



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**

**30 DE SETEMBRO DE 2008**



# **RELATÓRIO DE GESTÃO**

**30 DE SETEMBRO 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 3º trimestre de 2008.

### Actividade ao longo do trimestre

Nos primeiros nove meses de 2008, o volume de negócios consolidado da Sonae Distribuição, SGPS, SA ascendeu a 2.992 milhões de Euros. Este valor corresponde a um crescimento de 25% face ao período homólogo de 2007, decomposto da seguinte forma:

- O universo de insígnias de base alimentar totalizou no período um volume de negócios de 2.070 M€, crescendo 22% face aos três primeiros trimestres do ano anterior. Este crescimento foi idêntico ao que se verificou, em termos homólogos, especificamente no 3º trimestre do ano.

O negócio de base alimentar registou em universo comparável de lojas, um crescimento de 1% durante os primeiros 9 meses do ano (crescimento semelhante ao do último trimestre). Este desempenho assentou principalmente nas categorias de perecíveis (fruto da valia do projecto de requalificação e enriquecimento da oferta de produtos frescos em desenvolvimento na Companhia), e esteve igualmente alicerçado no aumento significativo do peso das marcas próprias e exclusivas da Empresa (como resultado da conjugação do forte investimento no desenvolvimento e lançamento de novos produtos, bem como da prevalência do fenómeno de “trading-down” característico de períodos de diminuição do rendimento disponível das famílias).

O desempenho deste segmento de negócios beneficiou adicionalmente do forte ritmo de crescimento orgânico, materializado na abertura em Portugal de cerca de 30.000 m<sup>2</sup> nos últimos 12 meses terminados em Setembro, bem como na integração de 85.000 m<sup>2</sup> correspondentes à aquisição dos hipermercados Carrefour Portugal.

- No mesmo período, o segmento de base não alimentar totalizou 800 milhões de Euros de volume de negócios, o que traduz um crescimento de 16% face ao acumulado no 3º trimestre de 2007 (13% no trimestre mais recente).

O conjunto comparável de lojas destas insígnias registou, em termos acumulados, um volume de negócios idêntico ao do ano anterior, tendo verificado no entanto um decréscimo de 3% no último trimestre em análise. Num contexto de mercado particularmente adverso, este portfólio de negócios apresenta sinais mistos - onde pontuam um comportamento muito positivo das cadeias Modalfa, Zippy e Sportzone, um comportamento neutro da Worten e, em contrapartida, uma evolução desfavorável das vendas das insígnias Vobis e Maxmat quando comparadas com o ano anterior.

Ainda neste capítulo, referência para o incremento verificado no parque de lojas instalado da Empresa, a que corresponde um aumento superior a 40.000 novos m<sup>2</sup> nos 12 meses móveis terminados a Setembro.

- O volume de negócios dos postos de combustível associados aos hipermercados Continente totalizou no período em análise um total de 116 milhões de Euros, contribuindo com um acréscimo de 5% no referencial consolidado da Empresa face ao verificado no período homólogo de 2007.

Em termos consolidados, e no acumulado do 3º trimestre do ano, o cash-flow operacional da Sonae Distribuição totalizou 222 milhões de Euros, crescendo 27 milhões de Euros face o igual período do ano passado. Em termos recorrentes<sup>1</sup>, o cash-flow operacional alcançou 213 milhões de euros, o que corresponde a um aumento de 17% face a idêntica magnitude acumulada no trimestre homólogo do exercício passado.

- No que respeita ao universo alimentar, o cash-flow operacional ascendeu a 167 milhões de Euros, ou seja, 8,1% do respectivo volume de negócios, mantendo-se este referencial em linha com o valor acumulado registado no 3º trimestre de 2007.
- No mesmo período, o universo de insígnias de base não alimentar contribuiu com 42 milhões de Euros, o que equivale a 5,2% do volume de negócios respectivo, e a um crescimento de 7% face a igual período de 2007.

Tal como indicado anteriormente, a evolução destes indicadores surge impactada pela adversidade do actual quadro de mercado e pelas operações de remodelação em curso nas lojas ex-Carrefour.

Incorpora adicionalmente o investimento inicial associado às operações de internacionalização da Empresa no mercado Espanhol – que penaliza de forma particular o desempenho do segmento de base não alimentar.

Ainda no mesmo período, o resultado líquido consolidado da Sonae Distribuição ascendeu a 80 milhões de Euros, que compara com 100 milhões de Euros registados no período homólogo do ano precedente. A diferença advém essencialmente dos eventos não recorrentes associados às mais-valias na alienação de activos imobiliários atrás mencionados, bem como da componente mais expressiva de encargos financeiros decorrente do significativo esforço de investimento realizado nos últimos anos.

### **Investimento**

A Sonae Distribuição contabilizava no final do 3º trimestre de 2008 um parque de 688 lojas correspondentes a 732.000 m<sup>2</sup> de área de venda. No entanto, à presente data, a Companhia conta já com um portfólio de lojas superior, e que no seu conjunto totalizam cerca de 770.000 m<sup>2</sup> de área de venda.

---

<sup>1</sup> Referencial que não incorpora, em 2008, o ganho não recorrente de 9 milhões de Euros associados à venda de um activo imobiliário no Brasil, em Florianópolis (não incluído na operação de desinvestimento concretizada em Dezembro 2005). Em 2007 este referencial surge expurgado do ganho não recorrente líquido de 12 milhões de Euros resultante da venda dos activos imobiliários das galerias comercias de Albufeira e Portimão em Portugal.

- Em Portugal, e no que respeita ao segmento de base alimentar, a Empresa reforçou o seu universo de lojas com a abertura de 16 novas unidades correspondentes a um total de 17.000 m<sup>2</sup> de área de venda. Nesta evolução pontuam os novos hipermercados Continente de Mafra e Valongo e o mini-hipermercado Modelo de Famalicão, os quais resultam da rápida concretização de anteriores projectos incluídos na operação de aquisição da ex-Carrefour Portugal. Hoje, o universo de insígnias de base alimentar da Empresa totaliza 469.000 m<sup>2</sup> de área de venda instalada, num parque de 182 lojas.
- A Sonae Distribuição manteve igualmente um ritmo intenso de alargamento da cobertura do mercado português nos seus formatos de base não alimentar, tendo inaugurado 60 novas unidades no ano com uma área de venda total de 24.000 m<sup>2</sup>. Com um portfólio de mais de 10 formatos distintos a operar em 520 lojas, este universo totaliza à data 270.000 m<sup>2</sup> de área de venda no País.
- Hoje, a presença da Empresa em Espanha é já uma realidade, e a Sonae Distribuição opera naquele mercado 4 unidades Sportzone (num total de 7.000 m<sup>2</sup> de área de venda) e uma rede de 9 lojas de electrónica de consumo (com uma base de 22.000 m<sup>2</sup> instalados, a operar de forma temporária sob a insígnia Boulanger).

### **Estrutura de capitais**

A 30 de Setembro de 2008, o endividamento financeiro líquido consolidado da Sonae Distribuição ascendia a 1.334 milhões de Euros. Este valor, que compara com 574 milhões de Euros reportados no final de Setembro de 2007, encontra-se directamente impactado pelo forte investimento realizado nos últimos 12 meses, e que ascendeu a mais de mil milhões de Euros.

Tal como mencionado em anteriores comunicados, a Empresa possui uma sólida estrutura de financiamento da sua actividade, uma vez que a componente de capitais alheios assenta em financiamentos de longo prazo.

### **Desenvolvimentos corporativos**

No âmbito dos compromissos assumidos perante a Autoridade da Concorrência no que respeita ao processo de aquisição do ex-Carrefour Portugal, a Sonae Distribuição concretizou as seguintes medidas:

- Uma vez obtida a competente decisão de não oposição pela Autoridade da Concorrência, foi concretizada a alienação dos empreendimentos comerciais de Eiras (Coimbra) e Lagoa (Algarve), bem como do terreno e do projecto de instalação dos estabelecimentos comerciais das insígnias Modelo, Worten e Modalfa em Condeixa;

- Paralelamente, e no decurso de inauguração da unidade Continente em Valongo, foi encerrado o Modelo localizado no mesmo concelho, cujo espaço será brevemente reconvertido numa loja Maxmat;
- A esta data encontra-se totalmente cumprido o compromisso de redução de 5.100m<sup>2</sup> de área de venda alimentar na região do Grande Porto, designadamente com o encerramento das lojas Modelo Bonjour em funcionamento em Montezelo (Gondomar) e no Shopping Via Catarina, com a redução da área de venda do hipermercado Continente da Arrábida e com a diminuição da área de venda prevista no projecto de ampliação do Continente do Gaia Shopping;
- Ainda neste âmbito, a Empresa mandatou o Banco Português de Investimento (BPI) para proceder à alienação de um projecto em Viana do Castelo para a construção de um estabelecimento de retalho alimentar.

No passado dia 14 de Outubro, a Sonae Distribuição formalizou definitivamente o acordo com o Grupo RAR para criação de uma operação conjunta de agências de viagens, detida a 50% por cada um dos Grupos e dotada de gestão partilhada.

A Empresa mantém-se a aguardar que a Autoridade da Concorrência se pronuncie de forma definitiva relativamente ao acordo celebrado com a Petrogal para cessão de exploração de oito postos de combustível contíguos a hipermercados Continente, incluídos no âmbito da operação de aquisição da ex-Carrefour Portugal concluída em Dezembro de 2007.

### **Governo das sociedades**

Não ocorreram no período em análise mudanças significativas que mereçam destaque, e as directrizes definidas no Relatório Consolidado de Gestão de 2007, naquilo que diz respeito ao Governo das Sociedades, permanecem inalteradas.

### **Acções próprias**

No decurso do terceiro trimestre de 2008 não ocorreram quaisquer transacções de acções próprias. Assim, com referência a 30 de Setembro de 2008, a Sonae Distribuição, SGPS, SA detém, directamente ou através das suas participadas, 100.000.000 de acções próprias, que representam 9,09% do seu capital social.

## Perspectivas

A Sonae Distribuição construiu ao longo dos seus mais de 20 anos de actividade um valor estratégico único, ao reunir um portfólio de negócios fortemente apelativo, em localizações excepcionais, e uma sólida base de competências de gestão de negócios de retalho.

Apesar de uma envolvente económica particularmente adversa e de elevada imprevisibilidade, a Empresa continua empenhada em cumprir as perspectivas oportunamente comunicadas para o presente exercício, e que assentam:

- num crescimento do volume de negócios do portfólio de formatos de retalho superior a 20%<sup>2</sup>;
- na manutenção da margem de cash-flow operacional recorrente da Companhia num patamar idêntico ao do passado<sup>2</sup> ;
- e na concretização de um volume de investimento de cerca de 300 milhões de Euros no ano, que lhe permitirá inaugurar ao longo de 2008 mais de 60.000 m<sup>2</sup> de área de venda em Portugal e passar a contar com uma superfície de venda de cerca de 30.000 novos m<sup>2</sup> em Espanha.

Matosinhos, 5 de Novembro 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 bruto 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 maneiio: 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 maneiio.
- 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**

**30 DE SETEMBRO DE 2008**

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.  
BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E DE 2007  
E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007  
(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	IFRS		
		30-09-2008	30-09-2007	31-12-2007 <sup>1</sup>
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	7	1.968.459.873	1.467.915.492	1.856.571.847
Diferenças de consolidação	8	512.904.857	58.700.069	506.101.189
Investimentos	9	40.772.410	72.998.971	40.081.414
Impostos diferidos activos	12	24.142.298	19.429.281	27.725.259
Outros activos não correntes	10	2.072.183	1.816.995	1.820.126
Total de activos não correntes		<u>2.548.351.621</u>	<u>1.620.860.808</u>	<u>2.432.299.835</u>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>				
Existências		490.123.505	413.415.347	447.494.889
Clientes e outros activos correntes	11	235.732.923	377.513.431	228.789.380
Investimentos	9	63.491.674	24.544.951	57.208.737
Caixa e equivalentes de caixa	13	501.128.343	515.161.945	67.853.490
Total de activos correntes		<u>1.290.476.445</u>	<u>1.330.635.674</u>	<u>801.346.496</u>
Activos não correntes classificados como detidos para venda	7			6.006.580
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<u><u>3.838.828.066</u></u>	<u><u>2.951.496.482</u></u>	<u><u>3.239.652.911</u></u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	14	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		(141.114.815)	(224.384.548)	(223.444.442)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa- Mãe	24	79.957.906	98.727.264	167.492.214
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		<u>833.843.091</u>	<u>769.342.716</u>	<u>839.047.772</u>
Interesses Minoritários		<u>11.666.667</u>	<u>11.763.726</u>	<u>12.155.942</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u><u>845.509.758</u></u>	<u><u>781.106.442</u></u>	<u><u>851.203.714</u></u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Empréstimos	15	1.232.711.748	1.256.905.838	1.106.503.697
Outros passivos não correntes	17	11.306.653	12.440.187	12.702.606
Impostos diferidos passivos	12	50.932.246	34.686.092	47.268.600
Provisões	20	15.760.157	22.675.830	18.878.593
Total de passivos não correntes		<u>1.310.710.804</u>	<u>1.326.707.947</u>	<u>1.185.353.496</u>
<b>PASSIVOS CORRENTES:</b>				
Empréstimos	15	655.578.675	13.864.045	90.935.925
Fornecedores e outros passivos correntes	19	1.024.530.715	829.678.945	1.109.581.662
Provisões	20	2.498.114	139.103	2.578.114
Total de passivos correntes		<u>1.682.607.504</u>	<u>843.682.093</u>	<u>1.203.095.701</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<u><u>2.993.318.308</u></u>	<u><u>2.170.390.040</u></u>	<u><u>2.388.449.197</u></u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><u>3.838.828.066</u></u>	<u><u>2.951.496.482</u></u>	<u><u>3.239.652.911</u></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

(1) Dado que a filial Continente Hipermercados, S.A. (correspondente ao portfólio ex-Carrefour) foi adquirida no final do exercício de 2007, não foi efectuada a imputação de justo valor naquela data.

Durante o 1º semestre foi feita uma imputação preliminar do justo valor, encontrando-se reflectida nos novos valores apresentados (Nota 6).

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.  
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS  
PARA OS PERÍODOS FIMOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E 2007  
(Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS			
		2008		2007	
		3ºTrimestre <sup>2</sup>	30-09-2008	3ºTrimestre <sup>2</sup>	30-09-2007
<b>Proveitos operacionais:</b>					
Vendas		1.066.980.482	2.880.623.266	852.655.672	2.282.641.035
Prestações de serviços		45.296.832	111.045.653	46.087.961	111.244.746
Outros proveitos operacionais		103.312.653	302.324.404	73.407.851	222.979.740
<b>Total de proveitos operacionais</b>		<b>1.215.589.967</b>	<b>3.293.993.323</b>	<b>972.151.484</b>	<b>2.616.865.521</b>
<b>Custos operacionais:</b>					
Custo das vendas		(836.786.677)	(2.272.132.059)	(666.075.937)	(1.788.020.580)
Fornecimentos e serviços externos		(151.859.603)	(410.373.958)	(122.271.428)	(327.512.759)
Custos com o pessoal		(112.159.549)	(341.769.218)	(90.527.523)	(274.777.377)
Amortizações e depreciações	7	(28.041.190)	(82.729.602)	(21.702.893)	(64.435.326)
Provisões e perdas por imparidade	20	(623.709)	(2.937.614)	(349.519)	(531.049)
Outros custos operacionais		(19.568.731)	(47.613.222)	(12.258.981)	(31.470.385)
<b>Total de custos operacionais</b>		<b>(1.149.039.459)</b>	<b>(3.157.555.673)</b>	<b>(913.186.281)</b>	<b>(2.486.747.476)</b>
<b>Resultados operacionais</b>		<b>66.550.508</b>	<b>136.437.650</b>	<b>58.965.203</b>	<b>130.118.045</b>
<b>Proveitos e ganhos financeiros</b>					
		3.117.296	10.408.737	5.117.570	9.875.541
<b>Custos e perdas financeiras</b>					
		(23.264.149)	(62.002.551)	(13.471.420)	(35.803.803)
<b>Resultados financeiros</b>		<b>(20.146.853)</b>	<b>(51.593.814)</b>	<b>(8.353.850)</b>	<b>(25.928.262)</b>
<b>Resultados relativos a empresas associadas</b>	5	581.018	690.996	567.785	99.861
<b>Resultados relativos a investimentos</b>		-	150.169	-	(587.173)
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>46.984.673</b>	<b>85.685.001</b>	<b>51.179.138</b>	<b>103.702.471</b>
<b>Imposto corrente</b>					
	23	(2.226.299)	(5.436.906)	(1.441.795)	(5.686.738)
<b>Imposto diferido</b>					
	23	(3.774.570)	(80.804)	504.386	1.542.127
<b>Imposto sobre o rendimento</b>	23	<b>(6.000.869)</b>	<b>(5.517.710)</b>	<b>(937.409)</b>	<b>(4.144.611)</b>
<b>Resultado consolidado</b>		<b>40.983.804</b>	<b>80.167.291</b>	<b>50.241.729</b>	<b>99.557.860</b>
<b>Atribuível a:</b>					
Accionistas da Empresa-Mãe		40.531.249	79.957.906	49.650.749	98.727.264
Interesses Minoritários		452.555	209.385	590.980	830.596
<b>Resultados por acção (básico e diluído)</b>	24	<b>0,04</b>	<b>0,08</b>	<b>0,05</b>	<b>0,10</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

(2) Preparadas de acordo com o "IAS 34-Relato Financeiro Intercalar" e não sujeitas a revisão limitada

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.  
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
 PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO 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 Result.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)	(10.256)	(75.010.256)
Variação nas reservas										
Geradas no exercício	-	-	-	561.608	(54.952)	-	-	506.656	-	506.656
Entradas de novas Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	12.476	12.476
Outros	-	-	-	-	-	243	-	243	-	243
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	98.727.264	98.727.264	830.596	99.557.860
Saldo em 30 de Setembro de 2007	<b>1.100.000.000</b>	<b>(205.000.000)</b>	<b>95.000.000</b>	<b>1.072.317</b>	<b>(54.952)</b>	<b>(320.401.913)</b>	<b>98.727.264</b>	<b>769.342.716</b>	<b>11.763.726</b>	<b>781.106.442</b>
Saldo em 1 de Janeiro de 2008 <sup>(1)</sup>	1.100.000.000	(205.000.000)	95.000.000	1.104.622	538.169	(320.087.233)	167.492.214	839.047.772	12.155.942	851.203.714
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)	(13.741)	(85.013.741)
Variação nas reservas										
Geradas no exercício	-	-	-	-	585.306	159.045	-	744.351	(684.919)	59.432
Transferidas para resultados	-	-	-	(906.938)	-	-	-	(906.938)	-	(906.938)
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	79.957.906	79.957.906	209.385	80.167.291
Saldo em 30 de Setembro de 2008	<b>1.100.000.000</b>	<b>(205.000.000)</b>	<b>99.300.000</b>	<b>197.684</b>	<b>1.123.475</b>	<b>(241.735.974)</b>	<b>79.957.906</b>	<b>833.843.091</b>	<b>11.666.667</b>	<b>845.509.758</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

(1) Dado que a filial Continente Hipermercados, S.A. (correspondente ao portfólio ex-Carrefour) foi adquirida no final do exercício de 2007, não foi efectuada a imputação de justo valor naquela data. Durante o 1º semestre foi feita uma imputação preliminar do justo valor, encontrando-se reflectida nos novos valores apresentados (Nota 6).

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.  
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E 2007  
(Montantes expressos em euros)

	Notas	30-09-2008	30-09-2007
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Fluxos das actividades operacionais (1)		47.875.847	58.208.162
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		30.191.988	27.270.292
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		34.456.008	41.743.951
Juros e proveitos similares		6.905.834	3.737.304
Dividendos		150.169	225.169
Empréstimos concedidos		45.000.000	164.342.000
		<u>116.703.999</u>	<u>237.318.716</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(12.524.173)	(47.080.957)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(215.499.638)	(154.066.174)
Empréstimos concedidos		(45.000.000)	(331.907.265)
		<u>(273.023.811)</u>	<u>(533.054.396)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(156.319.812)</u>	<u>(295.735.680)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		5.629.601.220	1.989.716.000
Outros		-	36
		<u>5.629.601.220</u>	<u>1.989.716.036</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(4.958.880.080)	(1.492.598.461)
Juros e custos similares		(67.069.108)	(35.264.255)
Dividendos		(85.013.741)	(75.010.292)
Outros		(289.520)	
		<u>(5.111.252.449)</u>	<u>(1.602.873.008)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>518.348.771</u>	<u>386.843.028</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>409.904.806</u>	<u>149.315.510</u>
Efeito das diferenças de câmbio		(39.550)	68.931
Caixa e seus equivalentes no início do período	13	<u>64.268.940</u>	<u>357.690.993</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13	<u>474.134.196</u>	<u>507.075.434</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 30 DE SETEMBRO 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 anuais são preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adoptadas na União Europeia.

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

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

**4. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO**

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 30.09.2008		Percentagem do Capital detido 31.12.2007	
		Directo	Total	Directo	Total
<b>Empresa mãe</b>					
Sonae Distribuição SGPS, S.A.	Matosinhos				
<b>Sonae Distribuição</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	100,00%	100,00%	99,86%	99,86%
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Espanha - Comércio de Artículos de Deporte, S.A.	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
b) Edições Book.it, S.A.	Matosinhos	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%	75,00%	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 Fechado 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%
Infocfield – Informática, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	Budapest (Hungria)	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 30.09.2008		Percentagem do Capital detido 31.12.2007	
		Directo	Total	Directo	Total
		NA - Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	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%	75,00%	75,00%	67,50%
Nova Equador P.C.O. e Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	75,00%	75,00%	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%
c) SIAL Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	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	99,00%	99,00%	90,00%	90,00%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Todos os Dias – Comércio Ret. e Explor. Centros Comerciais, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%

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

b) Filial constituída em 29 de Abril de 2008.

c) Filial adquirida em 25 de Julho de 2008.

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

**5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS**

As empresas associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Capital detido		Capital detido		Valor de balanço	
		30.09.2008		31.12.2007		30.09.2008	31.12.2007
		Directo	Total	Directo	Total		
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	Maia	42,16%	42,16%	42,16%	42,16%	35.119.586	34.616.937
Mundo Vip - Operadores Turísticos, S.A.	Lisboa	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	2.722.769	2.851.706
Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	Maia	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	769.647	669.644
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, S.A.	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.161.238	943.957
					(Nota 9)	39.773.240	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 30 de Setembro de 2008 e 2007 e 31 de Dezembro de 2007, podem ser resumidos como segue:

	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
Total de activos	119.846.699	118.961.402	109.412.246
Total de passivos	30.858.205	32.841.686	22.810.653
Proveitos	101.246.677	105.172.172	132.477.889
Custos	98.962.766	104.576.604	131.110.770

**6. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO**

A filial Continente Hipermercados, S.A. (correspondente ao portfólio ex-Carrefour) foi adquirida no final do exercício de 2007, não tendo sido efectuado naquela data a imputação de justo valor. Tal exercício foi efectuado durante o 1º semestre de 2008, reportado a 31 de Dezembro de 2007, e encontra-se reflectido nos novos referenciais apresentados, sendo expectativa que o processo seja totalmente concluído até ao final do exercício, conforme previsto pelas Normas Internacionais de Relato Financeiro.

	Data aquisição		Total Ajustado	Publicado 31.12.2007
	Valor Contabilístico	Imputação Justo Valor		Valor Contabilístico
<b>Activos líquidos adquiridos</b>				
Imobilizações corpóreas e incorpóreas (Nota 7)	267.013.229	77.796.876	344.810.105	267.013.229
Existências	34.475.424	(10.371.772)	24.103.652	34.475.424
Outros activos correntes	5.788.904		5.788.904	5.788.904
Caixa e equivalentes de caixa	1.347.294		1.347.294	1.347.294
Impostos diferidos	1.845.583	(5.406.243)	(3.560.660)	1.845.583
Empréstimos	(83.038.919)		(83.038.919)	(83.038.919)
Outros passivos	(150.218.081)	(4.157.381)	(154.375.462)	(150.218.081)
	<u>77.213.434</u>	<u>57.861.480</u>	<u>135.074.914</u>	<u>77.213.434</u>
Diferenças de consolidação (Nota 8)		57.802.012	450.397.819	504.847.714
Interesses minoritários		59.468	(163.861)	(104.393)
Preço de aquisição		<u>57.861.480</u>	<u>585.308.872</u>	<u>581.956.755</u>
Pagamentos efectuados			611.200.000	611.200.000
Valor a receber - acerto preço aquisição			(30.113.103)	(30.414.000)
Custos suportados com a aquisição			4.221.975	1.170.755
			<u>585.308.872</u>	<u>581.956.755</u>
			-	-
<b>Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição</b>				
Pagamentos efectuados			611.200.000	611.200.000
Custos suportados com aquisição			4.221.975	1.170.755
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos			(1.347.294)	(1.347.294)
Recebimento do acerto de preço			(30.113.103)	-
			<u>583.961.578</u>	<u>611.023.461</u>

Nos fluxos de caixa a 30 de Setembro de 2008, em recebimentos relativos a investimentos financeiros, está reflectido o acerto ao preço de aquisição no montante de 30.113.103 euros.

**7. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS**

Em 30 de Setembro 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 - Setembro 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	10.128.713	29.837.028	66.567	1.709.718	125.567.424	14.404.376	2.197.972.822
Imputação justo valor	52.144.720	25.447.540	(165.821)	(1.391.873)	(3.844.350)			(16.575.928)	15.650.000	71.264.288
Saldo inicial - Re-expresso	<u>1.373.226.659</u>	<u>611.940.338</u>	<u>17.360.019</u>	<u>99.895.259</u>	<u>25.992.678</u>	<u>66.567</u>	<u>1.709.718</u>	<u>108.991.496</u>	<u>30.054.376</u>	<u>2.269.237.110</u>
Investimento	10.812.491	571.713	28.114	2.086.670	34.675		17	179.660.035	8.785.960	201.979.675
Desinvestimento	(10.173.864)	(11.948.100)	(385.040)	(691.617)	(203.193)		(3.176)	(51.365)		(23.456.355)
Efeito da conversão cambial	(20.808)	(59.531)	(2.040)	(39.729)						(122.108)
Transferências / abates	31.108.283	60.258.787	910.156	(5.906.093)	2.944.621		7.188	(102.450.788)	(5.221.692)	(18.349.538)
Saldo final	<u>1.404.952.761</u>	<u>660.763.207</u>	<u>17.911.209</u>	<u>95.344.490</u>	<u>28.768.781</u>	<u>66.567</u>	<u>1.713.747</u>	<u>186.149.378</u>	<u>33.618.644</u>	<u>2.429.288.784</u>
<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
Imputação justo valor	(17.571.285)	15.536.400	(153.143)	(1.156.224)	(3.188.336)					(6.532.588)
Saldo inicial - Re-expresso	<u>176.465.944</u>	<u>294.383.715</u>	<u>13.415.792</u>	<u>64.152.887</u>	<u>17.174.030</u>	<u>66.567</u>	<u>1.565.593</u>	-	-	<u>567.224.528</u>
Depreciação do exercício	16.133.963	42.249.668	1.083.834	10.504.892	3.512.318		35.210	-	-	73.519.885
Desinvestimento	(377.749)	(7.837.822)	(325.365)	(526.300)	(137.102)		(2.625)	-	-	(9.206.963)
Efeito da conversão cambial	(11.128)	(23.971)	(940)	(12.788)				-	-	(48.827)
Transferências / abates c)	(2.106.494)	928.865	(29)	(10.069.920)	(7.219)		(44)	-	-	(11.254.841)
Saldo final	<u>190.104.536</u>	<u>329.700.455</u>	<u>14.173.292</u>	<u>64.048.771</u>	<u>20.542.027</u>	<u>66.567</u>	<u>1.598.134</u>	-	-	<u>620.233.782</u>
<b>Valor líquido</b>	<u>1.214.848.225</u>	<u>331.062.752</u>	<u>3.737.917</u>	<u>31.295.719</u>	<u>8.226.754</u>	-	<u>115.613</u>	<u>186.149.378</u>	<u>33.618.644</u>	<u>1.809.055.002</u>

**Imobilizações corpóreas - Setembro 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
Variações do perímetro - Aquisições	13.005.970	698.298	-	-	-	-	-	287.226	-	13.991.494
Variações do perímetro - Alienações	(9.928.909)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.928.909)
Investimento	8.175.548	929.734	184.950	1.653.217	26.041	-	-	119.357.710	14.993.383	145.320.583
Desinvestimento	(20.919.134)	(5.451.081)	(386.929)	(724.063)	(33.987)	(13.862)	(279.443)	(311.583)	-	(28.120.082)
Efeito da conversão cambial	434.066	76.590	3.852	40.410	-	-	-	18.743	-	573.661
Transferências / abates	22.410.559	37.460.363	438.475	(6.742)	1.741.257	-	(264)	(55.688.163)	(12.064.996)	(5.689.511)
<b>Saldo final</b>	<b>1.040.966.751</b>	<b>512.757.479</b>	<b>15.586.749</b>	<b>97.109.105</b>	<b>10.052.686</b>	<b>66.567</b>	<b>1.726.415</b>	<b>93.086.873</b>	<b>20.075.986</b>	<b>1.791.428.611</b>
<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
Variações do perímetro - Aquisições	126.232	37.635	-	-	-	-	-	-	-	163.867
Depreciação do exercício	12.972.024	34.008.997	837.584	7.424.686	1.273.727	-	34.953	-	-	56.551.971
Desinvestimento	(2.366.778)	(3.913.781)	(367.012)	(604.374)	(30.217)	(13.862)	(279.429)	-	-	(7.575.453)
Efeito da conversão cambial	12.086	15.263	968	8.557	-	-	-	-	-	36.874
Transferências / abates	(3.042)	(789.044)	(12.416)	(2.523.696)	(3.629)	-	(5.398)	-	-	(3.337.225)
<b>Saldo final</b>	<b>139.455.573</b>	<b>253.804.678</b>	<b>12.470.192</b>	<b>62.443.307</b>	<b>5.784.416</b>	<b>66.567</b>	<b>1.574.196</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>475.598.929</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>901.511.178</b>	<b>258.952.801</b>	<b>3.116.557</b>	<b>34.665.798</b>	<b>4.268.270</b>	<b>-</b>	<b>152.219</b>	<b>93.086.873</b>	<b>20.075.986</b>	<b>1.315.829.682</b>

**Imobilizações incorpóreas - Setembro de 2008**

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade Indust. e outros direitos	Software	Trespases	Imobilizado em curso a)	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	-	285.328	66.371	-	13.814.513	14.166.212
Desinvestimento	-	(188.864)	(4.957)	-	(719.330)	(913.151)
Efeito da conversão cambial	-	-	(10.435)	-	-	(10.435)
Transferências/Abates	-	502.051	5.586.491	(352.472)	(5.350.617)	385.453
<b>Saldo final</b>	<b>469.507</b>	<b>89.202.468</b>	<b>113.199.071</b>	<b>13.511.343</b>	<b>24.007.905</b>	<b>240.390.294</b>
<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	70.426	1.655.860	7.396.575	86.856	-	9.209.717
Desinvestimento	-	(66.143)	(2.767)	-	-	(68.910)
Efeito da conversão cambial	-	-	(5.609)	-	-	(5.609)
Transferências/Abates	-	-	(253)	(352.472)	-	(352.725)
<b>Saldo final</b>	<b>312.419</b>	<b>6.765.399</b>	<b>61.212.507</b>	<b>12.695.098</b>	<b>-</b>	<b>80.985.423</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>157.088</b>	<b>82.437.069</b>	<b>51.986.564</b>	<b>816.245</b>	<b>24.007.905</b>	<b>159.404.871</b>

**Imobilizações incorpóreas - Setembro de 2007**

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade Indust. e outros direitos	Software	Trespases	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	1.217	531.853	50.660	-	-	10.672.179	-	11.255.909
Desinvestimento	-	-	-	-	-	(175.764)	-	(175.764)
Efeito da conversão cambial	-	-	9.830	-	-	-	-	9.830
Transferências/Abates	3.450	1.962.031	4.261.773	(44.892)	-	(6.739.059)	(40.000)	(596.697)
<b>Saldo final</b>	<b>469.507</b>	<b>86.482.923</b>	<b>102.626.010</b>	<b>13.863.815</b>	<b>-</b>	<b>17.076.726</b>	<b>235.000</b>	<b>220.753.981</b>
<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	70.210	1.280.210	6.314.256	218.678	-	-	-	7.883.354
Desinvestimento	-	-	-	-	-	-	-	-
Efeito da conversão cambial	-	-	3.086	-	-	-	-	3.086
Transferências/Abates	-	(13.860)	(255.691)	(44.892)	-	-	-	(314.443)
<b>Saldo final</b>	<b>218.518</b>	<b>4.595.527</b>	<b>50.943.662</b>	<b>12.910.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.668.171</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>250.989</b>	<b>81.887.396</b>	<b>51.682.348</b>	<b>953.351</b>	<b>-</b>	<b>17.076.726</b>	<b>235.000</b>	<b>152.085.810</b>

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

	30.09.2008	30.09.2007
Remodelação e Expansão do parque de lojas	181.689.076	90.112.513
Licenças de instalação	7.094.219	4.624.982
Projectos informáticos	16.963.057	12.285.072
<b>Total</b>	<b>205.746.352</b>	<b>107.022.567</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.

Durante o período, o Grupo alienou os imóveis detidos pela filial brasileira SM – Medicamentos, Ltda, classificados em 31 de Dezembro de 2007 como Activos não correntes detidos para venda, tendo reconhecido um ganho de aproximadamente 9 milhões de euros, o qual se encontra registado na rubrica de Outros proveitos operacionais.

**8. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO**

Em 30 de Setembro de 2008, 30 de Setembro de 2007 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:

	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007 reexpresso (Nota 6)
Valor Bruto:			
Saldo inicial	507.475.415	63.980.187	63.980.187
Aumento dos custos de aquisição (Nota 6)	3.352.117		
Novas empresas no consolidado		21.953	447.423.073
Aumentos	3.451.551		-
Transferências	-		-
Diminuições		(3.990.700)	(3.927.845)
Transferências		62.855	-
Saldo final	<u>514.279.083</u>	<u>60.074.295</u>	<u>507.475.415</u>
Perdas por imparidade acumuladas (nota 20):			
Saldo inicial	1.374.226	2.838.583	2.838.583
Aumentos	-	62.855	-
Diminuições	-	(1.527.212)	(1.464.357)
Saldo final	<u>1.374.226</u>	<u>1.374.226</u>	<u>1.374.226</u>
Valor líquido	<u><u>512.904.857</u></u>	<u><u>58.700.069</u></u>	<u><u>506.101.189</u></u>

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

Foi registado um acerto ao goodwill no montante de (57.802.012) Euros, resultante da imputação de justo valor às contas do Continente Hipermercados, S.A. (Ex-Carrefour), cuja aquisição ocorreu em 31 de Dezembro de 2007. Adicionalmente durante o período foram registados acertos aos custos de aquisição no valor de 3.352.117 euros, os quais foram acrescidos ao valor do goodwill (Nota 6).

**9. INVESTIMENTOS**

Em 30 de Setembro de 2008 e 2007 o movimento ocorrido nesta rubrica pode ser decomposto como segue:

	30.09.2008		30.09.2007	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b><u>Investimentos em associadas</u></b>				
Saldo em 1 de Janeiro	39.082.244	-	17.823.351	-
Aquisições durante o período	-	-	21.011.577	-
Efeito da aplicação do método de equivalência patrimonial	690.996	-	99.861	-
Saldo em 30 de Setembro	<u>39.773.240</u>	<u>-</u>	<u>38.934.789</u>	<u>-</u>
<b><u>Outros investimentos financeiros</u></b>				
Saldo em 1 de Janeiro	785.486	56.093.108	33.804.781	33.211.904
Aquisições durante o período	-	6.620.852	-	3.964.163
Alienações durante o período	-	(28.885)	(2.209.745)	(13.475.266)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(371.558)	935.462	763.661
Transferências	-	(1.182.312)	-	-
Saldo em 30 de Setembro	<u>785.486</u>	<u>61.131.205</u>	<u>32.530.498</u>	<u>24.464.462</u>
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 20)	<u>(26.316)</u>	<u>-</u>	<u>(26.316)</u>	<u>-</u>
Saldo em 30 de Setembro	<u>759.170</u>	<u>61.131.205</u>	<u>32.504.182</u>	<u>24.464.462</u>
<b><u>Instrumentos Financeiros derivados</u></b>				
Justo valor em 1 de Janeiro	-	1.115.629	-	49.458
Aquisições durante o período (Nota 16)	-	478.989	-	27
Alienações durante o período	-	(1.971)	-	(49.458)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	767.822	-	80.462
Saldo em 30 de Setembro	<u>-</u>	<u>2.360.469</u>	<u>-</u>	<u>80.489</u>
<b><u>Adiantamentos para Investimentos Financeiros</u></b>				
Saldo em 1 de Janeiro	240.000	-	900.000	-
Aquisições concretizadas durante o período	-	-	660.000	-
Saldo em 30 de Setembro	<u>240.000</u>	<u>-</u>	<u>1.560.000</u>	<u>-</u>
	<u>40.772.410</u>	<u>63.491.674</u>	<u>72.998.971</u>	<u>24.544.951</u>

O detalhe dos outros investimentos financeiros é como segue:

- 759.170 Euros (754.183 Euros em 30 de Setembro de 2007), corresponde fundamentalmente a 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.
- 56.102.723 Euros (56.082.703 Euros em 30 de Setembro 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).

**10. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES**

O detalhe dos outros activos não correntes em 30 de Setembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, é o seguinte:

	30.09.2008	31.12.2007
Empréstimos concedidos a empresas associadas	1.000.000	1.015.475
Clientes e outros devedores	1.072.183	804.651
	<u>2.072.183</u>	<u>1.820.126</u>

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 17), não apresentando maturidade definida.

## 11. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe dos outros activos correntes em 30 de Setembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, é o seguinte:

	30.09.2008	31.12.2007
Clientes	53.419.045	45.180.966
Estado e outros entes públicos	49.518.926	51.067.860
Outros devedores	105.925.968	130.059.315
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	347.268	381.319
Outros activos correntes	50.659.665	23.492.179
	<u>259.870.872</u>	<u>250.181.639</u>
Perdas de imparidade acumuladas (Nota 20)	(24.137.949)	(21.392.259)
	<u>235.732.923</u>	<u>228.789.380</u>

A rubrica “Outros Devedores” é constituída essencialmente por valores a receber relativos a: (i) saldos devedores de fornecedores 60.091.116 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 4.857.088 Euros (2.887.859 Euros em 31 de Dezembro de 2007); (iv) saldo relativo à venda de um terreno de uma filial no Brasil 8.335.125 euros.

A rubrica “Outros activos correntes” é constituída essencialmente por valores de juros a receber 901.983 Euros (741.938 Euros em 31 de Dezembro de 2007); receitas comerciais 31.644.131 Euros (4.222.318 Euros em 31 de Dezembro de 2007); Comissões a receber 2.153.639 Euros (6.865.234 Euros em 31 de Dezembro de 2007); rendas antecipadas 3.334.963 Euros (3.259.833 Euros em 31 de Dezembro de 2007) e seguros 3.624.923 Euros (2.058.068 Euros em 31 de Dezembro de 2007).

## 12. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro 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	
	30.09.2008	31.12.2007 reexpresso Nota 6	30.09.2008	31.12.2007 reexpresso Nota 6
Imputação do justo valor em aquisição filiais	2.855.082	5.439.039	12.788.737	12.788.737
Homogeneização de amortizações	66.633	70.513	30.192.440	29.290.837
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	7.670.574	4.320.121	-	-
Anulação de imobilizações	8.823.884	9.517.092	-	-
Anulação de custos diferidos	1.754	9.644	28.089	32.267
Valorização de instrumentos derivados	2.181	74.497	625.524	194.556
Mais/menos-valias reinvestidas	-	-	2.353.154	2.394.039
Reavaliações de imobilizado corpóreo reintegrável	-	-	2.475.259	2.523.410
Diferenças de câmbio não tributadas	-	-	2.469.043	44.754
Prejuízos fiscais reportáveis	4.722.190	8.010.720	-	-
Outros	-	283.633	-	-
	<u>24.142.298</u>	<u>27.725.259</u>	<u>50.932.246</u>	<u>47.268.600</u>

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de impostos das empresas que registam impostos diferidos activos por prejuízos fiscais, em 30 de Setembro 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:

	30-09-2008			31-12-2007		
	Prejuízo fiscal	Activos por mpostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por mpostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2002	2.721.346	680.336	2008	12.423.840	3.105.960	2008
Gerados em 2003	3.889.084	972.271	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	7.341.506	1.835.377	2011	7.341.506	1.835.377	2011
Gerados em 2006	387.074	96.768	2012	387.074	96.768	2012
Gerados em 2007	1.298.126	324.532	2013	1.257.530	314.382	2013
Gerados em 2008	1.684.366	421.091	2014			2014
	<u>18.888.762</u>	<u>4.722.190</u>		<u>32.042.882</u>	<u>8.010.720</u>	
Sem limite de data de utilização	-	-		-	-	
	<u>18.888.762</u>	<u>4.722.190</u>		<u>32.042.882</u>	<u>8.010.720</u>	

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 30 de Setembro de 2008 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 70.135.020 Euros (91.117.181 Euros em 31 de Dezembro de 2007), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados.

	30-09-2008			31-12-2007		
	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2002	1.544.872	386.218	2008	1.814.987	453.747	2008
Gerados em 2003	200.291	50.073	2009	200.291	50.073	2009
Gerados em 2004	338.265	84.567	2010	329.687	82.422	2010
Gerados em 2005	64.468	16.117	2011	36.519.737	9.129.934	2011
Gerados em 2006	161.837	40.459	2012	161.837	40.459	2012
Gerados em 2007	30.199.436	7.549.859	2013	24.379.231	6.094.809	2013
Gerados em 2008	6.129.889	1.532.472	2014	-	-	2014
	<u>38.639.058</u>	<u>9.659.765</u>		<u>63.405.770</u>	<u>15.851.444</u>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	24.899.208	7.117.834		19.571.433	5.619.101	
Sem limite de data de utilização	6.596.754	2.242.896		8.139.978	2.767.592	
	<u>70.135.020</u>	<u>19.020.495</u>		<u>91.117.181</u>	<u>24.238.137</u>	

### 13. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.09.2008	31.12.2007
Numerário	4.904.555	5.723.805
Depósitos bancários	496.188.791	62.094.598
Aplicações de tesouraria	34.997	35.087
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	501.128.343	67.853.490
Descobertos bancários (Nota 15)	(26.994.146)	(3.584.549)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>474.134.197</u>	<u>64.268.941</u>

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

**14. CAPITAL SOCIAL**

Em 30 de Setembro 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 30 de Setembro de 2008, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

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

Em 30 de Setembro 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..

**15. EMPRÉSTIMOS**

Em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30.09.2008				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	524.004.064	227.000.000	524.004.064	227.000.000	80.250.354	-	80.250.354	-
Empréstimos obrigacionistas	99.953.611	1.001.402.782	100.000.000	1.006.925.000	-	1.100.672.731	-	1.106.925.000
Descobertos bancários (Nota 13)	26.994.146	-	26.994.146	-	3.584.549	-	3.584.549	-
	<b>650.951.821</b>	<b>1.228.402.782</b>	<b>650.998.210</b>	<b>1.233.925.000</b>	<b>83.834.903</b>	<b>1.100.672.731</b>	<b>83.834.903</b>	<b>1.106.925.000</b>
Outros empréstimos	39.438	243.941	39.438	243.941	36.229	276.330	36.229	276.329
Instrumentos financ. Derivados (Nota 16)	8.230	-	-	-	281.123	-	-	-
	<b>47.668</b>	<b>243.941</b>	<b>39.438</b>	<b>243.941</b>	<b>317.352</b>	<b>276.330</b>	<b>36.229</b>	<b>276.329</b>
Locações financeiras	4.579.186	4.065.025	4.579.186	4.065.025	6.783.670	5.554.636	6.783.670	5.554.636
	<b>655.578.675</b>	<b>1.232.711.748</b>	<b>655.616.834</b>	<b>1.238.233.966</b>	<b>90.935.925</b>	<b>1.106.503.697</b>	<b>90.654.802</b>	<b>1.112.755.965</b>

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

	30.09.2008	31.12.2007
N+1	205.616.834	90.654.802
N+2	67.824.143	103.146.003
N+3	1.082.283	67.370.839
N+4	432.192.286	82.065.244
N+5	155.036.230	350.042.467
N+6	227.036.229	155.036.229
>N+7	355.062.795	355.095.183
	<b>1.443.850.800</b>	<b>1.203.410.767</b>

No detalhe relativo aos reembolsos dos empréstimos está excluído o montante de 450 milhões de euros, relevado na rubrica de empréstimos bancários correntes, dado que a empresa mantém depósitos de igual valor que podem ser utilizados para reembolsar esta dívida.

**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 30 de Setembro 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” 39.438 Euros.

Empréstimos bancários

A rubrica Empréstimos bancários inclui: i) emissões de papel comercial de curto prazo no montante de 74.000.000 Euros os quais vencem juros a taxas normais de mercado; ii) emissões de papel comercial no total de 301.000.000 Euros classificado como não corrente, dado respeitarem a emissões de papel comercial ao abrigo de programas, cuja tomada se encontra garantida por um prazo superior a 12 meses.

**16. INSTRUMENTOS FINANCEIROS 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 30 de Setembro de 2008, o justo valor dos instrumentos derivados, calculado tendo por base os valores de mercado actuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é estimado como segue:

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Activos (Nota 9)	478.989	1.971
Passivos (Nota 15)	<u>(8.230)</u>	<u>(281.123)</u>
	<u>470.759</u>	<u>(279.152)</u>

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados 749.911 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:

	<u>Activos (nota 9)</u>		<u>Passivos (nota 15)</u>	
	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Derivados de cobertura	1.881.480	1.113.658	-	-
Outros derivados	478.989	1.971	8.230	281.123
	<u>2.360.469</u>	<u>1.115.629</u>	<u>8.230</u>	<u>281.123</u>

Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros utilizados pelo Grupo existentes em 30 de Setembro 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:

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Activos	2.360.470	1.113.658
Passivos	<u>(8.230)</u>	-
	<u>2.352.240</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.

## 17. OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Empresas participantes (Nota 22)	10.000.000	10.000.000
Outras dívidas a terceiros não correntes	783.477	830.596
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 18)	523.176	1.872.010
	<u>11.306.653</u>	<u>12.702.606</u>

Em 30 de Setembro 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 activos não correntes” (Nota 10).

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.

## 18. 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 de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de Setembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<u>Acções</u>					
	2005	2008	38	-	2.690.269
	2006	2009	40	621.082	1.958.101
	2007	2010	40	525.407	1.699.820
	2008	2011	42	866.757	
<u>Total</u>				<u>2.013.246</u>	<u>6.348.190</u>

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de Setembro 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:

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Registado em outros passivos não correntes (Nota 17)	523.176	1.872.010
Registado em outros passivos correntes (Nota 19)	569.326	2.690.269
Registado em resultados em exercícios anteriores	(2.735.184)	(628.007)
Valor registado em custos com pessoal no período	<u>(1.642.682)</u>	<u>3.934.272</u>

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

## 19. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 a rubrica “Outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30.09.2008	31.12.2007 reexpresso
Fornecedores	778.869.752	836.947.665
Empresas participadas e participantes	-	408.665
a) Outros credores	39.274.771	35.591.505
Credores por fornecimentos de imobilizado	45.340.733	42.253.608
Estado e outros entes públicos	21.599.380	44.222.307
b) Custos a pagar	137.843.498	145.383.430
Proveitos diferidos	1.033.255	2.084.213
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 18)	569.326	2.690.269
	<u>1.024.530.715</u>	<u>1.109.581.662</u>

- a) Na rubrica de “Outros credores”, estão registados 20.842.948 Euros (18.348.279 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.
- b) A rubrica de “Custos a pagar” inclui: remunerações a liquidar 79.738.664 Euros (65.894.919 Euros em 31 de Dezembro de 2007), juros a pagar 13.411.817 Euros (18.887.751 Euros em 31 de Dezembro de 2007), publicidade 6.271.341 Euros (19.792.292 Euros em 31 de Dezembro de 2007), fornecimentos e serviços 20.271.346 Euros (21.134.152 Euros em 31 de Dezembro de 2007), rendas 6.174.462 Euros (5.146.700 Euros em 31 de Dezembro de 2007), imposto municipal sobre imóveis (IMI) 2.658.493 Euros (3.658.053 Euros em 31 de Dezembro de 2007), despesas de importação 3.106.105 Euros (4.099.190 Euros em 31 de Dezembro de 2007).

## 20. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 30 de Setembro de 2008 e 2007 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo	Saldo inicial Reexpresso (Nota 6)		Saldo
	31.12.2007	Aumentos	Diminuições a)	
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 9)	26.316	26.316	-	26.316
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 8)	1.374.226	1.374.226	-	1.374.226
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (Nota 11)	12.771.387	12.771.387	1.020.822	13.612.825
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (Nota 11)	8.620.872	8.620.872	1.916.791	10.525.124
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	16.095.728	16.095.728	8.970.052	19.597.277
Provisões	18.486.207	21.456.707	-	18.258.271
	<u>57.374.736</u>	<u>60.345.236</u>	<u>11.907.665</u>	<u>63.394.039</u>

Rubricas	Saldo	Saldo	
	31.12.2006	Aumentos a)	Diminuições
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 9)	474.728	-	(448.412)
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 8)	2.838.583	62.855	(1.527.212)
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (nota 11)	11.167.140	214.271	(403.571)
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (nota 11)	6.463.190	316.778	(180.768)
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	11.542.472	339.243	(487.010)
Provisões	22.117.496	1.650.133	(952.696)
	<u>54.603.609</u>	<u>2.583.280</u>	<u>(3.999.669)</u>

- a) Nas diminuições está incluído o valor de 762.924 Euros, referente à variação cambial dos saldos iniciais.

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

A rubrica provisões inclui 12.915.377 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.

Adicionalmente a rubrica provisões inclui ainda o montante 1.285.000 Euros relativo a passivos contingentes adquiridos por via da aquisição do Continente Hipermercados, S.A., no âmbito de processos judiciais em curso e 370.500 Euros relativos a garantias prestadas por aquela filial.

## 21. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	118.099.331 a)	79.895.859
por processos autárquicos em curso	22.157.555	11.687.093
Outras	47.913.963 b)	45.649.202

a) Inclui garantias de 88.939.228 Euros (46.603.916 Euros em 31 de Dezembro de 2007) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 23.797.665 Euros relativas a processos de IVA ( 27.869.675 Euros em 31 de Dezembro de 2007).

b) Inclui garantias de 19.045.714 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 23.822.542 Euros (65.570.840 de reais), relativos a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda.

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil o grupo garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transacções anteriores à data de alienação (13 de Dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de Euros. Em 31 de Dezembro de 2007, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, ascende a um montante de aproximadamente 24 milhões de Euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 80 milhões de Euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução não resultarão perdas para aquela antiga filial de montante superior aos referidos 40 milhões de Euros, utilizando a taxa de câmbio em 31 de Dezembro de 2007.

Durante o período de nove meses de 2008 não existiram evoluções relevantes relativamente aos processos em curso.

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.

**22. PARTES RELACIONADAS**

Em 30 de Setembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007 os saldos e transacções com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

Transacções	Vendas e prest. de serviços		Compras e serviços recebidos		Juros auferidos		Juros suportados	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
Empresa - Mãe	448.912	275.147	564.577	365.467	72.780	1.624.986	176.862	
Empresas associadas	9.185.297	460.000	10.047.464	9.136.361	40.379	210.289		
Empresas participadas	36.530.755	36.069.691						
Empresas participantes							360.234	305.608
Outras partes relacionadas <sup>1</sup>	10.650.621	12.088.624	67.246.997	69.407.444		155.711		41.969
	<u>56.815.585</u>	<u>48.893.462</u>	<u>77.859.038</u>	<u>78.909.272</u>	<u>113.159</u>	<u>1.990.986</u>	<u>537.096</u>	<u>347.577</u>
	<u>Imobilizado aquisições</u>		<u>Imobilizado alienações</u>					
<b>Transacções de imobilizado</b>	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007				
Empresa - Mãe	12.214		50.000	523.913				
Empresas associadas				18.760				
Empresas participadas		21.011.577		-				
Outras partes relacionadas <sup>1</sup>	19.786.710	59.314.307	1.270	37.048.731				
	<u>19.798.924</u>	<u>80.325.884</u>	<u>51.270</u>	<u>37.591.404</u>				
	<u>Contas a receber</u>		<u>Contas a pagar</u>		<u>Empréstimos</u>			
<b>Saldos</b>	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2007
Empresa - Mãe	518.327	108.794	382.730	499.045				
Empresas associadas	6.023.037	919.474	698.223	692.339			1.000.000	1.000.000
Empresas participadas	10.864.281	12.090.910						
Empresas participantes (Nota 17)			360.234	408.597	10.000.000	10.000.000		15.475
Outras partes relacionadas <sup>1</sup>	10.176.649	9.263.517	22.737.392	29.825.327				
	<u>27.582.294</u>	<u>22.382.695</u>	<u>24.178.579</u>	<u>31.425.308</u>	<u>10.000.000</u>	<u>10.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.015.475</u>

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 Efanor 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 juros à taxa de mercado.

**23. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO**

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos no período de seis meses findo em 30 de Setembro de 2008 e 2007 são detalhados como segue:

	30.09.2008	30.09.2007
Imposto corrente	5.436.906	5.686.738
Imposto diferido	80.804	(1.542.127)
	<u>5.517.710</u>	<u>4.144.611</u>

**24. RESULTADOS POR ACÇÃO**

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

	3.Trim.2008	30.09.2008	3.Trim.2007	30.09.2007
<b>Resultados</b>				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	40.531.249	79.957.906	49.650.749	98.727.264
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	40.531.249	79.957.906	49.650.749	98.727.264
<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	1.000.000.000	1.000.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
<b>Resultados por acção (básico e diluído)</b>	0,04	0,08	0,05	0,10

**25. DIVIDENDOS**

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

**26. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS**

Os contributos dos principais segmentos identificados em 30 de Setembro de 2008 e 2007 podem ser analisados como segue:

	30.09.2008				30.09.2007			
	Volume de negócios	EBITDA	EBIT	Área de venda ['.000m <sup>2</sup> ]	Volume de negócios	EBITDA	EBIT	Área de venda ['.000m <sup>2</sup> ]
Base alimentar	2.070.183.614	167.193.698	106.709.084	463	1.700.617.695	137.053.481	92.043.030	358
Base não alimentar	800.356.869	41.911.751	19.987.943	268	687.892.736	39.017.540	21.176.147	216
Activos imobiliários com rendimento	5.366.556	4.895.949	2.746.731		5.375.350	18.100.087	16.964.792	
Activos imobiliários sem rendimento		9.061.634	8.904.053			152.821	107.848	
Outros a)	115.761.881	(1.230.088)	(1.910.161)			176.152	(173.772)	
	<u>2.991.668.920</u>	<u>221.832.944</u>	<u>136.437.650</u>	<u>731</u>	<u>2.393.885.781</u>	<u>194.500.081</u>	<u>130.118.045</u>	<u>574</u>

a) Inclui postos de abastecimento e ajustamentos de consolidação

**Insígnias de base alimentar**

Inclui o contributo da actividade do Grupo associada às insígnias de retalho alimentar.

**Insígnias de base não alimentar**

Inclui o contributo da actividade da empresa associada às insígnias de retalho não alimentar.

**Activos imobiliários com rendimento**

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

**Activos imobiliários sem rendimento**

Inclui o contributo dos activos imobiliários que na sua maioria servirão para acomodar o crescimento orgânico da Sonae Distribuição.

**Outros**

Valores que pela sua natureza, não são alocáveis a nenhum dos outros segmentos, tais como investimentos financeiros que para o valor final dos capitais empregues líquidos, representam a quase totalidade.

**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.

27. EVENTOS SUBSEQUENTES

No passado dia 14 de Outubro, a Companhia formalizou definitivamente o acordo com o Grupo RAR para criação de uma operação conjunta de agências de viagens, detida a 50% por cada um dos Grupos e dotada de gestão partilhada.

28. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 5 de Novembro de 2008.

Matosinhos, 5 de Novembro de 2008

O Conselho de Administração,



# **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

## **INDIVIDUAIS**

**30 DE SETEMBRO DE 2008**

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
BALANÇOS INDIVIDUAIS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E 2007 E DEZEMBRO 2007

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	IFRS		
		30-09-2008	30-09-2007	31-12-2007
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	5	15.404	453.241	147.779
Investimentos	4	2.186.732.635	1.909.558.076	2.009.050.391
Impostos diferidos activos	6	-	20.433	304
Outros activos não correntes	7	1.088.191.524	712.517.043	774.196.909
Total de activos não correntes		<u>3.274.939.563</u>	<u>2.622.548.793</u>	<u>2.783.395.383</u>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>				
Outros activos correntes	8	451.882.238	580.850.994	757.053.529
Derivados	9	1.881.480	80.462	1.113.658
Caixa e equivalentes de caixa	10	62.145	420.051.069	48.033
Total de activos correntes		<u>453.825.863</u>	<u>1.000.982.525</u>	<u>758.215.220</u>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<u><u>3.728.765.426</u></u>	<u><u>3.623.531.318</u></u>	<u><u>3.541.610.603</u></u>
<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 legais		99.300.000	95.000.000	95.000.000
Reservas e Resultados transitados	12	820.938.040	824.921.839	825.514.961
Resultado líquido do período		247.393.371	66.263.018	84.137.774
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u>2.267.631.411</u>	<u>2.086.184.857</u>	<u>2.104.652.735</u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Empréstimos	13	1.228.402.782	1.250.333.911	1.100.672.731
Impostos diferidos passivos	6	500.228	58.360	233.406
Total de passivos não correntes		<u>1.228.903.010</u>	<u>1.250.392.271</u>	<u>1.100.906.137</u>
<b>PASSIVOS CORRENTES:</b>				
Empréstimos	13	144.039.844	1.426.645	2.809
Derivados		-	97.848	-
Outros passivos correntes	14	88.191.161	285.429.697	336.048.922
Total de passivos correntes		<u>232.231.005</u>	<u>286.954.190</u>	<u>336.051.731</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<u>1.461.134.015</u>	<u>1.537.346.461</u>	<u>1.436.957.868</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><u>3.728.765.426</u></u>	<u><u>3.623.531.318</u></u>	<u><u>3.541.610.603</u></u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E DE 2007

(Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS			
		2008		2007	
		3º Trimestre <sup>1</sup>	30-09-2008	3º Trimestre <sup>1</sup>	30-09-2007
<b>Proveitos operacionais:</b>					
Prestações de serviços		(500.300)	1.190.847	811.641	2.353.103
Outros proveitos operacionais		1.808.403	2.276.336	(81.814)	2.259.706
Total de proveitos operacionais		1.308.103	3.467.183	729.827	4.612.809
<b>Custos operacionais:</b>					
Fornecimentos e serviços externos		(762.391)	(1.381.671)	(264.558)	(1.046.513)
Custos com o pessoal		(151.160)	(420.819)	(64.767)	(1.566.170)
Amortizações e depreciações	5	(1.270)	(143.265)	(70.823)	(212.470)
Outros custos operacionais		(1.036.311)	(1.777.731)	(985.354)	(2.333.788)
Total de custos operacionais		(1.951.132)	(3.723.486)	(1.385.502)	(5.158.941)
Resultados operacionais		(643.029)	(256.303)	(655.675)	(546.132)
<b>Proveitos e ganhos financeiros</b>					
Proveitos e ganhos financeiros		22.990.397	67.606.073	16.666.635	49.495.504
Custos e perdas financeiras		(20.856.815)	(61.354.593)	(15.745.258)	(37.167.902)
Resultados financeiros		2.133.582	6.251.480	921.377	12.327.602
Resultados relativos a investimentos	17	-	236.300.137	(1)	49.345.485
Resultado antes de impostos		1.490.553	242.295.314	265.701	61.126.955
<b>Imposto sobre o rendimento</b>					
Imposto sobre o rendimento		3.043.733	5.098.057	9.237.204	5.136.063
Resultado do período	18	4.534.286	247.393.371	9.502.905	66.263.018
Resultados por acção	18	0,00	0,25	0,01	0,07

<sup>1</sup> Preparadas de acordo com a "IAS 34 - Relato Financeiro Intercalar" e não sujeitas a revisão limitada

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E DE 2007

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Reservas Legais	Acções Próprias	Reservas e Resultados Transitados	Resultado Líquido	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2007	1.100.000.000	90.200.000	(205.000.000)	905.536.702	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)
Varição nas reservas:						
Entrega de acções próprias	-	-	205.000.000	-	-	205.000.000
Fusão por incorporação	-	-	-	(81.095.866)	-	(81.095.866)
Outros	-	-	-	(54.952)	-	(54.952)
Resultado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2007	-	-	-	-	66.263.018	66.263.018
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 30 de Setembro de 2007</b>	<b>1.100.000.000</b>	<b>95.000.000</b>	<b>-</b>	<b>824.921.839</b>	<b>66.263.018</b>	<b>2.086.184.857</b>
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)
Varição nas reservas:						
Variação de justo valor	-	-	-	889.863	-	889.863
Imposto diferido relativo à variação do justo valor	-	-	-	(304.558)	-	(304.558)
Resultado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2008	-	-	-	-	247.393.371	247.393.371
Outros	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 30 de Setembro de 2008</b>	<b>1.100.000.000</b>	<b>99.300.000</b>	<b>-</b>	<b>820.938.040</b>	<b>247.393.371</b>	<b>2.267.631.411</b>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E DE 2007

(Montantes expressos em euros)

	<u>Notas</u>	<u>30-09-2008</u>	<u>30-09-2007</u>
<b><u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u></b>			
Fluxos das actividades operacionais (1)		29.102.741	33.507.261
<b><u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u></b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		23.817.756	97.008.064
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(140.000)	40.000
Juros e proveitos similares		61.478.855	26.723.312
Dividendos		236.300.137	18.193.658
Empréstimos concedidos		2.312.232.675	1.881.747.988
Outros		611.200.000	75.000.000
		<u>3.244.889.423</u>	<u>2.098.713.022</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(201.500.000)	(175.199.457)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(171.448)	(42)
Empréstimos concedidos		(2.947.936.290)	(2.200.721.637)
Outros		-	(4.969.473)
		<u>(3.149.607.738)</u>	<u>(2.380.890.609)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>95.281.685</u>	<u>(282.177.587)</u>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u></b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		4.612.224.230	2.475.660.890
		<u>4.612.224.230</u>	<u>2.475.660.890</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(4.590.348.040)	(1.749.050.090)
Juros e custos similares		(61.329.928)	(31.644.654)
Dividendos		(85.000.000)	(75.000.035)
		<u>(4.736.677.968)</u>	<u>(1.855.694.779)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(124.453.738)</u>	<u>619.966.111</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(69.312)</u>	<u>371.295.785</u>
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	<u>(24.088)</u>	<u>420.024.424</u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS  
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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 anuais, são preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), tal como adoptadas pela União Europeia.

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 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	30.Setembro.2008		31.Dezembro.2007	
	% detenção	Saldo Final	% detenção	Saldo Final
Investimentos em partes de capital				
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	1.375.000	100,00%	875.000
Edições Book.it - S.A.	100,00%	1.000.000	-	-
Canasta - Empreendimetos 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

Empresa	30.Setembro.2008		31.Dezembro.2007	
	% detenção	Saldo Final	% detenção	Saldo Final
Investimentos em partes de capital				
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a) 100,00%	158.410.389	100,00%	182.228.145
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	42,16%	34.536.577	42,16%	34.536.577
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
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	10.000.000	100,00%	10.000.000
Soflorin, B.V.	b) 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
		2.225.301.132		2.047.618.888
Imparidade de Investimentos Financeiros (Nota 15)		(38.568.497)		(38.568.497)
		2.186.732.635		2.009.050.391

(a) O movimento ocorrido corresponde ao recebimento de rendimentos do Fundo, gerados em data anterior à da sua aquisição.

(b) Durante o exercício a Empresa procedeu a um aumento de capital de 200.000.000 Euros.

**5. IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS E CORPÓREAS**

Em 30 de Setembro 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			2008-09-30
Propriedade industrial e outros direitos	1.401.602	11.026	-	1.412.628
Software	479	-	-	479
Imobilizado incorpóreo em curso	136	-	136	-
	<b>1.402.217</b>	<b>11.026</b>	<b>136</b>	<b>1.413.107</b>

	Saldo inicial	Reforço	Anulação/ reversão	Saldo final
<b>Amortizações e Perdas de imparidade acumuladas</b>	2007-12-31			2008-09-30
Propriedade industrial e outros direitos	1.261.255	141.349	-	1.402.604
Software	479	-	-	479
	<b>1.261.734</b>	<b>141.349</b>	<b>-</b>	<b>1.403.083</b>

**Imobilizações corpóreas:**

	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
<b>Activo bruto:</b>	2007-12-31			2008-09-30
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>-</b>	<b>-</b>	<b>47.010</b>

	Saldo inicial	Reforço	Anulação/ reversão	Saldo final
<b>Amortizações e Perdas de imparidade acumuladas</b>	2007-12-31			2008-09-30
Equipamento básico	657	185	-	842
Equipamento de transporte	19.062	-	-	19.062
Equipamento administrativo	19.316	1.731	-	21.047
Outras imobilizações corpóreas	679	-	-	679
	<b>39.714</b>	<b>1.916</b>	<b>-</b>	<b>41.630</b>

	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
<b>Total Imobilizado Líquido:</b>	2007-12-31			2008-06-30
Imobilizado incorpóreo	140.483	(130.323)	136	10.024
Imobilizado corpóreo	7.296	(1.916)	-	5.380
	<b>147.779</b>	<b>(132.239)</b>	<b>136</b>	<b>15.404</b>

**6. IMPOSTOS DIFERIDOS**

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro de 2008 e 2007 e 31 de Dezembro de 2007, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	30.Setembro.2008		30.Setembro.2007		31.Dezembro.2007	
	Impostos diferidos activos	Impostos diferidos passivos	Impostos diferidos activos	Impostos diferidos passivos	Impostos diferidos activos	Impostos diferidos passivos
Instrumentos Financeiros	-	498.592	19.813	-	-	194.034
Anulação de Imobilizações incorpóreas	-	-	620	-	304	-
Diferença entre amortizações económicas e fiscais	-	1.636	-	58.360	-	39.372
Prejuízos fiscais reportáveis	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>500.228</b>	<b>20.433</b>	<b>58.360</b>	<b>304</b>	<b>233.406</b>

**7. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES**

Em 30 de Setembro de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos outros activos não correntes era o seguinte (Nota 20):

	30.Setembro.2008	30.Setembro.2007	31.Dezembro.2007
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	1.088.191.524	712.517.043	774.196.909

Estes empréstimos vencem juros à taxa de mercado.

**8. OUTROS ACTIVOS CORRENTES**

Em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos outros activos correntes era o seguinte:

	30.Setembro.2008	31.Dezembro.2007
Clientes	-	3.540.891
Empresas do grupo	391.192.689	734.444.255
Outras dívidas de terceiros	7.796.356	7.101.105
Estado e outros entes públicos	10.391.006	9.916.188
Custos diferidos	1.318.770	599.972
Acréscimo de proveitos	41.183.417	1.451.118
	<u>451.882.238</u>	<u>757.053.529</u>

- a) A rubrica do activo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 383.182.000 Euros referente a empréstimos de curto prazo a Empresas do Grupo; (ii) o montante de 8.010.666 Euros relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iii) o montante de 23 Euros relativo a juros por liquidar 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 30 de Setembro 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:

	30.Setembro.2008	31. Dezembro.2007
Activos	1.881.460	1.113.658

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados ascenderam a um ganho líquido de 767.822 euros, excluindo o efeito do registo do respectivo imposto diferido passivo e foram registados directamente na rubrica de capitais próprios.

**10. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

Em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.Setembro.2008	31.Dezembro.2007
Depósitos bancários	27.148	13.036
Aplicações de tesouraria	34.997	34.997
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	62.145	48.033
Descobertos bancários (Nota 13)	(86.233)	(2.809)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	(24.088)	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 30 de Setembro 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 30 de Setembro 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. (a)	9,09

(a) A Soflorin, B.V. é detida integralmente pela Empresa, pelo que as acções detidas por esta subsidiária são consideradas acções próprias.

**12. RESERVAS**

	30.Setembro.2008	31.Dezembro.2007
Reservas legais	99.300.000	95.000.000
	99.300.000	95.000.000
Reservas e Resultados transitados:		
Reservas nos termos do artº 324 CSC	205.000.000	205.000.000
Reservas de cobertura	1.123.474	538.170
Outras reservas	614.814.566	619.976.791
	820.938.040	825.514.961
	920.238.040	920.514.961

Em 30 de Setembro 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 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30.Setembro.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	44.000.000	227.000.000	44.000.000	227.000.000	-	-	-	-
Descobertos bancários	86.233	-	86.233	-	2.809	-	2.809	-
Empréstimos obrigacionistas	99.953.611	1.001.402.782	100.000.000	1.006.925.000	-	1.100.672.731	-	1.106.925.000
	144.039.844	1.228.402.782	144.086.233	1.233.925.000	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 10<sup>a</sup>, 11<sup>a</sup>, 12<sup>a</sup>, 13<sup>a</sup>, 14<sup>a</sup> e 15<sup>a</sup> datas de pagamento de juros.

**Reembolso antecipado extraordinário (Call-Option):** até ao final do 18<sup>o</sup> 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) Emissões de papel comercial no total de 274.000.000 Euros, dos quais o valor de 227.000.000 Euros classificado como não corrente, dado respeitar a emissões de papel comercial ao abrigo de programas, cuja tomada se encontra garantida.

b) O montante de 86.233 euros é referente a descobertos bancários (Nota 10).

#### 14. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe dos Outros passivos correntes era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2008</u>	<u>31.Dezembro.2007</u>
Fornecedores	29.805	104.307
Empresas do grupo	64.156.263	310.274.622
Outras dívidas a terceiros	3.984.587	3.965.364
Estado e outros entes públicos	444.607	1.184.698
Acréscimos de custos	19.575.899	20.519.931
	<u>88.191.161</u>	<u>336.048.922</u>

- a) A rubrica do passivo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 59.016.690 Euros referente empréstimos de curto prazo de Empresas do Grupo; (ii) o montante de 5.139.573 Euros relativo ao imposto do exercício apurado pelas Empresas do Grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

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

Em 30 de Setembro de 2008 o movimento ocorrido na rubrica provisões e perdas por imparidade acumuladas foi como se segue:

<u>Rubrica</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Diminuições</u>	<u>Saldo Final</u>
Imparidade em investimentos	<u>38.568.497</u>	-	-	<u>38.568.497</u>
	<u>38.568.497</u>	-	-	<u>38.568.497</u>

**16. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES**

Em 30 de Setembro de 2008 e em 31 de Dezembro de 2007, o detalhe de activos e passivos contingentes era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2008</u>	<u>31.Dezembro.2007</u>
Garantias Prestadas:		
por processos fiscais em curso	54.270.330	18.821.550
por processos autárquicos em curso	289.380	289.380
outros	11.387.015	
	<u>65.946.725</u>	<u>19.110.930</u>

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 RELATIVOS A INVESTIMENTOS**

Em 30 de Setembro de 2008 e 2007 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2008</u>	<u>30.Setembro.2007</u>
Dividendos	236.300.137	18.193.658
Ganhos na alienação de investimentos	-	35.728.616
Perdas na alienação de investimentos	-	(5.454.530)
Perdas de imparidade de investimentos	-	(3.422.506)
Reversão (Perdas) imparidade de investimentos		4.300.248
	<u>236.300.137</u>	<u>49.345.486</u>

**18. RESULTADOS POR ACÇÃO**

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

	<u>30.Setembro.2008</u>	<u>30.Setembro.2007</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	247.393.371	66.263.018
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>247.393.371</u>	<u>66.263.018</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>0,25</u>	<u>0,07</u>

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

**19. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 5 de Novembro de 2008.

**20. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS**
Decreto-Lei nº 3318/94 art. 5º nº 4

Durante o período findo a 30 de Setembro de 2008 foram celebrados contratos de Suprimentos com as seguintes empresas:

Modelo Continente Hipermercados, S.A.  
 Sonae Retalho España, S.A.  
 Soflorin, B.V.  
 Sonvecap, B.V.

Durante o período findo a 30 de Setembro de 2008 foram celebrados contratos de Operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Continente Hipermercados, S.A.  
 Edições Book.it – S.A.  
 Estêvão Neves – Hipermercados da Madeira, S.A.  
 Global S – Hipermercados, Lda.  
 Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.  
 Modelo Continente Hipermercados, S.A., Sucursal en España  
 NA – Equipamentos para o Lar, S.A.  
 Nova Equador P.C.O Eventos Sociedade Unipessoal, Lda.  
 Sempre à Mão – Sociedade Imobiliária, S.A.  
 Sonae, SGPS, S.A.  
 Valor N, S.A.

As respectivas posições credoras em 30 de Setembro de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007 são as seguintes:

Empréstimos concedidos correntes (Nota 8) e não correntes (Nota 7):

EMPRESAS	30.Setembro.2008	30.Setembro.2007	31.Dezembro.2007
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	16.038.000	14.703.000	15.934.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	2.842.000	2.934.000	3.006.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	2.691.584	2.855.584	2.791.584
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	3.752.000	3.926.000	3.973.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	112.000	202.000	214.000
Contimobe - Imobiliária de Castelo Paiva, S.A.	72.359.000	85.141.000	75.909.000
Continente Hipermercados, S.A.	148.904.000	-	-
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	2.965.000	3.029.000	3.056.000
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	28.847.000	20.525.000	25.527.000
Efanor - Indústria de Fios, S.A.	2.102.000	-	1.253.000
Equador & Mendes - Agência Viagens e Turismo, Lda	442.000	-	213.000
Estêvão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	279.000	-	-
Fozimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	2.040.000	1.997.000	1.932.000
Global S - Hipermercados, Lda	-	-	735.000
IGI - Investimento Imobiliário, S.A.	222.451.000	147.298.000	183.902.000
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	567.000	615.000	595.000
Iginha – Sociedade Imobiliária, S.A.	14.364.500	14.206.500	14.277.500
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	18.388.222	19.274.221	18.761.222
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, S.A.	530.000	648.000	621.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.191.897	4.215.897	4.106.897
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	403.000	385.000	388.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.473.000	4.613.000	4.565.000
Infofield - Informática, S.A.	9.549.000	5.000.000	5.000.000

EMPRESAS	30.Setembro.2008	30.Setembro.2007	31.Dezembro.2007
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.845.000	4.013.000	3.981.000
Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	7.956.900	-	11.139.000
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	6.000	-	-
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	203.118.600	358.442.100	103.322.000
Modelo Hiper Imobiliária, S.A.	318.500	-	-
Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda	4.468.000	-	1.400.000
Nova Equador Internacional - Agência de Viagens e Turismo, Lda	-	-	176.000
Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, S.A.	29.000	-	-
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	8.264.000	3.582.000	4.854.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	11.527.000	11.234.000	10.950.000
Selífa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	4.006.000	4.218.000	4.189.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	14.776.128	88.000	17.128
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	47.992.183	49.666.000	47.354.000
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	8.070.000	8.347.000	8.131.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	30.916.347	32.407.347	31.635.347
Soflorin, B.V.	507.985.000	34.415.330	34.276.568
Solaris Supermercados, S.A.	-	-	1.171.000
Sonae, SGPS, S.A.	-	167.559.000	-
Sonae Retalho Espanha, S.A.	235.002	13.002	13.002
Sondis Imobiliária, S.A.	20.561.159	20.546.159	20.278.159
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.477.502	3.700.502	3.639.502
Sonvecap, B.V.	-	150.976.000	150.976.000
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	25.298.000	5.411.000	23.336.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	29.000	-	4.000
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	322.000	915.000	1.067.000
Valor N, S.A.	2.881.000	-	-
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	7.000.000	28.947.000	7.000.000
	<b>1.471.373.524</b>	<b>1.216.048.643</b>	<b>835.669.909</b>

As respectivas posições devedoras relativas aos contratos mencionados à data de 30 de Setembro de 2008 e 2007 e em 31 de Dezembro de 2007 eram como se segue:

#### Empréstimos Obtidos a Curto Prazo (Nota 14):

EMPRESAS	30.Setembro.2008	30.Setembro.2007	31.Dezembro.2007
Bikini - Portal de Mulheres, S.A.	(3.583.000)	-	(3.250.000)
Carnes Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, S.A.	(7.924.000)	-	(526.000)
Edições Book.it - S.A.	(997.000)	-	-
Efanor - Design e Serviços, S.A.	(1.011.500)	-	(701.000)
Estêvão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	-	-	(6.448.000)
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	(2.646.000)	(4.170.000)	(4.670.000)
Global S - Hipermercados, Lda	(1.970.190)	-	-
Infocfield - Informática, S.A.	-	-	(2.076.000)
Marcas MC, ZRT	-	(4.787.000)	(10.178.000)
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	-	(3.266.000)	-
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	-	-	(25.124.500)
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, S.A.	(13.199.200)	(244.885.000)	(216.459.000)
Modelo Hiper - Imobiliária, S.A.	-	(1.785.000)	(40.000)
Nova Equador Internacional - Agência de Viagens e Turismo, Lda	(326.000)	-	-

EMPRESAS	30.Setembro.2008	30.Setembro.2007	31.Dezembro.2007
Nova Equador P.C.O Eventos Sociedade Unipessoal, Lda	(30.000)	-	-
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	(1.114.800)	-	(1.161.000)
Peixes Continente - Industria e Distribuição de Peixes, S.A.	(606.000)	-	(639.000)
Solaris Supermercados, S.A.	(151.000)	-	-
Sonvecap, B.V.	(20.750.000)	-	-
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	(4.708.000)	-	(36.868.000)
	<b>(59.016.690)</b>	<b>(258.893.000)</b>	<b>(308.140.500)</b>

Matosinhos, 05 de Novembro de 2008