pela paragem de uma das centrais de cogeração, registou uma quebra de 24,1%. É de assinalar o contributo do negócio de Hotelaria que registou uma melhoria de mais do dobro para 1,53M€. O negócio de Refrigeração & AVAC, em virtude do processo de reestruturação em curso, já referido em relatórios anteriores, registou um crescimento assinalável para 0,56M€, confirmando os méritos da redefinição estratégica em curso. Por fim, o negócio de Fitness, fruto, não só, do crescimento do número de sócios, como também, de maiores mensalidades médias, também registou um crescimento de mais do dobro, para 0,40M€.

Em termos acumulados, o EBITDA consolidado ascendeu a 20,38M€, correspondente a um crescimento de 10,43M€ face ao ano anterior, com todos os negócios a apresentarem performances positivas, sendo de salientar, também, a mais-valia gerada na vendas de activos imobiliários durante o 2T15.

O Resultado Líquido no trimestre ascendeu a positivos 2,20M€, sendo de destacar, (i) para além do já salientado crescimento ao nível do EBITDA (+2,35M€); (ii) o decréscimo dos encargos financeiros líquidos em 0,32M€, fruto dos menores níveis de Dívida Líquida e de menores custos de financiamento; (iii) o menor custo com Impostos, fruto do reconhecimento do consolidado fiscal; e não obstante (iv) o maior custo com Amortizações e Depreciações (0,20M€); (v) a diminuição de 43,5% ao nível dos resultados relativos a empresas associadas/investimentos, essencialmente justificado pelas menores contribuições das operações de Energia adquiridas durante o 1T14 em que não detemos a maioria do capital; e (vi) gastos não recorrentes no montante de 0,57M€ relativos a uma menos-valia contabilística na venda de imobilizado.

O Resultado Líquido nos 9M15 ascendeu a positivos 3,05M€, uma melhoria de 10,84M€ face ao ano anterior motivado, principalmente, pela melhoria de 10,43M€ registada ao nível do EBITDA.

2.2. INVESTIMENTO

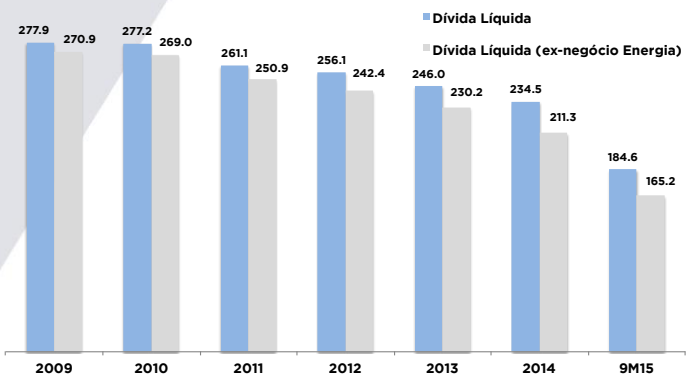
O investimento bruto no período dos 9M15 ascendeu a 11,0M€, registando um acréscimo de 5,5M€ face aos 9M14. Os principais contributos de Capex registaram-se ao nível do segmento de Energia (relacionado com investimentos em *repowering* de centrais conducentes a aumentar a rentabilidade das mesmas) e dos Activos Imobiliários, nomeadamente na expansão e reformulação do ApartHotel Aqualuz Lagos.

2.3. ESTRUTURA DE CAPITAL

No final dos 9M15, a Dívida Líquida ascendia a 184,6M€, 49,8M€ inferior ao verificado no final de 2014 e, tal como em trimestres anteriores, o valor mais baixo desde o destaque do Grupo, em 2007. Este resultado foi fruto, sobretudo, da performance ao nível do FCF consolidado que inclui, também, no 3T15, o recebimento de 6,58M€ relativo a um CPCV de um dos activos imobiliários não estratégicos.

Também deve ser realçado que, quando comparado com o período homólogo, a Dívida Líquida apresenta uma redução de 53,6M€.

Balanço Consolidado Milhões de euros	Set 2015	Dez 2014	Δ Set15/Dez14
Total Activo	**589.3**	**636.0**	**-7.3%**
Activos Fixos Tangíveis e Intangiveis	242.8	248.7	-2.4%
Goodwill	61.0	61.0	-0.0%
Investimentos Não Correntes	36.9	54.8	-32.6%
Outros Activos Não Correntes	45.4	44.4	+2.2%
Inventários	150.1	157.6	-4.8%
Clientes e Outros Activos Correntes	47.7	60.2	-20.7%
Caixa e Equivalentes de Caixa	5.4	9.3	-42.2%
Total Capital Próprio	**311.5**	**307.3**	**+1.4%**
Capital Próprio atribuível a accionistas da Empresa Mãe	302.0	298.0	+1.4%
Capital Próprio atribuível a interesses sem controlo	9.6	9.4	+1.9%
Total Passivo	**277.7**	**328.7**	**-15.5%**
Total Passivo Não Corrente	**118.3**	**217.4**	**-45.6%**
Empréstimos Não Correntes	101.3	199.6	-49.3%
Passivos Por Impostos Diferidos	11.0	11.7	-6.4%
Outros Passivos Não Correntes	6.1	6.2	-1.2%
Total Passivo Corrente	**159.4**	**111.2**	**+43.3%**
Empréstimos Correntes	88.8	44.2	>100%
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	70.6	67.0	+5.4%
Total Capital Próprio e Passivo	**589.3**	**636.0**	**-7.3%**
Capital Investido Líquido	**496.2**	**541.8**	**-8.4%**
Activo Fixo	303.8	309.7	-1.9%
Investimentos Não Correntes (net)	65.2	81.3	-19.8%
Fundo Maneio	127.2	150.8	-15.6%
Investimento Bruto Período (9M)	11.0	5.5	>100%
% Activo Fixo	3.6%	1.8%	
Dívida Líquida	**184.6**	**234.5**	**-21.2%**
% Capital Investido Líquido	37.2%	43.3%	
Debt to Equity	59.3%	76.3%	
Dívida Líquida excluindo Energia	**165.2**	**211.3**	**-21.8%**



O Capital Investido Líquido diminuiu 8,4% face ao final do ano 2014, para 496,2M€. Este desempenho resultou da redução de investimentos não correntes de 16,1M€, redução de investimento em fundo de maneio de 23,6M€ e redução do activo fixo em 5,9M€.

3. DESEMPENHO POR SEGMENTOS

3.1. RESORTS

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros Resorts	3T 2015	3T 2014	Δ 15/14	9M 2015	9M 2014	Δ 15/14
Total Proveitos Operacionais	**10.72**	**14.90**	**-28.0%**	**25.69**	**34.00**	**-24.4%**
Volume de Negócios	**10.20**	**14.06**	**-27.5%**	**23.91**	**32.55**	**-26.5%**
Outros Proveitos Operacionais	0.52	0.83	-37.8%	1.78	1.45	+22.4%
Total Custos Operacionais	**-7.42**	**-11.47**	**+35.3%**	**-20.44**	**-27.45**	**+25.5%**
Custo das Mercadorias Vendidas	-1.39	-0.75	-84.8%	-3.68	-1.03	<-100%
Variação Produção	-1.43	-4.49	+68.2%	-4.22	-12.15	+65.2%
Fornecimentos e Serviços Externos	-3.03	-4.36	+30.5%	-8.40	-9.91	+15.2%
Custos Pessoal	-1.18	-1.03	-14.7%	-2.96	-2.62	-12.8%
Outros Custos Operacionais	-0.38	-0.83	+54.0%	-1.18	-1.74	+32.3%
EBITDA, excluindo Provisões do Rendimento Garantido *	**3.33**	**3.43**	**-2.9%**	**5.25**	**6.55**	**-19.8%**
Provisões Rendimento Garantido	-0.16	-0.81	+80.3%	-0.81	-2.90	+72.2%
EBITDA	**3.17**	**2.62**	**+21.1%**	**4.45**	**3.64**	**+22.0%**
Capex	**0.23**	**0.20**	**+17.7%**	**0.79**	**1.05**	**-24.2%**
EBITDA-Capex	**2.94**	**2.42**	**+21.4%**	**3.65**	**2.60**	**+40.7%**

** EBITDA excluindo estimativa do valor actual dos potenciais encargos para o período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no troiaresort*

Durante o 3T15 foram realizadas 7 escrituras de unidades residenciais no troiaresort, totalizando nos primeiros nove meses do ano, 24 escrituras. Adicionalmente, ainda se encontram em carteira, 17 contratos de promessa de compra e venda e reservas efectuadas, com pagamento de sinal. É de notar o incremento registado no número de contratos em carteira quando comparado com trimestres anteriores, nomeadamente, tendo em consideração o abrandamento registado no mercado de "vistos gold", apenas parcialmente mitigado pela recuperação do mercado doméstico. À data de 30 de Setembro de 2015, já se celebraram 343 escrituras de venda sobre unidades residenciais do complexo troiaresort.

Em função, principalmente, do número de escrituras, o volume de negócios no 3T15 ascendeu a 10,2M€, registando uma redução de 27,5% face ao 3T14, perspectivando-se alguma recuperação tendo em consideração o número de contratos em stock. No entanto, beneficiando de um mix positivo de vendas, e da melhoria generalizada do contributo das operações que suportam o Resort, nomeadamente, da exploração turística, o EBITDA, registou, no 3T15, 3,17M€, alcançando uma melhoria de 21,1% comparado com idêntico período do ano anterior.

Por motivos de prudência, e seguindo o tradicional conservadorismo que devem reger os princípios contabilísticos, estamos a contabilizar em Provisões, no momento da venda, o valor actual dos potenciais encargos para o período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no troiaresort (pela diferença entre a taxa do rendimento garantido e uma expectativa prudente de exploração comercial). Fruto das vendas registadas nos 9M15 e de um mix mais favorável, esse valor ascendeu a 0,81M€.

Em termos acumulados, a tendência é muito similar ao trimestre, registando um decréscimo do volume de negócios de 26,5%, não obstante uma melhoria do nível de EBITDA de 22,0%, fruto de um mix de vendas de imobiliário mais favorável e da melhoria generalizada das restantes operações que suportam o Resort.

O volume de Investimentos nos 9M15 manteve-se em níveis controlados, ficando abaixo do registado no 9M14 e contribuindo, dessa forma, para a melhoria de 1,05M€ no valor de EBITDA-Capex.

3.2. FITNESS

O segmento de Fitness continua a evidenciar melhorias da sua posição competitiva, atestada no crescimento de 10% no número médio de sócios activos.

É de assinalar, conforme referido em comunicados anteriores, a abertura durante o 2T15 de um novo clube, em Alfragide, concelho de Oeiras. Actualmente, a cadeia de clubes Solinca opera 13 clubes de fitness.

No 3T15, o volume de negócios cresceu 15,6% para 3,78M€, fruto do referido aumento da base de sócios activos, sendo de destacar, também, a evolução positiva ao nível das mensalidades médias. O nível de EBITDA ascendeu a 0,40M€, uma melhoria significativa face ao ano anterior, correspondente a uma margem de 10,6%.

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros Fitness	3T 2015	3T 2014	Δ 15/14	9M 2015	9M 2014	Δ 15/14
Total Proveitos Operacionais	**3.87**	**3.34**	**+15.9%**	**11.47**	**10.39**	**+10.4%**
Volume de Negócios	**3.78**	**3.27**	**+15.6%**	**11.23**	**10.17**	**+10.4%**
Outros Proveitos Operacionais	0.09	0.07	+28.7%	0.24	0.21	+12.0%
Total Custos Operacionais	**-3.47**	**-3.17**	**-9.4%**	**-10.21**	**-9.28**	**-9.9%**
Custo das Mercadorias Vendidas	-0.03	-0.03	-8.7%	-0.09	-0.10	+8.6%
Fornecimentos e Serviços Externos	-2.21	-2.00	-10.6%	-6.41	-5.94	-8.0%
Custos Pessoal	-1.04	-0.96	-8.1%	-3.13	-2.83	-10.3%
Outros Custos Operacionais	-0.19	-0.19	-2.4%	-0.58	-0.42	-39.5%
EBITDA	**0.40**	**0.17**	**>100%**	**1.26**	**1.10**	**+14.2%**
Capex	**0.43**	**0.74**	**-41.5%**	**0.64**	**1.24**	**-48.1%**
EBITDA-Capex	**-0.03**	**-0.57**	**+95.0%**	**0.61**	**-0.14**	**-**

Em termos acumulados, nos 9M15, o Volume de Negócios apresentou um crescimento de 10,4% e o EBITDA melhorou em 14,2%, para 1,26M€, correspondente a uma margem de 11,2%.

O Capex, nos 9M15, ascendeu a 0,64M€, inferior ao registado nos 9M14 em 48,1%, permitindo atingir uma melhoria do nível de EBITDA-Capex de 0,75M€ face ao período homólogo, para 0,61M€.

3.3. HOTELARIA

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros Hotelaria	3T 2015	3T 2014	Δ 15/14	9M 2015	9M 2014	Δ 15/14
Total Proveitos Operacionais	**8.46**	**7.28**	**+16.3%**	**14.95**	**13.08**	**+14.3%**
Volume de Negócios	**8.32**	**7.15**	**+16.3%**	**14.64**	**12.75**	**+14.8%**
Outros Proveitos Operacionais	0.14	0.12	+17.5%	0.32	0.33	-4.7%
Total Custos Operacionais	**-6.94**	**-6.54**	**-6.1%**	**-16.61**	**-15.80**	**-5.1%**
Custo das Mercadorias Vendidas	-0.74	-0.68	-8.8%	-1.45	-1.33	-9.5%
Fornecimentos e Serviços Externos	-4.11	-3.92	-5.0%	-9.82	-9.50	-3.4%
Custos Pessoal	-1.96	-1.83	-7.0%	-4.81	-4.55	-5.9%
Outros Custos Operacionais	-0.13	-0.12	-14.1%	-0.52	-0.43	-21.7%
EBITDA	**1.53**	**0.74**	**>100%**	**-1.65**	**-2.71**	**+39.0%**
Capex	**0.07**	**0.08**	**-22.1%**	**0.49**	**0.46**	**+7.8%**
EBITDA-Capex	**1.46**	**0.65**	**>100%**	**-2.15**	**-3.17**	**+32.3%**

No 3T15, o volume de negócios do segmento de Hotelaria apresentou, face ao 3T14, um acréscimo de 16,3% para 8,32M€. Esta performance resultou, sobretudo, do crescimento da taxa de ocupação em 4pp. No mesmo período, o número de noites vendidas cresceu 10,1% no total das unidades hoteleiras do Grupo e o RevPar apresentou uma melhoria de 17,4%.

Em virtude do acréscimo do volume de negócios associado às medidas de optimização e racionalização de custos implementadas ao longo dos últimos anos, o EBITDA, no 3T15, apresentou uma melhoria em relação ao ano anterior de mais do dobro, para 1,53M€.

Em termos acumulados, fruto da melhoria dos principais indicadores operacionais, nomeadamente, de 4pp na taxa de ocupação, de 11,3% no número de noites vendidas e de 20,0% ao nível do RevPar, o volume de negócios e o EBITDA apresentaram uma melhoria de 14,8% e 39,0%, respectivamente.

Excluindo o valor das rendas, importa relevar que o valor de EBITDAR do segmento Hotelaria no período registou 2,83M€ positivos, uma melhoria de 88,5% ou 1,33M€ face ao verificado nos 9M14.

O valor de Capex no segmento manteve-se sob um apertado controlo, não obstante o incremento de 7,8% face aos 9M14. No entanto, fruto da performance operacional, o EBITDA-Capex apresentou, nos 9M15, uma melhoria de 32,3% face ao período homólogo.

3.4. ENERGIA

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros Energia	3T 2015	3T 2014	Δ 15/14	9M 2015	9M 2014	Δ 15/14
Total Proveitos Operacionais	**11.75**	**13.68**	**-14.1%**	**40.58**	**34.45**	**+17.8%**
Volume de Negócios	**11.70**	**13.25**	**-11.7%**	**40.30**	**33.52**	**+20.2%**
Outros Proveitos Operacionais	0.05	0.42	-88.9%	0.28	0.93	-69.5%
Total Custos Operacionais	**-9.76**	**-11.05**	**+11.7%**	**-32.89**	**-27.43**	**-19.9%**
Custo das Mercadorias Vendidas	-7.85	-8.99	+12.8%	-27.13	-22.86	-18.7%
Fornecimentos e Serviços Externos	-1.10	-1.26	+13.2%	-3.11	-2.63	-18.5%
Custos Pessoal	-0.66	-0.50	-33.0%	-2.13	-1.35	-57.8%
Outros Custos Operacionais	-0.15	-0.30	+48.8%	-0.51	-0.59	+13.7%
EBITDA	**1.99**	**2.62**	**-24.1%**	**7.69**	**7.02**	**+9.5%**
Capex	**3.37**	**0.21**	**>100%**	**4.64**	**1.14**	**>100%**
EBITDA-Capex	**-1.38**	**2.42**	**-**	**3.05**	**5.88**	**-48.2%**

O volume de negócios do segmento de Energia, no 3T15, registou um decréscimo de 11,7%, em consequência: (i) da redução das tarifas de venda de energia; e (ii) da paragem de uma das centrais de cogeração por ter estado sujeita a uma operação de *repowering*, não obstante (iii) a maior produção de energia eléctrica e térmica. No seguimento da performance do volume de negócios, o EBITDA apresentou um decréscimo de 24,1%, registando uma margem de 17,0%.

Em termos acumulados, beneficiando dos 9 meses de consolidação das operações adquiridas em 2014 (vs 7 meses no período homólogo), o volume de negócios e EBITDA apresentam crescimentos de 20,2% e 9,5%, respectivamente. A margem de EBITDA nos 9M15 ascendeu a 19,1% face a 20,9% no ano anterior.

O nível de Investimento motivado, principalmente, por operações de *repowering* em curso, ascendeu, nos primeiros nove meses do ano a 4,64M€, 4,1x acima do registado no ano anterior, contribuindo para uma redução do nível de EBITDA-Capex de 48,2%, para 3,05M€.

3.5. REFRIGERAÇÃO & AVAC

No 3T15, o volume de negócios ascendeu a 14,64M€, registando um decréscimo de 15,5% face a idêntico período do ano anterior. O volume de negócios em carteira no final do período ascendeu a, aproximadamente, 42M€, um crescimento de 77% face registado no final de 2014, impulsionado por encomendas para o mercado internacional (exportação), consubstanciando a estratégia de internacionalização. Também ao nível do EBITDA se registou uma melhoria considerável, para 0,56M€, registando uma margem de 3,8%.

Em termos acumulados, nos primeiros nove meses do ano, o volume de negócios registou um decréscimo de 4,7%, no seguimento da estratégia de abandono de alguns segmentos não considerados como estratégicos. O volume de actividade internacional do negócio de Refrigeração & AVAC (consolidando exportações com origem em Portugal e vendas directas no estrangeiro), representou 26% do volume de negócios consolidado dos 9M15, 6pp acima do verificado em 2014.

Em virtude da contínua implementação de medidas conducentes a racionalizar e flexibilizar a estrutura de custos por via de ajuste das estruturas de negócio ao novo referencial de mercado e decorrente do processo de reestruturação interno iniciado em 2014 e ainda em curso, os primeiros resultados já se começam a fazer sentir. O EBITDA ascendeu a 1,41M€, registando uma melhoria de 1,88M€ face aos 9M14, alcançando uma margem de 3,5%.

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros Refrigeração & AVAC	3T 2015	3T 2014	Δ 15/14	9M 2015	9M 2014	Δ 15/14
Total Proveitos Operacionais	**14.69**	**17.52**	**-16.2%**	**41.24**	**43.25**	**-4.6%**
Volume de Negócios	**14.64**	**17.33**	**-15.5%**	**40.83**	**42.82**	**-4.7%**
Outros Proveitos Operacionais	0.05	0.19	-72.2%	0.41	0.43	-3.7%
Total Custos Operacionais	**-14.13**	**-18.18**	**+22.3%**	**-39.83**	**-43.72**	**+8.9%**
Custo das Mercadorias Vendidas	-7.13	-7.55	+5.7%	-16.63	-15.21	-9.4%
Variação Produção	1.20	-1.09	-	1.88	-1.73	-
Fornecimentos e Serviços Externos	-4.33	-5.47	+20.7%	-13.59	-14.85	+8.5%
Custos Pessoal	-3.61	-3.69	+2.1%	-11.05	-11.05	+0.1%
Outros Custos/Proveitos Operacionais	-0.25	-0.38	+33.3%	-0.45	-0.89	+49.0%
EBITDA	**0.56**	**-0.66**	**-**	**1.41**	**-0.47**	**-**
Capex	**0.05**	**0.09**	**-46.9%**	**0.17**	**0.23**	**-26.1%**
EBITDA-Capex	**0.51**	**-0.75**	**-**	**1.23**	**-0.71**	**-**

O EBITDA registado na operação doméstica ascendeu a 0,9M€ nos 9M15, registando um acréscimo de 26,6%, quando comparado com o ano anterior.

O investimento manteve-se em níveis reduzidos e a larga maioria do acréscimo do EBITDA-Capex, de 1,94M€ para 1,23M€ resulta da melhoria verificada ao nível do EBITDA.

3.6. OUTROS ACTIVOS

Dentro da tipificação de activos não estratégicos, e nesse sentido disponíveis para venda, o Grupo Sonae Capital inclui Activos Imobiliários e Participações Financeiras.

Durante o terceiro trimestre de 2015 não se registou nenhuma venda significativa mas foi assinado um CPCV, com recebimento de, aproximadamente, 6,58M€, de um activo imobiliário (Lotes 5 e 10 da Quinta das Sedas).

Durante o ano foram dados passos importantes em relação ao activo financeiro Norscut, nomeadamente, com o cumprimento de praticamente todos os formalismos legais para a entrada em vigor do novo regime de concessão. Com referência à data deste relatório, apenas estava pendente o visto prévio do Tribunal de Contas (mais informação no ponto 4.2).

À data de 30 de Setembro, o capital empregue neste bloco de activos (imobiliário) ascendia a 118,8 milhões de euros.

4. INFORMAÇÃO CORPORATIVA

4.1. INFORMAÇÃO CORPORATIVA 3T15

Não se registaram quaisquer eventos corporativos a assinalar.

4.2. EVENTOS CORPORATIVOS SUBSEQUENTES

A 27 de Outubro de 2015, a Sonae Capital foi informada da decisão do Tribunal de Contas, de dia 22 de Outubro, de dispensa de fiscalização prévia no que diz respeito ao novo regime de concessão da Norscut, passando a produzir efeitos, retroactivamente, desde o dia 1 de Janeiro de 2014.

5. NOTAS METODOLÓGICAS

A informação financeira trimestral consolidada contida neste reporte é não-auditada e 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.

Com o objectivo de continuar a fornecer a melhor informação financeira relativa, não só, ao Consolidado Sonae Capital, como também, de cada um dos segmentos de negócio, a partir do 1T15 passamos a reportar a informação numa base consolidada por segmento e não em contributo para o consolidado como até então. Se ao nível do EBITDA Consolidado e por segmento de negócio não existem quaisquer diferenças, ao nível do Volume de Negócios de cada um dos segmentos, existem algumas alterações. Para garantir informação comparável, actualizámos em anexo a informação trimestral reportada durante o ano de 2014 de acordo com a nova realidade. Esta alteração não produz qualquer impacto ao nível dos Resultados Consolidados, mas apenas ao nível do Volume de Negócios de cada um dos segmentos.

GLOSSÁRIO

- AVAC = Aquecimento, Ventilação e Ar Condicionado.
- Cash Flow Operacional = EBITDA - Investimento Bruto (Capex).
- CPCV = Contrato de Promessa de Compra e Venda
- 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).
- EBITDA, excluindo provisões do Rendimento Garantido = EBITDA + Provisões relativas à estimativa do valor actual dos potenciais encargos para a totalidade do período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no troiaresort
- EBITDAR = EBITDA + Rendas de Edifícios.
- Dívida Líquida = Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes – Caixa e Equivalentes de Caixa – Investimentos Correntes.
- Investimento Bruto = Investimento em Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis.
- Rácio de Gearing: Debt to Equity = Endividamento Líquido / Capitais Próprios

ANEXO

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015
Total Proveitos Operacionais	**36.87**	**41.99**	**56.11**	**48.70**	**42.82**	**47.96**	**49.48**
Volume de Negócios	**36.17**	**40.07**	**54.34**	**46.00**	**39.84**	**41.14**	**48.87**
Resorts	12.58	5.90	14.06	7.81	6.44	7.27	10.20
Hotelaria	1.53	4.06	7.15	2.36	1.87	4.44	8.32
Fitness	3.37	3.53	3.27	3.56	3.50	3.94	3.78
Energia	7.13	13.14	13.25	13.89	15.58	13.01	11.70
Refrigeração & AVAC	11.42	14.07	17.33	18.21	13.86	12.34	14.64
Outros & Eliminações	0.13	-0.64	-0.73	0.17	-1.41	0.14	0.22
Outros Proveitos Operacionais	0.71	1.93	1.77	2.70	2.98	6.81	0.62
EBITDA, excluindo Provisões do Rendimento Garantido (1)	**1.50**	**4.58**	**6.78**	**2.68**	**2.76**	**9.95**	**8.48**
Resorts	2.17	0.95	3.43	0.23	1.04	0.88	3.33
Hotelaria	-2.45	-1.00	0.74	-2.00	-2.43	-0.75	1.53
Fitness	0.32	0.61	0.17	0.26	0.23	0.62	0.40
Energia	1.45	2.95	2.62	2.52	3.22	2.48	1.99
Refrigeração & AVAC	-0.38	0.57	-0.66	1.36	0.42	0.43	0.56
Outros & Eliminações	0.40	0.49	0.48	0.30	0.27	6.29	0.67
Provisões Rendimento Garantido	-1.65	-0.44	-0.81	-0.80	-0.28	-0.37	-0.16
EBITDA	**-0.16**	**4.13**	**5.97**	**1.87**	**2.47**	**9.59**	**8.32**
Gastos de depreciação e de amortização	-3.27	-3.77	-3.85	-3.89	-3.92	-3.92	-4.05
Provisões e perdas por imparidade	-0.03	-0.14	0.00	1.99	-0.07	-0.08	-0.08
Gastos/rendimentos não recorrentes (2)	-0.02	-0.05	0.07	-0.15	0.76	-0.39	-0.57
Operações Descontinuadas (3)	-0.16	0.02	-0.07	-0.07	-0.01	0.01	0.00
EBIT	**-3.64**	**0.19**	**2.12**	**-0.25**	**-0.76**	**5.20**	**3.62**
Resultados Financeiros	-2.91	-3.20	-2.95	-2.45	-2.25	-2.35	-2.63
Resultados Inves. e Empresas Associadas	1.73	1.55	1.84	6.18	1.21	0.79	1.04
EBT	**-4.82**	**-1.47**	**1.01**	**3.47**	**-1.81**	**3.64**	**2.03**
Impostos	-0.41	-0.49	-1.62	-1.98	-0.87	-0.10	0.16
Resultado Líquido	**-5.23**	**-1.96**	**-0.61**	**1.50**	**-2.68**	**3.53**	**2.20**
Atribuível a accionistas da Empresa-Mãe	-5.00	-2.37	-0.57	1.10	-2.93	3.12	1.86
Atribuível a Interesses sem Controlo	-0.23	0.41	-0.04	0.40	0.25	0.41	0.34

(1) EBITDA excluindo estimativa do valor actual dos potenciais encargos para o período do Rendimento Garantido nas vendas imobiliárias no troiaresort

(2) Gastos de reestruturação e rendimentos extraordinários nas operações continuadas

(3) Inclui negócios descontinuados no período de reporte (2013/14)

Net Debt	**245.63**	**254.00**	**238.22**	**234.46**	**228.53**	**200.59**	**184.65**
Delta Net debt	**-0.39**	**8.37**	**-15.78**	**-3.76**	**-5.93**	**-27.94**	**-15.94**
Net Debt/Ebitda*	30.94x	23.90x	20.05x	19.83x	15.81x	10.08x	8.30x

**EBITDA anualizado excluindo operações descontinuadas*

CONTACTOS

Anabela Nogueira de Matos
Representante para as Relações com o Mercado de Capitais
E-mail: anm@sonaecapital.pt
Tel.: +351 220129528
Fax: +351 220107900

Nuno Parreiro
Responsável para as Relações com Investidores
E-mail: ir@sonaecapital.pt
Tel.: +351 220107903
Fax: +351 220107935

Sonae Capital, SGPS, SA
Lugar do Espido, Via Norte
Apartado 3053
4471 – 907 Maia
Portugal

www.sonaecapital.pt

PARTE II

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

30 SETEMBRO 2015

SONAE CAPITAL

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30.09.2015	31.12.2014
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Activos fixos tangíveis	7	235.385.669	240.710.716
Activos intangíveis	7	7.401.973	8.024.620
Goodwill	8	60.990.243	60.990.244
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	5	24.838.309	20.730.694
Outros investimentos	6 e 9	12.080.279	34.081.492
Activos por impostos diferidos	13	23.768.358	23.718.439
Outros activos não correntes	10	21.591.777	20.653.819
Total de activos não correntes		386.056.608	408.910.024
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários	11	150.070.861	157.562.294
Clientes e outros activos correntes	12	47.740.947	60.191.897
Caixa e equivalentes de caixa	14	5.387.674	9.327.550
Total de activos correntes		203.199.482	227.081.741
TOTAL DO ACTIVO		589.256.090	635.991.765
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	15	250.000.000	250.000.000
Acções próprias	15	(1.413.866)	(1.486.301)
Reservas e resultados transitados		51.347.290	56.279.740
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		2.054.038	(6.832.009)
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		301.987.462	297.961.430
Interesses sem controlo	16	9.552.837	9.375.864
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		311.540.299	307.337.294
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos	17	101.275.156	199.570.233
Outros passivos não correntes	19	2.997.453	3.073.863
Passivos por impostos diferidos	13	10.965.387	11.709.284
Provisões	22	3.079.824	3.079.824
Total de passivos não correntes		118.317.820	217.433.204
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos	17	88.758.246	44.218.573
Fornecedores e outros passivos	21	65.508.204	61.360.493
Provisões	22	5.131.521	5.642.201
Total de passivos correntes		159.397.971	111.221.267
TOTAL DO PASSIVO		277.715.791	328.654.471
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		589.256.090	635.991.765

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30.09.2015	30.09.2014
Vendas		55.637.460	65.631.246
Prestações de serviços		70.157.115	66.279.177
Outros rendimentos e ganhos		15.260.825	5.104.302
Custo das vendas		(47.026.193)	(42.164.098)
Variação da produção		(2.695.844)	(14.433.677)
Fornecimentos e serviços externos		(37.764.342)	(39.946.484)
Gastos com o pessoal		(27.103.063)	(25.449.432)
Amortizações e depreciações		(11.883.374)	(10.902.965)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos/ Diminuições)		(49.615)	(597.674)
Outros gastos e perdas		(6.479.449)	(4.845.897)
Resultados operacionais		8.053.520	(1.325.502)
Gastos e perdas financeiras		(8.318.496)	(10.067.045)
Rendimentos e ganhos financeiros		1.089.120	1.004.311
Ganhos ou perdas relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas	5	2.986.686	4.549.523
Resultados relativos a investimentos		49.395	569.899
Resultado antes de impostos		3.860.225	(5.268.814)
Imposto sobre o rendimento	24	(807.968)	(2.524.104)
Resultado consolidado do exercício	25	3.052.257	(7.792.918)
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		2.054.038	(7.930.747)
Interesses sem controlo	16	998.219	137.829
Resultados por acção			
Básico	27	0,008338	(0,032212)
Diluído	27	0,008338	(0,032212)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	3º Trimestre 15 [1]	3º Trimestre 14 [1]
Vendas		16.933.568	25.887.373
Prestações de serviços		30.922.587	28.444.983
Outros rendimentos e ganhos		1.087.025	2.156.894
Custo das vendas		(16.749.858)	(18.014.124)
Variação da produção		(319.195)	(5.677.243)
Fornecimentos e serviços externos		(13.449.278)	(15.966.162)
Gastos com o pessoal		(9.170.785)	(8.664.651)
Amortizações e depreciações		(4.049.082)	(3.851.556)
Provisões e perdas por imparidade (Aumentos/ Diminuições)		587.827	596.280
Outros gastos e perdas		(2.173.560)	(2.787.282)
Resultados operacionais		3.619.249	2.124.512
Gastos e perdas financeiras		(2.834.239)	(3.225.192)
Rendimentos e ganhos financeiros		206.656	270.918
Ganhos ou perdas relativos a empresas associadas e conjuntamente controladas		891.110	1.662.656
Resultados relativos a investimentos		150.007	180.531
Resultado antes de impostos		2.032.783	1.013.425
Imposto sobre o rendimento		163.041	(1.620.451)
Resultado consolidado do período		2.195.824	(607.026)
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		1.857.632	(569.126)
Interesses sem controlo		338.192	(37.900)
Resultados por acção			
Básico		0,007541	(0,002310)
Diluído		0,007541	(0,002310)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

[1] Preparadas de acordo com o IAS 34 Relato Financeiro Intercalar e não auditadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

	30.09.2015	30.09.2014
Resultado líquido consolidado do período	3.052.257	(7.792.918)
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	188.382	88.286
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	1.169.079	(292.285)
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	841.904	904.216
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	222.404	635.193
Imposto relativo ás componentes do Outro rendimento integral	(265.833)	(129.268)
Outro rendimento integral do período	2.155.936	1.206.142
Total rendimento integral consolidado do período	5.208.193	(6.586.776)
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	4.172.698	(6.754.398)
Interesses sem controlo	1.035.495	167.622

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

	3º Trimestre 15 [1]	3º Trimestre 14 [1]
Resultado líquido consolidado do período	2.195.824	(607.026)
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	148.378	(29.087)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	205.683	58.891
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	133.507	132.076
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	8.709	92.380
Imposto relativo ás componentes do Outro rendimento integral	(31.868)	46.895
Outro rendimento integral do período	464.409	301.155
Total rendimento integral consolidado do período	2.660.233	(305.871)
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	2.291.238	(256.623)
Interesses sem controlo	368.995	(49.248)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

[1] Preparadas de acordo com o IAS 34 Relato Financeiro Intercalar e não auditadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBROS DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital											
	Capital social	Acções próprias	Reserva de cisão (Nota 15)	Reservas de conversão	Reservas de justo valor	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados Transitados	Sub total	Resultado Liquido	Total	Interesses sem controlo	Total do capital próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2014	250.000.000	(1.124.125)	132.638.253	(189.622)	(590.856)	(1.166.854)	(62.056.375)	68.634.546	(13.200.373)	304.310.048	8.850.291	313.160.339
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	67.320	904.216	626.366	(421.553)	1.176.349	(7.930.747)	(6.754.398)	167.622	(6.586.776)
Aplicação do resultado consolidado de 2013:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(13.200.373)	(13.200.373)	13.200.373	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(649.927)	(649.927)
(Aquisições)/Alienações de acções próprias	-	(362.176)	-	-	-	-	-	-	-	(362.176)	-	(362.176)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	677.890	677.890
Outras variações	-	-	-	-	-	-	(40.466)	(40.466)	-	(40.466)	82	(40.384)
Saldo em 30 de Setembro 2014	250.000.000	(1.486.301)	132.638.253	(122.302)	313.360	(540.488)	(75.718.767)	56.570.056	(7.930.747)	297.153.008	9.045.958	306.198.966
Saldo em 1 de Janeiro de 2015	250.000.000	(1.486.301)	132.638.253	(130.882)	(750.961)	(239.276)	(75.237.394)	56.279.740	(6.832.009)	297.961.430	9.375.864	307.337.294
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	151.827	841.904	221.683	903.246	2.118.660	2.054.038	4.172.698	1.035.495	5.208.193
Aplicação do resultado consolidado de 2014:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(6.832.009)	(6.832.009)	6.832.009	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.078.352)	(1.078.352)
(Aquisições)/Alienações de acções próprias	-	72.435	-	-	-	-	-	-	-	72.435	-	72.435
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	(219.830)	(219.830)	-	(219.830)	219.830	-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	729	729	-	729	-	729
Saldo em 30 de Setembro 2015	250.000.000	(1.413.866)	132.638.253	20.945	90.943	(17.593)	(81.385.258)	51.347.290	2.054.038	301.987.462	9.552.837	311.540.299

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	30.09.2015	30.09.2014	3º Trimestre 15 [1]	3º Trimestre 14 [1]
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:					
Recebimentos de clientes		137.299.364	134.810.744	57.513.831	55.886.053
Pagamentos a fornecedores		(79.859.846)	(80.567.933)	(27.131.247)	(25.610.711)
Pagamentos ao pessoal		(25.822.785)	(24.729.821)	(9.030.848)	(8.082.947)
Fluxos gerados pelas operações		31.616.733	29.512.990	21.351.736	22.192.395
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(224.686)	(3.866.108)	1.332.399	39.399
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(3,330,814)	(5.174.651)	(3.413.700)	(8.357.629)
Fluxos das actividades operacionais (1)		28.061.233	20.472.231	19.270.435	13.874.165
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		23.884.334	8.125.183	298.620	8.005.002
Activos fixos tangíveis		14.604.622	1.083.926	1.010.285	748.163
Juros e proveitos similares		1.106.226	1.243.050	278.089	103.670
Dividendos		339.683	868.687	66.052	72.320
		39.934.865	11.320.846	1.653.046	8.929.155
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(25.863)	(3.341.003)	(7.824)	(16.411)
Activos fixos tangíveis		(9.035.119)	(5.196.640)	(2.305.095)	(1.764.143)
Activos intangíveis		(287.348)	(851.121)	(219.896)	(362.328)
Empréstimos concedidos		(1.015.588)	(969.509)	(27.791)	(32.583)
		(10.363.918)	(10.358.273)	(2.560.606)	(2.175.465)
Fluxos das actividades de investimento (2)		29.570.947	962.573	(907.560)	6.753.690
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		9.100.000	71.151.000	-	6.951.800
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		-	25.393	-	25.393
Venda de acções próprias		72.435	42.606	-	-
		9.172.435	71.218.999	-	6.977.193
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(61.803.557)	(77.607.469)	(35.582.936)	(39.068.286)
Juros e custos similares		(7.181.864)	(11.510.973)	(2.210.395)	(4.774.082)
Reduções de capital e prestações suplementares		-	(28.385)	-	-
Dividendos		(923.729)	(1.597.370)	(129.843)	(593.336)
Aquisições de acções (quotas) próprias		-	(404.783)	-	-
		(69.909.150)	(91.148.980)	(37.923.174)	(44.435.704)
Fluxos das actividades de financiamento (3)		(60.736.715)	(19.929.981)	(37.923.174)	(37.458.511)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(3.104.535)	1.504.823	(19.560.299)	(16.830.656)
Efeito das diferenças de câmbio		218.048	(32.761)	140.568	(17.938)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	8.148.876	2.922.307	24.527.160	21.272.609
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	4.826.293	4.459.891	4.826.293	4.459.891

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2015

(Montantes expressos em euros)

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:

- Resorts;
- Hotelaria;
- Fitness;
- Energia;
- Refrigeração e AVAC;
- Outros Activos.

Os activos não estratégicos (incluindo imobiliário não turístico e participações detidas numa lógica de investimento financeiro) são para efeitos de reporte incluídos no segmento "Outros Activos".

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 2014.

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 2015, não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de Setembro de 2015.

4. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

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

				Percentagem de capital detido			
				30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014	
	Firma		Sede Social	Directo	Total	Directo	Total
	Sonae Capital SGPS, SA		Maia	Mãe	Mãe	Mãe	Mãe
	Hotelaria						
	Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	a)	Lagos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Solinca-Investimentos Turísticos,SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Sonae Turismo, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	The Artist Porto Hotel & Bistrô - Actividades Hoteleiras, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Troiaverde-Expl.Hoteleira Imob.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Resorts						
	Atlantic Ferries-Tráf.Loc,Flu.e Marít,SA	a)	Grândola	95,77%	95,77%	83,41%	83,41%
	Golf Time-Golfe e Invest. Turísticos, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoareia - Invest. Turísticos, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, SA	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%
	Marina de Tróia, SA.	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marmagno-Expl.Hoteleira Imob.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marvero-Expl.Hotel.Im.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SII - Soberana Invest. Imobiliários, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soltroia-Imob.de Urb.Turismo de Tróia,SA	a)	Lisboa	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%
	Troiaresort-Investimentos Turísticos, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Tulipamar-Expl.Hoteleira Imob.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fitness						
	Solinca - Health & Fitness, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Energia						
	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%
2)	Capwatt ACE, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3)	Capwatt Colombo – Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4)	Capwatt Engenho Novo – Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
5)	Capwatt Hectare – Heat Power, ACE	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6)	Capwatt II – Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
7)	Capwatt III – Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
8)	Capwatt Maia – Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
9)	Capwatt Martim Longo – Solar Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
10)	Capwatt Vale do Caima – Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
11)	Capwatt Vale do Tejo – Heat Power, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	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%
	CTE - Central Termoeléctrica do Estuário, Lda	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Enerlousado - Recursos Energéticos, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Ronfegen - Recursos Energéticos, Lda.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soternix - Produção de Energia, ACE	a)	Barcelos	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
	Refrigeração e AVAC						
16)	QCE – Desenvolvimento e fabrico de Equipamentos, SA	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	-	-
	Sistavac, SA	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sistavac, SGPS, SA	a)	Matosinhos	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
	Sistavac Sistemas HVAC-R do Brasil, Ltda	a)	São Paulo	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sopair, S.A.	a)	Madrid	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Spinarq Moçambique, Lda	a)	Maputo	70,00%	70,00%	100,00%	100,00%
	Spinarq-Engenharia,Energia e Ambiente,SA	a)	Luanda	99,90%	99,90%	99,90%	99,90%
16)	UPK – Gestão de Facilities e Manutenção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	-	-
	Outros Activos						
	Bloco Q-Soc.Imobil.SA	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.,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Cinclus Imobiliária,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Contacto Concessões, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Country Club da Maia-Imobiliaria,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Empreend.Imob.Quinta da Azenha,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fundo Esp.Inv.Imo.Fec. WTC	a)	Maia	99,82%	99,82%	99,82%	99,82%
	Imoclub-Serviços Imobiliários,SA	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,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Imoponte - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosedas-Imobiliária e Seviços,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Implantação - Imobiliária, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Inparvi SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Interlog-SGPS,SA	a)	Lisboa	98,98%	98,98%	98,98%	98,98%
14)	Martimope-Empreendimentos Turísticos, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Porturbe-Edifícios e Urbanizações,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium - Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium II-Imobiliária,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Prédios Privados Imobiliária,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Predisedas-Predial das Sedas,SA	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-Eng. e promoção imobiliária,SGPS,S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sete e Meio Herdades-Inv. Agr. e Tur.,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Société de Tranchage Isoroy SAS.	a)	Honfleur	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
14)	Soconstrução, BV	a)	Amesterdão	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soira - Soc. Imobiliária de Ramalde, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sótaqua - Soc. de Empreend. Turisticos	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Spinveste - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Spinveste-Gestão Imobiliária SGII,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
14)	Torre São Gabriel-Imobiliária,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Urbisedas-Imobiliária das Sedas, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Vistas do Freixo-Emp.Tur.Imobiliários,SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Outras						
	Imobeauty, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC - Sociedade de Consultadoria, SA	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, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
13) 15)	SC Hospitality, SGPS, S.A.	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
15)	Solinfitness - Club Málaga, S.L.	a)	Málaga	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
14) 15)	Sontur BV	a)	Amesterdão	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
12)	Spred, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

a) Controlo detido por maioria dos votos

1) Ex-SC Assets S.G.P.S., S.A.;
2) Ex- Integrum ACE, SA;
3) Ex-Integrum Colombo – Energia, SA;
4) Ex-Integrum Engenho Novo – Energia, SA;
5) Ex-Companhia Térmica Hectare, SA;
6) Ex-Integrum II – Energia, SA;
7) Ex-Integrum III – Energia, SA;
8) Ex- EcocicloII - Energias, SA;
9) Ex-Integrum Martim Longo – Energia, SA;
10) Ex-Integrum Vale do Caima – Energia, SA;
11) Ex-Integrum Vale do Tejo – Energia, SA;
12) Filial incluída no segmento Outros Activos no ano de 2014;
13) Ex-Sonae Turismo, SGPS, SA;
14) Filial liquidada no período;
15) Filial incluída no segmento Turismo no ano de 2014;
16) Filial cindida da Sistavac, SA.

5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPRESAS CONJUNTAMENTE CONTROLADAS

As empresas associadas e conjuntamente controladas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Setembro de 2015 e em 31 Dezembro de 2014 são as seguintes:

			Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
			30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014			
	Firma	Sede Social	Directo	Total	Directo	Total	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
	Outros Activos							
	Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	-	53.344
1)	Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%	-	-
1)	Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%	-	-
1)	Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%	-	-
	Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	24,50%	24,50%	890.673	891.317
	Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	Lisboa	36,00%	36,00%	36,00%	36,00%	23.746.754	19.654.903
	Operscut - Operação e Manutenção de Auto-estradas, SA	Lisboa	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	24.000	24.000
	Energia							
	Feneralt - Produção de Energia, ACE	Barcelos	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	176.882	107.130
	Total						24.838.309	20.730.694

1) Os valores nulos de participação resultam da aplicação do método de equivalência patrimonial na Andar – Sociedade Imobiliária, SA, detentora da totalidade destas participações.

As empresas associadas e as empresas conjuntamente controladas foram incluídas na consolidação pelo método da equivalência patrimonial.

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.

Os valores agregados dos principais indicadores financeiros destas associadas e empresas conjuntamente controladas em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, podem ser resumidos como segue:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Total de Activos	642.520.039	688.065.258
Total de Passivos	530.381.578	583.955.642
Proveitos	60.907.633	115.284.242
Custos	51.844.754	88.388.616

Durante os períodos findos em 30 de Setembro de 2015 e em 30 de Setembro de 2014, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas e empresas conjuntamente controladas, foi o seguinte:

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Saldo em 1 de Janeiro	20.762.638	12.490.395
Aquisições durante o período	8.000	1.249.300
Liquidação durante o período	-	-
Equivalência patrimonial	4.155.765	3.513.562
Dividendos recebidos	(56.151)	(26.486)
Mudança de método de consolidação	-	-
Saldo em 30 Setembro	24.870.252	17.226.771
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(31.943)	(31.943)
	24.838.309	17.194.828

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 2.986.686 euros em resultados relativos a empresas associadas (3.779.361 euros em 30 de Setembro de 2014), e 1.169.079 euros de outras variações registadas em reservas (-292.285 euros em reservas em 30 de Setembro de 2014).

6. OUTROS INVESTIMENTOS

As empresas incluídas em Outros Investimentos são as empresas cujas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 30 de Setembro de 2015 e em 31 Dezembro de 2014 são as seguintes:

		Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
		30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014			
Firma	Sede Social	Directo	Total	Directo	Total	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Resorts							
Infratróia - Infraestruras de Tróia, E.M.	Grândola	25,90%	25,90%	25,90%	25,90%	64.747	64.747
Outros Activos							
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	Maia	7,52%	7,52%	22,57%	22,57%	11.478.478	33.493.884
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	Maia	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	124.892	124.892
Net, SA	Lisboa	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	23.034	23.034
Fundo de Capital de Risco F-HITEC	Lisboa	6,48%	6,48%	6,48%	6,48%	250.950	250.950
Outros Investimentos						138.178	123.985
Total (Nota 9)						12.080.279	34.081.492

A Sonae Capital alienou no 1º Semestre de 2015 um total de 28.628 unidades de participação do Fundo de Investimento Imobiliário Imosede no montante de 22.510.231 euros.

7. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante o período findo em 30 de Setembro de 2015, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis e intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos fixos tangíveis				
	Terrenos e Edifícios	Equipamentos	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	Total dos Activos fixos tangíveis
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2015	222.289.448	179.441.283	2.197.777	11.880.186	415.808.694
Variações do perímetro de consolidação	-	-	-	-	-
Investimento	173.028	1.371.394	1.962	8.953.386	10.499.770
Desinvestimento	(6.871.190)	(3.428.983)	(50.776)	-	(10.350.949)
Variações cambiais	-	(144.477)	(15.010)	-	(159.487)
Transferências	1.051.798	4.524.604	53.117	(2.606.091)	3.023.428
Saldo final a 30 de Setembro de 2015	216.643.084	181.763.821	2.187.070	18.227.480	418.821.455
Amortizações e perdas por imparidades acumuladas					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2015	81.960.385	91.386.095	1.751.498	-	175.097.978
Variações do perímetro de consolidação	-	-	-	-	-
Depreciações e perdas de imparid. do período 1)	2.248.245	9.233.741	65.904	-	11.547.890
Desinvestimento	(1.340.669)	(1.718.652)	(46.076)	-	(3.105.397)
Variações cambiais	-	(93.391)	(11.329)	-	(104.720)
Transferências	-	35		-	35
Saldo final a 30 de Setembro de 2015	82.867.961	98.807.828	1.759.997	-	183.435.786
Valor líquido a 1 de Janeiro de 2015	140.329.063	88.055.188	446.279	11.880.186	240.710.716
Valor líquido a 30 de Setembro de 2015	133.775.123	82.955.993	427.073	18.227.480	235.385.669

1) Inclui perdas por imparidade no valor de 267.667 euros.

Os valores mais significativos incluídos na rubrica de activos fixos tangíveis em curso referem-se aos seguintes projectos:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Troiaresort	8.034.979	7.624.730
Projecto Cogeração	2.969.330	1.555.061
Remodelação de Hotéis	6.273.317	1.825.022
Outros	949.854	875.373
	18.227.480	11.880.186

	Activos Intangíveis				
	Propriedade industrial e outros direitos	Software	Outros activos intangíveis	Activos intangíveis em Curso	Total dos activos Intangíveis
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2015	7.846.758	2.877.589	466.858	217.498	11.408.703
Variações do perímetro	-	-	-	-	-
Investimento	14.040	198	199.284	280.165	493.687
Desinvestimento	-	(2.896)	(492.681)	-	(495.577)
Variações cambiais	-	(8.745)	-	-	(8.745)
Transferências	(71.561)	443.926	(19.586)	(370.906)	(18.127)
Saldo final a 30 de Setembro de 2015	7.789.237	3.310.072	153.875	126.757	11.379.941
Amortizações e perdas por imparidades acumuladas					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2015	1.380.363	1.994.300	9.421	-	3.384.083
Variações do perímetro	-	-	-	-	-
Depreciações e perdas por imparidade do período	139.386	463.764	-	-	603.150
Desinvestimento	-	(2.896)	-	-	(2.896)
Variações cambiais	-	(6.370)	-	-	(6.370)
Transferências	(42.405)	42.405	-	-	-
Saldo final a 30 de Setembro de 2015	1.477.344	2.491.203	9.421	-	3.977.967
Valor líquido a 1 de Janeiro de 2015	6.466.395	883.289	457.437	217.498	8.024.620
Valor líquido a 30 de Setembro de 2015	6.311.893	818.869	144.454	126.757	7.401.973

Em Setembro de 2015, os activos afectos à concessão da Marina de Tróia e incluídos em Propriedade Industrial e Outros Direitos, ascendem ao montante líquido de 5.886.825 euros (5.994.383 euros em 31 de Dezembro de 2014).

8. GOODWILL

Durante os períodos findos em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, o movimento ocorrido no valor do Goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Valor Bruto:		
Saldo inicial	62.291.840	62.283.809
Aumentos por aquisições de filiais	-	8.031
Saldo final	62.291.840	62.291.840
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	1.301.596	1.301.596
Saldo final	1.301.596	1.301.596
Total Acumulado	60.990.244	60.990.244

9. OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

	30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Investimentos a custo				
Saldo em 1 de Janeiro	879.446	-	8.071.101	-
Aquisições durante o período	14.192	-	17.742	-
Alienações durante o período	-	-	(7.652.356)	-
Transferências	-	-	442.959	-
Saldo em 30 de Setembro	893.638	-	879.446	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(291.838)	-	(291.838)	-
	601.800	-	587.608	-
Investimentos disponíveis para venda				
Justo valor em 1 de Janeiro	33.493.884	-	39.305.931	-
Alienações durante o período	(22.510.231)	-	(5.221.742)	-
Transferências	-		(430.200)	
Aumento/(diminuição) no justo valor	494.825	-	(160.105)	-
Justo valor em 30 de Setembro	11.478.479	-	33.493.884	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	-	-	-	-
Justo valor (liquido de perdas por imparidade) em 30 de Setembro	11.478.479	-	33.493.884	-
Outros investimentos	12.080.279	-	34.081.492	-

Os montantes indicados em "Justo valor" são relativos ao Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede.

O Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede está considerado no Balanço como um activo disponível para venda registado ao justo valor. Relativamente aos restantes investimentos indicados nesta nota, é entendimento do Grupo que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para os mesmos.

Os restantes investimentos considerados nesta nota estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade.

10.OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos Outros activos não correntes em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 é o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas		
Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	19.604.752	18.647.695
Outros	812.606	756.076
	20.417.358	19.403.771
Perdas por imparidade (Nota 22)	(34.916)	(34.916)
	20.382.442	19.368.855
Clientes e outros devedores		
Devedores por alienação de Investimentos Financeiros	-	-
Outros	1.209.335	1.284.964
Perdas por imparidade (Nota 22)	-	-
	1.209.335	1.284.964
Outros activos não correntes	21.591.777	20.653.819

Os valores incluídos em Outros activos não correntes vencem na sua generalidade juros a taxas de mercado e estima-se que o seu justo valor não difira significativamente do respectivo valor de balanço.

11. INVENTÁRIOS

O detalhe dos Inventários em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 é o seguinte, explicitando os valores correspondentes a empreendimentos imobiliários:

	30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	1.513.636	-	1.022.596	-
Mercadorias	30.349.818	29.136.992	31.110.475	29.736.226
Produtos acabados e intermédios	44.726.279	44.726.279	53.463.323	53.463.323
Produtos e trabalhos em curso	79.719.630	76.018.046	78.258.356	76.373.416
	156.309.363	149.881.317	163.854.750	159.572.965
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 22)	(6.238.502)	(6.226.549)	(6.292.456)	(6.242.656)
	150.070.861	143.654.768	157.562.294	153.330.309

12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 é o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Clientes	25.568.253	30.337.378
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 22)	(4.106.813)	(4.356.479)
	21.461.440	25.980.899
Estado e outros entes públicos	11.487.567	16.676.255
Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas	90.505	167.444
Outros activos correntes		
Fornecedores c/c - saldos devedores	686.740	610.343
Outros devedores	9.266.689	11.077.668
Devedores por alienação de investimentos financeiros	4.187.790	5.394.384
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	296.199	10.659
Juros a receber	732.838	988.617
Gastos a reconhecer - rendas	316.721	282.514
Gastos a reconhecer - fornecimentos e serviços externos	1.233.229	1.419.585
Outros activos correntes	3.547.252	3.939.878
	20.267.458	23.723.648
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 22)	(5.566.023)	(6.356.349)
Clientes e outros activos correntes	47.740.947	60.191.897

13. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Homogeneização de amortizações	744.556	767.399	3.565.265	3.145.808
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	6.705.639	6.762.992	-	-
Anulação de Activos fixos tangíveis e intangíveis	71.250	71.250	-	-
Anulação de acréscimos e diferimentos	-	-	-	-
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	93.450	94.169
Prejuízos fiscais reportáveis	16.213.444	16.063.686	-	-
Instrumentos Financeiros	-	-	101.410	1.066.862
Anulação de existências	-	-	644.078	906.974
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mlp	-	-	6.546.430	7.141.626
Outros	33.469	53.111	14.753	(646.156)
	23.768.358	23.718.439	10.965.387	11.709.284

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 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, utilizando para o efeito as taxas de imposto naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 Setembro 2015			31 Dezembro 2014		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	3.853.149	809.161	2015	3.853.149	809.161	2015
Gerados em 2011	16.629.456	3.492.186	2015	16.629.456	3.492.186	2015
Gerados em 2012	19.769.442	4.151.583	2017	19.769.442	4.151.583	2017
Gerados em 2013	18.024.639	3.786.434	2018	18.088.306	3.798.545	2018
Gerados em 2014	11.725.573	2.461.969	2026	18.153.387	3.812.211	2026
Gerados em 2015	7.142.857	1.500.000	2027	-	-	
	77.145.116	16.201.333		76.493.741	16.063.686	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	-	-		-	-	
	77.145.116	16.201.333		76.493.741	16.063.686	

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Os activos por impostos diferidos foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro e que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças temporárias dedutíveis.

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 142.679.394 euros (109.866.615 euros em 31 de Dezembro de 2014), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que se detalham como segue:

	30 Setembro 2015			31 Dezembro 2014		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2009	37.970.832	7.973.875	2015	37.739.388	7.925.271	2015
Gerados em 2011	18.369.951	3.857.690	2015	16.920.254	3.553.253	2015
Gerados em 2012	15.178.378	3.187.459	2017	14.136.576	2.968.681	2017
Gerados em 2013	27.230.338	5.718.436	2018	22.115.430	4.644.240	2018
Gerados em 2014	22.249	4.672	2026	70.534	14.812	2026
Gerados em 2015	24.684.372	5.183.718	2027	-	-	
	123.456.119	25.925.850		90.982.182	19.106.258	
Sem limite de data de utilização	-	-		-	-	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	19.223.275	4.899.896		18.884.433	4.819.618	
	19.223.275	4.899.896		18.884.433	4.819.618	
	142.679.394	30.825.746		109.866.615	23.925.876	

14. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Numerário	125.122	132.458
Depósitos bancários	5.256.858	9.184.154
Aplicações de tesouraria	5.694	10.938
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	5.387.674	9.327.550
Descobertos bancários (Nota 17)	(561.381)	(1.178.675)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	4.826.293	8.148.875

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos no balanço na rubrica de Empréstimos (Nota 17).

15. 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 30 de Setembro de 2015 a Sonae Capital SGPS, S.A., detém 5.885.471 acções próprias (6.068.850 acções em 31 de Dezembro de 2014), registadas por 1.413.866 euros (1.486.301 euros em 31 de Dezembro de 2014).

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

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Reserva de Cisão	132.638.253	132.638.253
Reservas de conversão	20.945	(130.882)
Reservas de justo valor	90.943	(750.961)
Reservas de cobertura	(17.593)	(239.276)
Outras	(81.385.258)	(75.237.394)
Outras Reservas e Resultados Transitados	51.347.290	56.279.740

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
A reserva de conversão monetária resulta da transposição para euros das demonstrações financeiras de subsidiárias expressas em outra moeda funcional.

Reservas de justo valor
Esta rubrica reflecte o justo valor dos activos disponíveis para venda.

Reserva de cobertura
Nesta rubrica encontra-se considerado o justo valor relativo a instrumentos financeiros derivados de cobertura, com a devida consideração do juro corrido dos mesmos.

16. INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica durante os exercícios findos em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro 2014 foram os seguintes:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Saldo inicial em 1 de Janeiro	9.375.864	8.850.291
Variação das Reservas de Cobertura	721	12.699
Variação de percentagem em filiais	219.830	679.088
Variação resultante da conversão cambial	36.555	20.118
Distribuição de Dividendos	(1.078.352)	(721.525)
Outras variações	-	174
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	998.219	535.019
Saldo final	9.552.837	9.375.864

17. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014		
	Montante utilizado		Montante utilizado		Vencimento
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	
Empréstimos bancários					
Sonae Capital SGPS - papel comercial a)	7.000.000	-	17.250.000	-	Mar/2018
Sonae Capital SGPS - papel comercial d)	8.250.000	-	8.250.000	-	Dez/2015
Sonae Capital SGPS - papel comercial b)	-	-	-	28.900.000	Ago/2016
Sonae Capital SGPS - papel comercial c)	-	29.000.000	-	30.000.000	Dez/2017
Sonae Capital SGPS - papel comercial f)	3.500.000	3.000.000	3.500.000	4.750.000	Mai/2017
Sonae Capital SGPS - papel comercial g)	-	-	4.000.000	-	Fev/2016
Sonae Capital SGPS e)	3.290.000	9.870.000	3.290.000	12.337.500	Set/2019
Custos de montagem de financiamentos	-	(303,835)	-	(415.978)	
Outros	1.755.233	1.704.258	2.524.257	2.652.051	
	23.795.233	43.270.423	38.814.257	78.223.573	
Descobertos bancários (Nota 14)	561.381	-	1.178.675	-	
Empréstimos bancários	24.356.614	43.270.423	39.992.932	78.223.573	
Empréstimos por Obrigações					
Obrigações Sonae Capital 2011/2016	10.000.000	-	-	10.000.000	Jan/2016
Obrigações SC, SGPS, S.A. 2008/2018	50.000.000	-	-	50.000.000	Mar/2018
Obrigações Sonae Capital 2014/2019	-	42.500.000	-	42.500.000	Mai /2019
Custos de montagem de financiamentos	(44.134)	(404.239)	-	(608.709)	
Empréstimos por Obrigações	59.955.866	42.095.761	-	101.891.291	

Outros empréstimos	311.967	453.273	752.665	609.258
Instrumentos derivados (Nota 18)	25.042	-	621.462	-
Credores por locações financeiras	4.108.757	15.535.455	2.851.514	18.935.072
Custos de montagem de locações financeiras	-	(79.756)	-	(88.961)
	88.758.246	101.275.156	44.218.573	199.570.233

a) Programa de emissões de títulos de papel comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido por um período de 10 anos, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito *committed* de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
b) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Março de 2011 e válido até Agosto de 2018. Salvo se ocorrer o reembolso antecipado ao abrigo dos termos *Call/Put Option* prevista no contrato em Agosto de 2016. Como garantia deste empréstimo foi constituída hipoteca sobre imóveis.
c) Programa de emissão de títulos de papel comercial com garantia de subscrição, iniciado em 27 de Dezembro de 2012 e válido até Dezembro de 2017.
d) Programa de Emissão de Títulos de Papel comercial com garantia de subscrição iniciado em 31 de Dezembro de 2013 com renovações anuais até 3 anos.
e) Empréstimo bancário garantido por hipoteca sobre imóveis, iniciado em 2 Junho 2011, válido até Setembro de 2019, com amortizações trimestrais.
f) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 7 de Maio de 2014, válido por um período de 3 anos, com amortizações semestrais.
g) Programa de emissão de títulos de papel comercial de curto prazo, com garantia de subscrição, iniciado em 17 de Fevereiro de 2011 e válido por um ano, sendo automaticamente prorrogável por sucessivos e iguais períodos até ao máximo de 5 anos.

Em 30 de Setembro de 2015 o resumo dos empréstimos obrigacionistas do Grupo era como se segue:

- Empréstimo obrigacionista SC, SGPS, SA. 2008/2018 no valor de 50.000.000 euros, reembolsável ao fim de 10 anos, numa única prestação em 3 de Março de 2018, salvo se ocorrer reembolso antecipado, total ou parcial, o qual poderá ocorrer em 3 de Março de 2016. As obrigações vencem juros semestralmente.
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2011/2016 no valor de 10.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 17 de Janeiro de 2016. As obrigações vencem juros semestralmente.
- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2014/2019 no valor de 42.500.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28 de Maio de 2019. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários em vigor a 30 de Setembro de 2015 era em média 2,8%.

Os empréstimos bancários pagam juros que estão indexados a taxas de mercado Euribor dos respectivos prazos, pelo que se considera que o justo valor destes empréstimos está próximo do seu valor contabilístico.

O saldo da rubrica Outros empréstimos não correntes refere-se a subsídios reembolsáveis atribuídos a empresas filiais por organismos oficiais, os quais não vencem juros.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1 [a)]	88.767.338	4.686.871	43.597.111	6.730.136
N+2	9.741.124	4.035.746	30.417.502	5.187.358
N+3	35.379.081	2.635.888	48.102.235	4.615.274
N+4	48.911.487	1.998.189	66.438.849	2.795.451
N+5	2.553.108	98.388	48.576.622	1.110.569
Após N+5	5.488.186	132.417	7.148.672	216.245
	190.840.324	13.587.499	244.280.992	20.655.033

a) Inclui montantes utilizados ao abrigo de programas de papel comercial. Do valor total com maturidade em N+1, 21% diz respeito a papel comercial tomado ao abrigo de linhas de crédito com *commitment* superior a um ano. Efectivamente tendo em conta as políticas e medidas de gestão de risco de liquidez, não se antecipam riscos que possam por em causa a continuidade das operações.

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

18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de cobertura utilizados pelo Grupo existentes em 30 de Setembro de 2015, respeitam fundamentalmente a opções de taxa de juro (*cash flow hedges*) contraídas com o objectivo de cobertura de risco de taxa de juro de empréstimos no montante de 579.787 euros cujo justo valor ascendia a 25.042 euros (621.462 euros em 31 de Dezembro de 2014), registados no passivo, na rubrica de outros empréstimos (Nota 17). Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, todos os derivados são considerados de cobertura.

Estes instrumentos de cobertura de taxa de juro encontram-se avaliados pelo seu justo valor, à data do balanço, determinado por avaliações efectuadas pelo Grupo com recurso a sistemas informáticos de valorização de instrumentos derivados e avaliações externas quando esses sistemas não permitem a valorização de determinados instrumentos. Para opções, o justo valor é determinado com base no modelo de *Black-Scholes* e suas variantes.

O justo valor dos derivados é calculado usando modelos de valorização com pressupostos observáveis no mercado, enquadrando-se assim no nível 2 definido na IFRS 7.

Os princípios de cobertura de risco geralmente utilizados pelo Grupo na contratação destes instrumentos financeiros de cobertura são os seguintes:

- *Matching* entre fluxos de caixa pagos e recebidos, i.e., existe coincidência entre as datas de refixação da taxa de juro dos financiamentos contratados com o banco e as datas de refixação da taxa de juro do derivado;
- *Matching* perfeito entre indexantes: o indexante de referência no instrumento financeiro de cobertura e no financiamento ao qual o derivado está subjacente são coincidentes;
- Num cenário de subida extrema de taxas de juro, o custo máximo do financiamento está limitado.

Selecção das contrapartes dos derivados com base na solidez e no perfil de risco de crédito da mesma, sendo esse perfil de risco mensurado normalmente através da nota de *rating* atribuída por empresas de rating de reconhecido mérito. As contrapartes dos derivados são instituições financeiras de primeira linha, de elevado prestígio e reconhecimento nacional e internacional.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Activos		Passivos	
	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de juro	-	-	-	-
Derivados de cobertura				
Taxa de juro (Nota 18)	-	-	25.042	621.462
Outros derivados	-	-	-	-
	-	-	25.042	621.462

19. OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 a rubrica Outros passivos não correntes pode ser detalhada como segue:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar a empresas relacionadas		
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	1.951.297	2.017.783
Outros	230.847	216.645
	2.182.144	2.234.428
Outros credores		
Credores do processo de reestruturação Torralta	547.421	506.206
Outros	42.283	-
	589.704	506.206
Proveitos diferidos		
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 20)	225.605	333.229
	225.605	333.229
Outros passivos não correntes	2.997.453	3.073.863

20. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS EM ACÇÕES

O Grupo Sonae Capital concedeu em 2015 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 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, o valor de mercado do total das responsabilidades decorrentes dos planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Justo Valor	
			30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Acções				
	2012	2015	62.623	341.223
	2013	2016	486.638	423.280
	2014	2017	254.710	153.131
	2015	2018	308.096	-
Total			1.112.067	917.634

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

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	225.605	333.230
Registado em outros passivos correntes	508.708	341.223
Registado em reservas	179.966	391.028
Valor registado em gastos com pessoal	554.346	283.426

21. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, os Fornecedores e outros passivos correntes tinham o seguinte detalhe:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Fornecedores	18.442.799	17.028.403
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas	337.137	107.740
Outros passivos correntes		
Fornecedores de activos fixos	2.787.116	1.296.713
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	8.865.546	4.350.703
Outros credores	1.700.932	2.220.512
Estado e outros entes públicos	5.615.272	9.567.955
Acréscimos de gastos com pessoal	7.007.379	5.987.039
Obras já facturadas mas ainda não realizadas	5.469.166	4.667.245
Acréscimos de gastos de compras - segmento Energia	2.747.287	4.126.642
Encargos financeiros a liquidar	882.314	821.515
Subsídios ao investimento	1.476.339	1.601.914
Outros passivos	10.176.917	9.584.112
	46.728.268	44.224.350
Fornecedores e outros passivos correntes	65.508.204	61.360.493

22. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 30 de Setembro de 2015 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2015	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Saldo em 30 Setembro 2015
Perdas por imparidade acumuladas em:					
Outros investimentos (Notas 5 e 9)	323.782	-	-	-	323.782
Outros activos não correntes (Nota 10)	34.916	-	-	-	34.916
Clientes (Nota 12)	4.356.479	470.792	(693.291)	(27.167)	4.106.813
Outros activos correntes (Nota 12)	6.356.349	85.434	(105.419)	(770.342)	5.566.023
Inventários (Nota 11)	6.292.456		(53.953)		6.238.502
Provisões não correntes	3.079.824				3.079.824
Provisões correntes	5.642.201	1.049.826	(294.286)	(1.266.220)	5.131.521
	26.086.008	1.606.052	(1.146.949)	(2.063.729)	24.481.382

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe das provisões para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Processos judiciais em curso	2.023.264	1.802.697
Provisões rendimento garantido	3.891.072	4.350.846
Outros	2.297.009	2.568.482
	8.211.345	8.722.025

23. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS

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

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Trabalhos para a própria empresa	1.897.491	1.959.652
Ganhos na alienação de activos	8.558.535	492.742
Proveitos suplementares	466.161	872.405
Outros	4.338.638	1.779.503
Total	15.260.825	5.104.302

24. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Garantias prestadas:		
Em processos de recuperação de IVA	5.098.627	5.064.574
Em processos fiscais em curso	9.547.147	5.729.805
Em processos autárquicos em curso	1.134.224	1.134.224
Outras	13.253.258	14.418.892

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 6.933.024 euros em 30 de Setembro de 2015 (7.507.705 euros em 31 de Dezembro de 2014) como garantias prestadas a clientes relativas a contractos de construção;
- 5.581.280 euros em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 como garantias prestadas relativas a licenças de construção do segmento Resorts.

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.

25. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

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

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Imposto corrente	1.866.900	1.749.195
Imposto diferido	(1.058.932)	774.909
Imposto sobre o rendimento	807.968	2.524.104

26. RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM O RESULTADO INDIVIDUAL

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 30 de Setembro de 2015 e de 2014 pode ser analisada como segue:

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Resultados líquidos individuais agregados	(27.038.742)	4.627.335
Homogeneização de critérios	(2.629.364)	(750.314)
Eliminação de dividendos intra-grupo	(38.704.743)	(27.729.470)
Equivalência patrimonial	2.930.536	3.779.361
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	82.573.807	11.590.777
Eliminação de imparidade intra-grupo	(64.532.924)	(920.029)
Correcção das mais e menos valias na alienação de activos	4.142.033	-
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	46.311.654	1.329.732
Outros	-	279.690
Resultado consolidado do período	3.052.257	(7.792.918)

27. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e transacções com entidades relacionadas podem ser detalhados como segue:

	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
Transacções	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	250.112	209.830	21.109	20.037
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	22.669.191	23.200.960	4.063.056	4.275.308
	22.919.303	23.410.790	4.084.165	4.295.345

	Juros auferidos		Juros suportados	
Transacções	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	759.976	763.779	-	-
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	-	-	83.394	96.200
	759.976	763.779	83.394	96.200

	Contas a receber		Contas a pagar	
Saldos	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	784.977	1.599.727	4.436	18.980
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	8.134.200	11.254.391	9.215.991	2.243.084
	8.919.177	12.854.118	9.220.427	2.262.064

	Empréstimos Obtidos		Empréstimos Concedidos	
Saldos	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	-	-	20.382.442	19.368.854
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	1.951.297	2.017.783	-	-
	1.951.297	2.017.783	20.382.442	19.368.854

a) A empresa Mãe é a Efanor Investimentos, SGPS, SA;
b) A rubrica Entidades parceiras e accionistas, inclui valores com o Grupo Sonae, SGPS e com o Grupo Sonae Indústria, SGPS.

28. RESULTADO POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos exercícios findos em 30 de Setembro de 2015 e em 30 de Setembro de 2014 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:
Não existem instrumentos convertíveis sobre acções da Sonae Capital, SGPS, SA. pelo que não existe diluição dos resultados.

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	2.054.038	(7.930.747)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	2.054.038	(7.930.747)
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	246.333.805	246.204.451
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	246.333.805	246.204.451
Resultado por acção (básico e diluído):	0,008338	(0,032212)

29. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos findos em 30 de Setembro de 2015 e 2014 e 31 de Dezembro de 2014 foram identificados os seguintes segmentos:

- Resorts;
- Hotelaria;
- Fitness;
- Energia;
- Refrigeração e AVAC;
- Outros Activos;
- Holding e Outras.

Os contributos dos principais segmentos para a Demonstração de Resultados consolidada dos períodos findos em 30 de Setembro de 2015 e 30 de Setembro de 2014 podem ser analisados como segue:

30 Setembro 2015

Demonstração de Resultados	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Holding e Outras	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	19.857.431	14.636.017	11.229.456	40.295.086	40.827.854	10.584.890	-11.636.159	**125.794.575**
Outros Rendimentos e ganhos	6.030.607	328.339	303.025	786.032	414.129	6.670.416	728.277	**15.260.825**
Total de rendimentos operacionais	**25.888.038**	**14.964.356**	**11.532.481**	**41.081.118**	**41.241.983**	**17.255.306**	**-10.907.882**	**141.055.400**
Cash-flow operacional (EBITDA)	**4.447.231**	**-1.654.694**	**1.258.186**	**7.690.422**	**1.406.451**	**7.233.657**	**-**	**20.381.253**

30 Setembro 2014

Demonstração de Resultados	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Holding e Outras	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Volume de Negócios	32.546.199	12.750.037	10.174.948	33.524.254	44.158.253	11.369.681	-12.612.949	**131.910.423**
Outros Rendimentos e ganhos	1.470.622	365.127	278.705	1.021.413	478.159	560.602	929.673	**5.104.301**
Total de rendimentos operacionais	**34.016.821**	**13.115.164**	**10.453.653**	**34.545.667**	**44.636.412**	**11.930.283**	**-11.683.276**	**137.014.724**
Cash-flow operacional (EBITDA)	**3.951.023**	**-2.743.925**	**1.032.041**	**7.018.290**	**-798.536**	**1.213.059**	**74.387**	**9.746.339**

Os contributos dos principais segmentos de negócio para os Balanços consolidados dos períodos findos em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 podem ser analisados como segue:

30 Setembro 2015

Balanço	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Holding e Outras	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	133.120.962	13.385.606	8.736.953	26.280.574	10.106.667	111.589.201	557.922	**303.777.885**
Investimentos	41.798.298	22.186.815	27.871	190.840	3.919	551.757.953	-579.047.108	**36.918.588**
Outros Activos	95.890.023	10.845.144	3.141.102	9.966.473	42.892.229	560.927.409	-475.102.763	**248.559.617**
Total do Activo	**270.809.283**	**46.417.565**	**11.905.926**	**36.437.887**	**53.002.815**	**1.224.274.563**	**-1.053.591.949**	**589.256.090**
Total Passivo	**227.974.125**	**43.285.192**	**8.988.903**	**34.409.924**	**20.404.107**	**418.231.598**	**-475.578.058**	**277.715.791**
Investimento Técnico	**794.237**	**492.768**	**643.762**	**4.644.415**	**173.002**	**4.245.273**	**-**	**10.993.457**
Dívida Bruta	**14.228.995**	**-**	**379.464**	**8.823.162**	**737.577**	**165.864.205**	**-**	**190.033.402**
Dívida Líquida	**13.606.958**	**-67.482**	**303.903**	**8.568.432**	**-378.598**	**162.612.516**	**-**	**184.645.728**

31 Dezembro 2014

Balanço	Resorts	Hotelaria	Fitness	Energia	Refrigeração e AVAC	Holding e Outras	Ajustamentos Intersegmentos	Consolidado
Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	135.559.390	13.705.579	9.301.498	26.480.547	10.176.911	113.983.432	518.223	**309.725.580**
Investimentos	39.365.628	31.163.716	24.563	120.196	611	613.053.027	-628.915.555	**54.812.186**
Outros Activos	106.471.805	42.913.396	2.854.314	11.866.682	41.948.979	990.664.413	-925.265.587	**271.453.999**
Total do Activo	**281.396.823**	**87.782.691**	**12.180.375**	**38.467.424**	**52.126.501**	**1.717.700.872**	**-1.553.662.919**	**635.991.765**
Total Passivo	**232.409.762**	**37.437.989**	**8.905.387**	**38.162.518**	**19.532.634**	**921.903.264**	**-929.697.083**	**328.654.472**
Investimento Técnico	**1.768.152**	**470.708**	**1.285.193**	**2.637.973**	**311.956**	**2.484.157**	**-**	**8.958.139**
Dívida Bruta	**16.056.102**	**-**	**734.375**	**11.382.132**	**1.283.258**	**214.332.940**	**-**	**243.788.807**
Dívida Líquida	**15.869.776**	**-119.991**	**683.804**	**10.986.752**	**-30.877**	**207.071.792**	**-**	**234.461.257**

30. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 30 de Setembro de 2015 até esta data que necessitem ser divulgados.

31. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 29 de Outubro de 2015.

O Conselho de Administração.

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Ivone Pinho Teixeira

Francisco de La Fuente Sánchez

Paulo José Jubilado Soares de Pinho

PARTE III

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

30 SETEMBRO 2015

SONAE CAPITAL

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS INDIVIDUAIS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Activos fixos tangíveis		28.812	28.987
Investimentos financeiros	4	361.142.580	434.115.996
Activos por Impostos diferidos	7	4.219.485	4.069.727
Outros activos não correntes	5	537.826.596	197.085.531
Total de activos não correntes		903.217.473	635.300.241
ACTIVOS CORRENTES:			
Outros activos correntes	6	233.033.292	573.184.059
Caixa e equivalentes de caixa	8	4	5.112.291
Total de activos correntes		233.033.296	578.296.350
TOTAL DO ACTIVO		1.136.250.769	1.213.596.591
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	9	250.000.000	250.000.000
Acções próprias	9	(1.413.866)	(1.486.301)
Reservas legais	10	9.463.225	8.611.464
Outras reservas	10	309.676.446	293.493.001
Resultado líquido do período		16.066.867	17.035.205
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		583.792.671	567.653.369
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	11	41.601.842	75.613.439
Empréstimos obrigacionistas	11	42.095.761	52.013.159
Outros passivos não correntes		66.932	157.880
Total de passivos não correntes		83.764.535	127.784.478
PASSIVO CORRENTE:			
Fornecedores		81.624	107.498
Empréstimos bancários	11	32.210.132	36.293.800
Outras dívidas a terceiros	12	433.481.306	476.548.040
Outros passivos correntes	13	2.920.501	5.209.406
Total de passivos correntes		468.693.563	518.158.744
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		1.136.250.769	1.213.596.591

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERIODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Proveitos operacionais			
Outros proveitos operacionais		17.443	21.475
Total de proveitos operacionais		17.443	21.475
Custos operacionais			
Fornecimentos e serviços externos	14	(771.984)	(331.145)
Custos com o pessoal	15	(1.016.475)	(859.642)
Amortizações e depreciações		(1.662)	(2.760)
Outros custos operacionais		(92.665)	(15.406)
Total de custos operacionais		(1.882.786)	(1.208.953)
Resultados operacionais		(1.865.343)	(1.187.478)
Proveitos e ganhos financeiros	16	25.454.818	7.826.161
Custos e perdas financeiras	16	(7.328.620)	(7.755.996)
Resultados financeiros		18.126.198	70.165
Resultados relativos a investimentos	16	(2.394.157)	15.790.815
Resultado antes de impostos		13.866.698	14.673.502
Imposto sobre o rendimento	17	2.200.169	5.735.686
Resultado do período		16.066.867	20.409.188
Resultados por acção			
Básico e Diluído	18	0,065224	0,082895

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	3º Trimestre 2015 (Não auditado)	3º Trimestre 2014 (Não auditado)
Proveitos operacionais		
Outros proveitos operacionais	5.722	1.138
Total de proveitos operacionais	5.722	1.138
Custos operacionais		
Fornecimentos e serviços externos	(279.650)	(112.271)
Custos com o pessoal	(320.962)	(217.868)
Amortizações e depreciações	(226)	(1.010)
Outros custos operacionais	(46.889)	(3.692)
Total de custos operacionais	(647.727)	(334.841)
Resultados operacionais	(642.005)	(333.703)
Proveitos e ganhos financeiros	9.107.394	2.389.703
Custos e perdas financeiras	(2.413.149)	(2.517.956)
Resultados financeiros	6.694.245	(128.253)
Resultados relativos a investimentos	(5.894.795)	144.860
Resultado antes de impostos	157.445	(317.096)
Imposto sobre o rendimento	1.525.060	1.277.235
Resultado do período	1.682.505	960.139
Resultados por acção		
Básico e Diluído	0,006830	0,003900

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERIODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Resultado líquido do período	16.066.867	20.409.188
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	-	-
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-
Imposto relativo ás componentes do Outro rendimento integral	-	-
Outro rendimento integral do período	-	-
Total rendimento integral do período	16.066.867	20.409.188

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	3º Trimestre 2015 (Não auditado)	3º Trimestre 2014 (Não auditado)
Resultado líquido do período	1.682.505	960.139
Diferenças de conversão cambial	-	-
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-
Ganhos relativos a reavaliações de imobilizado	-	-
Imposto relativo às componentes do Outro rendimento integral	-	-
Outro rendimento integral do período	-	-
Total rendimento integral individual do período	1.682.505	960.139

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

SONAE CAPITAL SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERIODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Acções Próprias	Reservas Legais	Outras Reservas	Sub total	Resultado líquido do Período	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2014	250.000.000	(1.124.125)	8.307.376	287.715.325	296.022.701	6.081.764	550.980.341
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	20.409.188	20.409.188
Aplicação do resultado individual de 2013							
Transferência para Outras reservas e resultados transitados	-	-	304.088	5.777.676	6.081.764	(6.081.764)	-
(Aquisição)/Alienação de acções próprias	-	(362.177)	-	-	-	-	(362.177)
Saldo em 30 de Setembro de 2014	250.000.000	(1.486.301)	8.611.464	293.493.001	302.104.465	20.409.188	571.027.352
Saldo em 1 de Janeiro de 2015	250.000.000	(1.486.301)	8.611.464	293.493.001	302.104.465	17.035.205	567.653.369
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	16.066.867	16.066.867
Aplicação do resultado individual de 2014							
Transferência para Outras reservas e reservas legais	-	-	851.760	16.183.445	17.035.205	(17.035.205)	-
(Aquisição)/Alienação de acções próprias	-	72.435	-	-	-	-	72.435
Saldo em 30 de Setembro de 2015	250.000.000	(1.413.866)	9.463.224	309.676.446	319.139.670	16.066.867	583.792.671

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERIODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	Notas	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
ACTIVIDADES OPERACIONAIS			
Pagamentos a fornecedores		771.018	403.094
Pagamentos ao pessoal		1.114.308	541.811
Fluxo gerado pelas operações		(1.885.326)	(944.905)
Pagamento/recebimento imposto sobre o rendimento		(3.443.231)	(836.509)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(192.577)	(367.240)
Fluxo das actividades operacionais [1]		1.365.328	(475.636)
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		394.573.565	-
Juros e proveitos similares		16.205.629	10.112.082
Dividendos recebidos		22.184.180	14.870.786
Outros		-	-
Empréstimos concedidos		594.439	42.368.634
		433.557.813	67.351.502
Pagamentos respeitantes a:			
Activos fixos tangíveis		11.003	1.614
Empréstimos concedidos		346.654.649	46.758.409
		346.665.652	46.760.023
Fluxo das actividades investimento [2]		86.892.161	20.591.479
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Venda de acções (quotas) próprias		72.435	42.606
Empréstimos obtidos		9.100.000	71.000.000
		9.172.435	71.042.606
Pagamentos respeitantes a:			
Juros e custos similares		5.361.590	7.878.493
Aquisição de acções (quotas) próprias		-	404.783
Empréstimos obtidos		97.350.754	83.269.806
		102.712.344	91.553.082
Fluxo das actividades de financiamento [3]		(93.539.910)	(20.510.476)
Variação de caixa e seus equivalentes [4] = [1]+[2]+[3]		(5.282.421)	(394.633)
Caixa e seus equivalentes no início do periodo	8	5.112.291	786.250
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	(170.129)	391.617

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Montantes expressos em euros)

	3º Trimestre 2015 (Não auditado)	3º Trimestre 2014 (Não auditado)
ACTIVIDADES OPERACIONAIS		
Pagamentos a fornecedores	253.459	12.318
Pagamentos ao pessoal	220.018	33.187
Fluxo gerado pelas operações	(473.477)	(45.505)
Pagamento/recebimento imposto sobre o rendimento	(3.443.750)	(837.736)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional	(195.478)	(407.067)
Fluxo das actividades operacionais [1]	2.774.794	385.164
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Investimentos financeiros	48.030.853	-
Juros e proveitos similares	10.708.974	5.132.879
Dividendos recebidos	-	-
Outros	-	-
Empréstimos concedidos	594.439	27.410.700
	59.334.266	32.543.579
Pagamentos respeitantes a:		
Investimentos financeiros	-	-
Activos fixos tangíveis	1.488	1.614
Empréstimos concedidos	(6.298.123)	17.043.795
	(6.296.636)	17.045.409
Fluxo das actividades investimento [2]	65.630.901	15.498.170
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Venda de acções (quotas) próprias	-	-
Empréstimos obtidos	(3.518.574)	28.500.000
	(3.518.574)	28.500.000
Pagamentos respeitantes a:		
Juros e custos similares	1.456.527	2.190.855
Aquisição de acções (quotas) próprias	-	-
Empréstimos obtidos	74.901.954	57.585.500
	76.358.481	59.776.355
Fluxo das actividades de financiamento [3]	(79.877.055)	(31.276.355)
Variação de caixa e seus equivalentes [4] = [1]+[2]+[3]	(11.471.359)	(15.393.021)
Caixa e seus equivalentes no início do periodo	11.301.230	15.784.638
Caixa e seus equivalentes no fim do período	(170.129)	391.617

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS
PARA O PERIODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2015

(Montantes expressos em euros)

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 Dezembro 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 2014.

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

Não ocorreram durante o período alterações de políticas contabilísticas ou erros materiais de períodos anteriores.

4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe dos Investimentos financeiros era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Investimentos em empresas do grupo e associadas	360.864.814	494.491.377
Investimentos em outras empresas:		
Sonae RE - (0,04%)	1.200	1.200
Fundo Invest. Imob. Imosonae Dois - (0,001%)	2.546	2.546
Matadouro Alto Alentejo, SA - (0,89%)	1	1
NET Novas Tecnologias, SA - (2,80%)	23.034	23.034
Saúde Atlântica - Gestão Hospitalar, SA (0,01%)	34	34
Fundo F HITEC - (6,46%)	250.950	250.950
	361.142.580	494.769.143
Perdas por imparidade acumuladas	-	(60.653.147)
	361.142.580	434.115.996

4.1 Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe dos Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas era o abaixo indicado.

	30 Setembro 2015					
Sociedade	% de detenção	Justo valor	Valor de Aquisição	Ajustamentos em reservas	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100,00%		2.725.000	-	2.761.861	56.472
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	59,57%		42.057.274	-	71.914.277	2.286.743
Imoareia - Invest. Turísticos, S.G.P.S., S.A.	100,00%		167.132.793	-	81.875.235	(937.141)
Interlog - SGPS, S.A.	98,938%		21.658.210	-	21.806.564	52.910
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	24,50%		1.125.301	-	5.313.045	576.106
Praedium SGPS, S.A.	100,00%		25.577.659	-	16.309.381	(3.954.627)
Sonae Turismo, S.G.P.S., S.A.	100,00%		5.857.175	-	8.385.061	(7.137.817)
SC Finance B.V.	100,00%		263.698	-	(9.077.067)	(9.371.569)
SC-Eng. e Promoção imobiliária, S.G.P.S., S.A.	100,00%		34.575.100	-	28.257.725	1.140.160
Sistavac, SGPS, S.A.	70,00%		32.492.436	-	41.374.073	225.868
Solinca - Health & Fitness, S.A.	100,00%		13.553.639	-	667.585	(552.859)
Spred, S.G.P.S., S.A.	100,00%		13.846.529	-	6.860.213	(1.951.075)
Total			**360.864.814**			

	31 Dezembro 2014					
Sociedade	% de detenção	Justo valor	Valor de Aquisição	Ajustamentos em reservas	Capital Próprio	Resultado Líquido
CAPWATT, S.G.P.S., S.A.	100,00%		2.725.000		2.705.388	(19.612)
Fundo Esp de Invest. Imob Fechado WTC	59,57%		42.057.274		70.328.267	2.177.577
Imoareia - Invest. Turísticos, S.G.P.S., S.A.	100,00%		167.132.793		82.812.376	(428.587)
Interlog - SGPS, S.A.	98,938%		21.658.210		21.753.654	84.688
Lidergraf - Artes Gráficas, SA.	24,50%		1.125.301		5.315.674	927.549
Praedium SGPS, S.A.	100,00%		25.577.659		20.264.008	(2.512.717)
Sonae Turismo, S.G.P.S., S.A.	100,00%		93.714.351		53.056.218	(23.739.606)
SC Finance B.V.	100,00%		263.698		294.502	16.205
SC-Eng. e Promoção imobiliária, S.G.P.S., S.A.	100,00%		34.575.100		27.117.565	(865.317)
Sistavac, SGPS, S.A.	70,00%		32.492.436		41.148.204	448.657
Solinca - Health & Fitness, S.A.	100,00%		13.553.639		1.220.444	(279.556)
Spred, S.G.P.S., S.A.	100,00%		59.615.917		40.939.316	23.292.661
Total			**494.491.377**			

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 2015 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 Discount Cash Flows.

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe das imparidades era o abaixo indicado.

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014	Variação (Nota 16)
Fundo Esp.Inv.Imo.Fec. WTC	-	(159.628)	159.628
Spred, SGPS, SA	-	(16.926.218)	16.926.218
Sonae Turismo, SGPS, SA	-	(43.567.301)	43.567.301
	-	(60.653.147)	60.653.147

5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe dos Outros Activos Não Correntes era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
Sonae Turismo, SGPS, SA	-	11.703.934
Praedium, SGPS, SA	85.134.991	85.134.991
Imoareia - Invest. Turísticos, S.G.P.S., SA	94.593.637	94.593.637
SC-Eng. e Promoção imobiliária, S.G.P.S., SA	2.788.000	2.788.000
Solinca - Health & Fitness, SA	2.864.968	2.864.968
SC Finance BV	352.445.000	-
	537.826.596	197.085.531

Não existiam activos vencidos ou em imparidade em 30 de Setembro de 2015. O justo valor dos empréstimos concedidos a empresas do Grupo é, genericamente, similar ao seu valor contabilístico.

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 30 de Setembro de 2015 era em média cerca de 4,70%.

6. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe dos Outros Activos Correntes era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Accionistas out. operações	-	4.077.753
Empréstimos concedidos	213.648.183	207.734.600
Outros Devedores	564.475	347.371.159
Estado e Outros entes públicos	2.921.145	7.519.432
Acréscimos de proveitos	15.206.198	5.948.878
Custos diferidos	693.291	532.236
	233.033.292	573.184.059

O saldo registado na rubrica Accionistas Out. operações, dizem respeito aos valores transferidos das subsidiárias relativos a IRC, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 a rubrica de empréstimos concedidos diz respeito a operações financeiras concedidas às seguintes empresas do grupo:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Empresas do grupo - Operações financeiras:		
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	-	139.000
Bloco Q-Soc.Imobil.SA	-	310.000
Casa da Ribeira-Sociedade Imobiliária, S.A.	-	8.000
The Artist Porto Hotel & Bistrô - Activ. Hotel., S.A.	-	316.000
Contacto Concessões, SGPS, S.A.	-	1.041.000
Imoareia - Invest. Turísticos, SGPS, SA	89.022.643	87.537.900
Inparvi SGPS, SA	108.164	118.000
Martimope-Empreendimentos Turísticos, SA	-	214.000
Praedium SGPS, SA	92.722.641	100.050.000
Praedium II-Imobiliária,SA	-	5.000
SC-Eng. e promoção imobiliária,SGPS,S.A.	3.593.800	2.890.200
Sete e Meio Herdades-Inv. Agr. e Tur.,SA	-	1.000
Solinca - Health & Fitness, SA	1.075.800	1.162.000
Sótaqua - Soc. de Empreend. Turisticos	-	6.000
Sonae Turismo, SGPS, S.A.	16.343.134	-
Spinveste-Gestão Imobiliária SGII,SA	-	952.000
Spinveste - Promoção Imobiliária, SA	-	2.000
CAPWATT, SGPS, S.A.	10.782.000	12.982.500
	213.648.183	207.734.600

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 30 de Setembro de 2015 era em média cerca de 3,58%.

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 a rubrica Estado e Outros entes públicos, apresentava o seguinte detalhe:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Retenções na Fonte	177.409	2.359.147
Pagamentos por conta	999.501	2.028.682
Imposto sobre o rendimento (IRC)	1.744.235	3.131.602
	2.921.145	7.519.431

O valor registado, na rubrica Imposto sobre o rendimento (IRC) refere-se na sua totalidade à economia de imposto gerada no RETGS.

O montante registado na rubrica acréscimos de proveitos inclui 15.193.724 euros relativos a juros de empréstimos concedidos a participadas.

A rubrica Custos diferidos inclui 637.663 euros relativos a comissões bancárias, que se encontram diferidas pelo período dos financiamentos.

7. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014	31 Dezembro 2014	31 Dezembro 2014
Prejuízos fiscais reportáveis	4.219.485	4.069.727	-	-

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 foi como segue:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014	31 Dezembro 2014	31 Dezembro 2014
Saldo inicial	4.069.727	407.059	-	-
Efeito em resultados (Nota 17):				
Prejuízos fiscais reportáveis	149.757	3.687.193	-	-
Outros	-	(24.525)	-	-
Efeito em reservas:	-	-	-	-
Saldo final	4.219.485	4.069.727	-	-

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

	30 Setembro 2015			31 Dezembro 2014		
	Prejuízo fiscal	impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	impostos diferidos	Data limite de utilização
Gerados em 2011	1.165.089	244.669	2015	1.165.089	244.669	2015
Gerados em 2013	61.175	12.847	2018	61.175	12.847	2018
Gerados em 2014	11.725.573	2.461.969	2018	18.153.387	3.812.211	2018
Gerados em 2015	7.142.857	1.500.000	2028	-	-	
	20.094.694	4.219.485		19.379.651	4.069.727	

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe de Caixa e Equivalentes de Caixa era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Caixa	4	4
Depósitos bancários	-	5.112.287
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	4	5.112.291
Descobertos Bancários (Nota 11)	170.132	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(170.129)	5.112.291

9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2015 e 31 de Dezembro de 2014 o Capital Social está representado por 250.000.000 de acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

No exercício findo em 30 de Setembro de 2015 a Sonae Capital SGPS, S.A., detém 5.885.471 acções próprias representativas de 2,354% do capital social (6.068.850 acções em 31 de Dezembro de 2014), registadas por 1.413.866 euros (1.486.301 euros em 31 de Dezembro de 2014) (Nota 10).

10. RESERVAS

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe de Outras Reservas era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Reservas livres	175.624.327	159.368.447
Reserva - cisão	132.638.252	132.638.252
Reserva - acções próprias	1.413.866	1.486.301
	309.676.446	293.493.001

O valor global da reserva de cisão (Nota 1), corresponde ao diferencial entre o valor contabilístico da participação na SC, SGPS, SA (382.638.252 euros) que foi destacado da Sonae, SGPS, SA para a Sociedade e o valor do capital social da Sociedade (250.000.000 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.

Reserva Legal: De acordo com a legislação em vigor, pelo menos 5% do resultado liquido anual se positivo, 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 30 de Setembro de 2015 o valor desta rubrica ascende a 9.463.225 Euros.

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 (Nota 9).

11. EMPRÉSTIMOS

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

		30 Setembro 2015		31 Dezembro 2014	
		Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários					
Sonae Capital SGPS - papel comercial	a)	7.000.000	-	17.253.800	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial	d)	8.250.000	-	8.250.000	-
Sonae Capital SGPS - papel comercial	b)	-	-	-	28.900.000
Sonae Capital SGPS - papel comercial	c)	-	29.000.000	-	30.000.000
Sonae Capital SGPS	e)	3.290.000	9.870.000	3.290.000	12.337.500
Sonae Capital SGPS - papel comercial	g)	3.500.000	3.000.000	3.500.000	4.750.000
Sonae Capital SGPS - papel comercial	i)	-	-	4.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados		-	(268.158)	-	(374.061)
		22.040.000	41.601.842	36.293.800	75.613.439
Descobertos bancários (Nota 8)		170.132	-	-	-
		22.210.132	41.601.842	36.293.800	75.613.439
Empréstimos por Obrigações					
Obrigações Sonae Capital 2011/2016	f)	10.000.000	-	-	10.000.000
Obrigações Sonae Capital 2014/2019	h)	-	42.500.000	-	42.500.000
Custos de emissão ainda não amortizados		-	(404.239)	-	(486.841)
		10.000.000	42.095.761	-	52.013.159
		32.210.132	83.697.603	36.293.800	127.626.597

a) Programa de emissões de títulos de papel comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido por um período de 10 anos, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito *committed* de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento;

b) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Março de 2011 e válido até Agosto de 2018. Salvo se ocorrer o reembolso antecipado ao abrigo dos termos "Call/Put Option" prevista no contrato em Agosto de 2016. Como garantia deste empréstimo foi constituída hipoteca sobre imóveis;

c) Programa de emissão de títulos de papel comercial com garantia de subscrição, iniciado em 27 de Dezembro de 2012 e válido até Dezembro de 2017;

d) Programa de emissões de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Dezembro de 2014 com renovações anuais até 3 anos;

e) Empréstimo bancário garantido por hipoteca sobre imóveis, iniciado em 2 de Junho de 2011 e válido até Setembro/2019, com amortizações trimestrais;

f) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2011/2016 reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 17 de Janeiro de 2016. As obrigações vencem juros semestralmente.

g) Programa de emissões de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 07 de Maio de 2014, válido por um período de 3 anos, com amortizações semestrais.

h) Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2014/2019 reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 28/Maio/2019. As obrigações vencem juros semestralmente.

i) Programa de emissão de títulos de papel comercial de curto prazo, com garantia de subscrição, iniciado em 17 de Fevereiro de 2011 e válido por um ano, sendo automaticamente prorrogável por sucessivos e iguais períodos até ao máximo de 5 anos.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 30 de Setembro de 2015 era em média cerca de 3,75%.

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

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

Não existem instrumentos derivados.

12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Outras dívidas a terceiros		
Empréstimos obtidos	432.477.544	472.356.998
Outros credores diversos	1.003.762	4.191.042
	433.481.306	476.548.040

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 a rubrica de empréstimos obtidos diz respeito a operações financeiras obtidas das seguintes empresas do grupo:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Imobeauty, S.A.	-	12.513.000
Interlog-SGPS,SA	21.741.300	21.774.000
Porturbe-Edifícios e Urbanizações,SA	-	13.000
SC Finance BV	112.000	263.000
Sonae Turismo, S.G.P.S., S.A.	-	16.030.513
SC, SGPS, SA	250.634.982	232.684.567
Sistavac, SGPS, S.A.	19.306.000	14.301.000
Solinca-Investimentos Turísticos,SA	-	3.610.000
Soltroia-Imob.de Urb.Turismo de Tróia,SA	-	9.000
SC For - Serviços de Formação e Desenv d	16.000	-
SC Hospitality, SGPS, S.A	136.489.192	135.685.517
Spred, SGPS, SA	4.178.070	35.473.400
	432.477.544	472.356.998

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 30 de Setembro de 2015 era em média cerca de 0,50%.

Na rubrica outros credores diversos, estão incluídos 994.946 euros relativos às estimativas de IRC transferidos das subsidiárias, por força da aplicação do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

13. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Outros passivos correntes		
Estado e Outros entes públicos	51.763	4.170.928
Acréscimos de custos:		
Remunerações a liquidar	333.964	339.294
Juros a liquidar	2.448.668	657.638
Outros acréscimos de custos	79.975	37.253
Proveitos diferidos	6.131	4.292
	2.920.501	5.209.406

Em 30 de Setembro de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 a rubrica Estado e Outros entes públicos, apresentava o seguinte detalhe:

	30 Setembro 2015	31 Dezembro 2014
Estimativa de IRC	-	4.105.403
Retenção de impostos sobre rendimentos	28.446	42.766
Imposto sobre o valor acrescentado (iva)	69	69
Contribuições para a segurança social	23.247	22.690
	51.763	4.170.928

14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 30 de Setembro de 2015 e em 30 de Setembro de 2014 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Rendas e alugueres	31.987	34.025
Seguros	37.501	37.651
Deslocações e estadas	18.490	21.126
Trabalhos especializados	637.729	189.482
Outros fornecimentos e serviços	46.277	48.862
	771.984	331.145

A rubrica trabalhos especializados inclui em 2015 cerca de 270 milhares de euros de Holding costs que não existiam em 2014. Por outro lado o valor do fee de gestão de serviços partilhados foi, em 2015, superior em cerca de 96 milhares de euros face a 2014.

15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 30 de Setembro de 2015 e em 30 de Setembro de 2014 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Remunerações dos orgãos sociais	848.646	737.354
Encargos sobre remunerações	90.306	100.149
Outros custos com o pessoal	77.523	22.140
	1.016.475	859.642

16.RESULTADOS FINANCEIROS E RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2015 e em 30 de Setembro de 2014, o detalhe dos Resultados Financeiros e dos Resultados Relativos a Investimentos era o seguinte:

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Custos e perdas financeiras		
Juros suportados:		
Relativos a empréstimos bancários	(2.187.220)	(4.676.992)
Relativos a obrigações não convertíveis	(1.670.827)	(1.014.018)
Outros	(1.561.904)	(92.127)
Outros custos e perdas financeiras	(1.908.669)	(1.972.859)
	(7.328.620)	(7.755.996)
Proveitos e ganhos financeiros		
Juros obtidos	25.454.818	7.826.161
	25.454.818	7.826.161
Resultados financeiros	18.126.198	70.165
Reversão e perdas imparidade invest. financeiros (Nota 4.1)	60.653.147	920.029
Dividendos obtidos	22.184.180	14.870.786
Ganhos e perdas invest. Financeiros	(85.231.483)	-
Resultados relativos a investimentos	(2.394.157)	15.790.815

Em 30 de Setembro de 2015 o montante de dividendos obtidos respeita a dividendos distribuídos pelas participadas:

Lidergraf, SA	56.152
Spred SGPS, SA	22.128.028
	22.184.180

Em 30 de Setembro de 2015 o montante registado na rubrica Ganhos e perdas Invest. Financeiros, inclui as perdas com as reduções de capital das seguintes participadas:

Sonae Turismo, SGPS, SA	50.057.175
Spred SGPS, SA	35.769.387
	85.826.562

17. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 30 de Setembro de 2015 e em 30 de Setembro de 2014 o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Imposto corrente	2.050.412	2.080.742
Imposto diferido (Nota 7)	149.757	3.654.945
	2.200.169	5.735.686

18. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	30 Setembro 2015	30 Setembro 2014
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	16.066.867	20.409.188
Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	16.066.867	20.409.188
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e dluído	246.333.804	246.204.451
Resultado por acção (básico e diluído)	0,065224	0,082895

19. 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 30 de Setembro de 2015 foi celebrado contrato de suprimentos com a empresa SC Finance BV.

Durante o período findo em 30 de Setembro de 2015 foi celebrado contrato de operações financeiras com as empresas, Spinveste Promoção Imobiliária, SC For - Serviços de Formação e Desenv de Rec Humanos, Capwatt SGPS, SC Finance BV, Sistavac SGPS, SA, e Spred SGPS SA.

As respectivas posições credoras em 30 de Setembro de 2015 são as seguintes:

Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
CAPWATT, SGPS, S.A.	10.782.000
Imoareia - Invest. Turísticos, S.G.P.S., SA	183.616.280
Inparvi SGPS, SA	108.164
Praedium, SGPS, SA	177.857.633
SC Finance BV	352.445.000
SC-Eng. e Promoção Imobiliária,SGPS,S.A.	6.381.800
Solinca - Health & Fitness, SA	3.940.768
Sonae Turismo, SGPS, SA	16.343.134
	751.474.779

As respectivas posições devedoras em 30 de Setembro de 2015 são as seguintes:

Operações Financeiras Obtidas

Empresas	Saldo Final
SC For - Serv. de Formação e Desenv de Rec Humanos	16.000
Spred, SGPS, SA	4.178.070
Sistavac, SGPS, S.A.	19.306.000
Interlog-SGPS,SA	21.741.300
SC Finance BV	112.000
SC Hospitality, SGPS, S.A	136.489.192
SC, SGPS, SA	250.634.982
	432.477.544

20. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 30 de Setembro de 2015 até esta data que necessitem ser divulgados ou ajustados.

21. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 29 de Outubro de 2015.

O Técnico Oficial de Contas

João Manuel Morais Pereira Russo

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Ivone Pinho Teixeira

Francisco de La Fuente Sanchez

Paulo José Jubilado Soares de Pinho