



SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, SA

Sede: R. João Mendonça, 529 - 4464-501 SENHORA DA HORA

Capital Social 1.000.000.000 Euros

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

RELATÓRIO E CONTAS CONDENSADAS

30 DE SETEMBRO DE 2009



RELATÓRIO DE GESTÃO

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

RELATÓRIO DE GESTÃO

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Accionistas o Relatório Único relativo à actividade da Sonae Distribuição – S.G.P.S., S.A. ao longo dos primeiros nove meses de 2009.

1. Evolução da actividade

A Sonae Distribuição alcançou nos primeiros nove meses de 2009 um volume de negócios consolidado de 3.228 milhões de euros. Este valor representa um crescimento de 8% face a período homólogo de 2008 - que se traduziria numa evolução de 9% da actividade global da Empresa caso se excluísse a venda de combustíveis.

Ao longo deste período, o volume de negócios correspondente aos formatos de retalho de base alimentar totalizou 2.238 milhões de Euros, aumentando 7% face ao valor registado no mesmo período do ano anterior. Nesta evolução positiva, foi decisivo o contínuo programa de investimento da Empresa, concretizado na abertura de 40.000 novos metros quadros de área de venda ao longo dos últimos 12 meses. E também a evolução de 1% do volume de negócios relativo ao universo comparável de lojas fruto do reforço da proposta de valor do programa de marcas próprias, o desempenho positivo das categorias perecíveis, resultado de uma mais clara segmentação da oferta, e um conjunto de iniciativas comerciais (desenhadas para dar resposta às dificuldades que as famílias portuguesas vão enfrentando nos tempos actuais de crise económica) e que permitiram reforçar os níveis de fidelização da base de clientes das insígnias Continente e Modelo. Pela negativa, registar que esta evolução surge impactada pela agressiva deflação em curso, que não surge compensada pelo aumento dos volumes.

De salientar o reforço da liderança da Empresa ao longo dos últimos meses (Fonte: Nielsen), com este universo de cadeias a apresentar um crescimento de vendas superior ao dos restantes operadores de retalho moderno em Portugal nesta área de negócio.

Ao longo do mesmo período, o conjunto de formatos de retalho especializado registou um volume de negócios de 756 milhões de Euros, num crescimento de 24% face ao valor registado em igual período do ano anterior. Esta progressão surge na sequência do forte programa de aberturas que a Empresa vem encetando ao longo dos últimos exercícios, tanto em Portugal como em Espanha, e que só ao longo do presente exercício se concretizou na abertura de 41 novas unidades correspondentes a 31.000 novos m2 de área de venda.

Numa base comparável, o volume de negócios referente a este universo de insígnias diminuiu em 5%, sobretudo devido à forte dependência da cadeia Worten no que respeita às actuais condições macroeconómicas, num desempenho que não foi totalmente compensado pelo crescimento no conjunto de formatos de base têxtil e de desporto. Não obstante, a Worten e SportZone reforçaram a sua liderança no mercado, com a primeira a fazer crescer a respectiva actividade num mercado a cair, em média, cerca de 9%. A presença deste portfólio de negócios em Espanha tem apresentado resultados em linha com o esperado, sendo à data responsável por 13% das vendas globais deste portfólio.

2. Evolução da rentabilidade operacional

Neste mesmo período, o cash-flow operacional consolidado da Sonae Distribuição totalizou 215 milhões de euros, ou seja, 6,7% sobre o correspondente volume de negócios. No período homólogo de 2008, esta mesma grandeza surgiu impactada por um ganho não recorrente de 9 milhões de Euros, resultante da venda de um activo imobiliário em Florianópolis (Brasil). Expurgando este impacto de carácter não recorrente, verifica-se que o cash-flow operacional recorrente da Empresa se situa acima do valor registado no período homólogo do ano anterior. Num contexto económico de forte contenção do consumo, e num quadro de investimento de construção de uma operação de relevo em Espanha, esta evolução será necessariamente digna de relevo. Tanto mais que compreende uma melhoria das margens de rentabilidade operacional na generalidade dos negócios em Portugal.

Analisando um pouco mais em detalhe a evolução desta grandeza, verificamos que o segmento de retalho de base alimentar realizou até Setembro do presente ano um montante de cash-flow operacional que ascendeu a 120 milhões de Euros, ou seja, 5,4% do respectivo volume de negócios. O aumento de rentabilidade operacional acumulada face a trimestre idêntico de 2008 ascende a 0,3 pontos percentuais, e justifica-se pelo anteriormente referido reforço de quota de mercado, bem como pela concretização de melhorias de eficiência operacional ao longo da cadeia de negócio, nomeadamente no que respeita o sistema de logística e de gestão centralizada das compras.

Por seu turno, o contributo do retalho especializado para o cash-flow operacional da Sonae Distribuição ascendeu a 11 milhões de Euros. Esta grandeza reflecte dois desempenhos opostos: por um lado o contínuo ganho de rentabilidade da operação em Portugal e, por outro, o investimento decorrente do crescimento orgânico da operação em Espanha, actualmente com 44 mil m² e representada por 3 formatos, a Worten, SportZone e Zippy.

Ainda no mesmo período, a unidade de Imobiliário de Retalho totalizou um cash-flow operacional de 85 milhões de euros. Analisando a sua evolução face a trimestre homólogo do ano anterior, e excluindo neste estudo o ganho não recorrente de 9 milhões de euros decorrente da venda do activo em Florianópolis realizado em 2008, verificamos que esta grandeza cresceu 15% na sequência do aumento dos seus activos por via da expansão orgânica das operações de retalho do universo SONAE em Portugal.

3. Evolução dos resultados líquidos

A Sonae Distribuição apresentou, no período que medeia Janeiro e Setembro de 2009, um resultado líquido de 66 milhões de Euros. Este valor representa um decréscimo face a igual período do ano passado, que se justifica pelo anteriormente referido efeito base de materialização de um ganho não recorrente de 9 milhões de Euros em 2008 na venda de um activo imobiliário no Brasil, bem como pelo aumento das depreciações e acomodação do esforço inicial de entrada no mercado Espanhol.

4. Programa de investimento

Ao longo dos nove meses em análise, a Sonae Distribuição realizou um investimento técnico bruto que totalizou 233 milhões de Euros, tanto em Portugal como em Espanha, e que permitiu concretizar a abertura de 51.000 novos m² e ainda assim preparar os novos projectos em curso – sejam eles para um conjunto de novas lojas, sejam estes dedicados à re-estruturação da arquitectura logística da Empresa e constante inovação dos sistemas distintivos de suporte operacional ao negócio.

5. Estrutura de capital

A final de Setembro, o endividamento líquido total da Sonae Distribuição ascendia a 1.539 milhões de Euros. Este valor corresponde a um aumento de 314 milhões de Euros desde o início do ano, reflectindo o programa de crescimento orgânico e remodelações do parque de lojas, bem como a evolução normal das necessidades de fundo de maneo. Nesta mesma data, o montante de endividamento líquido cifrava-se em 4,4 vezes o valor acumulados de cash-flow operacional dos últimos doze meses.

6. Governo das Sociedades

Não ocorreram no período em análise mudanças significativas que mereçam destaque, e as directrizes definidas no Relatório Consolidado de Gestão de 2008, naquilo que diz respeito ao Governo das Sociedades, permanecem inalteradas.

7. Perspectivas

Os resultados alcançados nos nove meses do ano demonstram que a Sonae Distribuição está a progredir eficazmente no sentido de, num contexto bastante exigente, sair fortalecida desta recessão à medida que mantém os seus níveis de rentabilidade e reforça a sua posição competitiva, e ainda assim alcança uma maior presença e projecção internacional.

Matosinhos, 27 de Outubro de 2009

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (Presidente)

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão (CEO)

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Álvaro Carmona e Costa Portela

Glossário

- Volume de negócios (vn): vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.
- Cash-flow operacional (EBITDA): resultado operacional - amortizações e depreciações - provisões - perdas de imparidade - reversão de perdas de imparidade.
- Resultado operacional (EBIT): resultado consolidado - imposto sobre o rendimento + resultados relativos a investimentos + resultados relativos a empresas associadas - resultados financeiros.
- Investimento técnico bruto: aumento do imobilizado técnico (corpóreo e incorpóreo) bruto.
- Endividamento financeiro líquido: empréstimos correntes + empréstimos não correntes + credores por locação financeira – caixa e equivalentes de caixa – outros investimentos financeiros correntes + empréstimos de empresas participadas e/ou participantes.



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
BALANÇOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008
E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008
(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	IFRS		
		30-09-2009	30-09-2008	31-12-2008
ACTIVO NÃO CORRENTE:				
Imobilizações corpóreas	8	2,185,484,661	1,809,055,000	1,924,301,269
Diferenças de consolidação	9	519,741,426	512,904,857	521,020,094
Imobilizações incorpóreas	8	161,368,150	159,404,873	164,289,356
Investimentos em empresas associadas	6	2,081,100	39,773,240	64,671,483
Outros investimentos financeiros	10	774,777	999,171	2,358,971
Impostos diferidos activos	13	80,103,844	24,142,298	67,426,816
Outros activos não correntes	11	3,140,615	2,072,182	2,284,632
Total do activo não corrente		<u>2,952,694,573</u>	<u>2,548,351,621</u>	<u>2,746,352,621</u>
ACTIVO CORRENTE:				
Existências		586,537,467	490,123,505	530,819,483
Clientes e outros activos correntes	12	241,491,741	235,732,923	209,905,263
Outros investimentos financeiros	10	56,343,697	63,491,674	62,805,722
Caixa e equivalentes de caixa	14	44,003,855	501,128,343	115,119,080
Total do activo corrente		<u>928,376,760</u>	<u>1,290,476,445</u>	<u>918,649,548</u>
Activos detidos para venda		-	-	5,863,383
TOTAL DO ACTIVO		<u><u>3,881,071,333</u></u>	<u><u>3,838,828,066</u></u>	<u><u>3,670,865,552</u></u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	15	1,000,000,000	1,100,000,000	1,000,000,000
Acções próprias	15	-	(205,000,000)	-
Reservas e resultados acumulados		(166,435,338)	(141,114,815)	(250,902,510)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		65,601,725	79,957,906	170,993,512
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da empresa-mãe		899,166,387	833,843,091	920,091,002
Interesses minoritários		74,919,378	11,666,667	11,201,548
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>974,085,765</u>	<u>845,509,758</u>	<u>931,292,550</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	16	1,478,679,529	1,232,711,748	1,243,067,911
Outros passivos não correntes	18	15,700,250	11,306,653	11,688,394
Impostos diferidos passivos	13	90,658,600	50,932,246	81,182,365
Provisões	21	11,505,205	15,760,157	12,953,754
Total do passivo não corrente		<u>1,596,543,584</u>	<u>1,310,710,804</u>	<u>1,348,892,424</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	16	120,875,106	655,578,675	152,913,563
Fornecedores e outros passivos correntes	20	1,187,897,990	1,024,530,715	1,235,452,452
Provisões	21	1,668,888	2,498,114	2,314,563
Total do passivo corrente		<u>1,310,441,984</u>	<u>1,682,607,504</u>	<u>1,390,680,578</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>2,906,985,568</u>	<u>2,993,318,308</u>	<u>2,739,573,002</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u><u>3,881,071,333</u></u>	<u><u>3,838,828,066</u></u>	<u><u>3,670,865,552</u></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS
 PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008
 (Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS			
		2009		2008	
		3º Trimestre	30-09-2009	3º Trimestre	30-09-2008
Vendas		1,144,931,755	3,135,054,810	1,066,980,482	2,880,623,266
Prestações de serviços		35,608,689	93,403,670	45,296,832	111,045,653
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	5	(26,000)	1,654,051	-	150,169
Proveitos e ganhos financeiros		3,445,537	6,460,833	3,117,296	10,408,737
Outros proveitos		77,189,128	282,888,606	103,312,653	302,324,404
Custo das vendas		(887,788,727)	(2,456,932,779)	(836,786,677)	(2,272,132,059)
Fornecimentos e serviços externos		(145,325,768)	(416,669,924)	(151,859,603)	(410,373,958)
Custos com o pessoal		(122,530,366)	(372,438,081)	(112,159,549)	(341,769,218)
Amortizações e depreciações	8	(36,077,651)	(101,596,843)	(28,041,190)	(82,729,602)
Provisões e perdas por imparidade	21	(1,057,271)	(3,417,219)	(623,709)	(2,937,614)
Custos e perdas financeiras		(11,630,991)	(46,581,283)	(23,264,149)	(62,002,551)
Outros custos		(13,289,956)	(48,822,393)	(19,568,731)	(47,613,222)
Ganhos ou perdas relativos a empresas associadas	6	282,198	(948,046)	581,018	690,996
Resultado antes de impostos		43,730,577	72,055,402	46,984,673	85,685,001
Imposto sobre o rendimento	24	(6,527,155)	(7,173,185)	(6,000,869)	(5,517,710)
Resultado consolidado do período		<u>37,203,422</u>	<u>64,882,217</u>	<u>40,983,804</u>	<u>80,167,291</u>
Resultado consolidado do período atribuível a:					
Accionistas da Empresa-Mãe		37,089,522	65,601,725	40,531,249	79,957,906
Interesses Minoritários		113,900	(719,508)	452,555	209,385
Resultados por ação (básico e diluído)	25	<u>0.04</u>	<u>0.07</u>	<u>0.04</u>	<u>0.08</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL
 PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008
 (Montantes expressos em euros)

	2009		2008	
	3ºTrimestre	30-09-2009	3ºTrimestre	30-09-2008
Resultado líquido consolidado do período	37,203,422	64,882,217	40,983,804	80,167,291
Diferenças de conversão cambial	60,193	172,212	(71,985)	(906,938)
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	152,242	(2,680,505)	(459,659)	889,864
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(40,345)	981,953	53,066	(304,558)
Outro rendimento integral do período	172,090	(1,526,340)	(478,578)	(321,632)
Total rendimento integral consolidado do período	<u>37,375,512</u>	<u>63,355,877</u>	<u>40,505,226</u>	<u>79,845,659</u>
Atribuível a:				
Accionistas da empresa-mãe	37,261,612	64,075,385	40,052,671	79,636,274
Interesses minoritários	<u>113,900</u>	<u>(719,508)</u>	<u>452,555</u>	<u>209,385</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008
(Montantes expressos em euros)

Notas	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Minoritários	Total do Capital Próprio
	Capital Social	Acções Próprias	Reservas Legais	Reservas Conversão	Reservas Cobertura	Resultados Transitados	Sub-total				
Saldo em 1 de Janeiro de 2008	1,100,000,000	(205,000,000)	95,000,000	1,104,622	538,169	(320,087,233)	(223,444,442)	167,492,214	839,047,772	12,141,277	851,189,049
Total de rendimento consolidado integral do período	-	-	-	(906,938)	585,306	-	(321,632)	79,957,906	79,636,274	209,385	79,845,659
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2007											
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	4,300,000	-	-	163,192,214	167,492,214	(167,492,214)	-	-	-
Dividendos distribuídos	26	-	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)	(13,741)	(85,013,741)
Aquisição/(Alienação) de acções próprias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação de perímetro	7	-	-	-	-	159,045	159,045	-	159,045	(684,919)	(525,874)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,665	14,665
Saldo em 30 de Setembro de 2008	1,100,000,000	(205,000,000)	99,300,000	197,684	1,123,475	(241,735,974)	(141,114,815)	79,957,906	833,843,091	11,666,667	845,509,758
Saldo em 1 de Janeiro de 2009	15 1,000,000,000	-	99,300,000	3,666	(3,316,342)	(346,889,834)	(250,902,510)	170,993,512	920,091,002	11,201,548	931,292,550
Total de rendimento consolidado integral do período	-	-	-	172,212	(1,698,552)	-	(1,526,340)	65,601,725	64,075,385	(719,508)	63,355,877
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2008											
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	14,700,000	-	-	156,293,512	170,993,512	(170,993,512)	-	-	-
Dividendos distribuídos	26	-	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)	(4,169)	(85,004,169)
Aquisição/(Alienação) de acções próprias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação de perímetro	7	-	-	-	-	-	-	-	-	63,441,507	63,441,507
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000,000	1,000,000
Saldo em 30 de Setembro de 2009	15 1,000,000,000	-	114,000,000	175,878	(5,014,894)	(275,596,322)	(166,435,338)	65,601,725	899,166,387	74,919,378	974,085,765

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
 PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008
 (Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS			
		2009		2008	
		3º Trimestre	30-09-2009	3º Trimestre	30-09-2008
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das actividades operacionais (1)		110,444,876	120,295,684	143,396,087	47,875,847
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		3,406,851	4,406,851	28,885	30,191,988
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		2,693,653	6,450,326	27,511,018	34,456,008
Juros e proveitos similares		615,376	4,174,736	1,626,795	6,905,834
Dividendos		261,660	461,660	-	150,169
Empréstimos concedidos		(7,749,314)	4,223,500	45,000,000	45,000,000
		(771,774)	19,717,073	74,166,698	116,703,999
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	7	(2,887,702)	(18,517,338)	(4,005,412)	(12,524,173)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(104,926,158)	(276,287,661)	(95,635,714)	(215,499,638)
Empréstimos concedidos		7,059,500	(2,644,000)	(44,996,018)	(45,000,000)
Outros		(302)	(1,728)		
		(100,754,662)	(297,450,727)	(144,637,144)	(273,023,811)
Fluxos das actividades de investimento (2)		(101,526,436)	(277,733,654)	(70,470,446)	(156,319,812)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		2,927,048,162	8,315,273,000	2,800,351,220	5,629,601,220
Cobertura de prejuizos		1,000,000	1,000,000	-	-
		2,928,048,162	8,316,273,000	2,800,351,220	5,629,601,220
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(2,957,880,948)	(8,099,832,161)	(2,403,364,075)	(4,958,880,080)
Juros e custos similares		(18,193,891)	(61,861,655)	(27,335,486)	(67,069,108)
Dividendos		-	(85,004,170)	(13,741)	(85,013,741)
Outros		(104,522)	(318,152)	(74,090)	(289,520)
		(2,976,179,361)	(8,247,016,138)	(2,430,787,392)	(5,111,252,449)
Fluxos das actividades de financiamento (3)		(48,131,199)	69,256,862	369,563,828	518,348,771
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(39,212,759)	(88,181,108)	442,489,469	409,904,806
Efeito das diferenças de câmbio		77,499	219,656	(50,345)	(39,550)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	43,043,867	91,870,059	31,695,072	64,268,940
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	3,908,607	3,908,607	474,134,196	474,134,196

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2009

(Montantes expressos em Euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A. (“Empresa” ou “Sonae Distribuição”), tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4,5 e 6 (“Grupo Sonae Distribuição”).

Os negócios do Grupo Sonae Distribuição dividem-se entre os segmentos de Retalho base alimentar, Retalho especializado, Gestão de investimentos e Imobiliário de retalho e encontram-se descritos na nota 27 abaixo.

2. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras anuais são preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adoptadas na União Europeia.

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

Foi adoptada pela primeira vez a versão revista da IAS 1 – Apresentação das Demonstrações Financeiras (efectiva para os exercícios iniciados em ou após 1 de Janeiro de 2009). Esta adopção implicou uma alteração ao nível de algumas divulgações efectuadas sem que tenha tido impacto ao nível da posição financeira e resultados do Grupo.

Foi ainda adoptado o IFRS 8 – Segmentos Operacionais, o que implicou a alteração dos segmentos reportados do Grupo, conforme expresso na nota 27, mas que não implicou qualquer impacto patrimonial.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2008, excepto no que respeita à aplicação pela primeira vez das normas acima descritas.

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 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 30.09.2009		Percentagem do Capital detido 31.12.2008	
		Directo	Total	Directo	Total
Empresa mãe					
Sonae Distribuição SGPS, S.A.	Matosinhos				
Sonae Distribuição					
Arat Inmuebles, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino - Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
a) BB Food Service, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	-	-
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Best Offer – Prestação de Informações pela Internet, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bikini, Portal de Mulheres, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
c) Bom Momento - Comércio Retalhista, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	-	-
Canasta – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Carnes do Continente – Industria e Distribuição Carnes, S.A.	Santarém	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, S.A.	Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, S.A.	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Edições Book.it, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Efanor – Design e Serviços, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	Funchal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Farmácia Seleção, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
d) Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	Maia	54,55%	54,55%	49,00%	49,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Global S Hipermercado, Lda.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
b) Good And Cheap - Comércio Retalhista, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
b) Hipotética - Comércio Retalhista, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
IGI – Investimento Imobiliário, S.A.	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infocfield – Informática, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
c) Just Sport - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
e) MC - S.G.P.S., S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Marcas MC, zRT	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF-Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa – Comércio e Serviços, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
b) Modalloop - Vestuário e Calçado, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, S.A.	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Modelo Continente – Operações de Retalho, S.G.P.S., S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Seguros – Sociedade de Mediação, S.A.	Porto	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 30.09.2009		Percentagem do Capital detido 31.12.2008	
		Directo	Total	Directo	Total
		Modelo Hiper Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	Madrid(Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
NA - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
NA - Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial – Promoção Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários de Fafe, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest – Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra – Sociedade Imobiliária, S.A.	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solaris Supermercados, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho Espanha – Servicios Generales, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone – Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Espanha - Comercio de Artículos de Deporte, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Todos os Dias – Comércio Ret. E Explor.Centros Comerciais, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
c) Well W - Electrodomésticos e Equipamentos, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Worten – Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Espanha Distribución, S.L.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio e Distribuição, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comercio e Distribución, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

- a) Filial constituída em 13 de Fevereiro de 2009.
b) Filiais constituídas em 25 de Fevereiro de 2009.
c) Filiais constituídas em 27 de Fevereiro de 2009.
d) Filial anteriormente consolidada pelo método de equivalência patrimonial, incluída no período pelo método de consolidação integral, alterada a percentagem de interesses pelo aumento de capital de 29 de Maio de 2009.
e) Filial constituída em 7 de Setembro de 2009.

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

5. EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

As empresas controladas conjuntamente, suas sedes sociais, proporção do capital detido em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 30.09.2009		Percentagem do Capital detido 31.12.2008	
		Directo	Total	Directo	Total
		Equador & Mendes - Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	37,50%	37,50%
Nova Equador Internacional - Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%
Nova Equador P.C.O. e Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%
Star Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Raso, SGPS, S.A.	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Geotur - Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Marcas do Mundo - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Movimento Viagens - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Viagens y Turismo de Geotur España, S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
f) Puravida - Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	50,00%	50,00%	-	-

f) Filial adquirida em 13 de Maio de 2009.

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

Os montantes agregados, excluindo eliminações de intra-grupo, correspondentes às percentagens de detenção das empresas controladas conjuntamente, incluídas pelo método de consolidação proporcional nas demonstrações consolidadas do exercício podem ser resumidos como segue:

	30.09.2009	31.12.2008
Activos não correntes	31.413.724	32.979.413
Activos correntes	30.575.253	23.608.916
Passivos não correntes	4.408.573	3.384.155
Passivos correntes	30.543.471	24.677.123
Proveitos	77.351.443	26.367.368
Custos	78.824.883	27.296.543

Durante o 1º semestre de 2009 o Grupo alienou os restantes 40% detidos no capital social da Star Viagens e Turismo, S.A. à Raso, S.G.P.S., S.A., tendo registado uma mais-valia de 1.454.051 Euros registada na rubrica resultados de investimentos.

6. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

As empresas associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido		Percentagem do Capital detido		Valor de balanço	
		30.09.2009		31.12.2008		30.09.2009	31.12.2008
		Directo	Total	Directo	Total		
a) Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	Maia	-	-	49,00%	49,00%	-	62.809.585
Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	Maia	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	775.325	719.654
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, S.A.	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.305.775	1.142.244
						2.081.100	64.671.483

a) Passou a ser consolidado pelo método integral a partir de Maio de 2009.

As empresas associadas foram incluídas na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

Os montantes agregados dos principais indicadores financeiros destas associadas podem ser resumidos como segue:

	Total de activos		Total de passivos		Proveitos		Resultado líquido do exercício	
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2008
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	-	145.208.519	-	17.721.259	-	3.469.301	-	1.192.291
Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	2.049.074	1.939.235	102.135	140.099	699.490	690.137	147.803	250.008
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, S.A.	14.323.934	16.226.862	9.100.834	11.657.883	52.047.726	49.226.152	1.700.762	1.180.165
	16.373.008	163.374.616	9.202.969	29.519.241	52.747.216	53.385.590	1.848.565	2.622.464

Durante os períodos findos em 30 de Setembro de 2009 e de 2008, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas, foi o seguinte:

	Não correntes	Não correntes
Investimentos em associadas		
Saldo em 1 de Janeiro	64.671.483	39.082.244
Transferências (nota 7)	(61.380.677)	-
Efeito da aplicação do método de equivalência patrimonial	(948.046)	690.996
Distribuição de lucros	(261.660)	-
Saldo em 30 de Setembro	2.081.100	39.773.240

7. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

As principais aquisições de empresas ocorridas no período findo em 30 de Setembro de 2009 foram as seguintes:

Aquisições

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 30.09.2009		Percentagem do Capital detido 31.12.2008	
		Directo	Total	Directo	Total
		Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	Maia	54,55%	54,55%
Puravida - Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	50,00%	50,00%	-	-

As aquisições acima mencionadas tiveram o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de Setembro de 2009:

	Imosede	Puravida	Total
	Justo Valor entrada	Valor Contabilístico entrada	
Activos Líquidos adquiridos			
Imobilizações corpóreas e incorpóreas (Nota 8)	145.466.691	6.987	145.473.678
Outros activos correntes	10.880.766	32.040	10.912.806
Caixa e equivalentes de caixa	7.960.473	305.073	8.265.546
Impostos diferidos	(3.110.940)	-	(3.110.940)
Outros passivos	(21.625.820)	(58.835)	(21.684.655)
	<u>139.571.170</u>	<u>285.265</u>	<u>139.856.435</u>
Diferenças de consolidação (Nota 9)	341.129	1.813.053	2.154.182
Badwill	(90.052)	-	(90.052)
Transferência de investimentos em associadas (Nota 6)	(61.380.677)	-	(61.380.677)
Interesses minoritários	(63.441.507)	-	(63.441.507)
Preço de aquisição	<u>15.000.063</u>	<u>2.098.318</u>	<u>17.098.381</u>
Pagamentos efectuados	15.000.063	429.932	15.429.995
Custos suportados com a aquisição	-	84.193	84.193
Adiantamentos efectuados (Nota 10)	-	1.584.193	1.584.193
	<u>15.000.063</u>	<u>2.098.318</u>	<u>17.098.381</u>
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição			
Pagamentos efectuados	15.000.063	514.126	15.514.189
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(7.960.473)	(305.073)	(8.265.546)
	<u>7.039.590</u>	<u>209.053</u>	<u>7.248.643</u>

Na rubrica “Pagamentos por investimentos financeiros” da Demonstração condensada dos fluxos de caixa, para além dos pagamentos acima referidos (no montante global de 7.248.643 Euros), estão incluídos 6.574.720 Euros relativos ao acerto do preço de aquisição das filiais Boulanger e Arat adquiridas durante o 2º semestre de 2008 e 4.693.975 Euros relativos a outros investimentos.

Os impactos das aquisições acima na demonstração dos resultados consolidados foram os seguintes:

Proveitos operacionais	3.669.799
Custos operacionais	(1.135.922)
Resultado financeiro	<u>519</u>
Resultado antes de impostos	<u>2.534.396</u>
Imposto sobre o rendimento	<u>(829.706)</u>
Resultado líquido	<u>1.704.690</u>

Caso as aquisições efectuadas tivessem sido reportadas a 1 de Janeiro de 2009 o resultado líquido do período findo em 30 de Setembro de 2009 viria alterado em (1.944.153) Euros e os proveitos operacionais viriam aumentados em 2.911.876 Euros.

8. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

Em 30 de Setembro de 2009 e de 2008, o movimento ocorrido no valor das imobilizações corpóreas e incorpóreas, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

Imobilizações corpóreas - Setembro de 2009

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Equipamento Transporte	Ferramentas e utensílios	Equipamento administrativo	Outras imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado corpóreo b)	Total corpóreo
Activo bruto:									
Saldo inicial	1.496.938.520	717.639.990	19.243.726	29.029.229	100.438.037	1.798.343	150.327.349	45.435.160	2.560.850.354
Variações do perímetro - Aquisições	94.326.259	-	-	-	-	-	51.140.432	-	145.466.691
Investimento	11.879.572	799.262	61.744	50.939	2.621.644	-	205.090.932	2.460.000	222.964.093
Desinvestimento	(2.100)	(8.767.615)	(374.149)	(557.691)	(1.504.786)	(15.686)	(1.017.082)	(9.978.750)	(22.217.859)
Efeito da conversão cambial	71.977	204.168	7.815	-	141.795	-	-	-	425.755
Transferências / abates c)	29.858.538	166.825.328	1.512.208	5.162.316	7.270.425	15.891	(215.617.986)	(3.528.985)	(8.502.265)
Saldo final	1.633.072.766	876.701.133	20.451.344	33.684.793	108.967.115	1.798.548	189.923.645	34.387.425	2.898.986.769
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas									
Saldo inicial	192.480.780	340.961.819	14.532.932	20.345.679	66.543.019	1.684.856	-	-	636.549.085
Depreciação do exercício	19.093.371	54.191.459	1.428.777	3.797.105	10.628.832	37.535	-	-	89.177.079
Desinvestimento	(231)	(7.636.101)	(359.831)	(453.423)	(1.356.018)	(15.686)	-	-	(9.821.290)
Efeito da conversão cambial	39.752	88.518	4.308	-	49.101	-	-	-	181.679
Transferências / abates	(92)	(1.521.274)	(6.562)	(19.495)	(1.035.234)	(1.788)	-	-	(2.584.445)
Saldo final	211.613.580	386.084.421	15.599.624	23.669.866	74.829.700	1.704.917	-	-	713.502.108
Valor líquido	1.421.459.186	490.616.712	4.851.720	10.014.927	34.137.415	93.631	189.923.645	34.387.425	2.185.484.661

Imobilizações corpóreas - Setembro de 2008

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Equipamento Transporte	Equipamento administrativo	Ferramentas e utensílios	Outras imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado corpóreo b)	Total corpóreo
Activo bruto:									
Saldo inicial	1.321.081.939	586.492.798	17.525.840	101.287.132	29.837.028	1.776.285	125.567.424	14.404.376	2.197.972.822
Imputação justo valor	52.144.720	25.447.540	(165.821)	(1.391.873)	(3.844.350)	-	(16.575.928)	15.650.000	71.264.288
Saldo inicial - Reexpresso	1.373.226.659	611.940.338	17.360.019	99.895.259	25.992.678	1.776.285	108.991.496	30.054.376	2.269.237.110
Investimento	10.812.491	57.171.3	28.114	2.086.670	34.675	17	179.660.035	8.785.960	201.979.675
Desinvestimento	(10.173.864)	(11.948.100)	(385.040)	(691.617)	(203.193)	(3.176)	(51.365)	-	(23.456.355)
Efeito da conversão cambial	(20.808)	(59.531)	(2.040)	(39.729)	-	-	-	-	(122.108)
Transferências / abates	31.108.283	60.258.787	910.156	(5.906.093)	2.944.621	7.188	(102.450.788)	(5.221.692)	(18.349.538)
Saldo final	1.404.952.761	660.763.207	17.911.209	95.344.490	28.768.781	1.780.314	186.149.378	33.618.644	2.429.288.784
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas									
Saldo inicial	194.037.229	278.847.315	13.568.935	65.309.111	20.362.366	1.632.160	-	-	573.757.116
Imputação justo valor	(17.571.285)	15.536.400	(153.143)	(1.156.224)	(3.188.336)	-	-	-	(6.532.588)
Saldo inicial - Reexpresso	176.465.944	294.383.715	13.415.792	64.152.887	17.174.030	1.632.160	-	-	567.224.528
Depreciação do exercício	16.133.963	42.249.668	1.083.834	10.504.892	3.512.318	35.210	-	-	73.519.885
Desinvestimento	(377.749)	(7.837.822)	(325.365)	(526.300)	(137.102)	(2.625)	-	-	(9.206.963)
Efeito da conversão cambial	(11.128)	(23.971)	(940)	(12.788)	-	-	-	-	(48.827)
Transferências / abates c)	(2.106.494)	928.865	(29)	(10.069.920)	(7.219)	(44)	-	-	(11.254.841)
Saldo final	190.104.536	329.700.455	14.173.292	64.048.771	20.542.027	1.664.701	-	-	620.233.782
Valor líquido	1.214.848.225	331.062.752	3.737.917	31.295.719	8.226.754	115.613	186.149.378	33.618.644	1.809.055.002

Imobilizações incorpóreas - Setembro de 2009

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade de Indust. e outros direitos	Software	Trespases	Outras Imobilizações Incorpóreas	Imobilizado em curso a)	Total incorpóreo
Activo bruto:							
Saldo inicial	1.772.968	93.146.363	122.614.082	16.744.110	17.457	20.204.279	254.499.259
Variações do perímetro - Aquisições	-	31.051	-	-	998	-	32.049
Investimento	-	457.584	24.874	-	-	10.600.114	11.082.572
Desinvestimento	-	-	(82.848)	-	-	(694)	(83.542)
Efeito da conversão cambial	-	-	36.562	-	-	-	36.562
Transferências/Abates	-	1.797.540	6.764.622	(670.797)	-	(10.201.723)	(2.310.358)
Saldo final	1.772.968	95.432.538	129.357.292	16.073.313	18.455	20.601.976	263.256.542
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas							
Saldo inicial	1.516.052	8.010.594	64.555.623	16.127.634	-	-	90.209.903
Variações do perímetro - Aquisições	-	25.062	-	-	-	-	25.062
Depreciação do período	83.673	2.309.765	9.962.114	64.212	-	-	12.419.764
Desinvestimento	-	-	(2.698)	-	-	-	(2.698)
Efeito da conversão cambial	-	-	21.900	-	-	-	21.900
Transferências/Abates	-	(106.587)	(8.155)	(670.797)	-	-	(785.539)
Saldo final	1.599.725	10.238.834	74.528.784	15.521.049	-	-	101.888.392
Valor líquido	173.243	85.193.704	54.828.508	552.264	18.455	20.601.976	161.368.150

Imobilizações incorpóreas - Setembro de 2008

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade de Indust. e outros direitos	Software	Trespases	Imobilizado em curso a)	Total incorpóreo
Activo bruto:						
Saldo inicial	469.507	88.603.953	107.561.601	13.863.815	16.263.339	226.762.215
Investimento	-	285.328	66.371	-	13.814.513	14.166.212
Desinvestimento	-	(188.864)	(4.957)	-	(719.330)	(913.151)
Efeito da conversão cambial	-	-	(10.435)	-	-	(10.435)
Transferências/Abates	-	502.051	5.586.491	(352.472)	(5.350.617)	385.453
Saldo final	469.507	89.202.468	113.199.071	13.511.343	24.007.905	240.390.294
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas						
Saldo inicial	241.993	5.175.682	53.824.561	12.960.714	-	72.202.950
Depreciação do período	70.426	1.655.860	7.396.575	86.856	-	9.209.717
Desinvestimento	-	(66.143)	(2.767)	-	-	(68.910)
Efeito da conversão cambial	-	-	(5.609)	-	-	(5.609)
Transferências/Abates	-	-	(253)	(352.472)	-	(352.725)
Saldo final	312.419	6.765.399	61.212.507	12.695.098	-	80.986.423
Valor líquido	157.088	82.437.069	51.986.564	816.245	24.007.905	159.404.871

a) Os valores mais significativos incluídos na rubrica de “Imobilizado em curso” corpóreo e incorpóreo”, referem-se aos seguintes projectos:

	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>
Remodelação e Expansão do parque de lojas	124.925.491	181.689.076
Remodelação do parque industrial da Maia	63.739.427	-
Licenças de instalação	5.442.306	7.094.219
Projectos informáticos	15.142.438	16.963.057
Outros	1.275.959	4.410.931
	<u>210.525.621</u>	<u>210.157.283</u>

b) Os valores mais significativos incluídos na rubrica de “Adiantamentos por conta de imobilizações corpóreas”, referem-se fundamentalmente a projectos de lojas Modelo e Continente para os quais foram efectuados os respectivos adiantamentos.

c) Na rubrica de “Adiantamentos por conta de imobilizações corpóreas”, o valor das alienações é referente à revogação de contratos de lojas, que conduziram à recuperação dos referidos adiantamentos. Incluem-se ainda nesta rubrica, no valor das transferências, aproximadamente 3.200.000 Euros relativos a valores de IVA a recuperar.

9. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008, o movimento ocorrido na rubrica das diferenças de consolidação, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Valor bruto:		
Saldo inicial	529.211.677	521.729.135
Novas empresas no consolidado (Nota 7)	1.813.053	10.217.517
Aumentos	-	6.659.286
Transferências (Nota 7)	341.129	-
Diminuições	<u>(3.432.850)</u>	<u>(9.394.261)</u>
Saldo final	<u>527.933.009</u>	<u>529.211.677</u>
Perdas por imparidade acumuladas (nota 21):		
Saldo inicial	8.191.583	1.374.226
Aumentos	-	6.817.357
Saldo final	<u>8.191.583</u>	<u>8.191.583</u>
Valor líquido	<u>519.741.426</u>	<u>521.020.094</u>

O valor das diferenças de consolidação é alocado a cada um dos segmentos de negócio e dentro destes a cada um dos grupos homogéneos de unidades geradoras de caixa, nomeadamente a cada uma das insígnias do segmento e posteriormente repartido por cada uma das lojas.

O valor alocado a activos imobiliários é alocado a cada um dos imóveis existentes na data de aquisição.

São efectuados testes anuais de imparidade sobre o goodwill e sempre que existam indicações que o goodwill pode estar em imparidade.

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro 2008, o valor das diferenças de consolidação pode ser detalhado como segue:

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Retalho base alimentar	429.826.294	429.826.294
Retalho especializado	61.679.282	61.679.282
Gestão de investimentos	20.884.949	22.504.745
Imobiliário de retalho	<u>7.350.901</u>	<u>7.009.772</u>
	<u>519.741.426</u>	<u>521.020.094</u>

10. OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2009 e 2008 esta rubrica pode ser decomposta como segue:

	30.09.2009		30.09.2008	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Outros investimentos financeiros				
Saldo em 1 de Janeiro	787.936	60.956.595	785.486	56.093.108
Aquisições durante o período	-	4.694.006	-	6.620.852
Alienações durante o período	-	(10.780.844)	-	(28.885)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	1.463.756	-	(371.558)
Transferências	-	-	-	(1.182.312)
Saldo em 30 de Setembro	787.936	56.333.513	785.486	61.131.205
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	(13.159)	-	(26.316)	-
Saldo em 30 de Setembro	774.777	56.333.513	759.170	61.131.205
Instrumentos financeiros derivados				
Justo valor em 1 de Janeiro	-	1.849.128	-	1.115.629
Aquisições durante o período (Nota 17)	-	10.184	-	478.989
Alienações durante o período	-	(72.494)	-	(1.971)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(1.776.634)	-	767.822
Saldo em 30 de Setembro	-	10.184	-	2.360.469
Adiantamentos para investimentos financeiros				
Saldo em 1 de Janeiro	1.584.193	-	240.000	-
Aquisições concretizadas durante o período (Nota 7)	(1.584.193)	-	-	-
Saldo em 30 de Setembro	-	-	240.000	-
	774.777	56.343.697	999.170	63.491.674

Em outros investimentos financeiros estão registados 45.123.946 Euros (56.102.723 Euros em 30 de Setembro de 2008), relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pelo Grupo na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões (Nota 21).

Embora de acordo com os prazos definidos contratualmente a *Escrow Account* já devesse ter sido libertada pelo comprador, a mesma ainda não o foi pelo facto de existirem alguns pontos de divergência que estão a ser objecto de negociação entre as partes com vista à sua resolução. É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Empresa facto pelo qual é convicção do mesmo que este montante será na sua totalidade recebido no curto prazo.

A rubrica "Outros Investimentos Correntes" inclui ainda uma aplicação financeira denominada em Reais e que em 30 de Setembro de 2009 ascendia a 11.203.804 Euros. Esta aplicação vence juros à taxa de mercado.

11. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos outros activos não correntes em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, é o seguinte:

	30.09.2009	31.12.2008
Clientes e outros devedores	3.140.615	2.284.632
	3.140.615	2.284.632

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

- a) 790.010 Euros (634.470 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a depósitos judiciais efectuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 18), estes valores não apresentam maturidade definida.
- b) 2.350.604 Euros (1.638.156 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data.

12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008, é o seguinte:

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Clientes	44.734.423	45.954.326
Estado e outros entes públicos	39.043.277	31.480.470
Outros devedores	122.474.441	121.546.416
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	546.233	389.736
Outros activos correntes	<u>62.706.588</u>	<u>35.391.992</u>
	269.504.962	234.762.940
Perdas de imparidade acumuladas (Nota 21)	<u>(28.013.221)</u>	<u>(24.857.677)</u>
	<u>241.491.741</u>	<u>209.905.263</u>

A rubrica “Outros devedores” é constituída essencialmente por valores a receber relativos a: (i) saldos devedores de fornecedores 69.815.633 Euros (74.985.105 Euros em 31 de Dezembro de 2008); (ii) o montante de 14.576.053 Euros (igual montante em 31 de Dezembro de 2008) relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social, corresponde basicamente a impostos pagos, que foram reclamados junto das autoridades competentes, sendo entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável para o Grupo; e (iii) IVA a recuperar de imóveis 11.193.276 Euros (5.217.586 Euros em 31 de Dezembro de 2008); (iv) saldo relativo à venda de um terreno de uma filial no Brasil 3.584.690 Euros (6.948.162 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

A rubrica “Outros activos correntes” é constituída essencialmente por valores de juros a receber 225.051 Euros (1.469.109 Euros em 31 de Dezembro de 2008); receitas comerciais 38.680.972 Euros (17.377.253 Euros em 31 de Dezembro de 2008); Comissões a receber 1.701.722 Euros (1.586.611 Euros em 31 de Dezembro de 2008); rendas antecipadas 4.340.738 Euros (4.407.778 Euros em 31 de Dezembro de 2008) e seguros 3.061.773 Euros (2.714.292 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

13. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Impostos diferidos activos		Impostos diferidos passivos	
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008
Imputação do justo valor em aquisição filiais	1.587.925	3.845.829	25.908.469	24.038.802
Homogeneização de amortizações	27.021	16.129	44.924.200	39.264.318
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	7.524.242	6.773.980	-	-
Anulação de imobilizações	8.649.691	9.289.029	-	-
Amortizações de goodwill	-	-	12.215.028	6.980.016
Anulação de custos diferidos	-	-	22.519	26.697
Valorização de instrumentos derivados	2.014.583	1.423.045	2.699	490.019
Mais/menos-valias reinvestidas	-	-	2.732.071	2.257.793
Reavaliações de imobilizado corpóreo reintegrável	-	-	2.165.516	2.279.573
Diferenças de câmbio não tributadas	-	-	923.088	5.326.355
Prejuízos fiscais reportáveis	60.300.382	44.487.390	-	-
Outros		1.591.414	1.765.010	518.792
	80.103.844	67.426.816	90.658.600	81.182.365

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos activos por prejuízos fiscais, em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30.09.2009			31.12.2008		
	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 2003	247.068	61.767	2009	464.904	116.226	2009
Gerados em 2004	212.609	53.152	2010	212.609	53.152	2010
Gerados em 2005	196.781	49.196	2011	196.781	49.196	2011
Gerados em 2006	387.074	96.768	2012	387.074	96.768	2012
Gerados em 2007	21.173.264	5.293.316	2013	23.480.028	5.870.008	2013
Gerados em 2008	3.959.747	989.937	2014	4.624.321	1.156.080	2014
Gerados em 2009	7.101.773	1.775.443	2015			
	33.278.316	8.319.579		29.365.717	7.341.430	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	172.663.266	51.798.979		118.469.447	35.540.834	
Sem limite de data de utilização	534.778	181.824		4.720.959	1.605.126	
	206.476.360	60.300.382		152.556.123	44.487.390	

Foram avaliados os activos por impostos diferidos a reconhecer, os quais só foram registados na medida em que é provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis ou até à concorrência de passivos por impostos diferidos que sejam registados pela mesma entidade e que cuja reversão seja expectável que ocorra na mesma data. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo Sonae Distribuição, periodicamente revistos e actualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.

O valor registado de activos por impostos diferidos relativos a prejuízos fiscais reportáveis inclui 24.667.282 Euros (18.240.105 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a prejuízos fiscais reportáveis da Worten España, S.L. O registo destes activos por impostos diferidos está suportado em

planos de negócios da Empresa que prevêem a sua recuperação num prazo compreendido entre 4 e 8 anos, sendo o prazo fiscal para a sua utilização de 15 anos a partir do ano em que o prejuízo é gerado.

Em 30 de Setembro de 2009 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 49.103.446 Euros (35.431.056 Euros em 31 de Dezembro de 2008), cujos activos por impostos diferidos não se encontram registados numa óptica de prudência.

	30-09-2009			31-12-2008		
	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2003	243.228	60.808	2009	297.644	74.411	2009
Gerados em 2004	292.987	73.247	2010	329.687	82.422	2010
Gerados em 2005	-	-	2011	-	-	2011
Gerados em 2006	161.837	40.459	2012	161.837	40.459	2012
Gerados em 2007	754.657	188.665	2013	754.657	188.664	2013
Gerados em 2008	4.588.056	1.147.015	2014	4.358.286	1.089.571	2014
Gerados em 2009	1.782.535	445.634	2015			
	<u>7.823.300</u>	<u>1.955.828</u>		<u>5.902.111</u>	<u>1.475.527</u>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima						
	32.562.687	9.207.607		27.046.989	7.459.955	
Sem limite de data de utilização						
	8.717.459	2.963.936		2.481.956	843.865	
	<u>49.103.446</u>	<u>14.127.371</u>		<u>35.431.056</u>	<u>9.779.347</u>	

14. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.09.2009	31.12.2008
Numerário	5.705.789	5.715.220
Depósitos bancários	38.287.350	109.368.864
Aplicações de tesouraria	10.716	34.996
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	44.003.855	115.119.080
Descobertos bancários (Nota 16)	(40.095.247)	(23.249.021)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>3.908.608</u>	<u>91.870.059</u>

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

15. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2009, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de Setembro de 2009, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	%
Sonae, SGPS, S.A.	82,48
Sonae Investments, BV	17,52

Em 30 de Setembro de 2009, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,98% das acções representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A..

Durante o segundo semestre de 2008 a Sonae Distribuição, S.G.P.S.,S.A. procedeu a uma redução do seu capital social por extinção de 100.000.000 de acções próprias anteriormente valorizadas em 205.000.000 Euros.

16. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30.09.2009				31.12.2008			
	Valor Contabilístico		Valor nominal		Valor Contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários	3.325.666	481.884.350	3.333.333	482.000.000	20.000.000	230.000.000	20.000.000	230.000.000
Empréstimos obrigacionistas	64.888.556	987.130.749	64.925.000	992.000.000	99.978.611	1.001.716.603	100.000.000	1.006.925.000
Descobertos bancários (Nota 14)	40.095.247	-	40.095.247	-	23.249.021	-	23.249.021	-
	<u>108.309.469</u>	<u>1.469.015.099</u>	<u>108.353.580</u>	<u>1.474.000.000</u>	<u>143.227.632</u>	<u>1.231.716.603</u>	<u>143.249.021</u>	<u>1.236.925.000</u>
Outros empréstimos	36.229	205.091	36.229	205.091	35.487	241.328	35.487	241.328
Instrumentos financ. Derivados (Nota 17)	8.245.265	-	n.a	n.a	5.369.980	-	n.a	n.a
	<u>8.281.494</u>	<u>205.091</u>	<u>36.229</u>	<u>205.091</u>	<u>5.405.467</u>	<u>241.328</u>	<u>35.487</u>	<u>241.328</u>
Locações financeiras	4.284.143	9.459.339	4.284.143	9.459.339	4.280.464	11.109.980	4.280.464	11.109.980
	<u>120.875.106</u>	<u>1.478.679.529</u>	<u>112.673.952</u>	<u>1.483.664.430</u>	<u>152.913.563</u>	<u>1.243.067.911</u>	<u>147.564.972</u>	<u>1.248.276.308</u>

Os empréstimos (incluindo empréstimos bancários e locação financeira) são reembolsáveis nos seguintes anos:

	30.09.2009		31.12.2008	
	Capital		Capital	
N+1	112.673.953	N+1	147.564.972	
N+2	13.697.279	N+2	68.728.626	
N+3	477.822.823	N+3	82.894.574	
N+4	200.342.711	N+4	350.766.043	
N+5	431.196.934	N+5	155.789.127	
N+6	357.515.713	N+6	230.820.063	
Após N+6	3.088.969	Após N+6	359.277.875	
	<u>1.596.338.382</u>		<u>1.395.841.280</u>	

Empréstimos Obrigacionistas

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

Modelo Continente / 2003	82.000.000 EUR
Modelo Continente / 2005/2010	64.925.000 EUR
Modelo Continente / 2005/2012	150.000.000 EUR
Modelo Continente / 2007/2012	200.000.000 EUR
Sonae Distribuição, SGPS, S.A. / 2007/2015	200.000.000 EUR
Sonae Distribuição Setembro / 2007/2015	310.000.000 EUR
Sonae Distribuição 2009/2014	50.000.000 EUR

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2003

1.640.000 obrigações - Valor Nominal: 50 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.

Taxa de Juro anual:

A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 15 de Abril e em 15 de Outubro de cada ano.

Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 15 de Outubro 2011. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2005/2010

265 000 obrigações - Valor Nominal: 245 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamento em 3 de Fevereiro e em 3 de Agosto de cada ano.

Reembolso: - Será amortizado ao seu valor nominal, no final do 5º ano de vida do empréstimo, ou seja, em 3 de Agosto de 2010, salvo se ocorrer reembolso antecipado.

Reembolso antecipado: (Call-Option) - O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente total ou parcialmente por redução ao valor nominal das obrigações, no 2º, 3º ou 4º ano de vida do empréstimo, mediante o pagamento de um prémio de 0,125% sobre o valor reembolsado.

Em 3 de Agosto de 2007 a sociedade procedeu, de acordo com as condições de emissão, à amortização parcial das obrigações. A amortização foi de 755 Euros por obrigação, com um prémio atribuído no montante de 0,94375 Euros por obrigação.

Após amortização, o empréstimo reduziu-se para 64.925.000 Euros, representado por 265.000 obrigações com o valor nominal de 245 Euros cada.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2005/2012

15.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 7 (sete) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamento em 2 de Fevereiro e em 2 de Agosto de cada ano.

Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 14º cupão, ou seja, em 2 de Agosto de 2012, salvo se ocorrer reembolso antecipado.

Reembolso antecipado: (Call-Option) - O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, total ou parcialmente por redução ao valor nominal das obrigações, nas datas de pagamento do 10º, 11º, 12º, 13º cupões.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2007/2012

4.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 30 de Abril e em 30 de Outubro de cada ano.

Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 10º cupão, ou seja, em 30 de Abril de 2012. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

Empréstimo por obrigações - Sonae Distribuição / 2007/2015

4.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 50 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 10 de Fevereiro e em 10 de Agosto de cada ano.

Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 16º cupão, ou seja, em 10 de Agosto de 2015.

Reembolso antecipado: (Call-Option) - O empréstimo poderá ser reembolsado total e antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, nas datas de pagamento do 10º, 12º, 14º cupões.

Empréstimo por obrigações - Sonae Distribuição Setembro / 2007/2015

31.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 10 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 10 de Março e em 10 de Setembro de cada ano (cada uma "Data de Pagamento de Juros").

Reembolso: Ao par nos seguintes termos:

50% na data de pagamento do 12º cupão, ou seja, em 10 de Setembro de 2013;

50% na data de pagamento do 16º cupão, ou seja, em 10 de Setembro de 2015;

Reembolso antecipado: (Call-Option) - O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, total ou parcialmente por redução ao valor nominal das obrigações, nas 10ª, 11ª, 12ª, 13ª, 14ª e 15ª datas de pagamento de juros.

Reembolso Antecipado Extraordinário (Call Option): até ao final do 18º mês de vida do empréstimo nas seguintes condições:

- i) O empréstimo poderá ser reembolsado total ou parcialmente, sem penalizações, em cada data de pagamento de juros;
- ii) O empréstimo poderá ser reembolsado total ou parcialmente, sujeito a *Breakage Costs*, com 30 dias de pré-aviso no decurso de cada período de juros.

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO 2009/2014

1.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 18 de Março e em 18 de Setembro de cada ano.

Reembolso: Será efectuado em 6 (seis) prestações semestrais sucessivas, a partir da 5ª Data de Pagamento de Juros, (cada uma, uma "Prestação de Reembolso"), inclusive, e sempre em data coincidente com uma data de pagamento de juros, por redução ao valor nominal, de acordo com o seguinte plano de reembolsos:

i) € 8.000.000 (oito milhões de Euros), na 5ª, 6ª, 7ª, 8ª e 9ª a datas de pagamento de juros.

ii) € 10.000.000 (dez milhões de Euros), na 10ª data de pagamento de juros.

Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

A taxa de juro em vigor a 30 de Setembro dos empréstimos obrigacionistas era em média cerca de 1,92%.

O empréstimo obrigacionista Modelo Continente 2004, no montante de 100.000.000 EUR, foi reembolsado em 18 de Março de 2009, conforme condições de emissão.

Outros empréstimos – não correntes

Em 30 de Setembro de 2009 esta rubrica corresponde ao montante de subsídios reembolsáveis atribuídos pelo IAPMEI ao abrigo da Medida de Apoio ao Aproveitamento do Potencial Energético e Racionalização de Consumos (MAPE). Estes subsídios não vencem juros e foram atribuídos por um período de 12 anos, com um período de carência de reembolso de 3 anos após atribuição. Os subsídios são reembolsáveis em parcelas semestrais iguais, ocorrendo o primeiro reembolso 6 meses após o período de carência. Actualmente encontram-se classificados na rubrica de "Outros empréstimos-correntes" 36.229 Euros.

Empréstimos bancários

A rubrica de empréstimos bancários inclui um empréstimo contratado durante o mês de Março de 2009, no montante total de 20.000.000 euros, cifrando-se o montante actual em 18.333.333 Euros (3.333.333 Euros registados na rubrica de empréstimos correntes e 15.000.000 Euros registados na rubrica de empréstimos não correntes).

Adicionalmente, inclui ainda 467.000.000 Euros relativos à emissão de papel comercial através de programas com garantia de colocação de cerca de 5 anos até a um máximo de 475.000.000 Euros. Dado que é intenção da empresa manter a utilização desta forma de financiamento por um período superior a 1 ano, a Empresa classificou estes montantes como não correntes.

17. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

No âmbito da política de gestão de riscos financeiros o Grupo utiliza derivados de taxa de câmbio.

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008, o justo valor dos instrumentos derivados, calculado tendo por base os valores de mercado actuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é estimado como segue:

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Activos (Nota 10)	10.184	72.494
Passivos (Nota 16)	<u>(779.216)</u>	<u>(475.848)</u>
	<u>(769.032)</u>	<u>(403.354)</u>

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados (365.678) Euros ((124.202) Euros em 2008) e foram registados directamente na demonstração de resultados na rubrica de custos operacionais.

Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de taxa de juro utilizados pelo Grupo existentes durante o período findo em 30 de Setembro de 2009, respeitam, a “zero cost collars”. De acordo com as políticas contabilísticas adoptadas, estes derivados foram designados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de juro.

O justo valor ascende a:

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Activos	-	1.776.634
Passivos	<u>(7.466.049)</u>	<u>(4.894.132)</u>
	<u>(7.466.049)</u>	<u>(3.117.498)</u>

Estes instrumentos 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 a avaliações externas quando esses sistemas não permitem a valorização de determinados instrumentos.

Justo valor de instrumentos derivados financeiros

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

	<u>Activos (nota 10)</u>		<u>Passivos (nota 16)</u>	
	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Derivados de cobertura	-	1.776.634	7.466.049	4.894.132
Outros derivados	10.184	72.494	779.216	475.848
	<u>10.184</u>	<u>1.849.128</u>	<u>8.245.265</u>	<u>5.369.980</u>

18. OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Empresas participantes (Nota 23)	10.481.188	10.500.460
Fornecedores Imobilizado	1.300.000	-
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.128.543	664.848
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 19)	<u>1.790.519</u>	<u>523.086</u>
	<u>15.700.250</u>	<u>11.688.394</u>

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” correspondia essencialmente aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de Outros activos não correntes (Nota 11), sendo que não tem maturidade definida.

O valor da rubrica empresas participantes corresponde a um empréstimo concedido por um accionista de uma empresa filial, o qual vence juros a taxas de mercado. O justo valor deste empréstimo é aproximadamente o seu valor contabilístico, sendo que não tem maturidade definida.

19. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

O Grupo Sonae Distribuição concedeu, em 2009 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções, 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 na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				30.09.2009	31.12.2008
Accções	2006	2009	40		508.264
	2007	2010	40	949.697	429.971
	2008	2011	42	1.568.136	709.315
	2009	2012	42	3.503.106	
Total				<u>6.020.939</u>	<u>1.647.550</u>

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas, desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	30.09.2009	31.12.2008
Registado em outros passivos não correntes (Nota 18)	1.790.519	523.086
Registado em outros passivos correntes (Nota 20)	870.555	508.264
Registado em resultados em exercícios anteriores	(298.073)	(2.735.184)
Valor registado em custos com pessoal no período	<u>2.363.001</u>	<u>(1.703.834)</u>

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

20. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008 a rubrica “Outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30.09.2009	31.12.2008
Fornecedores	872.555.413	898.101.628
Empresas participadas e participantes	30.899.068	782.843
a) Outros credores	43.471.360	46.794.863
Credores por fornecimentos de imobilizado	59.174.948	104.851.843
Estado e outros entes públicos	34.857.680	35.975.550
b) Custos a pagar	144.000.533	147.113.377
Proveitos diferidos	2.068.433	1.324.084
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 19)	870.555	508.264
	<u>1.187.897.990</u>	<u>1.235.452.452</u>

a) Na rubrica de “Outros credores”, estão registados 19.198.578 Euros (20.680.677 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers,

cheques de oferta e descontos atribuídos no âmbito do cartão de fidelização “Cartão Cliente” ainda não rebatidos.

b) A rubrica de “Custos a pagar” inclui: remunerações a liquidar 94.454.661 Euros (81.422.113 Euros em 31 de Dezembro de 2008), juros a pagar 4.817.021 Euros (22.419.351 Euros em 31 de Dezembro de 2008), publicidade 7.033.017 Euros (7.886.789 Euros em 31 de Dezembro de 2008), fornecimentos e serviços 22.173.168 Euros (19.553.604 Euros em 31 de Dezembro de 2008), rendas 5.381.659 euros (6.151.609 Euros em 31 de Dezembro de 2008), imposto municipal sobre imóveis (IMI) 2.746.751 Euros (3.287.268 Euros em 31 de Dezembro de 2008) e gastos com compras 5.289.796 Euros (3.938.231 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

21. 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 2009 e 2008 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo			Saldo
	31.12.2008	Aumentos a)	Diminuições	
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 10)	13.159	-	-	13.159
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 9)	8.191.583	-	-	8.191.583
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (Nota 12)	12.717.269	692.882	(292.139)	13.118.012
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (Nota 12)	12.140.408	3.034.263	(279.462)	14.895.209
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	18.510.507	5.464.858	(4.098.901)	19.876.464
Provisões	15.268.317	1.148.278	(3.242.502)	13.174.093
	<u>66.841.243</u>	<u>10.340.281</u>	<u>(7.913.004)</u>	<u>69.268.520</u>

Rubricas	Saldo			Saldo
	31.12.2007	Aumentos	Diminuições	
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 10)	26.316	-	-	26.316
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 9)	1.374.226	-	-	1.374.226
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (Nota 12)	12.771.387	1.020.822	(179.384)	13.612.825
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (Nota 12)	8.620.872	1.916.791	(12.539)	10.525.124
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	16.095.728	8.970.052	(5.468.503)	19.597.277
Provisões	21.456.707	-	(3.198.436)	18.258.271
	<u>60.345.236</u>	<u>11.907.665</u>	<u>(8.858.862)</u>	<u>63.394.039</u>

a) Nos aumentos está incluído o valor de 1.458.204 Euros, referente à variação cambial dos saldos iniciais.

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

A rubrica provisões inclui 7.276.810 Euros (6.016.688 Euros em 31 de Dezembro de 2008) para fazer face a responsabilidades por contingências assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando.

22. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

	30.09.2009	31.12.2008
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	199.156.471 a)	113.907.257
por processos autárquicos em curso	10.849.229	23.255.089
Outras	34.729.740 b)	43.437.911

a) Inclui garantias de 132.520.202 Euros (82.679.557 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 61.271.319 Euros relativas a processos de IVA (24.212.158 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

b) Inclui garantias de 8.552.357 Euros (9.170.327 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativas a pedidos de reembolso de IVA.

A filial Sonae Capital Brasil, Ltda, prestou uma garantia no montante de 27.888.790 Euros (72.649.760 de Reais), (21.856.170 Euros (70.892.539 de Reais), em Dezembro de 2008) relativos a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda.

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil o grupo garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transacções anteriores à data de alienação (13 de Dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de Euros. Em 30 de Setembro de 2009, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, ascende a um montante de aproximadamente 2,5 milhões de Euros.

Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 71 milhões de Euros (65 milhões de Euros em 31 de Dezembro de 2008, sendo que a variação é fundamentalmente justificada por efeitos cambiais) para os quais o Conselho de Administração, baseado no parecer dos advogados externos, entende que da sua resolução não resultarão perdas para aquela antiga filial de montante superior aos referidos 40 milhões de Euros.

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

23. PARTES RELACIONADAS

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008 os saldos e transacções com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

Transacções	Vendas e prest. de serviços		Compras e serviços recebidos		Juros auferidos		Juros suportados	
	30.09.2009	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2008
Empresa - Mãe	327.160	448.912	950.677	507.723	-	72.780	187.332	176.862
Empresas associadas	23.776.119	9.185.297	337.016	266.448	-	-	-	-
Empresas participadas	37.939.110	33.947.891	-	-	-	-	-	-
Empresas participantes	-	-	-	-	-	-	240.434	360.234
Empresas controladas conjuntamente	607.699	-	1.596.876	-	108.336	-	6.525	-
Outras partes relacionadas ¹	6.364.742	10.468.382	65.529.946	64.527.263	2.874	-	-	-
	69.014.830	54.050.482	68.414.515	65.301.434	111.210	72.780	434.291	537.096

Transacções de imobilizado	Imobilizado aquisições		Imobilizado alienações	
	30.09.2009	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2008
Empresa - Mãe	-	12.214	-	50.000
Empresas associadas	-	-	-	-
Empresas participadas	39	-	7.971	-
Empresas controladas conjuntamente	1.495	-	4.089.324	-
Outras partes relacionadas ¹	28.048.927	19.786.710	13.514	1.270
	28.050.461	19.798.924	4.110.809	51.270

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar		Empréstimos			
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008	Obtidos		Concedidos	
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008
Empresa - Mãe	428.641	343.935	835.932	168.426	29.255.000	-	-	-
Empresas associadas	2.328.581	4.630.548	70.463	39.082	-	-	-	-
Empresas participadas	11.557.608	10.623.607	1.042.482	-	-	-	-	-
Empresas participantes (Nota 18)	-	-	240.434	-	10.481.188	10.481.188	-	-
Empresas controladas conjuntamente	167.613	5.029.706	275.771	6.614.454	1.644.000	126.000	1.644.272	4.223.500
Outras partes relacionadas ¹	16.316.525	15.699.086	59.965.314	43.719.433	-	-	1.000.000	1.000.000
	30.798.968	36.326.882	62.430.396	50.541.395	41.380.188	10.607.188	2.644.272	5.223.500

1) Consideram-se "Outras partes relacionadas" as filiais ou empresas sob o controlo conjunto da Efanor SGPS, S.A. não integradas no Grupo Sonae Distribuição, SGPS, S.A. a 30 de Junho de 2009.

Para além das transacções acima identificadas não existem outras transacções com empresas relacionadas.

Em 30 de Setembro de 2009 e 2008 e em 31 de Dezembro de 2008, não ocorreram transacções com os Administradores da Sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

Os montantes registados como empréstimos obtidos de empresas participantes correspondem a empréstimos obtidos de sócios de empresas subsidiárias os quais vencem juros à taxa de mercado.

24. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos no período de seis meses findo em 30 de Setembro de 2009 e 2008 são detalhados como segue:

	30.09.2009	30.09.2008
Imposto corrente	12.658.586	5.436.906
Imposto diferido	(5.485.401)	80.804
	<u>7.173.185</u>	<u>5.517.710</u>

25. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	3. Trím. 2009	30.09.2009	3. Trím. 2008	30.09.2008
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido consolidado do período)	37.089.522	65.601.725	40.531.249	79.957.906
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>37.089.522</u>	<u>65.601.725</u>	<u>40.531.249</u>	<u>79.957.906</u>
Número de acções				
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1.000.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>
Resultados por acção (básico e diluído)	0,04	0,07	0,04	0,08

26. DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 01 de Abril de 2009 foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,085 Euros por acção (igual valor em 2008) correspondendo a um valor total de 85.000.000 Euros.

27. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

O Grupo adoptou pela primeira vez em 2009 o IFRS 8 Segmentos Operacionais e que implicou que a informação a divulgar por segmentos operacionais seja reportada de forma consistente com a apresentada aos órgãos sociais. Ao invés, o anterior IAS 14 Relato por Segmentos obrigava as entidades a apresentar os seus segmentos de acordo com duas naturezas (Geográfica e de Negócios) de acordo com os riscos e benefícios. Consequentemente a definição de segmentos foi alterada.

Desta forma, os segmentos operacionais são como segue:

- Retalho de base alimentar
- Retalho especializado
- Gestão de investimentos
- Imobiliário de retalho.

Os contributos dos principais segmentos identificados em 30 de Setembro de 2009 e 2008 podem ser analisados como segue:

30 de Setembro de 2009	Retalho base alimentar	Retalho especializado	Gestão de investimentos	Imobiliário de retalho	Eliminação e ajustamentos	Total
Volume de negócios	2.336.478.416	756.305.029	130.420.869	91.026.112	(85.771.946)	3.228.458.480
Ex-Fuel	2.238.061.503	756.305.029	130.420.869	91.026.112	(85.771.946)	3.130.041.567
Fuel	98.416.913	-	-	-	-	98.416.913
EBITDA	119.933.643	10.796.060	(377.999)	84.852.017	-	215.203.721
EBIT	64.983.469	(14.911.061)	(3.715.805)	65.113.244	-	111.469.847
Capitais empregues líquidos	567.528.369	328.556.666	75.375.386	1.541.824.026	-	2.513.284.447
Área de venda [·.000m ²]	509	273	67	-	-	849
<hr/>						
30 de Setembro de 2008	Retalho base alimentar	Retalho especializado	Gestão de investimentos	Imobiliário de retalho	Eliminação e ajustamentos	Total
Volume de negócios	2.215.174.594	612.360.991	158.766.783	80.531.674	(75.165.123)	2.991.668.919
Ex-Fuel	2.099.230.271	612.360.991	158.766.783	80.531.674	(75.165.123)	2.875.724.596
Fuel	115.944.323	-	-	-	-	115.944.323
EBITDA	106.659.553	25.393.281	6.789.318	82.990.792	-	221.832.944
EBIT	58.727.122	7.969.807	3.778.442	65.962.279	-	136.437.650
Capitais empregues líquidos	533.105.196	196.060.151	83.859.467	1.365.146.354	-	2.178.171.168
Área de venda [·.000m ²]	470	200	62	-	-	732
<hr/>						
31 de Dezembro de 2008						
Capitais empregues líquidos	483.262.439	175.597.561	86.226.162	1.414.522.193	-	2.159.608.355
Área de venda [·.000m ²]	492	247	70	-	-	809

Retalho base alimentar

Inclui o contributo da actividade do Grupo associada às insígnias de retalho alimentar (Continente, Modelo, Bom Bocado, Área Saúde e Book.it) e combustíveis (que é operada sob a insígnia Continente).

Retalho especializado

Inclui o contributo da actividade do Grupo associada às insígnias de retalho não alimentar (Worten, Worten Mobile, Vobis, Sport Zone, Loop, Modalfa e Zippy).

Gestão de investimentos

Inclui o contributo da actividade do Grupo associada à insígnia Maxmat e às agências de viagens.

Imobiliário de retalho

Inclui o contributo dos activos imobiliários detidos e geridos pela Sonae Distribuição, nomeadamente as galerias comerciais anexas às unidades Continente e Modelo.

Eliminação e ajustamentos

Inclui ajustamentos de consolidação e anulações intra-grupo. Este valor inclui fundamentalmente, na componente volume de negócios, a eliminação de rendas debitadas pelo segmento Imobiliário de retalho a outros segmentos do Grupo.

Cash-flow operacional (EBITDA)

Resultado operacional - amortizações e depreciações - provisões - perdas de imparidade - reversão de perdas de imparidade - diferenças de consolidação negativas.

Resultado operacional (EBIT)

Resultado consolidado - imposto sobre o rendimento - resultados relativos a investimentos - resultados relativos a empresas associadas - resultados financeiros.

Capitais empregues líquidos (Capital investido)

Activos imobiliários brutos + outros activos imobilizados brutos (incluindo Goodwill) + amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneoio.

28. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 27 de Outubro de 2009.

Matosinhos, 27 de Outubro de 2009

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (Presidente)

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão (CEO)

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Álvaro Carmona e Costa Portela



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
INDIVIDUAIS CONDENSADAS

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
BALANÇOS INDIVIDUAIS CONDENSADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008 E 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
ACTIVOS NÃO CORRENTES:				
Imobilizações incorpóreas		7,711	10,024	9,392
Imobilizações corpóreas		3,345	5,380	4,766
Investimentos	4	2,348,820,104	2,186,732,635	2,328,609,041
Impostos diferidos activos	5	1,808,090	-	1,296,945
Outros activos não correntes	6	1,102,955,633	1,088,191,524	1,263,332,780
Total de activos não correntes		<u>3,453,594,883</u>	<u>3,274,939,563</u>	<u>3,593,252,924</u>
ACTIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros activos correntes	7	406,248,181	451,882,238	341,191,208
Derivados de cobertura de fluxos de caixa		-	1,881,480	1,776,634
Caixa e equivalentes de caixa	8	173,125	62,145	51,426,604
Total de activos correntes		<u>406,421,306</u>	<u>453,825,863</u>	<u>394,394,446</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u>3,860,016,189</u>	<u>3,728,765,426</u>	<u>3,987,647,370</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	9	1,000,000,000	1,100,000,000	1,000,000,000
Reservas e Resultados transitados		940,211,753	920,238,040	760,798,223
Resultado líquido do período		5,783,506	247,393,371	266,112,081
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>1,945,995,259</u>	<u>2,267,631,411</u>	<u>2,026,910,304</u>
PASSIVO:				
PASSIVOS NÃO CORRENTES:				
Empréstimos	10	1,469,015,099	1,228,402,782	1,231,716,603
Impostos diferidos passivos	5	1,412	500,228	472,363
Total de passivos não correntes		<u>1,469,016,511</u>	<u>1,228,903,010</u>	<u>1,232,188,966</u>
PASSIVOS CORRENTES:				
Empréstimos	10	80,038,250	144,039,844	121,455,044
Fornecedores e outros passivos correntes	11	357,500,120	88,191,161	602,198,924
Derivados de cobertura de fluxos de caixa		7,466,049	-	4,894,132
Total de passivos correntes		<u>445,004,419</u>	<u>232,231,005</u>	<u>728,548,100</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>1,914,020,930</u>	<u>1,461,134,015</u>	<u>1,960,737,066</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>3,860,016,189</u>	<u>3,728,765,426</u>	<u>3,987,647,370</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008
(Montantes expressos em euros)

	Notas	2009		2008	
		3º Trimestre	30/09/2009	3º Trimestre	30/09/2008
Prestações de serviços		452,714	1,244,511	(500,300)	1,190,847
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	261,661	1,312,520	-	236,300,137
Proveitos e ganhos financeiros		16,342,871	57,213,236	22,990,397	67,606,073
Outros proveitos		3,481	1,640,497	1,808,403	2,276,336
Fornecimentos e serviços externos		(146,556)	(1,006,651)	(762,391)	(1,381,671)
Custos com o pessoal		(378,980)	(966,130)	(151,160)	(420,819)
Amortizações e depreciações		(1,099)	(3,358)	(1,270)	(143,265)
Custos e perdas financeiras		(12,418,312)	(49,189,137)	(20,856,815)	(61,354,593)
Outros custos		(148,511)	(1,875,542)	(1,036,311)	(1,777,731)
Resultado antes de impostos		3,967,269	8,369,946	1,490,553	242,295,314
Imposto sobre o rendimento		(1,105,829)	(2,586,440)	3,043,733	5,098,057
Resultado líquido individual do período		<u>2,861,440</u>	<u>5,783,506</u>	<u>4,534,286</u>	<u>247,393,371</u>
Resultados por acção (básico e diluído)	15	<u>0.003</u>	<u>0.006</u>	<u>0.005</u>	<u>0.247</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008
(Montantes expressos em euros)

	2009		2008	
	3º Trimestre	30-09-2009	3º Trimestre	30-09-2008
Resultado líquido do período (I)	<u>2,861,440</u>	<u>5,783,506</u>	<u>4,534,286</u>	<u>247,393,371</u>
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	3,797,878	(2,680,504)	(459,660)	889,863
Imposto diferido relativo à variação do justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	<u>(1,185,829)</u>	<u>981,953</u>	<u>53,065</u>	<u>(304,558)</u>
Total de outro rendimento integral do período (II)	<u>2,612,049</u>	<u>(1,698,551)</u>	<u>(406,595)</u>	<u>585,305</u>
Total rendimento integral individual do período (I+II)	<u>5,473,489</u>	<u>4,084,955</u>	<u>4,127,691</u>	<u>247,978,676</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FIMOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Reservas Legais	Reservas de cobertura	Outras Reservas e Resultados Transitados	Sub total	Resultado Líquido	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2008	1,100,000,000	95,000,000	538,170	824,976,791	920,514,961	84,137,774	2,104,652,735
Total de outro rendimento integral do período	-	-	585,305	-	585,305	247,393,371	247,978,676
Aplicação do resultado de 2007: Aplicação do resultado líquido do exercício de 2007	-	4,300,000	-	79,837,774	84,137,774	(84,137,774)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)
Saldo em 30 de Setembro de 2008	<u>1,100,000,000</u>	<u>99,300,000</u>	<u>1,123,475</u>	<u>819,814,565</u>	<u>920,238,040</u>	<u>247,393,371</u>	<u>2,267,631,411</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2009	1,000,000,000	99,300,000	(3,316,342)	664,814,565	760,798,223	266,112,081	2,026,910,304
Total de outro rendimento integral do período	-	-	(1,698,551)	-	(1,698,551)	5,783,506	4,084,955
Aplicação do resultado de 2008: Aplicação do resultado líquido do exercício de 2008	-	14,700,000	-	251,412,081	266,112,081	(266,112,081)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)
Saldo em 30 de Setembro de 2009	<u>1,000,000,000</u>	<u>114,000,000</u>	<u>(5,014,893)</u>	<u>831,226,646</u>	<u>940,211,753</u>	<u>5,783,506</u>	<u>1,945,995,259</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração,

**DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008**
(Montantes expressos em euros)

	Notas	2009		2008	
		3º Trimestre	30-09-2009	3º Trimestre	30-09-2008
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das actividades operacionais (1)		6,099,275	13,594,885	4,573,079	29,102,741
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	4	11,000	11,000	-	23,817,756
Imobilizações corpóreas e incorpóreas			-	(140,000)	(140,000)
Juros e proveitos similares		298,341	54,754,683	25,170,250	61,478,855
Dividendos		871,661	1,312,520	-	236,300,137
Empréstimos concedidos		575,061,830	1,704,836,242	800,325,120	2,312,232,675
Outros		-		611,200,000	611,200,000
		<u>576,242,832</u>	<u>1,760,914,445</u>	<u>1,436,555,370</u>	<u>3,244,889,423</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros	4	(3,050,000)	(20,222,063)	-	(201,500,000)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(257)	(257)	(171,279)	(171,448)
Empréstimos concedidos		(541,785,672)	(1,617,111,292)	(1,418,591,710)	(2,947,936,290)
		<u>(544,835,929)</u>	<u>(1,637,333,612)</u>	<u>(1,418,762,989)</u>	<u>(3,149,607,738)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>31,406,903</u>	<u>123,580,833</u>	<u>17,792,381</u>	<u>95,281,685</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		3,317,905,328	9,650,041,361	2,083,209,880	4,612,224,230
		<u>3,317,905,328</u>	<u>9,650,041,361</u>	<u>2,083,209,880</u>	<u>4,612,224,230</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(3,352,746,995)	(9,701,285,718)	(2,079,389,690)	(4,590,348,040)
Juros e custos similares		(16,660,980)	(62,532,436)	(26,283,797)	(61,329,928)
Dividendos		-	(85,000,000)	-	(85,000,000)
		<u>(3,369,407,975)</u>	<u>(9,848,818,154)</u>	<u>(2,105,673,487)</u>	<u>(4,736,677,968)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(51,502,647)</u>	<u>(198,776,793)</u>	<u>(22,463,607)</u>	<u>(124,453,738)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(13,996,469)</u>	<u>(61,601,075)</u>	<u>(98,147)</u>	<u>(69,312)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período		2,345,565	49,950,171	74,059	45,224
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>(11,650,904)</u>	<u>(11,650,904)</u>	<u>(24,088)</u>	<u>(24,088)</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2009

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

2. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

Foi adoptado pela primeira vez a versão revista da IAS 1, com entrada em vigor em 1 de Janeiro de 2009, o qual implicou algumas alterações ao nível das divulgações efectuadas mas não teve qualquer impacto ao nível dos resultados ou posição financeira da Empresa.

As restantes alterações ao nível dos IFRS ocorridos no período não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras individuais.

As políticas contabilísticas adoptadas estão de acordo com as descritas no dossier de contas anuais relativo ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2008.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS FUNDAMENTAIS

Não ocorreram durante o período alterações de políticas contabilísticas nem erros materiais relativos a exercícios anteriores.

4. INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

<u>Empresa</u>	<u>30.Setembro.2009</u>		<u>31.Dezembro.2008</u>	
	<u>% detenção</u>	<u>Saldo Final</u>	<u>% detenção</u>	<u>Saldo Final</u>
Investimentos em partes de capital				
Azulino - Imobiliária, S.A.	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	1.645.000	100,00%	1.375.000
Edições Book.it - S.A.	100,00%	1.000.000	100,00%	1.000.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.669.375	100,00%	1.579.375
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	100,00%	2.244.591	100,00%	2.244.591
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	100,00%	422.000	100,00%	372.000
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva, S.A.	100,00%	231.318.722	100,00%	231.318.722

Demonstrações financeiras individuais condensadas dos primeiros nove meses de 2009

Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	2.205.191	100,00%	2.095.191
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Farmácia Selecção, S.A.	89,00%	89.000	100,00%	100.000
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	6.264.902	100,00%	6.264.902
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	100,00%	158.410.389	100,00%	158.410.389
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	54,50%	64.415.021	49,00%	49.414.958
IGI - Investimento Imobiliário, SA	100,00%	114.495.350	100,00%	114.495.350
Igimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Iginha - Sociedade imobiliária, S.A.	100,00%	609.000	100,00%	109.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	380.000	100,00%	50.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária,S.A.	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	759.940	100,00%	539.940
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	109.736	100,00%	109.736
Imosistema - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	280.000	100,00%	280.000
Infocfield - Informática, S.A.	10,00%	542.459	10,00%	530.459
Marcas MC, zRt	100,00%	72.784.761	100,00%	72.784.761
MC, SGPS, S.A.	100,00%	50.000		-
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.809.397	100,00%	1.719.397
Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	10,00%	27.933	10,00%	27.933
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, S.A.	100,00%	1.050.000.000	100,00%	1.050.000.000
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	56,00%	284.190.240	56,00%	284.190.240
Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda	75,00%	3.161.250	75,00%	161.250
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	100,00%	12.637.016	100,00%	12.637.016
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Raso, SGPS, S.A.	50,00%	24.500.000	50,00%	24.500.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.488.379	100,00%	1.408.379
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	125.000	100,00%	125.000
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	25,00%	249.399	25,00%	249.399
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	100,00%	36.677.088	100,00%	36.677.088
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	10.000.000	100,00%	10.000.000
Soflorin, B.V.	100,00%	257.309.037	100,00%	257.309.037
Sonae Capital Brasil, S.A.	37,00%	23.334.858	37,00%	23.334.858
Sonae Retalho Espanha, S.A.	100,00%	2.549.831	100,00%	2.549.831
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, S.A.	20,00%	159.615	20,00%	159.615
Sondis Imobiliária, S.A.	100,00%	349.940	100,00%	49.940
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	10.600.000	100,00%	10.600.000
Sonvecap, B.V.	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	10,00%	706.326	10,00%	706.326
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	100,00%	1.180.000	100,00%	1.180.000
Tlantc Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	100,00%	170.000	100,00%	50.000
Valor N, S.A.	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	10,00%	462.494	10,00%	462.494
		2.394.688.601		2.374.477.538
Imparidade de Investimentos Financeiros		(45.868.497)		(45.868.497)
		2.348.820.104		2.328.609.041

A 31 de Março de 2009 a empresa alienou 11% da sua participação na sociedade Farmácia Selecção, S.A, a uma empresa subsidiária.

A 29 de Maio de 2009 a empresa subscreveu 20.687 novas unidades de participação referentes ao aumento de capital no Fundo Investimento Imobiliário Fechado Imosedo no montante de 15.000.063 euros, tendo em consequência garantido a detenção da maioria das Unidades de Participação do Fundo.

A 7 de Agosto a empresa procedeu à cobertura de prejuízos no montante de 3.000.000 euros na sociedade Modelo Continente Seguros – Sociedade de Mediação, Lda.

A 7 de Setembro de 2009, com um capital social de 50.000 euros constituiu a sociedade MC – SGPS, S.A..

5. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos		Passivos	
	30.Setembro.2009	31.Dezembro.2008	30.Setembro.2009	31.Dezembro.2008
Instrumentos financeiros derivados	1808.090	1296.945		470.808
Diferença entre amortizações económicas e fiscais			1412	1555
	<u>1808.090</u>	<u>1296.945</u>	<u>1412</u>	<u>472.363</u>

6. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, o detalhe dos outros activos não correntes era o seguinte (Nota 17):

	30.Setembro.2009	31.Dezembro.2008
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	<u>1.102.955.633</u>	<u>1.263.332.780</u>

Estes empréstimos vencem juros à taxa de mercado. Os empréstimos referem-se a operações de suprimentos sem prazo de reembolso definido.

7. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, o detalhe dos outros activos correntes era o seguinte:

	30.Setembro.2009	31.Dezembro.2008
Clientes	79.923	1506.614
Empresas do grupo	344.777.198	321814.399
Outras dívidas de terceiros	6.891667	7.404.536
Estado e outros entes públicos	668.567	7.528.261
Outros activos correntes	<u>53.830.826</u>	<u>2.937.398</u>
	<u>406.248.111</u>	<u>341.191208</u>

A rubrica do activo “Empresas do grupo” integra: (i) o montante de 336.230.198 Euros (263.578.000 Euros em 31 de Dezembro de 2008) referente a empréstimos de curto prazo a Empresas do Grupo (Nota17); (ii) o montante de 8.547.000 Euros (13.599.657 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades;

A rubrica de “Outras dívidas de terceiros” apresenta o montante de, aproximadamente, 5.790.887 euros (o mesmo montante em 31 de Dezembro 2008) relativo a impostos que se encontram reclamados junto das autoridades fiscais, sendo entendimento do Conselho de Administração da Sonae Distribuição que o resultado da reclamação efectuada lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

A rubrica de “Outros activos correntes” inclui fundamentalmente juros a receber ainda não vencidos relativos a empréstimos concedidos a Empresas do Grupo.

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2009</u>	<u>31.Dezembro.2008</u>
Caixa	54	
Depósitos bancários	172.611	51391607
Aplicações de tesouraria		34.997
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>173.125</u>	<u>51426.604</u>
Descobertos bancários	<u>(11824.029)</u>	<u>(1476.433)</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>(11650.904)</u>	<u>49.950.171</u>

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos no balanço na rubrica de Empréstimos bancários (Nota 10).

9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 acções ordinárias, com o valor nominal de 1 euro cada.

Durante o 2º Semestre de 2008 a sociedade procedeu à redução do seu capital social em 100.000.000 acções através da extinção de acções próprias adquiridas.

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	<u>30.Setembro.2009</u>	<u>31.Dezembro.2008</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Sonae, SGPS, S.A.	82,48	82,48
Sonae Investments B.V	<u>17,52</u>	<u>17,52</u>

10. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30.Setembro.2009	31.Dezembro.2008
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	992.000.000	1006.925.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(4.869.251)	(5.208.397)
Empréstimos obrigacionistas	987.130.749	1001.716.603
Valor nominal empréstimos bancários	482.000.000	230.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(15.650)	-
Empréstimos bancários	481.884.350	230.000.000
Empréstimos não correntes	1.469.015.099	1.231.716.603
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	64.925.000	100.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(36.444)	(21.389)
Empréstimos obrigacionistas	64.888.556	99.978.611
Empréstimos bancários	3.333.333	20.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(7.667)	-
Descobertos bancários	11.824.028	1.476.433
Empréstimos bancários	15.149.694	2.147.643
Empréstimos correntes	80.038.250	12.145.044

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

Modelo Continente - 2003	82.000.000
Modelo Continente - 2005/2010	64.925.000
Modelo Continente - 2005/2012	150.000.000
Modelo Continente - 2007/2012	200.000.000
Sonae Distribuição - 2007/2015	200.000.000
Sonae Distribuição Setembro - 2007/2015	310.000.000
Sonae Distribuição - 2009/2014	50.000.000

Empréstimo por obrigações – MODELO CONTINENTE - 2003

1.640.000 obrigações - Valor Nominal: 50 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado, com pagamentos em 15 de Abril e em 15 de Outubro de cada ano.

Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 15 de Outubro 2011. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2005/2010

265 000 obrigações - Valor Nominal: 245 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado, com pagamentos em 3 de Fevereiro e em 3 de Agosto de cada ano.

Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, no final do 5º cupão de vida do empréstimo, ou seja, em 3 de Agosto de 2010, salvo se ocorrer reembolso antecipado.

Reembolso antecipado (Call-Option): O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, total ou parcialmente, por redução ao valor nominal das obrigações, no 2º, 3º ou 4º ano de vida do empréstimo mediante o pagamento de um prémio de 0,125% sobre o valor reembolsado.

Em 3 de Agosto de 2007 a sociedade procedeu, de acordo com as condições de emissão, à amortização parcial das obrigações. A amortização foi de 755 euros por obrigação, com um prémio a atribuir no montante de 0,94375 euros por obrigação.

Após amortização, o empréstimo reduziu-se para 64.925.000 euros, representado por 265.000 obrigações com o valor nominal de 245 euros cada.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2005/2012

15.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 7 (sete) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamento em 2 de Fevereiro e em 2 de Agosto de cada ano.

Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 14º cupão, ou seja, em 2 de Agosto de 2012, salvo se ocorrer reembolso antecipado.

Reembolso antecipado (Call-Option): O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, total ou parcialmente, por redução ao valor nominal das obrigações, nas datas de pagamento do 10º, 11º, 12º e 13º cupões.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2007/2012

4.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 30 de Abril e em 30 de Outubro de cada ano.

Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 10º cupão, ou seja, em 30 de Abril de 2012. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO - 2007/2015

4.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 50 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 10 de Fevereiro e em 10 de Agosto de cada ano.

Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 16º cupão, ou seja, em 10 de Agosto de 2015.

Reembolso antecipado (Call-Option): O empréstimo poderá ser reembolsado total e antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, nas datas de pagamento do 10º, 12º, 14º cupões.

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO SETEMBRO - 2007/2015

31.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 10 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 10 de Março e em 10 de Setembro de cada ano (cada uma Data de Pagamento de juros).

Reembolso: Ao par nos seguintes termos:

50% na data de pagamento do 12º cupão, ou seja, em 10 de Setembro de 2013;

50% na data de pagamento do 16º cupão, ou seja, em 10 de Setembro de 2015.

Reembolso antecipado (Call-Option): O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, total ou parcialmente, por redução ao valor nominal das obrigações, nas 10ª, 11ª, 12ª, 13ª, 14ª e 15ª datas de pagamento de juros.

Reembolso antecipado extraordinário (Call-Option): até ao final do 18º mês de vida do empréstimo nas seguintes condições:

(i) o empréstimo poderá ser reembolsado total ou parcialmente, sem penalizações, em cada Data de Pagamento de Juros;

(ii) o empréstimo poderá ser reembolsado total ou parcialmente, sujeito a Breakage Costs, com 30 dias de pré-aviso no decurso de cada período de juros.

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO - 2009/2014

1.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euro.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 18 de Março e em 18 de Setembro de cada ano.

Reembolso: será efectuado em 6 (seis) prestações semestrais sucessivas, a partir da 5ª Data de Pagamento de Juros, (cada uma, uma “Prestação de Reembolso”), inclusive, e sempre em data coincidente com uma Data de Pagamento de Juros, por redução ao valor nominal, de acordo com o seguinte plano de reembolsos:

i) € 8.000.000 (oito milhões de Euro), na 5ª, 6ª, 7ª, 8ª e 9ª Datas de Pagamento de Juros;

ii) € 10.000.000 (dez milhões de Euro), na 10ª Data de Pagamento de Juros.

Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

A taxa de juro em vigor a 30 de Setembro de 2009 dos empréstimos obrigacionistas era em média cerca de 1.92%.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2004

O empréstimo obrigacionista Modelo Continente - 2004, no montante de 100.000.000 EUR, foi reembolsado em 18 de Março de 2009, conforme condições de emissão.

Empréstimos bancários

A rubrica de empréstimos bancários inclui um empréstimo contratado durante o mês de Março de 2009, no montante total de 20.000.000 euros, dos quais 15.000.000 Euros se encontram registados em não correntes e 3.333.333 euros em correntes. Inclui ainda 467.000.000 Euros relativos à emissão de papel comercial através de programas com garantia de colocação de cerca de 5 anos. Dado que é intenção da empresa manter a utilização desta forma de financiamento por um período superior a 1 ano, a Empresa classificou estes montantes como não correntes.

11. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, a rubrica Outros passivos correntes tinha o seguinte detalhe:

	30.Setembro.2009	31Dezembro.2008
Fornecedores	66.230	101260
Empresas do grupo	337.628.862	575.639.729
Outras dívidas a terceiros	582.437	5.650
Estado e outros entes públicos	7.035.634	2.152.100
Outros passivos correntes	12.186.957	24.300.185
	357.500.120	602.198.924

A rubrica do passivo “Empresas do grupo” integra: (i) o montante de 332.258.310 Euros (568.836.000 Euros em 31 de Dezembro de 2008) referente a empréstimos de curto prazo de Empresas do Grupo (Nota 17); (ii) o montante de 5.137.422 Euros (6.558.171 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iii) o montante de 233.130 (igual montante em 31 de Dezembro de 2008) Euros relativo ao pedido de reembolso solicitado à DGCI referente ao pagamento especial por conta do exercício de 2003 em nome das empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

A rubrica de “Outros passivos correntes” inclui fundamentalmente juros a pagar ainda não vencidos relativos a empréstimos obtidos.

12. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, o detalhe de Activos e Passivos contingentes era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2009</u>	<u>31.Dezembro.2008</u>
Garantias Prestadas:		
por processos fiscais em curso a)	95.387.678	53.558.849
por processos autárquicos em curso	289.380	289.380
outras	<u>10.761.323</u>	<u>14.633.113</u>
	<u>106.438.381</u>	<u>68.481.342</u>

- a) Inclui o montante de 93.400.296 Euros (51.519.330 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativas a processos de IRC e o montante de 1.985.386 (igual montante em 31 de Dezembro de 2008) Euros relativas a processos de Imposto do Selo.

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

13. RESULTADOS FINANCEIROS

Em 30 de Setembro de 2009 esta rubrica inclui o montante de 57.213.236 euros (67.605.799 euros em 30 de Setembro de 2008) relativo a juros obtidos e o montante de 46.997.025 euros (59.439.957 euros em 30 de Setembro de 2008) relativo a juros suportados.

14. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2009 e em 30 de Setembro de 2008 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2009</u>	<u>30.Setembro.2008</u>
Dividendos	<u>1312.520</u>	<u>236.300.137</u>
	1312.520	236.300.137

15. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção do exercício foram calculados, tendo em consideração os seguintes montantes:

	<u>30.Setembro.2009</u>	<u>30.Setembro.2008</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	5.783.506	247.393.371
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>5.783.506</u>	<u>247.393.371</u>
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.000.000.000	1.000.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1.000.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>
Resultado por acção (básico e diluído)	<u>0,006</u>	<u>0,247</u>

Conforme Assembleia Geral de Accionistas de 1 de Abril de 2009, foram atribuídos 85.000.000,00 euros, a título de dividendos, os quais foram distribuídos durante o exercício.

16. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 27 de Outubro de 2009.

17. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art. 5º nº 4

Durante o período findo a 30 de Setembro de 2009 foram celebrados contratos de Suprimentos com as seguintes empresas:

Soflorin, B.V.

Durante o período findo a 30 de Setembro de 2009 foram celebrados contratos de Operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Azulino – Imobiliária, S.A.
 Canasta – Empreendimentos Imobiliários, S.A.
 Chão Verde – Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.
 Cumulativa – Sociedade Imobiliária, S.A.
 Estêvão Neves – Hipermercados da Madeira, S.A.
 Fozmassimo – Sociedade Imobiliária, S.A.
 Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.
 Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.
 Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.
 Marcas MC, ZRT
 Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda
 Modelo Continente Hipermercados, S.A. – Sucursal Espanha
 MJLF – Empreendimentos Imobiliários, S.A.
 NA – Comércio de Artigos de Desporto, S.A.
 Nova Equador P.C.O. Organização de Eventos, S.U., Lda
 Raso, S.G.P.S, S.A.
 Selifa – Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.
 Sonvecap, B.V.
 Todos os Dias – Comércio Retalhista e Exploração de Centros Comercias, S.A.

As respectivas posições credoras em 30 de Setembro de 2009 e a 31 de Dezembro de 2008 são as seguintes:

Empréstimos concedidos correntes (Nota 7) e não correntes (Nota 6):

<u>EMPRESAS</u>	<u>30.Setembro.2009</u>	<u>31.Dezembro.2008</u>
Azulino - Imobiliária, S.A.	4.006.256	4.193.256
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	20.878.000	18.910.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	2.660.000	2.916.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	2.475.584	2.622.584
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	3.580.000	3.662.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	92.000	134.000
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva, S.A.	69.938.000	72.759.000
Continente Hipermercados, S.A.	150.417.000	180.735.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	2.960.000	2.961.000

Demonstrações financeiras individuais condensadas dos primeiros nove meses de 2009

Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	27.106.000	28.726.000
Equador & Mendes - Agência Viagens e Turismo, Lda	-	354.000
Estêvão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	270.000	-
Fozimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	1.746.000	1.809.000
IGI - Investimento Imobiliário, S.A.	253.793.000	227.072.000
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	673.000	-
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	612.000	557.000
Iginha – Sociedade Imobiliária, S.A.	13.632.501	14.179.500
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	17.126.016	17.904.222
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, S.A.	444.000	491.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.100.897	4.160.897
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	420.000	404.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.398.000	4.421.000
Infofield - Informática, S.A.	12.724.000	9.980.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.606.000	3.785.000
Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	9.293.000	1.604.000
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, S.A.	48.326.000	46.280.000
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	50.000.000	154.022.000
Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda	4.162.198	5.390.000
NA - Equipamentos para o Lar, S.A.	2.724.000	735.000
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	13.337.000	9.995.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	10.864.000	11.277.000
Raso, S.G.P.S., S.A.	3.288.543	3.250.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.802.926	3.977.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	35.092.128	24.294.128
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	34.904.348	36.775.183
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	7.677.000	7.865.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	29.092.021	30.083.347
Soflorin, B.V.	496.313.926	536.540.000
Sonae Retalho Espanha, S.A.	235.002	235.002
Sondis Imobiliária, S.A.	25.332.159	22.317.159
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	2.942.326	3.243.502
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	45.604.000	17.323.000
Star - Viagens e Turismo, S.A.	-	4.843.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	159.000	83.000
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	-	81.000
Valor N, S.A.	4.070.000	3.586.000
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	10.277.000	-
Zippy - Comércio e Distribuição, S.A.	4.031.000	375.000
	<u>1.439.185.831</u>	<u>1.526.910.780</u>

Dos montantes acima, a 30 de Setembro de 2009, o montante de 1.102.955.633 euros (1.263.332.780 euros em 31 de Dezembro de 2008) encontra-se registado como activo não corrente.

As respectivas posições devedoras relativas aos contratos mencionados à data de 30 de Setembro de 2009 e a 31 de Dezembro de 2008 eram como se segue:

Empréstimos obtidos correntes (Nota 11):

EMPRESAS	30.Setembro.2009	31Dezembro.2008
Best Offer - Prestação de Informações pela Internet, S.A.	(2.551.000)	(2.120.000)
Bikini - Portal de Mulheres, S.A.	(3.874.000)	(3.173.000)
Carnes Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, S.A.	(14.818.000)	(6.867.000)
Edições Book.it - S.A.	(154.000)	(1023.000)
Efanor - Design e Serviços, S.A.	(2.102.000)	(1211.000)
Estêvão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	-	(1319.000)
Farmácia Selecção, S.A.	(98.000)	(100.000)
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	-	(2.853.000)
Global S - Hipermercados, Lda	(328.500)	(1808.000)
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	(1234.000)	(1186.000)
Marcas MC, ZRT	(35.450.379)	-
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	(63.055.431)	(188.432.000)
Modelo Hiper - Imobiliária, S.A.	(1627.000)	(1859.000)
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	(9.440.000)	(8.696.000)
NA - Comércio e Artigos de Desporto, S.A.	(184.000)	(49.000)
Nova Equador Internacional - Agência de Viagens e Turismo, Lda	-	(46.000)
Nova Equador P.C.O Organização de Eventos, S.U, Lda	-	(206.000)
Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, S.A.	(1847.000)	(1060.000)
Solaris - Supermercados, S.A.	(1281.000)	(284.000)
Sonae, SGPS, S.A.	(29.255.000)	-
Sonvecap, B.V.	(161498.000)	(291686.000)
Star - Viagens e Turismo, S.A.	(3.288.000)	-
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	(173.000)	-
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	-	(44.858.000)
	<u>(332.258.310)</u>	<u>(568.836.000)</u>

Matosinhos, 27 de Outubro 2009.

Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (Presidente)

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão (CEO)

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Álvaro Carmona e Costa Portela