



**SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, SA**

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

Capital Social 1.100.000.000 Euros

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

## **RELATÓRIO E CONTAS**

**31 DE MARÇO DE 2008**



## **RELATÓRIO DE GESTÃO**

**31 DE MARÇO DE 2008**

# **Relatório de Gestão Sonae Distribuição – S.G.P.S., S.A.**

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. (anteriormente denominada Modelo Continente, S.G.P.S., S.A.) ao longo do 1º trimestre de 2008.

## **Actividade ao longo do período**

A Sonae Distribuição concluiu o 1º trimestre de 2008 com um volume de negócios consolidado de 927 milhões de Euros, traduzindo um crescimento de 28% face a idêntico período do ano precedente. Para este importante aumento do volume de negócios contribuíram decisivamente:

- o crescimento de 3% do universo comparável de lojas.  
Este desempenho incorpora o impacto positivo associado ao efeito calendário (antecipação do período da Páscoa face ao ano anterior). No entanto, evidencia uma dinâmica muito positiva da Empresa, uma vez que no mesmo período do ano passado se realizou com enorme sucesso a campanha de lançamento do cartão cliente Continente e Modelo. Neste quadro, destaque para o reforço do patamar de referência alcançado nos primeiros meses de 2007 pelo universo comparável de lojas de base alimentar (através de um aumento das vendas de 1%), e o significativo crescimento de 6% no universo comparável de base não alimentar, fruto de uma performance muito positiva da generalidade dos formatos;
- a estratégia de forte crescimento orgânico que se materializou nos últimos 12 meses na abertura de 129 novas lojas correspondentes a 74.000 m<sup>2</sup> (+ 25.000 m<sup>2</sup> na área alimentar e 49.000 m<sup>2</sup> no segmento não alimentar);
- a integração, em 31 de Dezembro de 2007, dos hipermercados adquiridos à Carrefour (Portugal), a que correspondem 95.000 m<sup>2</sup> de área de venda adicional;
- o contributo das vendas dos postos de combustíveis associados aos ex-hipermecados Carrefour.

Verificamos que no período em análise o universo de insígnias de base alimentar totalizou 646 milhões de Euros de volume de negócios, o que traduz um crescimento de 23% face ao período homólogo. Por sua vez, o segmento de base não alimentar somou 247 milhões de Euros, que resulta num crescimento de 24% do referencial de vendas face a igual período de 2007.

Somando ambos os segmentos, temos que o portfólio de insígnias de retalho da Empresa apresentou um volume de negócios global de 893 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 24% face ao histórico.

Adicionalmente, o volume de vendas associado aos postos de combustível situados nos parques de estacionamento dos ex-hipermercados Carrefour contribuiu com um acréscimo de 4% no volume de negócios consolidado da Companhia face ao referencial homólogo do ano anterior.

Num contexto de mercado muito exigente pautado pela manutenção do forte nível de crescimento da oferta<sup>(1)</sup> e de claro abrandamento da actividade económica, o cash-flow operacional consolidado da Empresa totalizou 49 milhões de Euros nos primeiros 3 meses de 2008.

Este montante inclui 9 milhões de Euros de resultados não recorrentes associados à venda de um activo imobiliário em Florianópolis (Brasil), não incluído na operação de desinvestimento concretizada em final de 2005. Por outro lado, o montante obtido em igual período de 2007 encontra-se positivamente influenciado pelo ganho não recorrente líquido de 12 milhões de Euros resultante da venda dos activos imobiliários das galerias comerciais de Albufeira e Portimão em Portugal. Excluindo ambos os efeitos acima mencionados, o cash-flow operacional consolidado recorrente de 2008 totalizaria 40 milhões de Euros (4,3% do volume de negócios respectivo), o que compara de forma positiva com o histórico (34 milhões de Euros, equivalente a 4,7% do volume de negócios), ao representar um aumento de 18%.

Uma análise mais pormenorizada dos segmentos da Companhia revela um contributo de 30 milhões de Euros do conjunto de insígnias de base alimentar para o cash-flow operacional consolidado da Empresa. Este valor equivale a 4,6% do respectivo volume de negócios, 0,4 p.p. abaixo do mesmo indicador face ao período homólogo. No mesmo período, o universo de insígnias de base não alimentar adicionou 7,5 milhões de Euros para o cash-flow operacional consolidado da Empresa, sendo equivalente a 3,0% do volume de negócios respectivo (-0,5 p.p. face a igual período de 2007).

Importa ainda mencionar que a evolução dos referenciais de rendibilidade acima mencionados combina:

- uma evolução positiva na generalidade das unidades que fazem parte do universo comparável de lojas,
- com o impacto dos referenciais de exploração das lojas abertas mais recentemente, que se encontram numa fase de afirmação e ainda não alcançaram os patamares de rendibilidade de referência das respectivas insígnias.

---

<sup>1</sup> Aferida em m<sup>2</sup> de área de venda.

Os indicadores encontram-se igualmente impactados pelo esforço de investimento nas ex-lojas Carrefour que, em linha com o planeado e por isso, apresentaram margens de cash-flow operacional inferiores aos referenciais médios do segmento de base alimentar da Companhia apresentados no trimestre.

No primeiro trimestre do ano, o resultado líquido consolidado da Empresa totalizou 9 milhões de Euros, comparando com os 15 milhões de Euros registados no período homólogo de 2007. A diferença advém essencialmente dos eventos não recorrentes associados a mais-valias na alienação de activos imobiliários atrás mencionados, bem como da componente mais expressiva de encargos financeiros.

### **Investimento**

A Sonae Distribuição finalizou o 1º trimestre de 2008 com um parque de 655 lojas, englobando 10 novas unidades (com 5.000 m<sup>2</sup> de área de venda) inauguradas durante os primeiros 3 meses do ano. Neste sentido, a Companhia reafirma o seu objectivo de reforço do parque de lojas ao longo de 2008, com a adição de mais de 60.000 novos m<sup>2</sup> de área de venda face à posição a 31 de Dezembro de 2007.

Até final de Março, a Empresa investiu já 56 milhões de Euros dos 300 milhões de Euros programados para o exercício, dedicados à abertura de novas lojas, mas também à intervenção nas unidades menos recentes e ao desenvolvimento da arquitectura logística da Companhia.

Já em Abril, a Empresa inaugurou com sucesso a sua primeira loja Sportzone de 2008 no mercado espanhol, em Madrid, estando previstas ainda durante o ano 3 novas unidades naquele país.

### **Estrutura de capitais**

A 31 de Março de 2008, o endividamento líquido consolidado da empresa ascendia a 1.276 milhões de Euros. Este valor, superior em 735 milhões de Euros ao reportado no final do primeiro trimestre do ano transacto, encontra-se directamente impactado pelo forte plano de investimento que nos últimos 12 meses ascendeu a mais de 1.000 milhões de Euros, como suporte ao crescimento da empresa pela via orgânica e pela via das aquisições (nomeadamente através da aquisição das unidades ex-Carrefour em Portugal).

## **Perspectivas**

A Sonae Distribuição reitera as perspectivas para o presente exercício, divulgadas já oportunamente, e que assentam num crescimento do volume de negócios superior a 20%<sup>(2)</sup>, na manutenção da margem de rendibilidade operacional recorrente da Companhia<sup>(2)</sup> e na concretização de um volume de investimento de cerca de 300 milhões de Euros no ano.

A Empresa manterá o forte ritmo de crescimento orgânico como forma de consolidação da liderança no mercado nacional. Neste sentido, reafirma o seu objectivo de reforço do seu parque de lojas ao longo de 2008, com mais de 60.000 novos m<sup>2</sup> de área de venda face ao referencial reportado a 31 de Dezembro de 2007, estando igualmente atenta a eventuais oportunidades de crescimento pela via de operações de fusão e aquisição que possam ocorrer. Este objectivo insere-se no ambicioso programa de expansão apresentado pela Sonae Distribuição para o triénio 2008-2010 e que prevê um expressivo crescimento da área de venda acima dos 40%, concluindo este período com cerca de 1 milhão de m<sup>2</sup>.

A Companhia irá igualmente prosseguir a sua estratégia de “desenvolvimento sinérgico de formatos”, antecipando já a abertura nas próximas semanas da 1<sup>a</sup> loja da sua nova insígnia de calçado casual – Loop.

O ano ficará igualmente marcado pela expansão da actividade para Espanha, que contará até final do ano com 4 unidades Sportzone naquele país. A Companhia encontra-se igualmente a analisar outros mercados onde perspectiva concretizar a sua entrada através do seu portfólio de formatos.

Paralelamente, a Sonae Distribuição irá continuar a reforçar a sua proposta de valor, através de um investimento continuado em inovação de processos e de relacionamento com o Cliente, contribuindo, tal como no passado, para o reforço da imagem da Companhia e o reconhecimento dos Consumidores.

Matosinhos, 30 de Abril de 2008  
O Conselho de Administração

---

<sup>2</sup> Excluindo as vendas dos postos de combustível, que aguardam parecer favorável da Autoridade da Concorrência para se efectivar a respectiva cessão de exploração definitiva à GALP, no âmbito do acordo assinado no início do ano e oportunamente comunicado.

## **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.
- Resultado corrente: resultado operacional + resultados financeiros.
- Investimento líquido: aumento do imobilizado técnico (corpóreo e incorpóreo) bruto + variações do perímetro (resultantes de aquisições e alienações) + desinvestimento em imobilizado técnico (corpóreo e incorpóreo) + aumentos de diferenças de consolidação. Para cálculo do investimento em aquisições (medido pelas variações ocorridas no perímetro de consolidação) foi utilizado o valor líquido de amortizações acumuladas.
- 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.
- Endividamento médio: média do endividamento financeiro líquido final dos quatro últimos trimestres.
- Activos imobilizados brutos afectos a empresas imobiliárias: goodwill líquido de imparidades (diferenças positivas entre o custo de aquisição dos investimentos em empresas do Grupo e associadas e o justo valor dos activos e passivos identificáveis dessas empresas à data da sua aquisição) + imobilizado técnico bruto (valor dos activos corpóreos e incorpóreos registados ao custo de aquisição, ou custo de aquisição reavaliado de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal) detidos pelas empresas imobiliárias instrumentais do Grupo.
- Fundo de maneio: clientes (valor a receber resultante de vendas decorrentes do curso normal das actividades do Grupo) - fornecedores (valor a pagar resultante de aquisições decorrentes do curso normal das actividades do Grupo) + existências (mercadorias registadas ao custo de aquisição, deduzido do valor de descontos de quantidade e das perdas por imparidade) + outros activos e passivos (Estado e outros entes públicos + empresas associadas + acréscimos e diferimentos + impostos diferidos + provisões para riscos e encargos + fornecedores de imobilizado + devedores e credores diversos).
- Gearing: relação entre o endividamento financeiro líquido e o capital próprio da Empresa.
- Capitais empregues líquidos: activos imobiliários brutos + outros activos imobilizados brutos + amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneio.
- ROCE ("Return On Capital Employed"): EBIT sobre montante de Capitais Empregues Líquidos.
- ROE ("Return On Equity"): somatório do resultado líquido dos últimos quatro trimestres sobre a média do capital próprio da Empresa final dos quatro últimos trimestres.



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS**

**31 DE MARÇO DE 2008**

ACTIVO	Notas	IFRS		
		31-03-2008	31-03-2007	31-12-2007
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	6	1.808.034.780	1.394.203.318	1.778.774.971
Diferenças de consolidação	7	564.781.820	58.678.116	563.903.201
Investimentos	5,8	40.389.061	52.995.802	40.081.414
Impostos diferidos activos	11	27.376.652	21.765.882	22.286.220
Outros activos não correntes	9	1.774.931	1.859.223	1.820.126
Total de activos não correntes		<u>2.442.357.244</u>	<u>1.529.502.341</u>	<u>2.406.865.932</u>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>				
Existências		477.811.588	372.295.602	457.866.661
Outros activos correntes	10	229.719.607	210.273.718	228.789.380
Investimentos	8	56.378.097	33.425.931	57.208.737
Caixa e equivalentes de caixa	12	71.924.910	171.370.853	67.853.490
Total de activos correntes		<u>835.834.202</u>	<u>787.366.104</u>	<u>811.718.268</u>
Activos não correntes classificados como detidos para venda				6.006.580
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<u><u>3.278.191.446</u></u>	<u><u>2.316.868.445</u></u>	<u><u>3.224.590.780</u></u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	13	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000
Acções Próprias		(205.000.000)	(205.000.000)	(205.000.000)
Reservas e Resultados transitados		(142.247.690)	(224.619.728)	(223.444.442)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa- Mãe	23	9.240.214	14.678.254	167.492.214
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		<u>761.992.524</u>	<u>685.058.526</u>	<u>839.047.772</u>
Interesses Minoritários		<u>11.913.161</u>	<u>10.878.322</u>	<u>12.096.474</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u><u>773.905.685</u></u>	<u><u>695.936.848</u></u>	<u><u>851.144.246</u></u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Empréstimos	14	1.187.935.219	601.289.818	1.106.503.697
Outros passivos não correntes	16	12.388.609	13.797.460	12.702.606
Impostos diferidos passivos	11	37.486.556	35.820.561	36.423.318
Provisões	19	15.058.828	22.522.801	16.278.593
Total de passivos não correntes		<u>1.252.869.212</u>	<u>673.430.640</u>	<u>1.171.908.214</u>
<b>PASSIVOS CORRENTES:</b>				
Empréstimos	14	206.021.768	144.592.616	90.935.925
Outros passivos correntes	18	1.043.187.167	802.769.238	1.108.394.781
Provisões	19	2.207.614	139.103	2.207.614
Total de passivos correntes		<u>1.251.416.549</u>	<u>947.500.957</u>	<u>1.201.538.320</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<u><u>2.504.285.761</u></u>	<u><u>1.620.931.597</u></u>	<u><u>2.373.446.534</u></u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><u>3.278.191.446</u></u>	<u><u>2.316.868.445</u></u>	<u><u>3.224.590.780</u></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração,

**SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.**  
**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS**

**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2008 E 2007**  
**(Montantes expressos em euros)**

Notas	IFRS	
	1ºTrimestre 2008	1ºTrimestre 2007
<b>Proveitos operacionais:</b>		
Vendas	897.624.923	697.853.869
Prestações de serviços	28.914.546	27.604.474
Outros proveitos operacionais	90.077.015	78.064.085
<b>Total de proveitos operacionais</b>	<b>1.016.616.484</b>	<b>803.522.428</b>
<b>Custos operacionais:</b>		
Custo das vendas	(725.046.966)	(557.771.545)
Fornecimentos e serviços externos	(113.385.291)	(93.266.245)
Custos com o pessoal	(113.805.963)	(92.959.513)
Amortizações e depreciações	6 (26.134.978)	(20.953.910)
Provisões e perdas por imparidade	19 (935.962)	(84.990)
Outros custos operacionais	(15.418.026)	(13.551.076)
<b>Total de custos operacionais</b>	<b>(994.727.186)</b>	<b>(778.587.279)</b>
Resultados operacionais	21.889.298	24.935.149
<b>Proveitos e ganhos financeiros</b>		
Custos e perdas financeiras	(18.626.676)	(10.146.488)
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(14.552.977)</b>	<b>(7.865.349)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas</b>		
Resultado antes de impostos	307.646	(1.940)
	7.643.967	17.067.860
<b>Imposto corrente</b>		
Imposto diferido	22 3.901.555	(481.508)
<b>Imposto sobre o rendimento</b>	<b>22 1.437.970</b>	<b>(2.442.194)</b>
Resultado depois de impostos	9.081.937	14.625.666
<b>Resultado consolidado do trimestre</b>	<b>9.081.937</b>	<b>14.625.666</b>
<b>Atribuível a:</b>		
Accionistas da Empresa-Mãe	23 9.240.214	14.678.254
Interesses Minoritários	(158.277)	(52.588)
<b>Resultados por acção (básico e diluído)</b>	<b>23 0,01</b>	<b>0,02</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2008 E 2007

(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe							Interesses Minoritários	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Acções Próprias	Reservas Legais	Reservas Conversão	Reservas Cobertura	Outras Reservas Resultados Transitados	Resultado Líquido	Total		
Saldo em 1 de Janeiro de 2007	1.100.000.000	(205.000.000)	90.200.000	510.709		(398.681.758)	158.079.602	745.108.553	10.930.910	756.039.463
Aplicação do resultado consolidado de 2006:										
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-		4.800.000			153.279.602	(158.079.602)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-					(75.000.000)	-	(75.000.000)	-	(75.000.000)
Variação nas reservas								-		
Geradas no exercício	-		-	271.719	-	-	-	271.719	-	271.719
Transferidas para resultados	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Entradas de novas Empresas	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido consolidado do período	-		-	-	-	14.678.254	14.678.254	(52.588)	14.625.666	
Saldo em 31 de Março de 2007	1.100.000.000	(205.000.000)	95.000.000	782.428	-	(320.402.156)	14.678.254	685.058.526	10.878.322	695.936.848
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)	167.492.214	839.047.772	12.096.474	851.144.246
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2007:										
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-		4.300.000	-	-	163.192.214	(167.492.214)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-		-	-	-	(85.000.000)	-	(85.000.000)	-	(85.000.000)
Variação nas reservas								-		
Geradas no exercício	-		-	-	(385.980)	-	-	(385.980)	-	(385.980)
Transferidas para resultados	-		-	(909.482)	-	-	-	(909.482)	-	(909.482)
Entradas de novas Empresas	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-		-	-	-	-	-	-	(25.036)	(25.036)
Resultado líquido consolidado do período	-		-	-	-	9.240.214	9.240.214	(158.277)	9.081.937	
Saldo em 31 de Março de 2008	1.100.000.000	(205.000.000)	99.300.000	195.140	152.189	(241.895.019)	9.240.214	761.992.524	11.913.161	773.905.685

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

**SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.**  
**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA**

**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2008 E 31 DE MARÇO DE 2007**  
**(Montantes expressos em euros)**

	Notas	1ºTrimestre 2008	1ºTrimestre 2007
<b><u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u></b>			
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(101.488.736)</u>	<u>(134.686.398)</u>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u></b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		232.542	1.540.790
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		379.046	34.671.985
Juros e proveitos similares		2.304.176	1.470.017
Empréstimos concedidos		<u>2.915.764</u>	<u>39.519.000</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(248.435)	(3.671.551)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(68.576.428)	(50.907.184)
Empréstimos concedidos		<u>(1.556)</u>	<u>(39.521.950)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(68.826.419)</u>	<u>(94.100.685)</u>
		<u>(65.910.655)</u>	<u>(16.898.893)</u>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u></b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		<u>982.250.000</u>	<u>647.900.000</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(805.433.501)	(675.415.664)
Juros e custos similares		(26.550.772)	(13.156.053)
Dividendos		<u>(831.984.273)</u>	<u>(688.571.717)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>150.265.727</u>	<u>(40.671.717)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(17.133.664)	(192.257.008)
Efeito das diferenças de câmbio		(233.394)	33.738
Caixa e seus equivalentes no início do período		64.268.940	357.690.994
Caixa e seus equivalentes no fim do período	12	<u>46.901.882</u>	<u>165.467.724</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2008

(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 e 5 (“Grupo Sonae Distribuição”).

2. BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILISTICAS

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

#### 4. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Março de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido		Percentagem do Capital detido	
		31.03.2008 Directo	Total	31.12.2007 Directo	Total
<b><u>Empresa mãe</u></b>					
Sonae Distribuição SGPS, S.A.	Matosinhos				
<b><u>Sonae Distribuição</u></b>					
Best Offer – Prestação de Informações pela Internet, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bikini, Portal de Mulheres, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	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%
Cumulativa - 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	99,90%	99,90%	99,86%	99,86%
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone España - Comércio de Artículos de Deporte, S.A.	Madrid(Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Efanor – Design e Serviços, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Efanor - Industria de Fios, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Equador & Mendes - Agencia de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	67,50%	75,00%	67,50%
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	Funchal	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%
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%
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%
Infofield – 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%
Marcas MC, zRT	Budapest	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF-Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, S.A.	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Modalfa – Comércio e Serviços, S.A.	Maia	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 Hipermercados, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente – Operações de Retalho, S.G.P.S., S.A.	Matosinhos	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%
Modelo Hiper Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hipermercados Trading, S.A.	Madrid(Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido		Percentagem do Capital detido	
		31.03.2008	31.12.2007	Directo	Total
NA - Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	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%
Nova Equador Internacional - Agencia de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	67,50%	75,00%	67,50%
Nova Equador P.C.O. E Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	75,00%	67,50%	75,00%	67,50%
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%
Peixes do Continente-Indústria e Distribuição de Peixes, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solaris Supermercados, S.A.	Matosinhos	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%
Sociloures – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra – Sociedade Imobiliária, S.A.	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
a) SM Empreendimentos Imobiliários, Ltda	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho España – 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%
Star-Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
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%
Worten – Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten España, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

- a) Filial incorporada por fusão na Sonae Capital Brasil, Ltda em 7 de Janeiro de 2008.

## 5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

As empresas associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 31 de Março de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Capital detido		Capital detido		Valor de balanço	
		31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedé	Maia	42,16%	42,16%	42,16%	42,16%	34.852.322	34.616.937
Mundo Vip - Operadores Turísticos, S.A.	Lisboa	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	2.852.607	2.851.706
Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento,S.A.	Maia	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	703.244	669.644
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, S.A.	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	981.717	943.957
						39.389.890	39.082.244

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

Os valores agregados dos principais indicadores financeiros destas associadas, em 31 de Março de 2008 e 2007 e 31 de Dezembro de 2007, podem ser resumidos como segue:

	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Total de activos	111.592.386	89.584.353	109.412.246
Total de passivos	24.189.948	44.410.573	22.810.653
Proveitos	28.138.089	26.996.440	132.477.889
Custos	26.836.653	26.115.876	131.110.770

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2008 e de 2007, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas, foi o seguinte:

<b>Investimentos em associadas</b>	31.03.2008		31.03.2007	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Saldo em 1 de Janeiro	39.082.244	-	17.823.351	-
a) Aumentos durante o exercício	-	-	-	-
Transferências (nota 8)	-	-	-	-
Efeito da aplicação do método de equivalência patrimonial	307.646	-	(1.941)	-
Saldo em 31 de Março	39.389.890	-	17.821.410	-

## 6. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

Em 31 de Março de 2008 e de 2007, 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 - Março de 2008

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Equipamento Transporte	Equipamento administrativo	Ferramentas e utensílios	Taras e vasilhame	Outras imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado corpóreo b)	Total corpóreo
<b>Activo bruto:</b>										
Saldo inicial	1.321.081.939	586.492.798	17.525.840	101.287.132	29.837.028	66.567	1.709.718	125.567.424	14.404.376	2.197.972.822
Variações do perímetro - Aquisições										-
Variações do perímetro - Alienações										-
Investimento	630.600	266.016	27.450	40.274	14.342			49.619.912	4.738.486	55.337.080
Desinvestimento		(1.637.046)	(137.769)	(35.701)	(9.263)				(15.383)	(1.835.162)
Efeito da conversão cambial	(21.180)	(60.386)	(2.320)	(38.482)						(122.368)
Transferências / abates	(23.066.967)	41.031.708	127.360	(8.324.304)	871.950		1.037	(37.430.895)	15.650.000	(11.140.111)
Saldo final	1.298.624.392	626.093.090	17.540.561	92.928.919	30.714.057	66.567	1.710.755	137.741.058	34.792.862	2.240.212.261
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>										
Saldo inicial	194.037.229	278.847.315	13.568.935	65.309.111	20.362.366	66.567	1.565.593	-	-	573.757.116
Variações do perímetro - Aquisições										-
Depreciação do exercício	5.190.043	13.407.454	351.969	3.276.910	1.113.363		11.655	-	-	23.351.394
Desinvestimento		(1.127.453)	(103.829)	(32.245)	(8.379)			-	-	(1.271.906)
Efeito da conversão cambial	(10.710)	(20.078)	(796)	(10.424)				-	-	(42.008)
Transferências / abates	(17.571.285)	16.556.733	(29)	(8.913.327)	6.121			-	-	(9.921.787)
Saldo final	181.645.277	307.663.971	13.816.250	59.630.025	21.473.471	66.567	1.577.248	-	-	585.872.809
<b>Valor líquido</b>	1.116.979.115	318.429.119	3.724.311	33.298.894	9.240.586	-	133.507	137.741.058	34.792.862	1.654.339.452

### Imobilizações corpóreas - Março de 2007

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Equipamento Transporte	Equipamento administrativo	Ferramentas e utensílios	Taras e vasilhame	Outras imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado corpóreo b)	Total corpóreo
<b>Activo bruto:</b>										
Saldo inicial	1.027.788.651	479.043.575	15.346.401	96.146.283	8.319.375	80.429	2.006.122	29.402.940	17.147.599	1.675.281.375
Investimento	682.351	206.920	2.448	701.639	166	-		31.960.307	6.082.724	39.636.555
Desinvestimento	(23.696.531)	(2.279.331)	(127.160)	(553.101)	(7.305)	(13.862)	(277.629)	(1.350)	-	(26.956.269)
Efeito da conversão cambial	213.355	37.264	1.893	19.471	-	-		6.090	-	278.073
Transferências / abates	8.288.027	11.963.389	89.721	464.904	433.902	-	2.233	(15.883.117)	(6.620.192)	(1.261.133)
Saldo final	1.013.275.853	488.971.817	15.313.303	96.779.196	8.746.138	66.567	1.730.726	45.484.870	16.610.131	1.686.978.601
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>										
Saldo inicial	128.715.051	224.445.608	12.011.068	58.138.134	4.544.535	80.429	1.824.070	-	-	429.758.895
Depreciação do exercício	4.297.418	10.970.012	273.098	2.500.935	372.553	-	11.610	-	-	18.425.626
Desinvestimento	(3.077.016)	(1.167.119)	(126.335)	(440.671)	(7.148)	(13.862)	(277.615)	-	-	(5.109.766)
Efeito da conversão cambial	5.858	6.600	414	3.875	-	-	-	-	-	16.747
Transferências / abates		(116.548)		(162.699)	(62)	-	-	-	-	(279.309)
Saldo final	129.941.311	234.138.553	12.158.245	60.039.574	4.909.878	66.567	1.558.065	-	-	442.812.193
<b>Valor líquido</b>	883.334.542	254.833.264	3.155.058	36.739.622	3.836.260	-	172.661	45.484.870	16.610.131	1.244.166.408

### Imobilizações incorpóreas - Março de 2008

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade Indust. e outros direitos	Software	Trespasses	Outras Imobilizações Incorpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado incorpóreo b)	Total incorpóreo
<b>Activo bruto:</b>								
Saldo inicial	469.507	88.603.953	107.561.601	13.863.815	-	16.263.339	-	226.762.215
Investimento		54.069				2.564.732		2.618.801
Desinvestimento		(485)						(485)
Efeito da conversão cambial				(9.832)				(9.832)
Transferências/Abates				163.255	(352.472)	(856.849)		(1.046.066)
Saldo final	469.507	88.657.537	107.715.024	13.511.343	-	17.971.222	-	228.324.633
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>								
Saldo inicial	241.993	5.175.682	53.824.561	12.960.714	-	-	-	72.202.950
Depreciação do período	23.475	559.273	2.165.028	35.808				2.783.584
Desinvestimento		(461)		(4.296)				(461)
Efeito da conversão cambial				(352.472)				(4.296)
Transferências/Abates								(352.472)
Saldo final	265.468	5.734.494	55.985.293	12.644.050	-	-	-	74.629.305
<b>Valor líquido</b>	204.039	82.923.043	51.729.731	867.293	-	17.971.222	-	153.695.328

### Imobilizações incorpóreas - exercício de 2007

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade Indust. e outros direitos (c)	Software	Trespasses	Outras Imobilizações Incorpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado incorpóreo b)	Total incorpóreo
<b>Activo bruto:</b>								
Saldo inicial	464.840	83.989.039	98.303.747	13.908.707	-	13.319.370	275.000	210.260.703
Investimento		8.041	41.937			3.318.408		3.368.386
Desinvestimento								
Efeito da conversão cambial				5.003				5.003
Transferências/Abates				541.757	9.374	(522.529)		28.602
Saldo final	464.840	84.538.837	98.360.061	13.908.707	-	16.115.249	275.000	213.662.694
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>								
Saldo inicial	148.308	3.329.177	44.882.011	12.736.678	-	-	-	61.096.174
Depreciação do período	23.242	365.655	2.057.075	82.311				2.528.283
Desinvestimento								
Efeito da conversão cambial				1.327				1.327
Transferências/Abates								
Saldo final	171.550	3.694.832	46.940.413	12.818.989	-	-	-	63.625.784
<b>Valor líquido</b>	293.290	80.844.005	51.419.648	1.089.718	-	16.115.249	275.000	150.036.910

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

	31.03.2008	31.03.2007
Remodelação e Expansão do parque de lojas	133.648.098	43.546.803
Licenças de instalação	4.779.632	3.841.373
Projectos informáticos	13.125.621	11.356.468
	<b>151.553.351</b>	<b>58.744.644</b>

- 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.

## 7. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

Em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, o movimento ocorrido na rubrica das diferenças de consolidação, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Valor Bruto:			
Saldo inicial	565.277.427	63.980.187	63.980.187
Novas empresas no consolidado	-		505.225.085
Aumentos	878.619		-
Diminuições	-	(2.463.488)	(3.927.845)
Saldo final	<b>566.156.046</b>	<b>61.516.699</b>	<b>565.277.427</b>
Perdas por imparidade acumuladas (nota 19):			
Saldo inicial	1.374.226	2.838.583	2.838.583
Aumentos	-		-
Diminuições	-		(1.464.357)
Saldo final	<b>1.374.226</b>	<b>2.838.583</b>	<b>1.374.226</b>
Valor Líquido	<b>564.781.820</b>	<b>58.678.116</b>	<b>563.903.201</b>

As diferenças de consolidação não são amortizadas. São efectuados testes de imparidade das diferenças de consolidação com periodicidade anual.

Na aquisição do Continente Hipermercados (Ex-Carrefour), não foi feito o exercício de imputação de justo valor, em virtude da aquisição ocorrer em 31 de Dezembro de 2007. Foi registado goodwill no montante de 505.552.934 Euros, valor a ajustar até final do exercício de 2008.

## 8. INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2008 e 2007 o movimento ocorrido nesta rubrica pode ser decomposto como segue:

	31.03.2008	31.03.2007		
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b>Outros Investimentos Financeiros</b>				
Saldo em 1 de Janeiro	785.486	56.093.108	33.804.781	33.211.904
Aquisições durante o período	-	-	-	11.551
Alienações durante o período	-	(190.517)	-	(122.100)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	186.009	284.339	308.919
Transferências	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março	785.486	56.088.600	34.089.120	33.410.274
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 19)	(26.316)	-	(474.728)	-
	<b>759.170</b>	<b>56.088.600</b>	<b>33.614.392</b>	<b>33.410.274</b>
<b>Instrumentos Financeiros derivados</b>				
Justo valor em 1 de Janeiro	-	1.115.629	-	49.458
Aquisições durante o período	-	-	-	15.657
Alienações durante o período	-	(1.971)	-	(49.458)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(824.161)	-	-
Saldo em 31 de Março	-	289.497	-	15.657
<b>Adiantamentos para Investimentos Financeiros</b>				
Saldo em 1 de Janeiro	240.000	-	900.000	-
Aquisições concretizadas durante o período	-	-	660.000	-
Transferencias	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março	240.000	-	1.560.000	-
Total em outros Investimentos Financeiros	<b>999.170</b>	<b>56.378.097</b>	<b>35.174.392</b>	<b>33.425.931</b>

O detalhe dos outros investimentos financeiros é como segue:

- a) 759.170 Euros (1.304.410 Euros em 31 de Março de 2007), corresponde fundamentalmente a acções em empresas. Os investimentos em empresas não cotadas e cujo justo valor não foi estimado por não ser mensurável de forma fiável mantêm-se ao custo de aquisição deduzidos de eventuais perdas de imparidade. As acções em empresas cotadas são registadas pelo seu justo valor.
- b) 56.088.600 Euros (65.569.420 Euros em 31 de Março de 2007), 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 20).

## 9. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos outros activos não correntes em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, é o seguinte:

	31.03.2008	31.12.2007
Empréstimos concedidos a empresas associadas	1.016.049	1.015.475
Clientes e outros devedores	758.882	804.651
	<b>1.774.931</b>	<b>1.820.126</b>

O valor registado em empréstimos concedidos a empresas associadas vence juros à taxa de mercado e não se encontram vencidos.

Os valores registados em Clientes e outros devedores não correntes, correspondem fundamentalmente a Depósitos judiciais efectuados por uma filial brasileira, para os quais se

encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outras dívidas a terceiros (Nota 16), não apresentando maturidade definida.

## 10. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe dos outros activos correntes em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, é o seguinte:

	31.03.2008	31.12.2007
Clientes	40.457.290	45.180.966
Estado e outros entes públicos	37.388.306	51.067.860
Outros devedores	141.258.498	130.059.315
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	674.495	381.319
Outros activos correntes	32.133.641	23.492.179
	<hr/>	<hr/>
251.912.230	250.181.639	
(22.192.623)	(21.392.259)	
	<hr/>	<hr/>
229.719.607	228.789.380	

A rubrica “Outros Devedores” é constituída essencialmente por valores a receber relativos a: (i) saldos devedores de fornecedores 68.656.261 Euros ( 66.725.484 Euros em 31 de Dezembro de 2007); (ii) o montante de 14.576.053 Euros (igual montante em 31 de Dezembro de 2007) 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 1.986.722 Euros (2.887.859 Euros em 31 de Dezembro de 2007).

A rubrica “Outros activos correntes” é constituída essencialmente por valores de juros a receber 37.618 Euros (741.938 Euros em 31 de Dezembro de 2007); receitas comerciais 12.686.439 Euros (4.222.318 Euros em 31 de Dezembro de 2007); Comissões a receber 5.659.272 Euros (6.865.234 Euros em 31 de Dezembro de 2007); rendas antecipadas 3.578.095 Euros (3.259.833 Euros em 31 de Dezembro de 2007) e seguros 3.080.401 Euros (2.058.068 Euros em 31 de Dezembro de 2007).

## 11. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Impostos diferidos activos		Impostos diferidos passivos	
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Imputação do justo valor em aquisição filiais		-	1.943.455	1.943.455
Homogeneização de amortizações	67.376	70.513	29.479.090	29.290.837
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	5.442.804	4.320.121		-
Anulação de imobilizações	9.256.197	9.517.092		-
Anulação de custos diferidos	7.014	9.644	30.874	32.267
Valorização de instrumentos derivados	85.424	74.497	54.871	194.556
Mais/menos-valias reinvestidas		-	2.380.411	2.394.039
Reavaluações de imobilizado corpóreo reintegrável		-	2.507.358	2.523.410
Diferenças de cambio não tributadas			1.090.497	44.754
Prejuízos fiscais reportáveis	12.250.583	8.010.720		
Outros	267.254	283.633		
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	27.376.652	22.286.220	37.486.556	36.423.318

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de impostos das empresas que registam impostos diferidos activos por prejuízos fiscais, em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 e utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31-03-2008			31-12-2007		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2002	11.466.515	2.866.628	2008	12.423.840	3.105.960	2008
Gerados em 2003	9.065.672	2.266.418	2009	9.065.672	2.266.418	2009
Gerados em 2004	1.567.260	391.815	2010	1.567.260	391.815	2010
Gerados em 2005	7.341.505	1.835.377	2011	7.341.505	1.835.377	2011
Gerados em 2006	387.074	96.768	2012	387.074	96.768	2012
Gerados em 2007	1.257.530	314.383	2013	1.257.531	314.383	2013
Gerados em 2008	17.916.773	4.479.194	2014			2014
	<b>49.002.329</b>	<b>12.250.583</b>		<b>32.042.882</b>	<b>8.010.721</b>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>						
	<b>49.002.329</b>	<b>12.250.583</b>		<b>32.042.882</b>	<b>8.010.721</b>	

Foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais, os quais só foram registados na medida em que é provável que ocorram lucros tributáveis no futuro e que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. 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.

Em 31 de Março de 2008 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 93.477.437 Euros (91.117.181 Euros em 31 de Dezembro de 2007), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados.

	31-03-2008			31-12-2007		
	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2002	1.682.089	420.522	2008	1.814.987	453.747	2008
Gerados em 2003	200.291	50.074	2009	200.291	50.074	2009
Gerados em 2004	329.687	82.422	2010	329.687	82.422	2010
Gerados em 2005	36.519.737	9.129.934	2011	36.519.737	9.129.934	2011
Gerados em 2006	161.837	40.459	2012	161.837	40.459	2012
Gerados em 2007	24.379.231	6.094.808	2013	24.379.231	6.094.808	2013
Gerados em 2008	845.193	211.298	2014			2014
	<b>64.118.065</b>	<b>16.029.517</b>		<b>63.405.770</b>	<b>15.851.444</b>	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>						
	<b>22.159.837</b>	<b>6.288.950</b>		<b>19.571.433</b>	<b>5.619.101</b>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>						
	<b>7.199.535</b>	<b>2.447.842</b>		<b>8.139.978</b>	<b>2.767.592</b>	
	<b>93.477.437</b>	<b>24.766.309</b>		<b>91.117.181</b>	<b>24.238.137</b>	

## 12. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31.03.2008	31.12.2007
Numerário	4.567.332	5.723.805
Depósitos bancários	67.322.582	62.094.598
Aplicações de tesouraria	34.996	35.087
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	71.924.910	67.853.490
Descobertos bancários (nota 14)	(25.023.028)	(3.584.549)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	46.901.882	64.268.941

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

### 13. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2008, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.100.000.000 acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 31 de Março de 2008, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	%
Sonae, SGPS, S.A.	74,98
Sonae Investimenti, BV	15,93
Acções Próprias	9,09

Em 31 de Março de 2008, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,94% das acções representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A..

### 14. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31.03.2008				31.12.2007			
	Valor Contabilístico		Valor nominal		Valor Contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários	75.079.842	182.000.000	75.079.842	182.000.000	80.250.354	-	80.250.354	-
Empréstimos obrigacionistas	99.845.278	1.000.833.474	100.000.000	1.006.925.000	-	1.100.672.731	-	1.106.925.000
Descobertos bancários (Nota 12)	25.023.028	-	25.023.028	-	3.584.549	-	3.584.549	-
	199.948.148	1.182.833.474	200.102.870	1.188.925.000	83.834.903	1.100.672.731	83.834.903	1.106.925.000
Outros empréstimos	27.716	266.728	27.716	266.728	36.229	276.330	36.229	276.329
Instrumentos financ. Derivados (Nota 15)	322.355	-	-	-	281.123	-	-	-
	350.071	266.728	27.716	266.728	317.352	276.330	36.229	276.329
Locações financeiras	5.723.549	4.835.017	5.723.549	4.835.017	6.783.670	5.554.636	6.783.670	5.554.636
	206.021.768	1.187.935.219	205.854.135	1.194.026.745	90.935.925	1.106.503.697	90.654.802	1.112.755.965

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

	31.03.2008	31.03.2007
2008	205.854.135	90.654.802
2009	3.047.771	103.146.003
2010	66.777.851	67.370.839
2011	82.043.083	82.065.244
2012	350.036.229	350.042.467
2013	155.036.229	155.036.229
+2014	<u>537.085.582</u>	<u>355.095.183</u>
	1.399.880.880	1.203.410.767

#### Empréstimos Obrigacionistas

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

Modelo Continente / 2003	82.000.000 EUR
Modelo Continente / 2004	100.000.000 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

### 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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,75% a.a.

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 2004

10.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 1,15% a.a..

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

Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 18 de Março 2009. 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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,70% a.a..

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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,85%.

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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,5% a.a..

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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,48% a.a..

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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, acrescida de um spread de:

0,25% a.a., nas primeiras 3 Datas de Pagamento de Juros;

0,55% a.a. a partir da 4ª Data de Pagamento de Juros.

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.

#### Outros empréstimos – não correntes

Em 31 de Março de 2008 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" 27.716 Euros.

#### Empréstimos bancários

A rubrica Empréstimos bancária inclui emissão de papel comercial de curto prazo no montante de 75.000.000 Euros os quais vencem juros a taxas normais de mercado, bem como um empréstimo bancário reembolsável em 2008 no montante de 79.842 Euros.

### 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

#### Derivados de taxa de câmbio

O Grupo utiliza derivados de taxa de câmbio, fundamentalmente, como forma de cobertura da exposição do Grupo às flutuações da taxa de câmbio.

Em 31 de Março 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:

	31.03.2008	31.12.2007
Activos (Nota 8)	-	1.971
Passivos (Nota 14)	<u>(322.355)</u>	<u>(281.123)</u>
	<u>(322.355)</u>	<u>(279.152)</u>

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados (43.203) Euros foram registados directamente na demonstração de resultados na rubrica de custos operacionais.

#### Justo valor de instrumentos derivados financeiros

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

	Activos (nota 8)		Passivos (nota 14)	
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Derivados de cobertura	289.497	1.113.658	-	-
Outros derivados	<u>-</u>	<u>1.971</u>	<u>322.355</u>	<u>281.123</u>
	<u>289.497</u>	<u>1.115.629</u>	<u>322.355</u>	<u>281.123</u>

#### Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros utilizados pelo Grupo existentes em 31 de Março de 2008, respeitam, fundamentalmente, a "swaps" contraídos com o objectivo de assegurar a cobertura do risco de taxa de juro de empréstimos obtidos pelo Grupo. De acordo com as políticas contabilísticas adoptadas, estes derivados cumprem os requisitos para serem designados como instrumentos de cobertura do risco taxa de juro.

O justo valor ascende a:

	31.03.2008	31.12.2007
Activos	289.496	1.113.658
Passivos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>289.496</u>	<u>1.113.658</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. A determinação do justo valor destes instrumentos financeiros teve por base, para os swaps, a actualização para a data do balanço dos "cash-flows" futuros resultantes da diferença entre a taxa de juro fixa do "leg" fixo do instrumento derivado e a taxa de juro variável indexante do "leg" variável do instrumento derivado.

A selecção das contrapartes dos derivados foi efectuada com base na solidez financeira e no perfil de risco de crédito da mesma, sendo, esse perfil de risco mensurado normalmente através de nota de rating atribuída por empresas de rating de reconhecido mérito. As contrapartes dos derivados eram Instituições Financeiras de primeira linha de elevado prestígio e reconhecimento nacional e internacional.

## 16. OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 a rubrica "Outros passivos não correntes" pode ser detalhada como segue:

	31.03.2008	31.12.2007
Empresas participantes (Nota 21)	10.000.000	10.000.000
Outras dívidas a terceiros não correntes	782.636	830.596
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (nota 17)	1.605.973	1.872.010
	<b>12.388.609</b>	<b>12.702.606</b>

Em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 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 devedores não correntes (nota 9).

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.

## 17. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

O Grupo Sonae Distribuição concedeu, em 2008 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 da empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 podem ser resumidas como segue:

<u>Acções</u>	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				31.03.2008	31.12.2007
	2005	2008	38	1.810.396	2.690.269
	2006	2009	40	1.317.688	1.958.101
	2007	2010	40	1.114.706	1.699.820
	2008	2011	42	1.838.913	
<b>Total</b>				<b>6.081.703</b>	<b>6.348.190</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas, desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31.03.2008	31.12.2007
Registado em outros passivos não correntes (nota 16)	1.605.973	1.872.010
Registado em outros passivos correntes (nota 18)	1.810.396	2.690.269
Registado em resultados em exercícios anteriores	(4.562.279)	(628.007)
Valor registado em custos com pessoal no período	(1.145.910)	3.934.272

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.

## 18. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 a rubrica “Outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	31.03.2008	31.12.2007
Fornecedores	732.225.450	835.856.284
Empresas participadas e participantes	85.000.068	408.665
a) Outros credores	32.226.900	35.591.505
Credores por fornecimentos de imobilizado	32.103.727	42.158.108
Estado e outros entes públicos	27.228.125	44.222.307
Custos a pagar	130.537.280	145.383.430
Proveitos diferidos	2.055.221	2.084.213
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 17)	1.810.396	2.690.269
	<u>1.043.187.167</u>	<u>1.108.394.781</u>

- a) Na rubrica de “Outros credores”, estão registados 17.902.747 Euros ( 18.342.279 Euros em 31 de Dezembro de 2007) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e descontos atribuídos, no âmbito do projecto de fidelização “Cartão Cliente”, ainda não rebatidos.

## 19. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 31 de Março de 2008 e 2007 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo 31.12.2007	Aumentos	Diminuições a)	Saldo 31.03.2008
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 8)	26.316	-	-	26.316
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 7)	1.374.226	-	-	1.374.226
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (Nota 10)	12.771.387	509.577	(128.536)	13.152.428
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (Nota 10)	8.620.872	426.385	(7.062)	9.040.195
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	16.095.728	2.392.260	(2.101.992)	16.385.996
Provisões	<u>18.486.207</u>	<u>-</u>	<u>(1.219.765)</u>	<u>17.266.442</u>
	<u>57.374.736</u>	<u>3.328.222</u>	<u>(3.457.355)</u>	<u>57.245.603</u>

Rubricas	Saldo 31.12.2006	Aumentos a)	Diminuições	Saldo 31.03.2007
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 8)	474.728	-	-	474.728
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 7)	2.838.583	-	-	2.838.583
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (Nota 10)	11.167.140	75.526	(119.853)	11.122.813
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (nota 10)	6.463.190	9.464	(68.123)	6.404.531
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	11.542.472	-	-	11.542.472
Provisões	<u>22.117.496</u>	<u>819.162</u>	<u>(274.754)</u>	<u>22.661.904</u>
	<u>54.603.609</u>	<u>904.152</u>	<u>(462.730)</u>	<u>55.045.031</u>

- a) Nas diminuições está incluído o valor de (827.654) Euros, referente à variação cambial dos saldos iniciais.

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

A rubrica provisões inclui 13.499.048 Euros (14.628.032 Euros em 31 de Dezembro de 2007) 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.

## 20. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

	31.03.2008	31.12.2007
<b>Garantias prestadas:</b>		
por processos fiscais em curso	118.275.535	a) 79.895.859
por processos autárquicos em curso	14.199.625	11.687.093
Outras	42.353.709	b) 45.649.202

- a) Inclui garantias de 84.942.770 Euros ( 46.603.916 Euros em 31 de Dezembro de 2007) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 26.125.123 Euros relativas a processos de IVA ( 27.869.675 Euros em 31 de Dezembro de 2007).
  - b) Inclui garantias de 33.213.383 Euros (35.800.646 Euros em 31 de Dezembro de 2007) relativas a pedidos de reembolso de IVA.

Durante o exercício de 2007, a filial Sonae Capital Brasil, Ltda, prestou uma garantia no montante de 23.796.969 Euros ( 65.570.840 de reais), relativos a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda.

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.

## 21. PARTES RELACIONADAS

Em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 os saldos e transacções com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

	Vendas e prest. de serviços		Compras e serviços recebidos		Juros auferidos		Juros suportados	
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
<b>Transaccões</b>								
Empresa - Mãe	115.848	77.641	177.817	119.793		244.332		
Empresas associadas	143.963	869.279	2.588.708	1.208.832	14.614	66.653		
Empresas participadas	11.575.380	12.232.872		35.255				
Empresas participantes	62.829	58.255	12.892	20.591			119.640	100.750
Outras partes relacionadas	3.716.981	3.537.348	23.351.260	23.294.529		155.712		
	<b>15.615.001</b>	<b>16.775.395</b>	<b>26.130.677</b>	<b>24.679.000</b>	<b>14.614</b>	<b>466.697</b>	<b>119.640</b>	<b>100.750</b>
	<b>Imobilizado</b>		<b>Imobilizado</b>					
	aquisições		alienações					
<b>Transaccões de imobilizado</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>				
Empresa - Mãe			50.000					
Empresas associadas								
Outras partes relacionadas	17.023.890	12.034.249		28.317.323				
	<b>17.023.890</b>	<b>12.034.249</b>	<b>50.000</b>	<b>28.317.323</b>				
	<b>Empréstimos</b>							
	<b>Contas a receber</b>		<b>Contas a pagar</b>		<b>Obtidos</b>		<b>Concedidos</b>	
<b>Saldos</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Empresa - Mãe	268.657	108.794	70.641.800	499.045				
Empresas associadas	125.401	919.474	1.685.379	692.339			1.000.000	1.000.000
Empresas participadas	8.147.987	12.090.910						
Empresas participantes (Nota 16)	172.004	317.726	142.634	432.656	10.000.000	10.000.000	16.049	15.475
Outras partes relacionadas	15.064.688	8.945.791	37.157.291	29.801.268				
	<b>23.778.737</b>	<b>22.382.695</b>	<b>109.627.104</b>	<b>31.425.308</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>1.016.049</b>	<b>1.015.475</b>

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.

Consideram-se partes relacionadas todas as subsidiárias, associadas e entidades conjuntamente controladas pertencentes ao Grupo Sonae, SGPS, S.A., bem como todas as empresas subsidiárias e conjuntamente controladas pertencentes aos Grupos Sonae Industria, SGPS, S.A. E Sonae Capital, SGPS, S.A., bem como a Efano Investimentos, SGPS, S.A. E suas filiais.

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

## 22. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos no período de seis meses findo em 31 de Março de 2008 e 2007 são detalhados como segue:

	31.03.2008	31.03.2007
Imposto corrente	2.463.585	1.960.686
Imposto diferido	<u>(3.901.555)</u>	481.508
	<u>(1.437.970)</u>	2.442.194

## 23. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	31.03.2008	31.03.2007
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	9.240.214	14.678.254
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>9.240.214</u>	<u>14.678.254</u>
<b>Número de acções</b>		
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>
<b>Resultados por acção (básico e diluído)</b>		
	0,01	0,01

## 24. DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 31 de Março de 2008 foram atribuídos dividendos no montante de 85.000.000 Euros.

## 25. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os contributos dos principais segmentos identificados em 31 de Março de 2008 e 2007 podem ser analisados como segue:

	31.03.2008			31.03.2007		
	Volume de Negócios	Área de venda ['.000m2]	EBITDA	Volume de Negócios	Área de venda ['.000m2]	EBITDA
Base alimentar	646.123.607	30.018.929	460	524.856.180	26.054.326	349
Base não alimentar	246.552.806	7.504.164	254	198.810.380	6.952.951	197
Activos imobiliários com rendimento	1.515.822	2.024.413		1.791.783	12.832.053	
Activos imobiliários sem rendimento		9.023.979			55.211	
Outros a)	<u>32.347.234</u>	<u>253.153</u>			<u>(108.468)</u>	
	<u>926.539.469</u>	<u>48.824.638</u>	<u>714</u>	<u>725.458.343</u>	<u>45.786.073</u>	<u>546</u>

a) Inclui postos de abastecimento e ajustamentos de consolidação

26. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 30 de Abril de 2008.

Matosinhos, 30 de Abril de 2008

O Conselho de Administração,



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
INDIVIDUAIS**

**31 DE MARÇO DE 2008**

SONAE DISTIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

BALANÇOS EM 31 DE MARÇO DE 2008 E 2007 E DEZEMBRO 2007

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	IFRS		
		31-03-2008	31-03-2007	31-12-2007
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	5	77.061	634.887	147.779
Investimentos	4	2.209.050.391	1.856.466.864	2.009.050.391
Impostos diferidos activos	6	2.365.490	1.282	304
Outros activos não correntes	7	586.976.341	647.528.488	774.196.909
Total de activos não correntes		2.798.469.283	2.504.631.521	2.783.395.383
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>				
Outros activos correntes	8	1.140.700.016	710.722.182	757.053.529
Derivados	9	289.497		1.113.658
Caixa e equivalentes de caixa	10	61.340	23.060.860	48.033
Total de activos correntes		1.141.050.853	733.783.042	758.215.220
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>3.939.520.136</b>	<b>3.238.414.563</b>	<b>3.541.610.603</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	11	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000
Reservas e Resultados transitados	12	919.266.755	958.974.616	920.514.961
Resultado líquido do período		237.786.528	64.830.327	84.137.774
Total do capital próprio		2.257.053.283	2.123.804.943	2.104.652.735
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>2.257.053.283</b>	<b>2.123.804.943</b>	<b>2.104.652.735</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Empréstimos	13	1.182.833.474	593.387.903	1.100.672.731
Impostos diferidos passivos	6	75.229	96.390	233.406
Total de passivos não correntes		1.182.908.703	593.484.293	1.100.906.137
<b>PASSIVOS CORRENTES:</b>				
Empréstimos	13	124.875.516	134.588.170	2.809
Outros passivos correntes	14	374.682.634	386.537.157	336.048.922
Total de passivos correntes		499.558.150	521.125.327	336.051.731
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>1.682.466.853</b>	<b>1.114.609.620</b>	<b>1.436.957.868</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>3.939.520.136</b>	<b>3.238.414.563</b>	<b>3.541.610.603</b>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração.

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2008 E DE 2007

(Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS 31-03-2008	31-03-2007
Proveitos operacionais:			
Prestações de serviços		841.271	4.759.856
Outros proveitos operacionais		73.654	1.711.961
Total de proveitos operacionais		<u>914.925</u>	<u>6.471.817</u>
Custos operacionais:			
Fornecimentos e serviços externos		(336.485)	(380.329)
Custos com o pessoal		(272.770)	(502.659)
Amortizações e depreciações	5	(70.719)	(70.823)
Outros custos operacionais		<u>(311.363)</u>	<u>(785.539)</u>
Total de custos operacionais		<u>(991.338)</u>	<u>(1.739.350)</u>
Resultados operacionais		(76.413)	4.732.467
Resultados financeiros		2.636.755	6.812.637
Resultados relativos a investimentos	18	<u>236.300.137</u>	<u>53.862.491</u>
Resultado antes de impostos		238.860.479	65.407.595
Imposto sobre o rendimento		(1.073.951)	(577.268)
Resultado do período	19	<u>237.786.528</u>	<u>64.830.327</u>
Resultados por acção	19	<u>0,24</u>	<u>0,06</u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

O Conselho de Administração,

SONAE DISTIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2008 E DE 2007

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Reservas Legais	Reservas e Resultados Transitados	Resultado Líquido	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2007	1.100.000.000	90.200.000	700.536.702	80.335.955	1.971.072.657
Aplicação do resultado de 2006:					
Aplicação do resultado líquido do exercício de 2006	-	4.800.000	75.535.955	(80.335.955)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(75.000.000)	-	(75.000.000)
Variação nas reservas					
Entrega de acções próprias	-	-	205.000.000	-	205.000.000
Fusão por incorporação	-	-	(42.098.041)	-	(42.098.041)
Resultado líquido do exercício de três meses findo em 31 de Março de 2007	-	-	-	64.830.327	64.830.327
Outros	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2007	<u>1.100.000.000</u>	<u>95.000.000</u>	<u>863.974.616</u>	<u>64.830.327</u>	<u>2.123.804.943</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2008	1.100.000.000	95.000.000	825.514.961	84.137.774	2.104.652.735
Aplicação do resultado de 2007:					
Aplicação do resultado líquido do exercício de 2007	-	4.300.000	79.837.774	(84.137.774)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(85.000.000)	-	(85.000.000)
Variação nas reservas					
Variação de justo valor	-	-	(525.143)	-	(525.143)
Outros	-	-	139.163	-	139.163
Resultado líquido do exercício de três meses findo em 31 de Março de 2008	-	-	-	237.786.528	237.786.528
Outros	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2008	<u>1.100.000.000</u>	<u>99.300.000</u>	<u>819.966.755</u>	<u>237.786.528</u>	<u>2.257.053.283</u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

O Conselho de Administração,

SONAE DISTIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2008 E DE 2007

(Montantes expressos em euros)

	<u>Notas</u>	<u>31-03-2008</u>	<u>31-03-2007</u>
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Recebimento de clientes		3.314.176	20.512.242
Pagamentos a fornecedores		695.542	421.846
Pagamentos ao pessoal		717.912	566.760
Fluxo Gerado Pelas Operações		1.900.722	19.523.636
Pagamento/recebimento imposto s/rendimento		161.344	(2.557.970)
Outros recebim./pagam.relativos à actividade Operacional		(254.491)	(2.664.188)
Fluxos das actividades operacionais (1)		1.484.887	19.417.418
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	40.383.690
Juros e proveitos similares		36.191.585	23.888.472
Empréstimos concedidos		751.794.058	634.370.788
		787.985.643	698.642.950
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(200.000.000)	(68.462.413)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(169)	(42)
Empréstimos concedidos		(724.726.130)	(876.329.882)
		(924.726.299)	(944.792.337)
Fluxos das actividades de investimento (2)		(136.740.656)	(246.149.387)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.118.037.800	1.003.987.391
		1.118.037.800	1.003.987.391
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(959.229.300)	(791.347.592)
Juros e custos similares		(23.566.853)	(11.863.779)
Dividendos			
		(982.796.153)	(803.211.371)
Fluxos das actividades de financiamento (3)		135.241.647	200.776.020
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(14.122)	(25.955.949)
Caixa e seus equivalentes no início do período	10	45.224	50.030.583
Caixa e seus equivalentes - fusão por incorporação		-	(1.301.944)
Caixa e seus equivalentes no fim do período	10	31.102	22.772.690

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2008

(Montantes expressos em euros)

**1. NOTA INTRODUTÓRIA**

A SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A. (“Empresa” ou “Sonae Distribuição”, anteriormente denominada Modelo Continente, SGPS, S.A.) 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 intercalares são apresentadas trimestralmente de acordo com a IAS 34 – “Relato Financeiro Intercalar”.

As políticas contabilísticas adoptadas estão de acordo com as descritas no dossier de contas anuais relativo ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

**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 31 de Março de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	31.Março.2008		31.Dezembro.2007	
	% detenção	Saldo Final	% detenção	Saldo Final
Investimentos em partes de capital				
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	875.000	100,00%	875.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.579.375	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%	372.000	100,00%	372.000
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva, S.A.	100,00%	231.318.722	100,00%	231.318.722
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	2.095.191	100,00%	2.095.191
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	50.000	100,00%	50.000
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%	182.228.145	100,00%	182.228.145
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedete	42,16%	34.536.577	42,16%	34.536.577

Empresa	31.Março.2008		31.Dezembro.2007	
	% detenção	Saldo Final	% detenção	Saldo Final
<b>Investimentos em partes de capital</b>				
IGI - Investimento Imobiliário, S.A.	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%	109.000	100,00%	109.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	539.940	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
Infofield - Informática, S.A.	10,00%	530.459	10,00%	530.459
Marcas MC zRt	100,00%	72.784.761	100,00%	72.784.761
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.719.397	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%	174.990.240	56,00%	174.990.240
Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda	75,00%	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
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.408.379	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
Sociofra - 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%	57.309.037
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%	49.940	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
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	100,00%	50.000	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
		2.247.618.888		2.047.618.888
Imparidade de Investimentos Financeiros		(38.568.497)		(38.568.497)
		2.209.050.391		2.009.050.391

## 5. IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS E CORPÓREAS

Em 31 de Março de 2008, o movimento ocorrido na rubrica de imobilizações incorpóreas e corpóreas, bem como as respectivas amortizações foi como se segue:

### **Imobilizações Incorpóreas:**

	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
<b>Activo bruto:</b>	2007-12-31			2008-03-31
Propriedade industrial e outros direitos	1.401.602			1.401.602
Software	479			479
Imobilizado incorpóreo em curso	136			136
	<b>1.402.217</b>			<b>1.402.217</b>

  

	Saldo inicial	Reforço	Anulação/ reversão	Saldo final
<b>Amortizações e Perdas de imparidade acumuladas</b>	2007-12-31			2008-03-31
Propriedade industrial e outros direitos	1.261.255	70.080		1.331.335
Software	479			479
	<b>1.261.734</b>	<b>70.080</b>		<b>1.331.814</b>

### **Imobilizações corpóreas:**

	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
<b>Activo bruto:</b>	2007-12-31			2008-03-31
Equipamento básico	2.464			2.464
Equipamento de transporte	19.062			19.062
Equipamento administrativo	24.805			24.805
Outras imobilizações corpóreas	679			679
	<b>47.010</b>			<b>47.010</b>

  

	Saldo inicial	Reforço	Anulação/ reversão	Saldo final
<b>Amortizações e Perdas de imparidade acumuladas</b>	2007-12-31			2008-03-31
Equipamento básico	657	61		718
Equipamento de transporte	19.062			19.062
Equipamento administrativo	19.316	577		19.893
Outras imobilizações corpóreas	679			679
	<b>39.714</b>	<b>638</b>		<b>40.352</b>

  

	Saldo inicial			Saldo final
<b>Total Imobilizado Líquido:</b>	2007-12-31	Aumentos	Diminuições	2008-03-31
Imobilizado incorpóreo	140.483	(70.080)		70.403
Imobilizado corpóreo	7.296	(638)		6.658

## 6. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2008 e 2007 e 31 de Dezembro de 2007, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	31.Março.2008		31.Março.2007		31.Dezembro.2007	
	Impostos diferidos activos	Impostos diferidos passivos	Impostos diferidos activos	Impostos diferidos passivos	Impostos diferidos activos	Impostos diferidos passivos
Instrumentos financeiros		54.871				194.034
Anulação de imobilizações incorpóreas	12		1.282		304	
Diferença entre amortizações económicas e fiscais		20.358		96.390		39.372
Prejuízos fiscais reportáveis	2.365.478				304	233.406
	<b>2.365.490</b>	<b>75.229</b>	<b>1.282</b>	<b>96.390</b>	<b>304</b>	<b>233.406</b>

## 7. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos outros activos não correntes era o seguinte (Nota 21):

	31.Março.2008	31.Março.2007	31.Dezembro.2007
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	586.976.341	647.528.488	774.196.909

Estes empréstimos vencem juros à taxa de mercado.

## 8. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos outros activos correntes era o seguinte:

	31.Março.2008	31.Dezembro.2007
Clientes	367.896	3.540.891
Empresas do grupo	1.101.196.291	734.444.255
Outras dívidas de terceiros	6.494.434	7.101.105
Estado e outros entes públicos	9.963.274	9.916.188
Custos diferidos	411.409	599.972
Acréscimo proveitos	22.266.712	1.451.118
	<hr/>	<hr/>
	1.140.700.016	757.053.529

- a) A rubrica do activo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 221.625.640 Euros referente a empréstimos de curto prazo a Empresas do Grupo; (ii) o montante de 236.300.137 Euros relativo a dividendos a receber de empresas participadas; (iii) o montante de 31.497.152 Euros relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iv) o montante de 611.200.000 Euros relativo ao pagamento por conta da aquisição da Continente Hipermercados, S.A. (ex-Carrefur) efectuado pela Sonae Distribuição em nome da sociedade Modelo Continente Hipermercados, S.A. – Sucursal em Espanha, a 31 de Dezembro de 2007; (v) o montante de 550.524 Euros relativo a pagamentos por conta efectuados pela Sonae Distribuição em nome de empresas do grupo; (vi) o montante de 22.838 relativo a outras dívidas de empresas do grupo.
- b) A rubrica de “Outras dívidas de terceiros” inclui o montante de aproximadamente 5.790.800 Euros, 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 foi registado qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

## 9. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de cobertura taxa juro

Em 31 de Março de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, o justo valor dos instrumentos derivados, calculado tendo por base os valores de mercado actuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de juro é estimado como segue:

	31. Março.2008	31. Dezembro.2007
Activos	289.497	1.113.658

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados ascenderam a um ganho líquido de 289.497 euros, excluindo o efeito do registo do

respetivo imposto diferido passivo e foram registados directamente na rubrica de capitais próprios.

## 10. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31.Março.2008	31.Dezembro.2007
Depósitos bancários	26.343	13.036
Aplicações de tesouraria	34.997	34.997
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	61.340	48.033
Descobertos bancários (Nota 13)	(30.238)	(2.809)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	31.102	45.224

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

## 11. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.100.000.000 acções ordinárias, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 31 de Março de 2008 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	%
Sonae, SGPS, S.A.	74,98
Sonae Investments, B.V.	15,93
Soflorin, B.V.	9,09

A Sonae, SGPS, S.A. é controlada pela Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas Filiais em 52,94%.

## 12. RESERVAS

	31.Março.2008	31.Dezembro.2007
Reservas legais	99.300.000	95.000.000
	<u>99.300.000</u>	<u>95.000.000</u>
Reservas e Resultados transitados:		
Reservas nos termos do artº 324 CSC	205.000.000	205.000.000
Reservas de justo valor		
Reservas de cobertura	152.190	538.170
Outras reservas	614.814.565	619.976.791
	<u>819.966.755</u>	<u>825.514.961</u>
	<u>919.266.755</u>	<u>920.514.961</u>

Em 31 de Março de 2008, a Empresa apresentava 99.300.000 Euros relativos a Reservas legais as quais, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não podem ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas podem ser utilizadas para absorver prejuízos fiscais acumulados, depois de esgotadas as outras reservas ou incorporadas em capital.

Em resultado da aquisição de acções próprias no exercício de 2006, a empresa tornou indisponível, nos termos do artigo 324º do Código das Sociedades Comerciais, Reservas livres de montante igual ao custo de aquisição das acções próprias. Esta reserva só poderá ser

movimentada após a extinção ou alienação das referidas acções próprias, para sociedade que não se encontre em relação de domínio ou de grupo.

### 13. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31.Março.2008				31.Dezembro.2007			
	Valor Contabilístico		Valor nominal		Valor Contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários	25.000.000	182.000.000	25.000.000	182.000.000				
Descobertos bancários	30.238		30.238		2.809		2.809	
Empréstimos obrigacionistas	99.845.278	1.000.833.474	100.000.000	1.006.925.000		1.100.672.731		1.106.925.000
	124.875.516	1.182.833.474	125.030.238	1.188.925.000	2.809	1.100.672.731	2.809	1.106.925.000

#### Empréstimos Obrigacionistas

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

Modelo Continente - 2003	82.000.000
Modelo Continente - 2004	100.000.000
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

#### **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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,75% a.a.

**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 - 2004**

10.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 1,15% a.a.

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

**Reembolso:** Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 18 de Março 2009. 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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,70% a.a..

**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 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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,85%.

**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 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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,5% a.a..

**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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,48% a.a..

**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 verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, acrescida de um spread de 0,25% a.a. nas primeiras 3 datas de pagamento de juros e 0,55% a.a. a partir da 4ª data de pagamento de juros.

**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.

#### Empréstimos Bancários

Inclui:

- a) Emissão de papel comercial por parte da Empresa no montante de 207.000.000 euros os quais vencem juros a taxas de mercado.
- b) O montante de 30.238 euros é referente a descobertos bancários (Nota 10).

#### 14. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos Outros passivos correntes era o seguinte:

	31.Março.2008	31.Dezembro.2007
Fornecedores	26.568	104.307
Empresas do grupo	352.782.498	310.274.622
Outras dívidas a terceiros	3.969.555	3.965.364
Estado e outros entes públicos	333.368	1.184.698
Acréscimos de custos	17.570.645	20.519.931
	374.682.634	336.048.922

- a) A rubrica do passivo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 259.949.000 Euros referente empréstimos de curto prazo de Empresas do Grupo; (ii) o montante de 7.833.498 Euros relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (v) o montante de 85.000.000 Euros relativo a dividendos atribuídos às acções não detidas directa ou indirectamente pela Sonae Distribuição.

#### 15. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

Em 31 de Março de 2008 o movimento ocorrido na rubrica provisões e perdas por imparidade acumuladas foi como se segue:

Rubrica	Saldo Inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo Final
Imparidade em investimentos	38.568.497			38.568.497
	38.568.497			38.568.497

#### 16. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe de activos e passivos contingentes era o seguinte:

	31.Março.2008	31.Dezembro.2007
Garantias Prestadas:		
por processos fiscais em curso	55.876.755	18.821.550
por processos autárquicos em curso		289.380
	55.876.755	19.110.930

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.

#### 17. RESULTADOS FINANCEIROS

Em 31 de Março de 2008 esta rubrica inclui o montante de 23.394.207 euros (15.448.741 euros em 31 de Março de 2007) relativo a juros obtidos e o montante de 20.243.198 euros (8.337.072 euros em 31 de Março de 2007) relativo a juros suportados.

#### 18. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2008 e em 31 de Março de 2007 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

	31.Março.2008	31.Março.2007
Dividendos	236.300.137	18.193.658
Ganhos na alienação de investimentos	35.728.616	
Perdas na alienação de investimentos	(59.783)	
	<u>236.300.137</u>	<u>53.862.491</u>

#### 19. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	31.Março.2008	31.Março.2007
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	237.786.528	64.830.327
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>237.786.528</u>	<u>64.830.327</u>
<b>Número de acções</b>		
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>
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>		
	<u>0,24</u>	<u>0,06</u>

Conforme Assembleia Geral de Accionistas de 31 de Março de 2008, foram atribuídos 85.000.000,00 Euros, a título de dividendos.

#### 20. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 30 de Abril de 2008.

## **21. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS**

### **Decreto-Lei nº 3318/94 art. 5º nº 4**

Durante o período findo a 31 de Março de 2008 foram celebrados contratos de Suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Retalho Espanha, S.A.  
Soflorin, B.V.  
Sonvecap, B.V.

Durante o período findo a 31 de Março de 2008 foram celebrados contratos de Operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.  
Sempre à Mão – Sociedade Imobiliária, S.A.  
Continente Hipermercados, S.A.

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007 são as seguintes:

**Empréstitos concedidos correntes (Nota 8) e não correntes (Nota 7):**

EMPRESAS	31.Março.2008	31.Março.2007	31.Dezembro.2007
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	16.437.000	14.968.000	15.934.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	2.968.000	3.148.000	3.006.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	2.843.584	2.853.584	2.791.584
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	3.966.000	3.934.000	3.973.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	274.000	173.000	214.000
Contimobe - Imobiliária de Castelo Paiva, S.A.	73.195.000	76.496.000	75.909.000
Continente Hipermercados, S.A.	101.450.000		
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	3.075.000	3.154.000	3.056.000
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	28.575.000	18.304.000	25.527.000
Efanor - Indústria de Fios, S.A.	3.660.000		1.253.000
Equador & Mendes - Agência Viagens e Turismo, Lda	586.000		213.000
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	2.023.000	2.106.000	1.932.000
Global S - Hipermercados, Lda	517.210		735.000
IGI - Investimento Imobiliário, S.A.	202.585.000	121.554.348	183.902.000
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	601.000	639.000	595.000
Iginha - Sociedade Imobiliária, S.A.	14.413.500		14.277.500
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	19.395.222	20.073.400	18.761.222
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, S.A.	604.000	611.000	621.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.283.897	4.303.897	4.106.897
Imoponte - Sociedade Imobiliária, S.A.		12.746.000	
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	406.000	375.000	388.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.597.000	4.655.000	4.565.000
Infofield - Informática, S.A.	8.000.000		5.000.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.996.000	4.812.000	3.981.000
Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	17.296.000		11.139.000
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	117.139.430	475.503.100	103.322.000
Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda	2.178.000		1.400.000
Nova Equador Internacional - Agência de Viagens e Turismo, Lda	150.000		176.000
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	7.378.000		4.854.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	11.266.000	11.478.000	10.950.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	4.210.000	4.509.810	4.189.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	21.128	90.000	17.128
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	47.495.000	50.257.000	47.354.000

EMPRESAS	31.Março.2008	31.Março.2007	31.Dezembro.2007
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	8.300.000	8.297.000	8.131.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	33.525.347	39.835.000	31.635.347
Soflordin, B.V.	70.000	38.737.330	34.276.568
Solaris Supermercados, S.A	3.419.000		1.171.000
Sonae Retalho Espanha, S.A.	138.002	73.002	13.002
Sondis Imobiliária, S.A.	20.963.159	21.849.000	20.278.159
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.645.502	3.566.617	3.639.502
Sonvecap, B.V.		150.951.000	150.976.000
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	25.160.000	3.411.000	23.336.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	9.000		4.000
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	787.000	1.118.000	1.067.000
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	7.000.000	46.242.000	7.000.000
	808.601.981	1.150.824.088	835.669.909

As respectivas posições devedoras relativas aos contratos mencionados à data de 31 de Março de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007 eram como se segue:

#### Empréstimos Obtidos a CP (Nota 14):

EMPRESAS	31.Março.2008	31.Março.2007	31.Dezembro.2007
Bikini - Portal de Mulheres, S.A.	(3.714.000)		(3.250.000)
Carnes Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, S.A.	(2.281.000)		(526.000)
Efanor - Design e Serviços, S.A.	(913.500)		(701.000)
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	(3.240.000)		(6.448.000)
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	(4.669.000)	(4.921.000)	(4.670.000)
Infofield-Informática, S.A.			(2.076.000)
Marcas MC ZRT	(13.612.000)		(10.178.000)
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.		(3.390.000)	
Modelo Continente Hipermercados, S.A.			(25.124.500)
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, SA	(223.379.200)	(261.412.000)	(216.459.000)
Modelo Hiper - Imobiliária, S.A.	(190.500)	(2.186.000)	(40.000)
Nova Equador P.C.O Eventos Sociedade Unipessoal, Lda	(309.000)		
Ok Bazar - Comércio Geral, S.A.		(11.426.000)	
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	(1.145.800)		(1.161.000)
Peixes Continente - Industria e Distribuição de Peixes, S.A.	(1.095.000)		(639.000)
Pharmacontinente - Saúde, Higiéne, S.A.		(38.000)	
Sonvecap, B.V.	(3.590.000)		
SRE - Projectos de Consultoria, S.A.		(364.000)	
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	(1.810.000)		(36.868.000)
	(259.949.000)	(283.737.000)	(308.140.500)

Matosinhos, 30 de Abril de 2008