



SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, SA

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

Capital Social 1.000.000.000 Euros

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

RELATÓRIO E CONTAS

31 DE MARÇO DE 2009



RELATÓRIO DE GESTÃO

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

RELATÓRIO DE GESTÃO

1. Volume de negócios

A Sonae Distribuição terminou o 1º trimestre de 2009 com um volume de negócios consolidado de 983 milhões de euros (mais 6% que o mesmo período do ano passado ou 7%, se se excluir a venda de combustíveis).

O Retalho de base Alimentar aumentou o volume de negócios em 5%, influenciado por: (i) o forte investimento em marca própria; (ii) um desempenho positivo dos perecíveis, resultado de requalificação e melhoria da oferta; e (iii) iniciativas comerciais lançadas e o maior conhecimento do consumidor, decorrente da utilização do cartão de cliente. O crescimento das vendas numa base comparável foram significativas (+1%), tendo em conta: (i) o calendário anual, com a Páscoa a não beneficiar o trimestre (ao contrário do 1T08); e (ii) a prevalência de um fenómeno de “trading down”, com o aumento do peso dos produtos de marca própria a influenciar o preço médio das vendas.

O Retalho Especializado aumentou em 16% o volume de negócios, resultado do crescimento orgânico dos últimos 12 meses, com a abertura de 76 lojas em Portugal e Espanha. As vendas numa base comparável diminuíram em 9% (face ao forte aumento de +7% no 1T08), decorrente do desempenho dos formatos de electrónica, a reflectir a queda das vendas das categorias de compra discricionária e de computadores, este último devido ao programa de “iniciativas-E”.

2. EBITDA

O cash-flow operacional consolidado da Sonae Distribuição totalizou 46 milhões de euros nos primeiros três meses de 2009, gerando uma margem de 4,7%.

O Retalho de base Alimentar aumentou o EBITDA para os 22 milhões de euros, sendo este aumento significativo da rentabilidade operacional explicado pelo já mencionado desempenho do volume de negócios e pela contínua implementação de programas de eficiência ao nível das operações.

O Retalho Especializado apresentou um crescimento significativo de EBITDA em Portugal, alcançando os 4 milhões de euros no 1T09. A rentabilidade global da unidade foi negativamente impactada em 4 milhões de euros pelo esforço de investimento associado à entrada da SportZone e Worten no mercado Espanhol, o qual irá contribuir para o crescimento futuro da empresa. Durante o trimestre, estes custos de lançamento incluíram a reconversão das recentemente adquiridas lojas de electrónica de consumo para o conceito e marca Worten, com os consumidores a aceitarem bem as mudanças implementadas.

A unidade de Imobiliário de Retalho gerou um EBITDA de 27 milhões de euros. Excluindo o ganho extraordinário de 9 milhões de euros decorrente da venda do activo em Florianópolis, o EBITDA aumentou em 13%, reflectindo o aumento dos activos detidos decorrentes do plano de expansão orgânica das operações de retalho em Portugal.

3. CAPEX

Nos primeiros três meses do ano, a Companhia realizou um investimento de 77 milhões de euros, mais 21 milhões de euros que no período homólogo. Este crescimento verificou-se, não obstante o aumento da taxa mínima de rentabilidade exigida em todos os projectos, de forma a assegurar a criação de valor com o investimento realizado.

O CAPEX do Retalho de base Alimentar foi sobretudo direccionado à renovação do parque de lojas, à conversão do ex-Modelo de Santarém em loja Continente, e à melhoria contínua da infra-estrutura logística, esta último relacionado com inovação de processos e respectiva contribuição para a optimização das necessidades de fundo de maneo para o ano.

O CAPEX do Retalho Especializado foi sobretudo alocado ao forte plano de expansão em curso, com a abertura de 6 lojas no trimestre, a conversão das lojas de electrónica de consumo, em Espanha, para o conceito da Worten, e aos trabalhos de preparação de futuras aberturas.

4. Estrutura de Capital

A dívida líquida aumentou 328 milhões de euros desde o início do ano, reflectindo o programa de crescimento orgânico e remodelação do parque de lojas e as necessidades sazonais de fundo de maneo no trimestre; o rácio de dívida líquida sobre EBITDA (últimos 12 meses) foi de 4,4x, ligeiramente superior ao verificado no 1º trimestre de 2008, tendo o crescimento do EBITDA dos últimos 12 meses compensado parcialmente o aumento da dívida líquida.

5. Outlook

Os fortes resultados da Sonae Distribuição demonstram claramente a sua resiliência à crise financeira e económica e a sua capacidade de apresentar um bom desempenho em tempos difíceis. Conscientes do actual cenário macroeconómico e dos constrangimentos existentes no mercado financeiro, a Sonae Distribuição está confiante no alcance dos seus objectivos de crescimento e criação de valor.

Não obstante, os planos de investimento da Sonae Distribuição para o ano serão convenientemente adaptados às circunstâncias macroeconómicas, as quais se mantêm altamente incertas.

Matosinhos, 29 de Abril de 2009

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (Presidente)

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão (CEO)

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Álvaro Carmona e Costa Portela



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS

ACTIVO	Notas	IFRS		
		31-03-2009	31-03-2008	31-12-2008
ACTIVOS NÃO CORRENTES:				
Imobilizações corpóreas	7	1,962,430,894	1,654,339,452	1,924,301,269
Imobilizações incorpóreas	7	164,813,373	153,695,328	164,289,356
Diferenças de consolidação	8	521,020,094	564,781,820	521,020,094
Investimentos em empresas associadas	6	65,085,181	39,389,890	64,671,483
Outros investimentos financeiros	9	2,358,971	999,171	2,358,971
Impostos diferidos activos	12	82,709,346	27,376,652	67,426,816
Outros activos não correntes	10	2,451,130	1,774,931	2,284,632
Total de activos não correntes		2,800,868,989	2,442,357,244	2,746,352,621
ACTIVOS CORRENTES:				
Existências		583,922,256	477,811,588	530,819,483
Clientes e outros activos correntes	11	232,957,848	229,719,607	209,905,263
Outros investimentos financeiros	9	62,423,566	56,378,097	62,805,722
Caixa e equivalentes de caixa	13	33,010,575	71,924,910	115,119,080
Total de activos correntes		912,314,245	835,834,202	918,649,548
Activos detidos para venda		4,863,383		5,863,383
TOTAL DO ACTIVO		3,718,046,617	3,278,191,446	3,670,865,552
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	14	1,000,000,000	1,100,000,000	1,000,000,000
Acções Próprias		-	(205,000,000)	-
Reservas e Resultados acumulados		(167,343,231)	(142,247,690)	(250,902,510)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		1,414,895	9,240,214	170,993,512
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		834,071,664	761,992,524	920,091,002
Interesses Minoritários		10,540,279	11,913,161	11,201,548
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		844,611,943	773,905,685	931,292,550
PASSIVO:				
PASSIVOS NÃO CORRENTES:				
Empréstimos	15	1,482,177,144	1,187,935,219	1,243,067,911
Outros passivos não correntes	17	11,677,510	12,388,609	11,688,394
Impostos diferidos passivos	12	87,396,357	37,486,556	81,182,365
Provisões	20	11,182,177	15,058,828	12,953,754
Total de passivos não correntes		1,592,433,188	1,252,869,212	1,348,892,424
PASSIVOS CORRENTES:				
Empréstimos	15	161,191,454	206,021,768	152,913,563
Fornecedores e outros passivos correntes	19	1,117,705,469	1,043,187,167	1,235,452,452
Provisões	20	2,104,563	2,207,614	2,314,563
Total de passivos correntes		1,281,001,486	1,251,416,549	1,390,680,578
TOTAL DO PASSIVO		2,873,434,674	2,504,285,761	2,739,573,002
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		3,718,046,617	3,278,191,446	3,670,865,552

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS
 PARA OS PERÍODOS FIMOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008
 (Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS	
		31-03-2009	31-03-2008
Proveitos operacionais:			
Vendas		956,465,507	897,624,923
Prestações de serviços		26,510,950	28,914,546
Outros proveitos operacionais		95,280,822	90,077,015
Total de proveitos operacionais		1,078,257,279	1,016,616,484
Custos operacionais:			
Custo das vendas		(760,088,787)	(725,046,966)
Fornecimentos e serviços externos		(130,620,479)	(113,385,291)
Custos com o pessoal		(124,721,096)	(113,805,963)
Amortizações e depreciações	7	(31,524,894)	(26,134,978)
Provisões e perdas por imparidade	20	(468,883)	(935,962)
Outros custos operacionais		(16,294,968)	(15,418,026)
Total de custos operacionais		(1,063,719,107)	(994,727,186)
Resultados operacionais		14,538,172	21,889,298
Proveitos e ganhos financeiros		1,761,270	4,073,699
Custos e perdas financeiras		(20,479,892)	(18,626,676)
Resultados financeiros		(18,718,622)	(14,552,977)
Resultados relativos a empresas associadas		413,698	307,646
Resultado antes de impostos		(3,766,752)	7,643,967
Imposto corrente		(3,501,946)	(2,463,585)
Imposto diferido		8,026,493	3,901,555
Imposto sobre o rendimento		4,524,547	1,437,970
Resultado depois de impostos		757,795	9,081,937
Resultado consolidado do período		757,795	9,081,937
Resultado consolidado do período atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		1,414,895	9,240,214
Interesses Minoritários		(657,100)	(158,277)
Resultados por acção (básico e diluído)		0.00	0.01

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL
 PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008
 (Montantes expressos em euros)

	Notas	31-03-2009	31-03-2008
Resultado líquido consolidado do período		757,795	9,081,937
Diferenças de conversão cambial		65,919	(909,482)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa		(3,645,636)	(525,143)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral		1,145,484	139,163
Outro rendimento integral do período		(2,434,233)	(1,295,462)
Total rendimento integral consolidado do período		(1,676,438)	7,786,475
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		(1,019,338)	7,944,752
Interesses Minoritários		(657,100)	(158,277)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008
(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe							Resultado líquido do Período	Total	Interesses Minoritários	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Acções Próprias	Reservas Legais	Reservas Conversão	Reservas de justo valor	Reservas Cobertura	Resultados transitados					Sub total
Saldo em 1 de Janeiro de 2008	1,100,000,000	(205,000,000)	95,000,000	1,104,622	-	538,169	(320,087,233)	(223,444,442)	167,492,214	839,047,772	12,141,277	851,189,049
Efeito de alteração de política contabilística (se aplicável)												
Saldo em 1 de Janeiro de 2008 reexpresso	1,100,000,000	(205,000,000)	95,000,000	1,104,622	-	538,169	(320,087,233)	(223,444,442)	167,492,214	839,047,772	12,141,277	851,189,049
Total de resultado consolidado integral do período	-	-	-	(909,482)	-	(385,980)	-	(1,295,462)	9,240,214	7,944,752	(158,277)	7,786,475
Aplicação do resultado consolidado de 2007												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	4,300,000	-	-	-	163,192,214	167,492,214	(167,492,214)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)	-	(85,000,000)
Aquisição/(Alienação) de acções próprias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,036)	(25,036)
Saldo em 31 de Março de 2008	<u>1,100,000,000</u>	<u>(205,000,000)</u>	<u>99,300,000</u>	<u>195,140</u>	<u>-</u>	<u>152,189</u>	<u>(241,895,019)</u>	<u>(142,247,690)</u>	<u>9,240,214</u>	<u>761,992,524</u>	<u>11,957,964</u>	<u>773,950,488</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2009	1,000,000,000	-	99,300,000	3,666	-	(3,316,342)	(346,889,834)	(250,902,510)	170,993,512	920,091,002	11,201,548	931,292,550
Total de resultado consolidado integral do período	-	-	-	65,919	-	(2,500,152)	-	(2,434,233)	1,414,895	(1,019,338)	(657,100)	(1,676,438)
Aplicação do resultado consolidado de 2008												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	14,700,000	-	-	-	156,293,512	170,993,512	(170,993,512)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)	(4,169)	(85,004,169)
Aquisição/(Alienação) de acções próprias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2009	<u>1,000,000,000</u>	<u>-</u>	<u>114,000,000</u>	<u>69,585</u>	<u>-</u>	<u>(5,816,494)</u>	<u>(275,596,322)</u>	<u>(167,343,231)</u>	<u>1,414,895</u>	<u>834,071,664</u>	<u>10,540,279</u>	<u>844,611,943</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
 PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008
 (Montantes expressos em euros)

Notas	31-03-2009	31-03-2008
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:		
Fluxos das actividades operacionais (1)	(190,618,206)	(101,488,736)
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:		
Recebimentos provenientes de:		
Investimentos financeiros	1,000,000	232,542
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	840,104	379,046
Juros e proveitos similares	3,573,412	2,304,176
Dividendos		
Empréstimos concedidos	1,000,000	
	<u>6,413,516</u>	<u>2,915,764</u>
Pagamentos respeitantes a:		
Investimentos financeiros	(7,386,932)	(248,435)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	(105,593,369)	(68,576,428)
Empréstimos concedidos	(2,126,250)	(1,556)
	<u>(115,106,551)</u>	<u>(68,826,419)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)	<u>(108,693,035)</u>	<u>(65,910,655)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:		
Recebimentos provenientes de:		
Empréstimos obtidos	1,822,924,250	982,250,000
Outros	-	
	<u>1,822,924,250</u>	<u>982,250,000</u>
Pagamentos respeitantes a:		
Empréstimos obtidos	(1,571,018,115)	(805,433,501)
Juros e custos similares	(30,306,798)	(26,550,772)
Dividendos		
Outros	(108,146)	
	<u>(1,601,433,059)</u>	<u>(831,984,273)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)	<u>221,491,191</u>	<u>150,265,727</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	<u>(77,820,050)</u>	<u>(17,133,664)</u>
Efeito das diferenças de câmbio	65,450	(233,394)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13 <u>91,870,059</u>	<u>64,268,940</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13 <u>14,115,459</u>	<u>46,901,882</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2009

(Montantes expressos em Euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

2. BASES DE APRESENTAÇÃO

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

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

Foi adoptado pela primeira vez a versão revista da IAS 1, com entrada em vigor em 1 de Janeiro de 2009.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2008.

4. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Março de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 31.03.2009		Percentagem do Capital detido 31.12.2008	
		Directo	Total	Directo	Total
Empresa mãe					
Sonae Distribuição SGPS, S.A.	Matosinhos				
Sonae Distribuição					
Arat Inmuebles, S.A.	Madrid(Espanha)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Azulino - Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
a) BB Food Service, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	-	-
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%
c) Bom Momento - Comércio Retalhista, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	-	-
Canasta – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Carnes do Continente – Industria e Distribuição Carnes, S.A.	Santarém	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
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%	100.00%	100.00%
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sport Zone España- Comercio de Artículos de Deporte, S.A.	Madrid(Espanha)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Edições Book.it, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Efanor – Design e Serviços, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Efanor - Industria de Fios, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	Funchal	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Farmácia Selecção, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Global S Hipermercado, Lda.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
b) Good And Cheap - Comércio Retalhista, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	-	-
b) Hipotética - Comércio Retalhista, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	-	-
IGI – Investimento Imobiliário, S.A.	Porto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Iginha – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Infofield – Informática, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
c) Just Sport - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	-	-
Marcas MC, zRT	Budapeste (Hungria)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
MJLF-Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, S.A.	Maia	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
b) Modalloop - Vestuário e Calçado, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	-	-
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%

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 31.03.2009		Percentagem do Capital detido 31.12.2008	
		Directo	Total	Directo	Total
		Modelo Continente Seguros – Sociedade de Mediação, S.A.	Porto	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%
NA - Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
NA - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
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%
SIAL Participações, Ltda	São Paulo (Brasil)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sociloures – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Socijofra – Sociedade Imobiliária, S.A.	Gondomar	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Soflorin, B.V.	Amesterdão (Holanda)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sonae Capital Brasil, Ltda	São Paulo (Brasil)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sonae Retalho Espanha – Servicios Generales, S.A.	Madrid (Espanha)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sonaecor- Comércio Y Distribución, 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%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	Porto Alegre (Brasil)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Todos os Dias – Comércio Ret. E Explor.Centros Comerciais, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Valor N, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
c) Well W - Electrodomésticos e Equipamentos, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	-	-
Worten – Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Worten Espanha Distribución, S.L.	Madrid(Espanha)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

- a) Filial constituída em 13 de Fevereiro de 2009.
b) Filiais constituídas em 25 de Fevereiro de 2009.
c) Filiais constituídas em 27 de Fevereiro de 2009.

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

5. EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

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

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 31.03.2009		Percentagem do Capital detido 31.12.2008	
		Directo	Total	Directo	Total
		Equador & Mendes-Agencia de viagens e Turismo, Lda	Lisboa	50.00%	50.00%
Nova Equador Internacional-Agencia de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Nova Equador P.C.O. E Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Star Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Raso, SGPS, S.A.	Lisboa	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Geotur - Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Marcas do Mundo - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Ida	Lisboa	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Movimento Viagens - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Viagens y Turismo de Geotur España, S.L.	Madrid(Espanha)	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%

Estas empresas foram incluídas na consolidação pelo método proporcional.

Em Outubro de 2008, foi alienado 60% da participação financeira na Star Viagens e Turismo, S.A. e suas filiais para a empresa conjuntamente controlada Raso, SGPS, S.A, tendo passado o controlo sobre estas filiais a ser partilhado em 50%, pelo que as mesmas passaram a ser consolidadas pelo método proporcional. Os 40% de participação financeira remanescentes foram classificados como Activos detidos para venda.

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

	31.03.2009	31.12.2008
Activos não correntes	33,321,100	32,979,413
Activos correntes	25,750,341	23,608,916
Passivos não correntes	3,392,239	3,384,155
Passivos correntes	28,380,775	24,677,123
Proveitos	22,297,077	26,367,368
Custos	23,509,024	27,296,543

6. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

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

Firma	Sede Social	Capital detido		Capital detido		Valor de balanço	
		31.03.2009		31.12.2008		31.03.2009	31.12.2008
		Directo	Total	Directo	Total		
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	Maia	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%	63,153,570	62,809,585
Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	Maia	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	744,142	719,654
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, S.A.	Lisboa	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	1,187,469	1,142,244
						65,085,181	64,671,483

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

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

	Total de activos		Total de passivos		Proveitos		Resultado líquido do exercício	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	149,741,920	145,208,519	22,524,645	17,721,259	1,159,917	1,203,388	702,015	804,197
Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, S.A.	2,043,527	1,939,235	183,171	140,099	231,936	228,441	61,221	83,999
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, S.A.	14,146,346	16,226,862	9,434,800	11,657,883	14,821,930	15,231,627	142,567	462,082
	165,931,793	163,374,616	32,142,616	29,519,241	16,213,783	16,663,456	905,803	1,350,278

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2009 e de 2008, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas, foi o seguinte:

<u>Investimentos em associadas</u>	31.03.2009	31.03.2008
	Não correntes	Não correntes
Saldo em 1 de Janeiro	64,671,483	39,082,244
Efeito da aplicação do método de equivalência patrimonial	413,698	307,646
Saldo em 31 de Março	65,085,181	39,389,890

7. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

Em 31 de Março de 2009 e de 2008, o movimento ocorrido no valor das imobilizações corpóreas e incorpóreas, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

Imobilizações corpóreas - Março de 2009

	Terrenos e edifícios	Equipamento básico	Equipamento Transporte	Ferramentas e utensílios	Equipamento administrativo	Outras imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado corpóreo b)	Total corpóreo
Activo bruto:									
Saldo inicial	1,496,938,520	717,639,990	19,243,726	29,029,229	100,438,037	1,798,343	150,327,349	45,435,160	2,560,850,354
Investimento	7,161,779	169,409	-	19,460	544,751	-	67,593,641	460,000	75,949,040
Desinvestimento	-	(3,144,781)	(72,354)	(69,997)	(362,092)	(1,794)	(328,982)	-	(3,980,000)
Efeito da conversão cambial	15,923	45,522	1,729	-	30,074	-	-	-	93,248
Transferências / abates	25,188,642	46,829,435	933,055	1,680,910	2,018,826	6,252	(78,448,673)	(8,097,734)	(9,889,287)
Saldo final	1,529,304,864	761,539,575	20,106,156	30,659,602	102,669,596	1,802,801	139,143,335	37,797,426	2,623,023,355
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas									
Saldo inicial	192,480,780	340,961,819	14,532,932	20,345,679	66,543,019	1,684,856	-	-	636,549,085
Depreciação do exercício	6,122,251	16,444,510	458,668	1,175,778	3,461,138	12,187	-	-	27,674,532
Desinvestimento	-	(2,873,991)	(72,053)	(64,717)	(280,435)	(1,795)	-	-	(3,292,991)
Efeito da conversão cambial	8,497	17,943	817	-	9,718	-	-	-	36,975
Transferências / abates c)	(91)	(32,387)	(4,523)	(7,678)	(330,461)	-	-	-	(375,140)
Saldo final	198,611,437	354,517,894	14,915,841	21,449,062	69,402,979	1,695,248	-	-	660,592,461
Valor líquido	1,330,693,427	407,021,681	5,190,315	9,210,540	33,266,617	107,553	139,143,335	37,797,426	1,962,430,894

Imobilizações incorpóreas - Março de 2009

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade de Indust. e outros direitos	Software	Trespases	Outras Imobilizações Incorpóreas	Imobilizado em curso a)	Total incorpóreo
Activo bruto:							
Saldo inicial	1,772,968	93,146,363	122,614,082	16,744,110	17,457	20,204,279	254,499,259
Investimento	-	117,274	833	-	-	4,637,540	4,755,647
Desinvestimento	-	-	(2,500)	-	-	-	(2,500)
Efeito da conversão cambial	-	-	8,265	-	-	-	8,265
Transferências/Abates	-	280,756	66,648	-	-	(726,141)	(378,737)
Saldo final	1,772,968	93,544,393	122,687,328	16,744,110	17,457	24,115,678	258,881,934
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas							
Saldo inicial	1,516,052	8,010,594	64,555,623	16,127,634	-	-	90,209,903
Depreciação do período	31,631	727,469	3,069,858	21,404	-	-	3,850,362
Desinvestimento	-	-	(292)	-	-	-	(292)
Efeito da conversão cambial	-	-	4,239	-	-	-	4,239
Transferências/Abates	-	4,349	-	-	-	-	4,349
Saldo final	1,547,683	8,742,412	67,629,428	16,149,038	-	-	94,068,561
Valor líquido	225,285	84,801,981	55,057,900	595,072	17,457	24,115,678	164,813,373

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

	31.03.2009	31.03.2008
Remodelação e Expansão do parque de lojas	136,931,344	133,648,098
Licenças de instalação	8,383,716	4,779,632
Projectos informáticos	15,704,706	13,125,621
	161,019,766	151,553,351

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 os períodos findos em 31 de Março de 2008 e de 2007, o movimento ocorrido no valor das imobilizações corpóreas e incorpóreas, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

Imobilizações corpóreas - Março de 2008

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

Imobilizações incorpóreas - Março de 2008

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade Indust. e outros direitos	Software	Trespases	Outras Imobilizações Incorpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado incorpóreo b)	Total incorpóreo
Activo bruto:								
Saldo inicial	469,507	88,603,953	107,561,601	13,863,815	-	16,263,339	-	226,762,215
Investimento		54,069				2,564,732		2,618,801
Desinvestimento		(485)						(485)
Efeito da conversão cambial			(9,832)					(9,832)
Transferências/Abates			163,255	(352,472)		(856,849)		(1,046,066)
Saldo final	469,507	88,657,537	107,715,024	13,511,343	-	17,971,222	-	228,324,633
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas								
Saldo inicial	241,993	5,175,682	53,824,561	12,960,714	-	-	-	72,202,950
Depreciação do período	23,475	559,273	2,165,028	35,808				2,783,584
Desinvestimento		(461)						(461)
Efeito da conversão cambial			(4,296)					(4,296)
Transferências/Abates				(352,472)				(352,472)
Saldo final	265,468	5,734,494	55,985,293	12,644,050	-	-	-	74,629,305
Valor líquido	204,039	82,923,043	51,729,731	867,293	-	17,971,222	-	153,695,328

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

	31.03.2008	31.03.2007
Remodelação e Expansão do parque de lojas	133,648,098	43,546,803
Licenças de instalação	4,779,632	3,841,373
Projectos informáticos	13,125,621	11,356,468
	<u>151,553,351</u>	<u>58,744,644</u>

d) 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.

8. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

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

	31.03.2009	31.12.2008
Valor Bruto:		
Saldo inicial	529,211,677	521,729,135
Novas empresas no consolidado	-	10,217,517
Aumentos	-	6,659,286
Diminuições	-	(9,394,261)
Saldo final	<u>529,211,677</u>	<u>529,211,677</u>
Perdas por imparidade acumuladas (nota 20):		
Saldo inicial	8,191,583	1,374,226
Aumentos	-	6,817,357
Saldo final	<u>8,191,583</u>	<u>8,191,583</u>
Valor líquido	<u>521,020,094</u>	<u>521,020,094</u>

O valor descrito como aumentos inclui custos adicionais incorridos com aquisição de subsidiárias.

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

O valor alocado a activos imobiliários ("Imobiliários" com ou sem rendimento) é alocado a cada um dos imóveis existentes na data de aquisição.

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

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

	31.03.2009	31.12.2008
Retalho base alimentar	429,826,294	429,826,294
Retalho especializado	61,679,282	61,679,282
Gestão de investimentos	22,504,745	22,504,745
Imobiliário de retalho	7,009,772	7,009,772
	<u>521,020,094</u>	<u>521,020,094</u>

9. OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2009 e 2008 esta rubrica pode ser decomposta como segue:

	31.03.2009		31.03.2008	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<u>Outros investimentos financeiros</u>				
Saldo em 1 de Janeiro	787,936	60,956,595	785,486	56,093,108
Aquisições durante o período		790,791	-	-
Alienações durante o período		-	-	(190,517)
Aumento/(diminuição) no justo valor		162,695	-	186,009
Saldo em 31 de Março	787,936	61,910,081	785,486	56,088,600
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 20)	(13,158)	-	(26,316)	-
Saldo em 31 de Março	774,778	61,910,081	759,170	56,088,600
<u>Instrumentos Financeiros derivados</u>				
Justo valor em 1 de Janeiro	-	1,849,128	-	1,115,629
Aquisições durante o período (Nota 16)	-	136,621	-	-
Alienações durante o período	-	(72,494)	-	(1,971)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(1,399,770)	-	(824,161)
Saldo em 31 de Março	-	513,485	-	289,497
<u>Adiantamentos para Investimentos Financeiros</u>				
Saldo em 1 de Janeiro	1,584,193	-	240,000	-
Saldo em 31 de Março	1,584,193	-	240,000	-
	2,358,971	62,423,566	999,170	56,378,097

Em outros investimentos financeiros estão registados 55.954.527 Euros (56.042.299 Euros em 31 de Dezembro de 2008), relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pelo Grupo na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões (Nota 20).

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

10. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.03.2009	31.12.2008
Clientes e outros devedores	2,451,130	2,284,632
	2,451,130	2,284,632

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

a) 668.879 Euros (634.470 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a depósitos judiciais efectuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica "Outros passivos não correntes" (Nota 17), estes valores não apresentam maturidade definida.

b) 1.782.251 Euros (1.638.156 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data.

11. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	31.03.2009	31.12.2008
Clientes	43,166,851	45,954,326
Estado e outros entes públicos	51,062,766	31,480,470
Outros devedores	115,505,522	121,546,416
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	494,739	389,736
Outros activos correntes	48,305,278	35,391,992
	<u>258,535,156</u>	<u>234,762,940</u>
Perdas de imparidade acumuladas (Nota 20)	(25,577,308)	(24,857,677)
	<u>232,957,848</u>	<u>209,905,263</u>

A rubrica “Outros Devedores” é constituída essencialmente por valores a receber relativos a: (i) saldos devedores de fornecedores 65.593.835 Euros (74.985.105 Euros em 31 de Dezembro de 2008); (ii) o montante de 14.576.053 Euros (igual montante em 31 de Dezembro de 2008) relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social, corresponde basicamente a impostos pagos, que foram reclamados junto das autoridades competentes, sendo entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável para o Grupo; e (iii) IVA a recuperar de imóveis 4.787.998 Euros (5.217.586 Euros em 31 de Dezembro de 2008); (iv) saldo relativo à venda de um terreno de uma filial no Brasil 7.229.863 Euros (6.948.162 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

A rubrica “Outros activos correntes” é constituída essencialmente por valores de juros a receber 274.190 Euros (1.469.109 Euros em 31 de Dezembro de 2008); receitas comerciais 29.385.571 Euros (17.377.253 Euros em 31 de Dezembro de 2008); Comissões a receber 724.565 Euros (1.586.611 Euros em 31 de Dezembro de 2008); rendas antecipadas 4.303.338 Euros (4.407.778 Euros em 31 de Dezembro de 2008) e seguros 4.044.900 Euros (2.714.292 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

12. IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	<u>Impostos diferidos activos</u>		<u>Impostos diferidos passivos</u>	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Imputação do justo valor em aquisição filiais	2,921,718	3,845,829	23,942,401	24,038,802
Homogeneização de amortizações	19,746	16,129	41,101,011	39,264,318
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	6,502,297	6,773,980		
Anulação de imobilizações	8,916,804	9,289,029		
Amortizações de goodwill			8,725,020	6,980,016
Anulação de custos diferidos			25,304	26,697
Valorização de instrumentos derivados	2,210,411	1,423,045	136,074	490,019
Mais/menos-valias reinvestidas			2,223,732	2,257,793
Reavaliações de imobilizado corpóreo reintegrável			2,236,575	2,279,573
Diferenças de cambio não tributadas			4,582,768	5,326,355
Prejuízos fiscais reportáveis	62,138,370	44,487,390		
Outros		1,591,414	4,423,472	518,792
	<u>82,709,346</u>	<u>67,426,816</u>	<u>87,396,357</u>	<u>81,182,365</u>

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

	31.03.2009			31.12.2008		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2003	341,901	85,475	2009	464,904	116,226	2009
Gerados em 2004	212,609	53,152	2010	212,609	53,152	2010
Gerados em 2005	196,781	49,196	2011	196,781	49,196	2011
Gerados em 2006	387,074	96,768	2012	387,074	96,768	2012
Gerados em 2007	23,480,028	5,870,007	2013	23,480,028	5,870,008	2013
Gerados em 2008	4,450,918	1,112,730	2014	4,624,321	1,156,080	2014
Gerados em 2009	49,199,549	12,299,887	2015			
	<u>78,268,860</u>	<u>19,567,215</u>		<u>29,365,717</u>	<u>7,341,430</u>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	137,321,086	41,196,325		118,469,447	35,540,834	
Sem limite de data de utilização	<u>4,043,619</u>	<u>1,374,830</u>		<u>4,720,959</u>	<u>1,605,126</u>	
	<u>219,633,565</u>	<u>62,138,370</u>		<u>152,556,123</u>	<u>44,487,390</u>	

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

Em 31 de Março de 2009 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 35.022.516Euros (35.431.056 Euros em 31 de Dezembro de 2008), cujos activos por impostos diferidos não se encontram registados numa óptica de prudência.

	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização
	Com limite de data de utilização					
Gerados em 2003	243,228	60,808	2009	297,644	74,411	2009
Gerados em 2004	292,987	73,247	2010	329,687	82,422	2010
Gerados em 2005	-	-	2011	-	-	2011
Gerados em 2006	161,837	40,459	2012	161,837	40,459	2012
Gerados em 2007	754,657	188,665	2013	754,657	188,664	2013
Gerados em 2008	4,647,135	1,161,784	2014	4,358,286	1,089,571	2014
Gerados em 2009	716,887	179,220	2014			
	<u>6,816,731</u>	<u>1,704,183</u>		<u>5,902,111</u>	<u>1,475,527</u>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	24,203,271	6,839,652		27,046,989	7,459,955	
Sem limite de data de utilização	<u>4,002,514</u>	<u>1,360,855</u>		<u>2,481,956</u>	<u>843,865</u>	
	<u>35,022,516</u>	<u>9,904,690</u>		<u>35,431,056</u>	<u>9,779,347</u>	

13. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31.03.2009	31.12.2008
Numerário	10,495,520	5,715,220
Depósitos bancários	22,480,059	109,368,864
Aplicações de tesouraria	34,996	34,996
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	33,010,575	115,119,080
Descobertos bancários (nota 15)	(18,895,116)	(23,249,021)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>14,115,459</u>	<u>91,870,059</u>

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

14. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2009, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 31 de Março de 2009, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

<u>Entidade</u>	<u>%</u>
Sonae, SGPS, S.A.	81,48
Sonae Investiments, BV	17,52

Em 31 de Março de 2009, 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 31 de Março de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31.03.2009				31.12.2008			
	Valor Contabilístico		Valor nominal		Valor Contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários	130,000,000	419,880,000	130,000,000	420,000,000	20,000,000	230,000,000	20,000,000	230,000,000
Empréstimos obrigacionistas	-	1,051,281,869	-	1,056,925,000	99,978,611	1,001,716,603	100,000,000	1,006,925,000
Descobertos bancários (Nota 13)	18,895,116	-	18,895,116	-	23,249,021	-	23,249,021	-
	<u>148,895,116</u>	<u>1,471,161,869</u>	<u>148,895,116</u>	<u>1,476,925,000</u>	<u>143,227,632</u>	<u>1,231,716,603</u>	<u>143,249,021</u>	<u>1,236,925,000</u>
Outros empréstimos	26,973	231,727	26,973	231,727	35,487	241,328	35,487	241,328
Instrumentos financ. Derivados (Nota 16)	8,341,175	-	-	-	5,369,960	-	-	-
	<u>8,368,148</u>	<u>231,727</u>	<u>26,973</u>	<u>231,727</u>	<u>5,405,467</u>	<u>241,328</u>	<u>35,487</u>	<u>241,328</u>
Locações financeiras (Nota 24)	3,928,190	10,783,548	3,928,190	10,783,548	4,280,464	11,109,980	4,280,464	11,109,980
	<u>161,191,464</u>	<u>1,482,177,144</u>	<u>152,850,279</u>	<u>1,487,940,275</u>	<u>152,913,563</u>	<u>1,243,067,911</u>	<u>147,564,972</u>	<u>1,248,276,308</u>

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

	31.03.2009	31.12.2008
	Capital	Capital
2009	152,850,279	147,564,972
2010	73,016,503	68,728,626
2011	102,264,846	82,894,574
2012	369,809,230	350,766,043
2013	176,715,527	155,789,127
2014	403,735,813	230,820,063
2015	357,069,154	+2015 359,277,875
+2016	5,329,202	
	<u>1,640,790,554</u>	<u>1,395,841,280</u>

Empréstimos Obrigacionistas

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

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

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2003

1.640.000 obrigações - Valor Nominal: 50 euro.

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

Taxa de Juro anual:

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

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

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

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2005/2010

265 000 obrigações - Valor Nominal: 245 euro.

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

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

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2005/2012

15.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euro.

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2007/2012

4.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euro.

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - Sonae Distribuição / 2007/2015

4.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 50 euro.

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - Sonae Distribuição Setembro / 2007/2015

31.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 10 euro.

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

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

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

Reembolso: Ao par nos seguintes termos:

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

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO 2009/2014

1.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euro.

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

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

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

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

i) € 8.000.000 (oito milhões de Euros), na 5ª, 6ª, 7ª, 8ª e 9ª Data de Pagamento de Juros.

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

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

A taxa de juro em vigor a 31 de Março dos empréstimos obrigacionistas era em média cerca de 3.51%.

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

Outros empréstimos – não correntes

Em 31 de Março de 2009 esta rubrica corresponde ao montante de subsídios reembolsáveis atribuídos pelo IAPMEI ao abrigo da Medida de Apoio ao Aproveitamento do Potencial Energético e Racionalização de Consumos (MAPE). Estes subsídios não vencem juros e foram atribuídos por um período de 12 anos, com um período de carência de reembolso de 3 anos após atribuição. Os subsídios são reembolsáveis em parcelas semestrais iguais, ocorrendo o primeiro reembolso 6 meses após o período de carência. Actualmente encontram-se classificados na rubrica de “Outros empréstimos-correntes” 26.913 Euros.

Empréstimos bancários

A rubrica de empréstimos bancários inclui um empréstimo bilateral contratado durante o mês de Março de 2009, no montante total de 20.000.000 euros. Adicionalmente, inclui ainda 400.000.000 Euros relativos à emissão de papel comercial através de programas com garantia de colocação de cerca de 6 anos. Dado que é intenção da empresa manter a utilização desta forma de financiamento por um período superior a 1 ano, a Empresa classificou estes montantes como não correntes.

A rubrica empréstimos bancários evidencia também um conjunto de emissões de papel comercial ao abrigo de programas com garantia de colocação de curto prazo no montante de 130.000.000 Euros.

16. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS
Derivados de taxa de câmbio

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

Em 31 de Março de 2009, 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>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Activos (Nota 9)	136,621	72,494
Passivos (Nota 15)	<u>(524,231)</u>	<u>(475,848)</u>
	<u>(387,610)</u>	<u>(403,354)</u>

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados 15.744 Euros ((124.202) Euros em 2008) e 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>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Derivados de cobertura	376,865	1,776,634	7,816,944	4,894,132
Outros derivados	<u>136,620</u>	<u>72,494</u>	<u>524,231</u>	<u>475,848</u>
	<u>513,485</u>	<u>1,849,128</u>	<u>8,341,175</u>	<u>5,369,980</u>

Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de taxa de juro utilizados pelo Grupo existentes durante o exercício de 2008, respeitavam, a “swaps” e zero cost collars no caso do passivo. De acordo com as políticas contabilísticas adoptadas, estes derivados cumprem os requisitos para serem designados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de juro.

O justo valor ascende a:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Activos	376,865	1,776,634
Passivos	<u>(7,816,944)</u>	<u>(4,894,132)</u>
	<u>(7,440,079)</u>	<u>(3,117,498)</u>

Estes instrumentos de taxa de juro encontravam-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 permitissem 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.

17. OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Empresas participantes (Nota 22)	10,481,188	10,500,460
Outras dívidas a terceiros não correntes	700,905	664,848
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (nota 18)	<u>495,417</u>	<u>523,086</u>
	<u>11,677,510</u>	<u>11,688,394</u>

Em 31 de Março de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” correspondia essencialmente aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de Outros activos não correntes (nota 10), sendo que não tem maturidade definida.

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

18. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

O Grupo Sonae Distribuição concedeu, em 2009 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções, a adquirir a custo zero, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efectuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das acções, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

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

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				31.03.2009	31.12.2008
Accções					
	2006	2009	40	594,331	508,264
	2007	2010	40	493,242	429,971
	2008	2011	42	814,439	709,315
	2009	2012	42	1,872,807	
Total				3,774,819	1,647,550

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

	31.03.2009	31.12.2008
Registado em outros passivos não correntes (nota 17)	495,417	523,086
Registado em outros passivos correntes (nota 19)	964,263	508,264
Registado em resultados em exercícios anteriores	(1,021,642)	(2,735,184)
Valor registado em custos com pessoal no período	438,038	(1,703,834)

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

	31.03.2009	31.12.2008
Fornecedores	747,295,769	898,101,628
Empresas participadas e participantes	87,684,488	782,843
a) Outros credores	46,356,915	46,794,863
Credores por fornecimentos de imobilizado	65,666,754	104,851,843
Estado e outros entes públicos	25,643,971	35,975,550
b) Custos a pagar	141,403,214	147,113,377
Proveitos diferidos	2,690,095	1,324,084
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 18)	964,263	508,264
	1,117,705,469	1,235,452,452

a) Na rubrica de “Outros credores”, estão registados 18.958.662 Euros (20.680.677 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers,

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

b) A rubrica de “Custos a pagar” inclui: remunerações a liquidar 82.391.250 Euros (81.422.113 Euros em 31 de Dezembro de 2008), juros a pagar 11.101.508 Euros (22.419.351 Euros em 31 de Dezembro de 2008), publicidade 7.180.689 Euros (7.886.789 Euros em 31 de Dezembro de 2008), fornecimentos e serviços 23.018.964 Euros (22.305.374 Euros em 31 de Dezembro de 2008), rendas 6.207.469 euros (6.151.609 Euros em 31 de Dezembro de 2008), imposto municipal sobre imóveis (IMI) 3.951.631 Euros (3.287.268 Euros em 31 de Dezembro de 2008), despesas de importação 4.193.718 Euros (2.553.326 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

20. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 31 de Março de 2009 e 2008 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo			Saldo
	31.12.2008	Aumentos a)	Diminuições	
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 9)	13,158	-	-	13,158
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 8)	8,191,583	-	-	8,191,583
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (Nota 11)	12,717,269	436,369	(59,130)	13,094,508
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (Nota 11)	12,140,408	354,283	(11,891)	12,482,800
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	18,510,507	1,965,263	(2,489,576)	17,986,194
Provisões	15,268,317	9,828	(1,991,405)	13,286,740
	<u>66,841,242</u>	<u>2,765,743</u>	<u>(4,552,002)</u>	<u>65,054,983</u>

Rubricas	Saldo			Saldo
	31.12.2007	Aumentos	Diminuições	
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 9)	26,316	-	-	26,316
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 8)	1,374,226	-	-	1,374,226
Perdas de imparidade acumuladas para clientes c/c (Nota 11)	12,771,387	509,577	(128,536)	13,152,428
Perdas de imparidade acumuladas para devedores diversos (Nota 11)	8,620,872	426,385	(7,062)	9,040,195
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	16,095,728	2,392,260	(2,101,992)	16,385,996
Provisões	18,486,207	-	(1,219,765)	17,266,442
	<u>57,374,736</u>	<u>3,328,222</u>	<u>(3,457,355)</u>	<u>57,245,603</u>

a) Nos aumentos está incluído o valor de 331.597 Euros, referente à variação cambial dos saldos iniciais.

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

A rubrica provisões inclui 6.082.257 Euros (6.016.688 Euros em 31 de Dezembro de 2008) para fazer face a responsabilidades por contingências assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando.

21. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

	31.03.2009	31.12.2008
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	148,121,931 a)	113,907,257
por processos autárquicos em curso	14,526,891	23,255,089
Outras	37,522,993 b)	43,437,911

a) Inclui garantias de 85.298.034 Euros (82.679.557 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 57.444.880 Euros relativas a processos de IVA (24.212.158 Euros em 31 de Dezembro de 2008).

b) Inclui garantias de 7.865.114 Euros (9.170.327 Euros em 31 de Dezembro de 2008) relativas a pedidos de reembolso de IVA.

A filial Sonae Capital Brasil, Ltda, prestou uma garantia no montante de 23.041.493 euros (70.892.539 de reais), (21.856.170 Euros (70.892.539 de reais), em Dezembro de 2008) relativos a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda.

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil o grupo garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transacções anteriores à data de alienação (13 de Dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de Euros. Em 31 de Dezembro de 2008, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, ascende a um montante de aproximadamente 2.3 milhões de Euros.

Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 65 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.

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

	Vendas e prest. de serviços		Compras e serviços recebidos		Juros auferidos		Juros suportados	
	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008
Transacções								
Empresa - Mãe	103,410	115,848	139,495	177,817	-	-	-	-
Empresas associadas	6,503,058	143,963	867,457	885,561	-	-	-	-
Empresas participadas	12,013,674	11,575,380	-	-	-	-	-	-
Empresas participantes	-	-	-	-	-	-	79,264	119,640
Empresas controladas conjuntamente	204,942	-	444,251	-	47,621	-	973	-
Outras partes relacionadas ¹	1,431,487	3,689,318	22,220,065	23,351,260	-	-	-	-
	20,256,571	15,524,509	23,671,268	24,414,638	47,621	-	80,237	119,640
	Imobilizado aquisições		Imobilizado alienações					
Transacções de imobilizado	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008				
Empresa - Mãe	-	-	-	50,000				
Empresas associadas	-	-	-	-				
Empresas controladas conjuntamente	-	-	1,869	-				
Outras partes relacionadas ¹	6,312,774	17,023,890	2,525	630				
	6,312,774	17,023,890	4,394	50,630				
	Contas a receber		Contas a pagar		Empréstimos Obtidos		Empréstimos Concedidos	
Saldos	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Empresa - Mãe	413,348	343,935	70,474,906	168,426	-	-	-	-
Empresas associadas	6,758,729	4,918,113	38,151	166,252	-	-	-	-
Empresas participadas	9,459,321	10,623,607	28,548	-	-	-	-	-
Empresas controladas conjuntamente	5,059,218	5,029,706	6,601,218	6,614,454	132,000	126,000	4,489,522	4,223,500
Empresas participantes (Nota 24)	-	-	79,264	-	10,481,188	10,481,188	-	-
Outras partes relacionadas ¹	10,741,699	15,411,521	52,249,808	43,592,262	-	-	-	1,000,000
	32,432,315	36,326,882	129,471,895	50,541,394	10,613,188	10,607,188	4,489,522	5,223,500

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

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

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

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

23. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos no período de três meses findo em 31 de Março de 2009 e 2008 são detalhados como segue:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
Imposto corrente	3,501,946	2,463,585
Imposto diferido	<u>(8,026,493)</u>	<u>(3,901,555)</u>
	<u>(4,524,547)</u>	<u>(1,437,970)</u>

24. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	4 14,895	14,678,254
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>4 14,895</u>	<u>14,678,254</u>
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1,000,000,000	1,000,000,000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>
Resultados por acção (básico e diluído)	0.00	0.01

25. DIVIDENDOS

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

26. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os contributos dos principais segmentos identificados em 31 de Março de 2009 e 2008 podem ser analisados como segue:

	Volume de Negócios	EBITDA	EBIT	Capitais empregues líquidos	Área de venda [.000m ²]
31 de Março de 2009					
Retalho base alimentar	687,939,667	21,512,664	4,707,614	609,794,681	494
Retalho especializado	225,272,100	(344,504)	(7,857,442)	351,628,083	252
Gestão de investimentos	38,069,892	(1,697,094)	(2,769,169)	84,796,219	67
Imobiliário de retalho	29,794,040	26,771,951	20,457,170	1,439,195,390	-
Postos de abastecimento	30,070,613	-	-	-	-
Eliminação e ajustamentos	(28,169,855)	-	-	-	-
	<u>982,976,457</u>	<u>46,243,017</u>	<u>14,538,172</u>	<u>2,485,414,373</u>	<u>813</u>
31 de Março de 2008					
Retalho base alimentar	654,582,616	11,023,065	(4,469,730)	561,180,348	466
Retalho especializado	194,676,156	3,483,054	(1,738,023)	196,387,882	186
Gestão de investimentos	43,417,642	964,794	2,030	81,902,804	63
Imobiliário de retalho	26,433,656	33,348,311	28,095,020	1,294,090,618	-
Postos de abastecimento	32,347,233	-	-	-	-
Eliminação e ajustamentos	(24,917,833)	-	-	-	-
	<u>926,539,469</u>	<u>48,819,224</u>	<u>21,889,298</u>	<u>2,133,561,651</u>	<u>715</u>

Retalho base alimentar

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

Retalho especializado

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

Gestão de investimentos

Inclui o contributo dos activos associados às agências de viagens e Maxmat.

Imobiliário de retalho

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

Postos de abastecimento

Inclui a operação associada aos postos de combustível.

Eliminação e ajustamentos

Inclui ajustamentos de consolidação.

Cash-flow operacional (EBITDA)

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

Resultado operacional (EBIT)

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

Capitais empregues líquidos

Activos imobiliários brutos + outros activos imobilizados brutos + amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneo.

27. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 29 de Abril de 2009.

Matosinhos, 29 de Abril de 2009

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (Presidente)

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão (CEO)

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Álvaro Carmona e Costa Portela



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

INDIVIDUAIS

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

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	IFRS		
		31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIVOS NÃO CORRENTES:				
Imobilizações corpóreas		4,198	6,658	4,766
Imobilizações incorpóreas		8,814	70,403	9,392
Investimentos	4	2,330,781,041	2,209,050,391	2,328,609,041
Impostos diferidos activos	5	13,453,321	2,365,490	1,296,945
Outros activos não correntes	6	1,271,893,323	586,976,341	1,263,332,780
Total de activos não correntes		<u>3,616,140,697</u>	<u>2,798,469,283</u>	<u>3,593,252,924</u>
ACTIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros activos correntes	7	415,320,919	1,140,989,513	342,967,842
Caixa e equivalentes de caixa	8	77,503	61,340	51,426,604
Total de activos correntes		<u>415,398,422</u>	<u>1,141,050,853</u>	<u>394,394,446</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u>4,031,539,119</u>	<u>3,939,520,136</u>	<u>3,987,647,370</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social		1,000,000,000	1,100,000,000	1,000,000,000
Reservas e Resultados transitados		939,410,153	919,266,755	760,798,223
Resultado líquido do período		(3,031,503)	237,786,528	266,112,081
Total do capital própric		<u>1,936,378,650</u>	<u>2,257,053,283</u>	<u>2,026,910,304</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>1,936,378,650</u>	<u>2,257,053,283</u>	<u>2,026,910,304</u>
PASSIVO:				
PASSIVOS NÃO CORRENTES:				
Empréstimos	10	1,471,161,869	1,182,833,474	1,231,716,603
Impostos diferidos passivos	5	101,368	75,229	472,363
Total de passivos não corrente:		<u>1,471,263,237</u>	<u>1,182,908,703</u>	<u>1,232,188,966</u>
PASSIVOS CORRENTES:				
Empréstimos	10	100,713,715	124,875,516	121,455,044
Fornecedores e outros passivos correntes	11	523,183,517	374,682,634	607,093,056
Total de passivos correntes		<u>623,897,232</u>	<u>499,558,150</u>	<u>728,548,100</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>2,095,160,469</u>	<u>1,682,466,853</u>	<u>1,960,737,066</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4,031,539,119</u>	<u>3,939,520,136</u>	<u>3,987,647,370</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensada:

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E DE 2008

(Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS	
		31-03-2009	31-03-2008
Proveitos operacionais:			
Prestações de serviços		397,402	841,271
Outros proveitos operacionais		1,364,702	73,654
Total de proveitos operacionais		1,762,104	914,925
Custos operacionais:			
Fornecimentos e serviços externos		(537,626)	(336,485)
Custos com o pessoal		(235,090)	(272,770)
Amortizações e depreciações		(1,146)	(70,719)
Outros custos operacionais		(1,148,620)	(311,363)
Total de custos operacionais		(1,922,482)	(991,338)
Resultados operacionais		(160,378)	(76,413)
Proveitos e ganhos financeiros		17,416,644	23,394,207
Custos e perdas financeiros		(22,735,425)	(20,757,452)
Resultados financeiros	13	(5,318,781)	2,636,755
Resultados relativos a investimentos	14	1,050,859	236,300,137
Resultado antes de impostos		(4,428,300)	238,860,479
Imposto sobre o rendimento		1,396,797	(1,073,951)
Resultado depois de impostos		(3,031,503)	237,786,528
Resultado líquido do período		(3,031,503)	237,786,528
Resultados por acção	15	-0.003	0.238

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008
(Montantes expressos em euros)

	<u>31-03-2009</u>	<u>31-03-2008</u>
Resultado líquido do período	<u>(3,031,503)</u>	<u>237,786,528</u>
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	<u>(2,500,151)</u>	<u>(385,980)</u>
Outro rendimento integral do período	<u>(2,500,151)</u>	<u>(385,980)</u>
Total rendimento integral individual do período	<u>(5,531,654)</u>	<u>237,400,548</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E DE 2008

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Reservas Legais	Reservas de cobertura	Outras Reservas e Resultados Transitados	Sub total	Resultado Líquido	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2008	1,100,000,000	95,000,000	538,170	824,976,791	920,514,961	84,137,774	2,104,652,735
Total rendimento integral do período	-	-	(385,980)	-	(385,980)	237,786,528	237,400,548
Aplicação do resultado de 2007:							
Aplicação do resultado líquido do exercício de 2007	-	4,300,000	-	79,837,774	84,137,774	(84,137,774)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)
Saldo em 31 de Março de 2008	<u>1,100,000,000</u>	<u>99,300,000</u>	<u>152,190</u>	<u>819,814,565</u>	<u>919,266,755</u>	<u>237,786,528</u>	<u>2,257,053,283</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2009	1,000,000,000	99,300,000	(3,316,342)	664,814,565	760,798,223	266,112,081	2,026,910,304
Total rendimento integral do período	-	-	(2,500,151)	-	(2,500,151)	(3,031,503)	(5,531,654)
Aplicação do resultado de 2008:							
Aplicação do resultado líquido do exercício de 2008	-	14,700,000	-	251,412,081	266,112,081	(266,112,081)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(85,000,000)	(85,000,000)	-	(85,000,000)
Saldo em 31 de Março de 2009	<u>1,000,000,000</u>	<u>114,000,000</u>	<u>(5,816,493)</u>	<u>831,226,646</u>	<u>939,410,153</u>	<u>(3,031,503)</u>	<u>1,936,378,650</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E DE 2008
(Montantes expressos em euros)

	<u>Notas</u>	<u>31-03-2009</u>	<u>31-03-2008</u>
<u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u>			
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(814,440)</u>	<u>1,484,887</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Juros e proveitos similares		47,182,602	36,191,585
Empréstimos concedidos		<u>384,546,000</u>	<u>751,794,058</u>
		<u>431,728,602</u>	<u>787,985,643</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(2,172,000)	(200,000,000)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		-	(169)
Empréstimos concedidos		<u>(493,058,043)</u>	<u>(724,726,130)</u>
		<u>(495,230,043)</u>	<u>(924,726,299)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(63,501,441)</u>	<u>(136,740,656)</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		<u>2,345,563,500</u>	<u>1,118,037,800</u>
		<u>2,345,563,500</u>	<u>1,118,037,800</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(2,298,472,800)	(959,229,300)
Juros e custos similares		<u>(33,361,202)</u>	<u>(23,566,853)</u>
		<u>(2,331,834,002)</u>	<u>(982,796,153)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>13,729,498</u>	<u>135,241,647</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(50,586,383)</u>	<u>(14,122)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período		49,950,171	45,224
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>(636,212)</u>	<u>31,102</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração,

SONAE DISTRIBUIÇÃO, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2009

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

2. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

Foi adoptado pela primeira vez a versão revista da IAS 1, com entrada em vigor em 1 de Janeiro de 2009.

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

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS FUNDAMENTAIS

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

4. INVESTIMENTOS

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

Empresa	31.Março.2009		31.Dezembro.2008	
	% detenção	Saldo Final	% detenção	Saldo Final
Investimentos em partes de capital				
Azulino - Imobiliária, S.A.	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	1.645.000	100,00%	1.375.000
Edições Book.it - S.A.	100,00%	1.000.000	100,00%	1.000.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.669.375	100,00%	1.579.375
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	100,00%	2.244.591	100,00%	2.244.591
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	100,00%	422.000	100,00%	372.000
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva, S.A.	100,00%	231.318.722	100,00%	231.318.722
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	2.205.191	100,00%	2.095.191
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Farmácia Selecção, S.A.	100,00%	100.000	100,00%	100.000
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	24.940	100,00%	24.940

Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	6.264.902	100,00%	6.264.902
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	100,00%	158.410.389	100,00%	158.410.389
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	49,00%	49.414.958	49,00%	49.414.958
IGI - Investimento Imobiliário, SA	100,00%	114.495.350	100,00%	114.495.350
Igimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Iginha - Sociedade imobiliária, S.A.	100,00%	609.000	100,00%	109.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	380.000	100,00%	50.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária,S.A.	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	759.940	100,00%	539.940
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	109.736	100,00%	109.736
Imosistema - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	280.000	100,00%	280.000
Infocfield - Informática, S.A.	10,00%	542.459	10,00%	530.459
Marcas MC zRt	100,00%	72.784.761	100,00%	72.784.761
MJLF - Empreendimetos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.809.397	100,00%	1.719.397
Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	10,00%	27.933	10,00%	27.933
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, S.A.	100,00%	1.050.000.000	100,00%	1.050.000.000
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	56,00%	284.190.240	56,00%	284.190.240
Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda	75,00%	161.250	75,00%	161.250
Modelo-Com - Vendas por Correspondência, S.A.	100,00%	12.637.016	100,00%	12.637.016
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Raso, SGPS, S.A.	50,00%	24.500.000	50,00%	24.500.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	1.488.379	100,00%	1.408.379
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	125.000	100,00%	125.000
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	25,00%	249.399	25,00%	249.399
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	100,00%	36.677.088	100,00%	36.677.088
Socijofra - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	10.000.000	100,00%	10.000.000
Soflorin, B.V.	100,00%	257.309.037	100,00%	257.309.037
Sonae Capital Brasil, S.A.	37,00%	23.334.858	37,00%	23.334.858
Sonae Retalho Espanha, S.A.	100,00%	2.549.831	100,00%	2.549.831
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, S.A.	20,00%	159.615	20,00%	159.615
Sondis Imobiliária, S.A.	100,00%	349.940	100,00%	49.940
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	100,00%	10.600.000	100,00%	10.600.000
Sonvecap, B.V.	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	10,00%	706.326	10,00%	706.326
Todos os Dias-Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	100,00%	1.180.000	100,00%	1.180.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	100,00%	170.000	100,00%	50.000
Valor N, S.A.	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	10,00%	462.494	10,00%	462.494
		2.376.649.538		2.374.477.538
Imparidade de Investimentos Financeiros		(45.868.497)		(45.868.497)
		2.330.781.041		2.328.609.041

5. IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Activos		Passivos	
	31.Março.2009	31.Dezembro.2008	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
Instrumentos Financeiros derivados	2.071.490	1.296.945	99.869	470.808
Diferença entre amortizações económicas e fiscais			1.499	1.555
Prejuízos fiscais reportáveis	11.381.831			
	13.453.321	1.296.945	101.368	472.363

6. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	1.271.893.323	1.263.332.780

Estes empréstimos vencem juros à taxa mercado, e o seu justo valor é idêntico ao seu valor contabilístico. Os empréstimos referem-se a operações de suprimentos sem prazo de reembolso definido.

7. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
Clientes	117.539	1.506.614
Empresas do grupo	379.555.336	321.814.399
Outras dívidas de terceiros	7.719.994	7.404.536
Estado e outros entes públicos	7.652.400	7.528.261
Derivados de cobertura de fluxos de caixa	376.865	1.776.634
Outros activos correntes	19.898.785	2.937.398
	<u>415.320.919</u>	<u>342.967.842</u>

A rubrica do activo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 363.529.500 Euros referente a empréstimos de curto prazo a Empresas do Grupo; (ii) o montante de 1.050.859 Euros relativo a dividendos a receber de empresas participadas; (iii) o montante de 14.974.977 Euros relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades;

A rubrica de “Outras dívidas de terceiros” apresenta o montante de, aproximadamente, 5.790.887 euros (o mesmo montante em 2006) relativos a impostos que se encontram reclamados junto das autoridades fiscais, sendo entendimento do Conselho de Administração da Sonae Distribuição que o resultado da reclamação efectuada lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
Depósitos bancários	42.506	51.391.607
Aplicações de tesouraria	34.997	34.997
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>77.503</u>	<u>51.426.604</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(713.715)	(1.476.433)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>(636.212)</u>	<u>49.950.171</u>

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

9. CAPITAL SOCIAL

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

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

	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
	%	%
Sonae, SGPS, S.A.	82,48	82,48
Sonae Investments B.V	17,52	17,52

10. EMPRÉSTIMOS

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

	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	1.056.925.000	1.006.925.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(5.643.131)	-5.208.397
Empréstimos obrigacionistas	1.051.281.869	1.001.716.603
Valor nominal empréstimos bancários	420.000.000	230.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(120.000)	-
Empréstimos bancários	419.880.000	230.000.000
Empréstimos não correntes	1.471.161.869	1.231.716.603
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	-	100.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(21.389)
Empréstimos obrigacionistas	-	99.978.611
Empréstimos bancários	100.000.000	20.000.000
Descobertos bancários	713.715	1.476.433
Empréstimos correntes	100.713.715	121.455.044

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

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

Empréstimo por obrigações – MODELO CONTINENTE - 2003

1.640.000 obrigações - Valor Nominal: 50 euros.

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2005/2010

265 000 obrigações - Valor Nominal: 245 euros.

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

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

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2005/2012

15.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euros.

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2007/2012

4.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euros.

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO - 2007/2015

4.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 50 euros.

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO SETEMBRO - 2007/2015

31.000.000 Obrigações – Valor Nominal: 10 euros.

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

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

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

Reembolso: Ao par nos seguintes termos:

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

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

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

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

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

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

Empréstimo por obrigações - SONAE DISTRIBUIÇÃO 2009/2014

1.000 Obrigações – Valor Nominal: 50.000 euro.

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

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

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

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

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

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

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

A taxa de juro em vigor a 31 de Março dos empréstimos obrigacionistas era em média cerca de 3.51%.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE - 2004

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

Empréstimos bancários

A rubrica de empréstimos bancários inclui um empréstimo bilateral contratado durante o mês de Março 2009, no montante total de 20.000.000 euros. Adicionalmente, inclui ainda 400.000.000 Euros relativos à emissão de papel comercial através de programas com garantia de colocação de cerca de 6 anos. Dado que é intenção da empresa manter a utilização desta forma de financiamento por um período superior a 1 ano, a Empresa classificou estes montantes como não correntes.

A rubrica empréstimos bancários evidencia também um conjunto de emissões de papel comercial ao abrigo de programas com garantia de colocação de curto prazo no montante de 100.000.000 Euros.

11. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	<u>31.Março.2009</u>	<u>31.Dezembro.2008</u>
Fornecedores	235.004	101.260
Empresas do grupo	498.905.651	575.639.729
Outras dívidas a terceiros	6.250	5.650
Estado e outros entes públicos	2.540.668	2.152.100
Derivados de cobertura de fluxos de caixa	7.816.944	4.894.132
Outros passivos correntes	13.679.000	24.300.185
	<u>523.183.517</u>	<u>607.093.056</u>

A rubrica do passivo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 395.926.700 Euros referente a empréstimos de curto prazo a Empresas do Grupo; (ii) o montante de 85.000.000 Euros relativo a dividendos a pagar a empresas participantes; (iii) o montante de 17.978.951 Euros relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades;

12. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

	<u>31.Março.2009</u>	<u>31.Dezembro.2008</u>
Garantias Prestadas:		
por processos fiscais em curso	53.506.711	53.558.849
por processos autárquicos em curso	289.380	289.380
outras	10.761.323	14.633.113
	<u>64.557.414</u>	<u>68.481.342</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.

13. RESULTADOS FINANCEIROS

Em 31 de Março de 2009 esta rubrica inclui o montante de 17.416.644 euros (23.394.207 euros em 31 de Março de 2008) relativo a juros obtidos e o montante de 22.047.123 euros (20.243.198 euros em 31 de Março de 2008) relativo a juros suportados.

14. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2009 e em 31 de Março de 2008 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

	<u>31.Março.2009</u>	<u>31.Março.2008</u>
Dividendos	1.050.859	236.300.137
	<u>1.050.859</u>	<u>236.300.137</u>

15. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	31.Março.2009	31.Março.2008
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	(3.031.503)	237.786.528
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	(3.031.503)	237.786.528
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.000.000.000	1.000.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	1.000.000.000	1.000.000.000
Resultado por acção (básico e diluído)	-0,003	0,238

Conforme Assembleia Geral de Accionistas de 1 de Abril de 2009, foram atribuídos 85.000.000,00 euros, a título de dividendos.

16. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 29 de Abril de 2009.

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

Durante o período findo a 31 de Março de 2009 foram celebrados contratos de Suprimentos com as seguintes empresas:

Soflorin, B.V.

Durante o período findo a 31 de Março de 2009 foram celebrados contratos de Operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Azulino – Imobiliária, S.A.

Canasta – Empreendimentos Imobiliários, S.A.

Chão Verde – Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.

Cumulativa – Sociedade Imobiliária, S.A.

Estevão Neves – Hipermercados da Madeira, S.A.

Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.

Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.

Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.

Modelo Continente Hipermercados, S.A. – Sucursal Espanha

MJLF – Empreendimentos Imobiliários, S.A.

Raso, S.G.P.S, S.A.

Selifa – Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.

Todos os Dias – Comércio Retalhista e Exploração de Centros Comercias, S.A.

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

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

EMPRESAS	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
Azulino - Imobiliária, S.A.	4.059.256	4.193.256
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	21.280.000	18.910.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	2.807.000	2.916.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	2.700.584	2.622.584
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	3.776.000	3.662.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	105.000	134.000
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva, S.A.	74.148.000	72.759.000
Continente Hipermercados, S.A.	160.712.000	180.735.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	3.133.000	2.961.000
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	29.745.000	28.726.000
Efanor - Indústria de fios, S.A.	3.666.000	375.000
Equador & Mendes - Agência Viagens e Turismo, Lda	316.000	354.000
Estevão Nenes - Hipermercados da Madeira, S.A.	3.371.000	-
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	1.851.000	1.809.000
IGI - Investimento Imobiliário, S.A.	253.765.000	227.072.000
Igimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	590.000	557.000
Iginha - Sociedade Imobiliária, S.A.	14.146.500	14.179.500
Imoconti - Sociedade Imobiliária, S.A.	18.291.222	17.904.222
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, S.A.	481.000	491.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.145.897	4.160.897
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, S.A.	432.000	404.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.643.000	4.421.000
Infofield - Informática, S.A.	16.430.000	9.980.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.793.000	3.785.000
Modalfa - Comércio e Serviços, S.A.	5.957.000	1.604.000
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	154.022.000	154.022.000
Modelo Continente Seguros - Sociedade de Mediação, Lda	6.185.000	5.390.000
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, S.A.	46.914.000	46.280.000
NA - Equipamentos para o Lar, S.A.	1.676.000	735.000
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, S.A.	11.519.000	9.995.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	11.591.000	11.277.000
Raso, S.G.P.S., S.A.	3.366.043	3.250.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	4.003.000	3.977.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	28.787.128	24.294.128
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	36.756.183	36.775.183
Socijoíra - Sociedade Imobiliária, S.A.	8.096.000	7.865.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	31.023.347	30.083.347
Soflorin, B.V.	546.309.000	536.540.000
Sonae Retalho Espanha, S.A.	235.002	235.002
Sondis Imobiliária, S.A.	26.740.159	22.317.159
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	3.237.502	3.243.502
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	39.528.000	17.323.000
Star Viagens e Turismos, S.A.	5.297.000	4.843.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, S.A.	34.000	83.000
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	-	81.000
Valor N, S.A.	3.582.000	3.586.000
	1.603.245.823	1.526.910.780

Dos montantes acima, a 31 de Março de 2009, o montante de 1.271.893.323 euros (1.263.332.780 euros em 31 de Dezembro de 2008) encontra-se registados como activos não correntes.

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

Empréstimos obtidos correntes (Nota 11):

EMPRESAS	31.Março.2009	31.Dezembro.2008
Best Offer - Prestação de Informações pela Internet, S.A.	(2.327.000)	(2.120.000)
Bikini - Portal de Mulheres, S.A.	(4.013.000)	(3.173.000)
Carnes Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, S.A.	(4.546.000)	(6.867.000)
Edições Book.it - S.A.	(1.023.000)	(1.023.000)
Efanor - Design e Serviços, S.A.	(1.744.000)	(1.211.000)
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	-	(1.319.000)
Farmácia Selecção, S.A.	(98.000)	(100.000)
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	(2.846.000)	(2.853.000)
Global S - Hipermercados, Lda	(1.282.500)	(1.808.000)
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	(1.182.000)	(1.186.000)
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	(97.996.200)	(198.432.000)
Modelo Continente Hipermercados, Sucursal Espanha	(263.792.000)	
Modelo Hiper - Imobiliária, S.A.	(1.993.000)	(1.859.000)
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	(8.957.000)	(8.696.000)
NA - Comércio e Artigos de Desporto, S.A.	(40.000)	(49.000)
Nova Equador Internacional - Agência de Viagens e Turismo, Lda	(186.000)	(46.000)
Nova Equador P.C.O Organização de Eventos, S.U., Lda	(78.000)	(206.000)
Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, S.A.	(1.204.000)	(1.060.000)
Solaris Supermercados, S.A.	(2.462.000)	(284.000)
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	(157.000)	
Sonvecap, B.V.	-	(291.686.000)
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	-	(44.858.000)
	(395.926.700)	(568.836.000)

Matosinhos, 29 de Abril de 2009.

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (Presidente)

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão (CEO)

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Álvaro Carmona e Costa Portela