

**SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA**

**Sede: Rua 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**

**30 DE JUNHO DE 2011**

## Relatório de Gestão

## Relatório de Gestão

### Sonae Investimentos – S.G.P.S., S.A.

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Accionistas o Relatório de Gestão relativo à actividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. no primeiro semestre de 2011.

#### Actividade ao longo do período

Ao longo do primeiro semestre de 2011, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 2.176 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 1% face ao verificado no período homólogo do ano anterior<sup>1</sup>. Do montante global realizado no período, cerca de 13 milhões de Euros referem-se a vendas de combustível.

No mesmo período, verificamos que o cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou 136 milhões de Euros. Este valor representa uma queda de 11% em relação ao registado nos primeiros seis meses do ano anterior e traduz uma deterioração de 0,7 pontos percentuais na respectiva margem de rentabilidade operacional da Empresa para 6,3%.

Em termos de resultado operacional (EBIT), verificamos que o montante consolidado atingiu no período 46 milhões de Euros, o que representa um decréscimo de 29 milhões de Euros face aos primeiros seis meses do ano anterior.

Ainda na mesma data, verificamos que o resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos totalizou 11 milhões de Euros e se fixou 30 milhões de Euros abaixo do montante realizado em igual período de 2010.

No final de Junho, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.054 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.001.000 m<sup>2</sup>. Nesta data, a Empresa ultrapassou o marco das 100 lojas em Espanha com um parque de 107 unidades com 127.000 m<sup>2</sup> de área de venda - correspondendo a cerca de 13% do referencial global.

Nestes primeiros seis meses de 2011, a Empresa reforçou a sua presença em Portugal ao inaugurar 23 unidades com 11.000 novos m<sup>2</sup> de área de venda. No mercado espanhol, a Companhia prosseguiu o forte ritmo de abertura de novos espaços, tendo inaugurado 21.000 novos m<sup>2</sup>, repartidos por 23 novas unidades.

Não foi por outro lado descurado o esforço de modernização do parque de lojas em funcionamento, tendo sido paralelamente prosseguido o reforço da expansão da rede de lojas próprias tanto em Portugal como em Espanha. Contabilizando o esforço total, a Companhia investiu nos primeiros seis meses do ano um montante global de cerca de 83 milhões de Euros.

---

<sup>1</sup> O universo de análise incorpora a re-expressão do volume de negócios de 2010 da Geostar tendo em consideração a análise das práticas do sector. Ver informação adicional.

### Estrutura de capitais

Em 30 de Junho de 2011, o endividamento financeiro líquido consolidado da Sonae Investimentos ascendia a 1.363 milhões de Euros, 54 milhões de Euros abaixo do referencial homólogo de 2010. Tal resulta da conjugação de uma forte resiliência da capacidade de geração de cash-flow com uma estratégia de investimento que tende a privilegiar o arrendamento de activos, bem como da concretização de um conjunto de operações de venda de activos.

### Perspectivas

As linhas estratégicas de actuação da Sonae Investimentos privilegiam o crescimento e o reforço da proposta de valor, assente num investimento continuado em eficiência e inovação. Este posicionamento, adoptado consistentemente pela Companhia, tem permitido combinar fortes ritmos de crescimento com assinaláveis índices de rentabilidade, e estará novamente na base da actuação da Empresa ao longo dos próximos meses.

### Informação adicional

À luz da clarificação da IAS 18, a informação referente ao volume de negócios da Geostar passou a incluir apenas a componente de serviços prestados e comissões de negócio auferidas. Esta alteração metodológica implicou a re-expressão das demonstrações financeiras históricas nas componentes de volume de negócios e custos suportados, não implicando qualquer impacto sobre o montante de cash-flow registado ou componente do balanço.

#### Volume de Negócios Consolidado

| Milhões de Euros                              | 1Q10  | 2Q10  | 3Q10  | 4Q10  | FY10  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tal como reportado em 2010                    | 1,084 | 1,142 | 1,229 | 1,346 | 4,801 |
| De acordo com a metodologia de reporte actual | 1,070 | 1,124 | 1,207 | 1,332 | 4,732 |

Matosinhos, 22 de Agosto de 2011

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão

## Glossário

### Volume de negócios (vn)

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

### Cash-flow operacional (EBITDA)

volume de negócios + ganhos ou perdas com vendas de empresas + outros rendimentos - goodwill negativo - reversão de perdas por imparidade - gastos operacionais – provisões para extensões de garantia.

### Resultado operacional (EBIT)

volume de negócios + outros rendimentos + goodwill negativo – gastos operacionais – provisões para extensões de garantia + ganhos/perdas com vendas de empresas – amortizações e perdas por imparidade.

### Investimento líquido

aumento do activos fixos (tangíveis e intangíveis) bruto + variações do perímetro (resultantes de aquisições e alienações) - desinvestimento bruto em activos fixos (tangíveis e intangíveis) + aumentos de goodwill. Para cálculo do investimento em aquisições (medido pelas variações ocorridas no perímetro de consolidação) foi utilizado o valor líquido de amortizações acumuladas.

### Endividamento financeiro líquido

empréstimos correntes + empréstimos não correntes + credores por locação financeira – caixa e equivalentes de caixa – outros investimentos financeiros correntes

### Gearing

relação entre o endividamento financeiro líquido e o capital próprio da Empresa.

### Capitais empregues líquidos

activos fixos tangíveis e intangíveis brutos + outros activos fixos brutos (incluindo Goodwill)- amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneoio.

## Anexos

**Declaração nos termos do Artº 246, nº 1, alínea c) do Código de Valores Mobiliários**

---

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório de Gestão, as Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais e demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento foram elaborados em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, do activo e do passivo, da situação financeira e do resultado consolidado e individual do emitente e que o Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Maia, 22 de Agosto de 2011

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão

### Informação sobre o Conselho de Administração de acordo com os artigos 9º, nº 1, alínea a) e 14º, nº 7 do Regulamento da CMVM nº 05/2008

|  | Data       | Aquisições  |             | Alienações  |             | Saldo em    |
|--|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  |            | Quantidade  | Valor Md. € | Quantidade  | Valor Md. € | 30.06.2011  |
|  |            |             |             |             |             | Quantidade  |
| <b>Duarte Paulo Teixeira de Azevedo (*) (**) (***) (****)</b>        |            |             |             |             |             |             |
| Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)                                   |            |             |             |             |             | 1           |
| Migracom, SGPS, SA (6)   |            |             |             |             |             | 1.969.996   |
| Sonae, SGPS, SA (3)  |            |             |             |             |             | 3.293 (a)   |
| Acções entregues ao abrigo do Plano de Atribuição Diferida de Acções | 20.05.2011 | 355.103     | 0,000       |             |             |             |
| Venda  | 20.05.2011 |             |             | 355.103     | 0,828       |             |
| <b>Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (*) (**)</b>        |            |             |             |             |             |             |
| Sonae, SGPS, SA (3)  |            |             |             |             |             | 355.233     |
| Acções entregues ao abrigo do Plano de Atribuição Diferida de Acções | 10.03.2011 | 105.233     | 0,000       |             |             |             |
|  | Data       | Aquisições  |             | Alienações  |             | Saldo em    |
|  |            | Quantidade  | Valor Md. € | Quantidade  | Valor Md. € | 30.06.2011  |
|  |            |             |             |             |             | Quantidade  |
| <b>(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>                            |            |             |             |             |             |             |
| Sonae, SGPS, SA (3)  |            |             |             |             |             | 74.400.000  |
| Venda  | 29.04.2011 |             |             | 585.250.000 | 0,811       |             |
| Pareuro, BV (2)  |            |             |             |             |             | 2.000.000   |
| <b>(2) Pareuro, BV</b>   |            |             |             |             |             |             |
| Sonae, SGPS, SA (3)  |            |             |             |             |             | 985.250.000 |
| Compra   | 29.04.2011 | 585.250.000 | 0,811       |             |             |             |
| <b>(3) Sonae, SGPS, SA</b>   |            |             |             |             |             |             |
| Sonae Investments, BV (4)  |            |             |             |             |             | 2.000.000   |
| Sonae Investimentos, SGPS, SA  |            |             |             |             |             | 768.580.810 |
| <b>(4) Sonae Investments, BV</b>                                     |            |             |             |             |             |             |
| Sonae Investimentos, SGPS, SA  |            |             |             |             |             | 131.419.190 |
| <b>(5) Sonae - Specialed Retail, SGPS, SA</b>                        |            |             |             |             |             |             |
| Sonae Investimentos, SGPS, SA  |            |             |             |             |             | 100.000.000 |
| <b>(6) Migracom, SGPS, SA</b>  |            |             |             |             |             |             |
| Sonae, SGPS, SA (3)  |            |             |             |             |             | 1.840.103   |
| Compra   | 20.05.2011 | 355.103     | 0,828       |             |             |             |
| Imparfin, SGPS, SA (7)   |            |             |             |             |             | 150.000     |
| <b>(7) Imparfin, SGPS, SA</b>  |            |             |             |             |             |             |
| Sonae, SGPS, SA (3)  |            |             |             |             |             | 4.105.280   |

(\*) administrador da sociedade

(\*\*) administrador da Sonae, SGPS, SA (sociedade directa e indirectamente dominante) (3)

(\*\*\*) administrador da Efanor Investimentos, SGPS, SA (sociedade directa e indirectamente dominante) (1)

(\*\*\*\*) administrador da sociedade Imparfin, SGPS, SA (7)

(a) acções detidas por descendentes menores a seu cargo

## Participações qualificadas

Dando cumprimento ao artº 9º, nº 1, alínea c) do Regulamento da CMVM nº 05/2008, indicamos os titulares de participações qualificadas a 3 de Junho de 2011:

| <b>Accionista</b>                                   | <b>Nº de acções</b>  | <b>% Capital Social</b> | <b>% Direitos de voto</b> |
|---|----------------------|-------------------------|---------------------------|
| Efanor Investimentos, SGPS, SA                      |                      |                         |                           |
| Através da Sonae, SGPS, SA                          | 768.580.810          | 76,858%                 | 85,398%                   |
| Através da Sonae Investments, BV                    | 131.419.190          | 13,142%                 | 14,602%                   |
| Através da Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA (1) | 100.000.000          | 10,000%                 | -                         |
| <b>Total imputável</b>                              | <b>1.000.000.000</b> | <b>100,000%</b>         | <b>100,000%</b>           |

(1) Consideradas acções próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, dado que a Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA é detida a 100% pela Sonae Investimentos, SGPS, SA.

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA EM  
30 DE JUNHO DE 2011 E DE 2010 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010

(Montantes expressos em euros)

| ACTIVO   | Notas | 30.Junho.2011               | 30.Junho.2010               | 31.Dezembro.2010            |
|--|-------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>  |       |                             |                             |                             |
| Activos fixos tangíveis  | 9     | 2.100.942.418               | 2.184.197.237               | 2.132.257.452               |
| Activos intangíveis  | 10    | 148.989.405                 | 156.068.586                 | 153.674.164                 |
| Goodwill   | 11    | 518.406.312                 | 520.275.996                 | 518.235.811                 |
| Investimentos em associadas  | 6     | 50.901.362                  | 1.643.960                   | 53.887.757                  |
| Outros investimentos   | 7     | 34.513.330                  | 763.618                     | 34.556.256                  |
| Activos por impostos diferidos   | 15    | 120.249.535                 | 99.526.983                  | 98.959.834                  |
| Outros activos não correntes   | 13    | 39.139.926                  | 5.447.695                   | 37.391.624                  |
| Total de activos não correntes   |       | <u>3.013.142.288</u>        | <u>2.967.924.075</u>        | <u>3.028.962.898</u>        |
| <b>ACTIVOS CORRENTES:</b>  |       |                             |                             |                             |
| Inventários  |       | 617.788.631                 | 593.502.655                 | 664.630.207                 |
| Clientes e outros activos correntes                                    | 14    | 287.774.091                 | 254.210.683                 | 228.606.868                 |
| Investimentos  | 12    | 4.361.692                   | 62.805.789                  | 15.642.909                  |
| Caixa e equivalentes de caixa  | 16    | 86.035.212                  | 42.597.713                  | 200.024.469                 |
| Total de activos correntes   |       | <u>995.959.626</u>          | <u>953.116.840</u>          | <u>1.108.904.453</u>        |
| Activos correntes detidos para venda                                   |       | 720.338                     | -                           | 9.500.686                   |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>   |       | <u><b>4.009.822.252</b></u> | <u><b>3.921.040.915</b></u> | <u><b>4.147.368.037</b></u> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>                                       |       |                             |                             |                             |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>  |       |                             |                             |                             |
| Capital social   | 17    | 1.000.000.000               | 1.000.000.000               | 1.000.000.000               |
| Acções próprias  |       | (320.000.000)               | -                           | (320.000.000)               |
| Reservas e resultados transitados                                      |       | 19.318.748                  | (96.550.924)                | (148.415.659)               |
| Resultado líquido do período atribuível aos accionistas da empresa-mãe |       | 11.686.018                  | 41.145.813                  | 168.595.954                 |
| Total do capital próprio atribuível aos accionistas da empresa-mãe     |       | <u>711.004.766</u>          | <u>944.594.889</u>          | <u>700.180.295</u>          |
| Interesses sem controlo  | 18    | 76.448.130                  | 74.589.175                  | 75.434.780                  |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>  |       | <u><b>787.452.896</b></u>   | <u><b>1.019.184.064</b></u> | <u><b>775.615.075</b></u>   |
| <b>PASSIVO:</b>  |       |                             |                             |                             |
| <b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>   |       |                             |                             |                             |
| Empréstimos  | 19    | 1.158.258.043               | 1.434.668.401               | 1.210.270.255               |
| Outros passivos não correntes  | 21    | 426.399.549                 | 24.214.792                  | 425.408.286                 |
| Passivos por impostos diferidos  | 15    | 114.923.128                 | 105.536.315                 | 108.202.465                 |
| Provisões  | 24    | 25.563.425                  | 13.090.590                  | 21.495.563                  |
| Total de passivos não correntes  |       | <u>1.725.144.145</u>        | <u>1.577.510.098</u>        | <u>1.765.376.569</u>        |
| <b>PASSIVO CORRENTE:</b>   |       |                             |                             |                             |
| Empréstimos  | 19    | 295.190.128                 | 87.471.850                  | 108.475.740                 |
| Fornecedores e outros passivos   | 23    | 1.199.688.110               | 1.235.061.863               | 1.496.213.674               |
| Provisões  | 24    | 2.346.973                   | 1.813.040                   | 1.686.979                   |
| Total de passivos correntes  |       | <u>1.497.225.211</u>        | <u>1.324.346.753</u>        | <u>1.606.376.393</u>        |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>  |       | <u><b>3.222.369.356</b></u> | <u><b>2.901.856.851</b></u> | <u><b>3.371.752.962</b></u> |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>                           |       | <u><b>4.009.822.252</b></u> | <u><b>3.921.040.915</b></u> | <u><b>4.147.368.037</b></u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E DE 2010*(Montantes expressos em euros)*

|   | Notas  | 2º Trimestre 2011 | 2º Trimestre 2010<br>(Nota 1) | 30. Junho. 2011 | 30. Junho. 2010<br>(Nota 1) |
|---|--------|-------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| Vendas  |        | 1.112.172.251     | 1.105.351.359                 | 2.140.446.345   | 2.160.910.503               |
| Prestações de serviços                                |        | 18.413.526        | 17.956.458                    | 36.005.329      | 32.651.269                  |
| Rendimentos ou perdas relativos a investimentos       |        | 232.500           | 6.033.071                     | 232.500         | 6.038.022                   |
| Rendimentos e ganhos financeiros                      |        | 1.588.332         | 408.319                       | 3.819.750       | 881.268                     |
| Outros rendimentos                                    |        | 123.477.366       | 110.631.383                   | 256.473.734     | 206.525.535                 |
| Custo das vendas                                      |        | (866.520.361)     | (842.632.962)                 | (1.690.289.023) | (1.685.163.165)             |
| Variação da produção                                  |        | 269.094           | 191.136                       | 366.267         | 296.497                     |
| Fornecimentos e serviços externos                     |        | (143.361.322)     | (137.077.458)                 | (276.133.852)   | (256.096.320)               |
| Gastos com o pessoal                                  |        | (143.639.356)     | (135.160.464)                 | (286.575.391)   | (267.633.808)               |
| Amortizações e depreciações                           | 9 e 10 | (42.865.254)      | (38.851.910)                  | (88.761.011)    | (77.446.763)                |
| Provisões e perdas por imparidade                     |        | (3.207.533)       | (5.776.008)                   | (5.616.165)     | (6.789.453)                 |
| Gastos e perdas financeiras                           |        | (20.785.224)      | (12.393.111)                  | (40.749.154)    | (23.694.283)                |
| Outros gastos   |        | (20.426.166)      | (21.447.060)                  | (39.581.673)    | (38.379.070)                |
| Rendimentos ou perdas relativos a empresas associadas | 6      | 281.302           | 326.333                       | (184.358)       | 390.470                     |
| Resultado antes de impostos                           |        | 15.629.155        | 47.559.086                    | 9.453.298       | 52.490.702                  |
| Imposto sobre o rendimento                            | 27     | (4.052.742)       | (9.658.800)                   | 1.733.198       | (10.997.134)                |
| Resultado líquido consolidado do período              |        | 11.576.413        | 37.900.286                    | 11.186.496      | 41.493.568                  |
| Atribuível a:   |        |                   |                               |                 |                             |
| Accionistas da empresa-mãe                            |        | 11.737.895        | 37.749.790                    | 11.686.018      | 41.145.813                  |
| Interesses sem controlo                               |        | (161.482)         | 150.496                       | (499.522)       | 347.755                     |
| Resultados por acção                                  |        |                   |                               |                 |                             |
| Básico  | 28     | 0,013042          | 0,037750                      | 0,012984        | 0,041146                    |
| Diluído   | 28     | 0,013042          | 0,037750                      | 0,012984        | 0,041146                    |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E DE 2010

*(Montantes expressos em euros)*

|   | <u>2º Trimestre 2011</u> | <u>2º Trimestre 2010</u> | <u>30.Junho.2011</u> | <u>30.Junho.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Resultado líquido consolidado do período  | 11.576.413               | 37.900.286               | 11.186.496           | 41.493.568           |
| Varição nas reservas de conversão cambial   | 252.137                  | 112.044                  | (909.767)            | 321.589              |
| Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial | (326.587)                | -                        | (952.588)            | -                    |
| Varição no justo valor dos activos disponíveis para venda   | -                        | -                        | -                    | -                    |
| Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa  | 1.742.994                | 1.046.166                | 1.157.474            | 1.413.874            |
| Imposto relativo às componente do outro rendimento integral   | (465.748)                | (277.233)                | (293.524)            | (374.676)            |
| Outro rendimento integral do período  | <u>1.202.796</u>         | <u>880.977</u>           | <u>(998.405)</u>     | <u>1.360.787</u>     |
| Total rendimento integral consolidado do período  | <u>12.779.209</u>        | <u>38.781.263</u>        | <u>10.188.091</u>    | <u>42.854.355</u>    |
| Atribuível a:   |                          |                          |                      |                      |
| Accionistas da empresa-mãe  | 12.899.007               | 38.630.767               | 10.687.613           | 42.506.600           |
| Interesses sem controlo   | <u>(119.798)</u>         | <u>150.496</u>           | <u>(499.522)</u>     | <u>347.755</u>       |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, S.G.P.S., S.A.

## DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E DE 2010  
(Montantes expressos em euros)

|   | Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe |                 |                 |                               |                       |   |  | Resultado Líquido do Período | Total         | Interesses Sem Controlo | Total do Capital Próprio |               |
|---|---|-----------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------|---|--|------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|---------------|
|   | Capital Social                            | Acções Próprias | Reservas Legais | Reservas de Conversão Cambial | Reservas de Cobertura | Reservas nos termos do artº 342º do CSC | Outras Reservas e Resultados Transitados |                              |               |                         |                          | Total         |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2010                             | 1.000.000.000                             | -               | 114.000.000     | 82.609                        | (4.441.228)           | -                                       | (275.596.322)                            | (165.954.941)                | 138.171.091   | 972.216.150             | 74.344.125               | 1.046.560.275 |
| Total rendimento integral consolidado do período          | -   | -               | -               | 321.589                       | 1.039.198             | -                                       | -  | 1.360.787                    | 41.145.813    | 42.506.600              | 347.755                  | 42.854.355    |
| Aplicação do resultado líquido consolidado de 2009        |   |                 |                 |                               |                       |   |  |                              |               |                         |                          |               |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | -   | -               | 3.087.918       | -                             | -                     | -                                       | 135.083.173                              | 138.171.091                  | (138.171.091) | -                       | -                        | -             |
| Dividendos distribuídos                                   | -   | -               | -               | -                             | -                     | -                                       | (70.000.000)                             | (70.000.000)                 | -             | (70.000.000)            | -                        | (70.000.000)  |
| Aquisição de filiais                                      | -   | -               | -               | -                             | -                     | -                                       | (67.249)                                 | (67.249)                     | -             | (67.249)                | (102.359)                | (169.608)     |
| Outros  | -   | -               | -               | -                             | 3                     | -                                       | (60.615)                                 | (60.612)                     | -             | (60.612)                | (346)                    | (60.958)      |
| Saldo em 30 de Junho de 2010                              | 1.000.000.000                             | -               | 117.087.918     | 404.198                       | (3.402.027)           | -                                       | (210.641.013)                            | (96.550.924)                 | 41.145.813    | 944.594.889             | 74.589.175               | 1.019.184.064 |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2011                             | 1.000.000.000                             | (320.000.000)   | 117.087.918     | 402.475                       | (2.107.724)           | 342.000.000                             | (605.798.328)                            | (148.415.659)                | 168.595.954   | 700.180.295             | 75.434.780               | 775.615.075   |
| Total rendimento integral consolidado do período          | -   | -               | -               | (909.767)                     | 863.950               | -                                       | (952.588)                                | (998.405)                    | 11.686.018    | 10.687.613              | (499.522)                | 10.188.091    |
| Aplicação do resultado líquido consolidado de 2010        |   |                 |                 |                               |                       |   |  |                              |               |                         |                          |               |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | -   | -               | 22.526.963      | -                             | -                     | -                                       | 146.068.991                              | 168.595.954                  | (168.595.954) | -                       | -                        | -             |
| Variação de percentagem em filiais                        | -   | -               | -               | -                             | -                     | -                                       | 193.439                                  | 193.439                      | -             | 193.439                 | 1.276.561                | 1.470.000     |
| Outros  | -   | -               | -               | -                             | -                     | -                                       | (56.581)                                 | (56.581)                     | -             | (56.581)                | 236.311                  | 179.730       |
| Saldo em 30 de Junho de 2011                              | 1.000.000.000                             | (320.000.000)   | 139.614.881     | (507.292)                     | (1.243.774)           | 342.000.000                             | (460.545.067)                            | 19.318.748                   | 11.686.018    | 711.004.766             | 76.448.130               | 787.452.896   |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E DE 2010

(Montantes expressos em euros)

|   | Notas | 2º Trimestre 2011 | 2º Trimestre 2010 | 30.Junho.2011   | 30.Junho.2010   |
|---|-------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>                                    |       |                   |                   |                 |                 |
| Fluxos das actividades operacionais (1)                             |       | 115.062.173       | 116.966.617       | (129.063.853)   | (61.161.052)    |
| <b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>                                 |       |                   |                   |                 |                 |
| Recebimentos provenientes de:                                       |       |                   |                   |                 |                 |
| Investimentos financeiros   |       | 362.384           | 33.354.387        | 17.324.233      | 33.359.587      |
| Activos fixos tangíveis, intangíveis e propriedades de investimento |       | 239.434           | 2.804.460         | 57.328.729      | 17.103.124      |
| Juros e rendimentos similares                                       |       | 2.446.159         | 201.153           | 3.310.464       | 500.543         |
| Empréstimos concedidos  |       | 35.639.000        | 1.000.000         | 41.980.637      | 2.665.000       |
| Dividendos  |       | 564.285           | 1.332.982         | 564.285         | 1.333.149       |
| Outros  |       | 1.217.213         | 9.800.158         | 1.247.167       | 9.800.158       |
|   |       | 40.468.475        | 48.493.140        | 121.755.515     | 64.761.561      |
| Pagamentos respeitantes a:  |       |                   |                   |                 |                 |
| Investimentos financeiros   |       | (229.276)         | (1.391.443)       | (229.276)       | (3.480.116)     |
| Activos fixos tangíveis, intangíveis e propriedades de investimento |       | (41.522.123)      | (34.733.867)      | (104.536.737)   | (125.841.961)   |
| Empréstimos concedidos  |       | (51.072.136)      | -                 | (54.733.136)    | (1.665.000)     |
| Outros  |       | 1                 | -                 | (12.806)        | -               |
|   |       | (92.823.534)      | (36.125.310)      | (159.511.955)   | (130.987.077)   |
| Fluxos das actividades de investimento (2)                          |       | (52.355.059)      | 12.367.830        | (37.756.440)    | (66.225.516)    |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>                                |       |                   |                   |                 |                 |
| Recebimentos respeitantes a:  |       |                   |                   |                 |                 |
| Empréstimos obtidos   |       | 387.032.050       | 1.615.555.750     | 1.386.552.050   | 3.171.965.750   |
| Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão   |       | -                 | -                 | -               | -               |
| Outros  |       | -                 | -                 | 1.470.000       | -               |
|   |       | 387.032.050       | 1.615.555.750     | 1.388.022.050   | 3.171.965.750   |
| Pagamentos respeitantes a:  |       |                   |                   |                 |                 |
| Empréstimos obtidos   |       | (458.929.623)     | (1.672.874.743)   | (1.294.209.782) | (3.011.025.781) |
| Juros e gastos similares  |       | (22.711.538)      | (5.182.259)       | (37.295.181)    | (18.188.989)    |
| Dividendos  |       | -                 | (70.000.000)      | (68)            | (70.000.000)    |
| Outros  |       | (911.580)         | (69.635)          | (1.315.995)     | (207.937)       |
|   |       | (482.552.741)     | (1.748.126.637)   | (1.332.821.026) | (3.099.422.707) |
| Fluxos das actividades de financiamento (3)                         |       | (95.520.691)      | (132.570.887)     | 55.201.024      | 72.543.043      |
| Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)         |       | (32.813.577)      | (3.236.440)       | (111.619.269)   | (54.843.525)    |
| Efeito das diferenças de câmbio                                     |       | (4.214)           | (50.520)          | 10.860          | (102.406)       |
| Caixa e seus equivalentes no início do período                      | 16    | 113.639.487       | 36.786.583        | 192.460.253     | 88.341.782      |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período                         | 16    | 80.830.124        | 33.600.663        | 80.830.124      | 33.600.663      |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2011

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A Sonae Investimentos, SGPS, SA 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 a 6 como Grupo Sonae Investimentos ("Sonae Investimentos"), cujas actividades principais se encontram descritas na Nota 29.

As presentes demonstrações financeiras não foram objecto de revisão limitada pelo Auditor Externo da Sociedade.

Reconhecimento do Rédito do negócio Geostar

De acordo com a clarificação da IAS 18, o Rédito, deverá incluir os influxos brutos de benefícios económicos recebidos e a receber pela entidade de sua própria conta. As quantias cobradas por conta de terceiros não são benefícios económicos que fluam para a entidade, pelo que são excluídos do rédito. Esta alteração metodológica implicou a reexpressão do volume de negócios e dos respectivos custos suportados para o período homólogo de 30 de Junho de 2010.

## 2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2010.

### 2.1 Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares são apresentadas trimestralmente de acordo com o IAS 34 – "Relato Financeiro Intercalar".

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da empresa, suas subsidiárias e empreendimentos conjuntos, ajustados no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto para determinados instrumentos financeiros que se encontram registados pelo justo valor.

### 3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período foram adoptadas um conjunto de normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões emitidas em exercícios anteriores e cuja aplicação se tornou obrigatória após 1 de Janeiro de 2011 conforme divulgado nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2010, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2011.

### 4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, são as seguintes:

| FIRMA  | Sede Social         | Percentagem de capital detido |         |                  |         |
|--|---------------------|-------------------------------|---------|------------------|---------|
|  |                     | 30. Junho.2011                |         | 31.Dezembro.2010 |         |
|  |                     | Directo                       | Total   | Directo          | Total   |
| <b>Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>                       | Matosinhos          | MÃE                           | MÃE     | MÃE              | MÃE     |
| Arat Inmuebles, SA   | a) Madrid (Espanha) | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Azulino Imobiliária, SA                                    | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| BB Food Service, SA  | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA                     | a) Matosinhos       | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| 2) Best Offer - Prestação de Informações por Internet, SA  | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| 2) Bikini, Portal de Mulheres, SA                          | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Bom Momento - Comércio Retalhista, SA                      | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA                 | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Carnes do Continente - Industria e Distribuição Carnes, SA | a) Santarém         | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA           | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Citorres - Sociedade Imobiliária, SA                       | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA   | a) Matosinhos       | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA            | a) Castelo de Paiva | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Continente Hipermercados, SA                               | a) Lisboa           | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |
| Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA                     | a) Maia             | 100,00%                       | 100,00% | 100,00%          | 100,00% |

## Resultados 1º Semestre 2011

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

|    |  |    |                        |         |         |         |         |
|----|--|----|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| 1) | Discovery Sports, SA                                       | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | -       | -       |
|    | Edições Book.it, SA  | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 3) | Efanor - Design e Serviços, SA                             | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA               | a) | Madeira                | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Farmácia Selecção, SA                                      | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Fashion Division, SA                                       | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) | Fashion Division Canárias, SL                              | a) | Tenerife<br>(Espanha)  | 100,00% | 100,00% | -       | -       |
|    | Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA                         | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA                     | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Fundo de Investimento Imobiliário Fechado<br>Imosedede     | a) | Maia                   | 54,55%  | 54,55%  | 54,55%  | 54,55%  |
|    | Fundo de Investimento Imobiliário Fechado<br>Imosonae Dois | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 2) | Global S - Hipermercado, Lda                               | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 2) | Good and Cheap - Comércio Retalhista, SA                   | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 2) | Hipotética - Comércio Retalhista, SA                       | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Igimo - Sociedade Imobiliária, SA                          | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Iginha - Sociedade Imobiliária, SA                         | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA                       | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA                   | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA                        | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA                   | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA                     | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Infofield - Informática, SA                                | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 4) | Just Sport - Comércio de Artigos de Desporto, SA           | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Marcas MC, zRT   | a) | Budapeste<br>(Hungria) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA                    | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Modalfa - Comércio e Serviços, SA                          | a) | Maia                   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Modalloop – Vestuário e Calçado, SA                        | a) | Matosinhos             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Modelo - Distribuição de Materiais de Construção,          | b) | Maia                   | 50,00%  | 50,00%  | 50,00%  | 50,00%  |

| SA |   |    |                      |         |         |         |         |
|----|---|----|----------------------|---------|---------|---------|---------|
|    | Modelo Continente Hipermercados, SA                           | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Modelo Continente International Trade, SA                     | a) | Madrid (Espanha)     | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Modelo Hiper Imobiliária, SA                                  | a) | Maia                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA                         | a) | Maia                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 4) | NA - Comércio de Artigos de Desporto, SA                      | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 5) | NA - Equipamentos para o Lar, SA                              | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA                        | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA                      | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA                     | a) | Maia                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA             | a) | Maia                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA                      | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA                        | a) | Porto                | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA                         | a) | Gondomar             | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA                        | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Soflorin, BV  | a) | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 2) | Solaris Supermercados, SA                                     | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sonae Capital Brasil, Lda                                     | a) | São Paulo (Brasil)   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA                        | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sonaecenter Serviços II, SA                                   | a) | Maia                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 7) | Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA    | a) | Maia                 | 60,00%  | 60,00%  | 40,00%  | 40,00%  |
|    | Sonaerp – Retail Properties, SA                               | a) | Porto                | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sonae Specialized Retail, SGPS, SA                            | a) | Matosinhos           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sonae Retalho Espanha - Servicios Generales, SA               | a) | Madrid (Espanha)     | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | SIAL Participações, Ltda                                      | a) | São Paulo (Brasil)   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
|    | Sondis Imobiliária, SA  | a) | Maia                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

|  |    |                       |         |         |         |         |
|--|----|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Sonvecap, BV   | a) | Amesterdão (Holanda)  | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sport Zone - Comércio de Artigos de Desporto, SA         | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sport Zone Canarias , SL                                 | a) | Tenerife (Espanha)    | 51,00%  | 51,00%  | 51,00%  | 51,00%  |
| Sport Zone España - Comércio de Articulos de Deporte, SA | a) | Madrid (Espanha)      | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Têxtil do Marco, SA                                      | a) | Marco de Canaveses    | 92,76%  | 92,76%  | 92,76%  | 92,76%  |
| Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA            | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Tlantic Sistemas de Informação, Ltda                     | a) | Porto Alegre (Brasil) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Todos os Dias - Com. Ret. Expl. C. Comer., SA            | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Valor N, SA  | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 5) Well W - Electrodomésticos e Equipamentos, SA         | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 6) Worten Canarias, S.L.                                 | a) | Tenerife (Espanha)    | 51,00%  | 51,00%  | 100,00% | 100,00% |
| Worten – Equipamento para o Lar, SA                      | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Worten España Distribución, S.L.                         | a) | Madrid (Espanha)      | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Zippy – Comércio e Distribuição, SA                      | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Zippy - Comércio Y Distribución, SA                      | a) | Madrid (Espanha)      | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) ZYEvolution- Investig.e Desenvolvimento, SA           | a) | Matosinhos            | 100,00% | 100,00% | -       | -       |

a) Controlo detido por maioria dos votos;

b) Controlo detido por maioria dos membros dos órgãos de Administração.

- 1) Filiais constituídas no período;
- 2) Filiais incorporadas por fusão na Modelo Continente Hipermercados, SA a 1 de Janeiro de 2011;
- 3) Filiais incorporadas por fusão na Modalfa Comércio e Serviços, SA a 1 de Janeiro de 2011;
- 4) Filiais incorporadas por fusão na Sport Zone- Comércio de Artigos de Desporto, SA a 1 de Janeiro de 2011;
- 5) Filiais incorporadas por fusão na Worten- Equipamentos para o Lar, SA a 1 de Janeiro de 2011;
- 6) Aumento de capital com perda de percentagem;
- 7) Aquisição de acções representativas de 20% do capital social em 23 de Maio, passando a partir dessa data a deter o controlo da filial e a incluí-la pelo método de consolidação integral.

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

## 5 EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

As empresas controladas conjuntamente, suas sedes sociais, proporção do capital detido em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 são os seguintes:

| FIRMA   | Sede Social      | Percentagem de capital detido |        |                  |        |
|---|------------------|-------------------------------|--------|------------------|--------|
|   |                  | 30.Junho.2011                 |        | 31.Dezembro.2010 |        |
|   |                  | Directo                       | Total  | Directo          | Total  |
| Equador & Mendes - Agência de Viagens e Turismo, Lda              | Lisboa           | 50,00%                        | 37,50% | 50,00%           | 37,50% |
| Marcas do Mundo - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda    | Lisboa           | 50,00%                        | 50,00% | 50,00%           | 50,00% |
| Movimentos Viagens - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda | Lisboa           | 50,00%                        | 50,00% | 50,00%           | 50,00% |
| Nova Equador Internacional, Agência de Viagens e Turismo, Lda     | Lisboa           | 50,00%                        | 37,50% | 50,00%           | 37,50% |
| Puravida - 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%                        | 37,50% | 50,00%           | 37,50% |
| Raso SGPS, SA   | Lisboa           | 50,00%                        | 50,00% | 50,00%           | 50,00% |
| Raso - Viagens e Turismo, SA                                      | Lisboa           | 50,00%                        | 50,00% | 50,00%           | 50,00% |
| Viajens 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.

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 período podem ser resumidos como segue:

|                        | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010          |
|------------------------|---------------|---------------------------|
| Activos não correntes  | 38.045.537    | 39.834.261                |
| Activos correntes      | 21.372.227    | 28.372.242                |
| Passivos não correntes | 6.505.263     | 8.165.019                 |
| Passivos correntes     | 27.609.724    | 34.048.800                |
|                        | 30.Junho.2011 | 30.Junho.2010<br>(Nota 1) |
| Rendimentos e ganhos   | 16.887.447    | 17.388.634                |
| Gastos e perdas        | 17.577.355    | 17.858.758                |

## 6 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

As empresas associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 são os seguintes:

| FIRMA   | Sede Social | Percentagem de capital detido |        |                  |        | Valor na demonstração da posição financeira |                   |
|---|-------------|-------------------------------|--------|------------------|--------|---|-------------------|
|   |             | 30.Junho.2011                 |        | 31.Dezembro.2010 |        | 30.Junho.2011                               | 31.Dezembro.2010  |
|   |             | Directo                       | Total  | Directo          | Total  |   |                   |
| MDS SGPS, SA  | Maia        | 46,92%                        | 46,92% | 46,92%           | 46,92% | 48.617.667                                  | 51.000.000        |
| Mundo VIP   | Lisboa      | 33,34%                        | 33,34% | 33,34%           | 33,34% | 1.101.337                                   | 1.101.337         |
| 1) Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, SA | Maia        | 60,00%                        | 60,00% | 40,00%           | 40,00% | -   | 539.748           |
| Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda  | Lisboa      | 25,00%                        | 25,00% | 25,00%           | 25,00% | 1.182.358                                   | 1.246.672         |
| <b>Total</b>  |             |                               |        |                  |        | <b>50.901.362</b>                           | <b>53.887.757</b> |

1) Aquisição de acções representativas de 20% do capital social em 23 de Maio, passando a partir dessa data a deter o controlo da filial e a incluí-la pelo método de consolidação integral

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:

|                      | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|----------------------|---------------|------------------|
| Total de Activos     | 164.067.375   | 172.289.345      |
| Total de Passivos    | 120.783.568   | 121.455.627      |
|                      | 30.Junho.2011 | 30.Junho.2010    |
| Rendimentos e ganhos | 68.288.108    | 32.711.607       |
| Gastos e perdas      | 68.542.271    | 31.293.983       |

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2011 e de 2010, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas, foi o seguinte:

|  | 30.Junho.2011     | 30.Junho.2010    |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Investimentos em associadas</b>               |                   |                  |
| Saldo em 1 de Janeiro                            | 53.887.757        | 2.376.473        |
| Mudança de método de consolidação                | (466.552)         | -                |
| Equivalência patrimonial                         |                   |                  |
| Efeito em perdas / ganhos relativos a associadas | (184.358)         | 390.470          |
| Distribuição de dividendos                       | (513.371)         | (1.122.983)      |
| Efeito em capitais próprios                      | (1.822.114)       | -                |
|  | <b>50.901.362</b> | <b>1.643.960</b> |

## 7 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 são os seguintes:

| FIRMA  | Sede Social   | Percentagem de capital detido |        |                  |        | Valor na demonstração da posição financeira |                   |
|--|---------------|-------------------------------|--------|------------------|--------|---|-------------------|
|  |               | 30.Junho.2011                 |        | 31.Dezembro.2010 |        | 30.Junho.2011                               | 31.Dezembro.2010  |
|  |               | Directo                       | Total  | Directo          | Total  |   |                   |
| Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA | Lisboa        | 14,28%                        | 14,28% | 14,28%           | 14,28% | 9.976                                       | 9.976             |
| Inscó - Insular de Hipermerc., SA            | Ponta Delgada | 10,00%                        | 10,00% | 10,00%           | 10,00% | 748.197                                     | 748.197           |
| Outros investimentos                         |               |                               |        |                  |        | 33.755.157                                  | 33.798.083        |
|  |               |                               |        |                  |        | <u>34.513.330</u>                           | <u>34.556.256</u> |

Durante os períodos findos em 30 de Junho de 2011 e de 2010, o movimento ocorrido no valor dos outros investimentos não correntes, foi o seguinte:

|   | 30.Junho.2011     | 30.Junho.2010   |
|---|-------------------|-----------------|
| <b>Investimentos em outras empresas</b>             |                   |                 |
| Saldo em 1 de Janeiro                               | 34.518.594        | 841.053         |
| Aquisições durante o período                        | 4.562             | -               |
| Alienações no período                               | -                 | (36.953)        |
| Transferências                                      | 12.512            | -               |
| Saldo em 30 de Junho                                | <u>34.535.668</u> | <u>804.100</u>  |
| Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24)          | <u>(22.338)</u>   | <u>(40.482)</u> |
|   | <u>34.513.330</u> | <u>763.618</u>  |
| <b>Adiantamentos para investimentos financeiros</b> |                   |                 |
| Saldo em 1 de Janeiro                               | 60.000            | -               |
| Diminuições no período                              | <u>(60.000)</u>   | <u>-</u>        |
| Saldo em 30 de Junho                                | <u>-</u>          | <u>-</u>        |
|   | <u>34.513.330</u> | <u>763.618</u>  |

Em outros investimentos financeiros estão registados 33.745.150 euros (33.732.640 euros em 31 de Dezembro de 2010) 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 pela Sonae Investimentos na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões (Nota 24).

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 quanto à utilização da referida *Escrow account*, nomeadamente quanto à possibilidade ou não, de retenção da *Escrow account* para processos fiscais em curso ainda não decididos. 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, existindo meios legais que poderão ser accionados de forma a obrigar a contraparte a autorizar o reembolso da *Escrow Account* decorrendo negociações para que tal montante possa ser recuperado em breve.

## 8 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

A aquisição ocorrida no período findo em 30 de Junho de 2011, foi a seguinte:

| FIRMA  | Sede Social | Directo | Total  |
|--|-------------|---------|--------|
| <b>Gestão de investimentos</b>                       |             |         |        |
| Sonaegest- Soc.Gestora de Fundos de Investimento, SA | Maia        | 60,00%  | 60,00% |

Os activos líquidos da filial adquirida, na data da aquisição, são os seguintes:

|   | <u>Data da Aquisição</u> |
|---|--------------------------|
| Activos líquidos adquiridos                           |                          |
| Activos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 9)        | 1.883                    |
| Outros activos  | 63.701                   |
| Caixa e equivalentes de caixa                         | 1.217.213                |
| Outros passivos                                       | <u>(282.021)</u>         |
|   | <u>1.000.776</u>         |
| Goodwill (Nota 11)                                    | 170.502                  |
| Interesses sem controlo (Nota 18)                     | (479.989)                |
| Transferência de investimentos em associadas (Nota 6) | <u>(466.552)</u>         |
|   | <u>224.736</u>           |
| Custo de aquisição                                    | <u>224.736</u>           |
|   | <u>224.736</u>           |
|   | <u>224.736</u>           |
| Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição        |                          |
| Pagamentos efectuados                                 | 224.736                  |
| Caixa e equivalentes de caixa adquiridos              | <u>(1.217.213)</u>       |
|   | <u>(992.477)</u>         |

## 9 ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 e de 2010, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

|  | <u>Activos fixos tangíveis</u> |                      |                                      |  |                                     |
|--|--------------------------------|----------------------|--------------------------------------|--|-------------------------------------|
|  | Terrenos<br>e edifícios        | Equipamentos         | Outros<br>activos fixos<br>tangíveis | Activos fixos<br>tangíveis<br>em curso | Total<br>activos fixos<br>tangíveis |
| <b>Activo bruto:</b>   |                                |                      |                                      |  |                                     |
| <b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011</b>                          | 1.674.889.100                  | 1.058.343.633        | 164.175.552                          | 42.313.845                             | 2.939.722.130                       |
| Investimento   | 289.109                        | 1.388.971            | 394.149                              | 72.448.927                             | 74.521.156                          |
| Aquisição de filiais (Nota 8)  | -                              | -                    | 43.720                               | -                                      | 43.720                              |
| Desinvestimento  | (31.282.356)                   | (7.980.426)          | (3.405.011)                          | (718.583)                              | (43.386.376)                        |
| Variações cambiais   | -                              | (22.642)             | (20.236)                             | -                                      | (42.878)                            |
| Transferências   | 399.563                        | 55.306.550           | 8.412.632                            | (67.355.277)                           | (3.236.532)                         |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2011</b>                             | <u>1.644.295.416</u>           | <u>1.107.036.086</u> | <u>169.600.806</u>                   | <u>46.688.912</u>                      | <u>2.967.621.220</u>                |
| <b>Depreciações acumuladas e<br/>imparidade de activos tangíveis</b> |                                |                      |                                      |  |                                     |
| <b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011</b>                          | 233.202.633                    | 455.451.288          | 118.810.757                          | -                                      | 807.464.678                         |
| Depreciações e perdas de imparidade do período                       | 15.263.689                     | 53.206.903           | 9.188.960                            | -                                      | 77.659.552                          |
| Aquisição de filiais (Nota 8)  | -                              | -                    | 41.837                               | -                                      | 41.837                              |
| Desinvestimento  | (5.204.059)                    | (7.088.679)          | (3.221.428)                          | -                                      | (15.514.166)                        |
| Variações cambiais   | -                              | (12.532)             | (7.759)                              | -                                      | (20.291)                            |
| Transferências   | (2.832)                        | (2.729.215)          | (167.882)                            | (52.879)                               | (2.952.808)                         |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2011</b>                             | <u>243.259.431</u>             | <u>498.827.765</u>   | <u>124.644.485</u>                   | <u>(52.879)</u>                        | <u>866.678.802</u>                  |
| <b>Valor líquido a 30 de Junho de 2011</b>                           | <u>1.401.035.985</u>           | <u>608.208.321</u>   | <u>44.956.321</u>                    | <u>46.741.791</u>                      | <u>2.100.942.418</u>                |

|  | Activos fixos tangíveis |                      |                                |                                  |                               |
|--|-------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
|  | Terrenos e edifícios    | Equipamentos         | Outros activos fixos tangíveis | Activos fixos tangíveis em curso | Total activos fixos tangíveis |
| <b>Activo bruto:</b>   |                         |                      |                                |                                  |                               |
| <b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010</b>                      | 1.724.171.225           | 948.112.682          | 168.570.680                    | 92.462.861                       | 2.933.317.448                 |
| Investimento   | 7.038.099               | 520.422              | 1.014.659                      | 85.817.094                       | 94.390.274                    |
| Alienação de filiais   | (31.096.814)            | (250.482)            | -                              | -                                | (31.347.296)                  |
| Desinvestimento  | (14.794.374)            | (17.997.134)         | (4.838.139)                    | (1.266.975)                      | (38.896.622)                  |
| Variações cambiais   | 21.382                  | 145.890              | 121.456                        | -                                | 288.728                       |
| Transferências   | 47.609.399              | 73.408.714           | 4.756.879                      | (127.875.776)                    | (2.100.784)                   |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2010</b>                         | <b>1.732.948.917</b>    | <b>1.003.940.092</b> | <b>169.625.535</b>             | <b>49.137.204</b>                | <b>2.955.651.748</b>          |
| <b>Depreciações acumuladas e imparidade de activos tangíveis</b> |                         |                      |                                |                                  |                               |
| <b>Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010</b>                      | 218.182.843             | 398.544.190          | 118.096.992                    | -                                | 734.824.025                   |
| Depreciações e perdas de imparidade do período                   | 14.017.348              | 43.549.530           | 9.875.261                      | -                                | 67.442.139                    |
| Alienação de filiais   | (5.040.880)             | (68.612)             | -                              | -                                | (5.109.492)                   |
| Desinvestimento  | (5.181.529)             | (15.074.097)         | (4.741.413)                    | -                                | (24.997.039)                  |
| Variações cambiais   | 12.385                  | 76.499               | 46.633                         | -                                | 135.517                       |
| Transferências   | -                       | (492.512)            | (348.127)                      | -                                | (840.639)                     |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2010</b>                         | <b>221.990.167</b>      | <b>426.534.998</b>   | <b>122.929.346</b>             | <b>-</b>                         | <b>771.454.511</b>            |
| <b>Valor líquido a 30 de Junho de 2010</b>                       | <b>1.510.958.750</b>    | <b>577.405.094</b>   | <b>46.696.189</b>              | <b>49.137.204</b>                | <b>2.184.197.237</b>          |

O valor de desinvestimento líquido em "Activos fixos tangíveis", em 30 de Junho de 2011, inclui 25.748.719 euros relativos à operação de sale & leaseback das suas lojas Continente e Worten situadas no Centro Comercial Vasco da Gama. A operação foi seguida do início de contratos de locação operacional por um período inicial de 20 anos, renováveis automaticamente por opção do arrendatário, por dois períodos consecutivos de 10 anos cada.

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

|   | 30.Junho.2011     | 30.Junho.2010     |
|---|-------------------|-------------------|
| Remodelação e expansão de lojas em Portugal                     | 27.136.221        | 30.302.650        |
| Remodelação e expansão de lojas em Espanha                      | 7.414.078         | 1.690.378         |
| Construção em curso na Maia (Parque de negócios)                | -                 | 6.286.979         |
| Projectos de lojas para as quais foram efectuados adiantamentos | 10.389.232        | 9.573.231         |
| Outros  | 1.802.260         | 1.283.966         |
|   | <u>46.741.791</u> | <u>49.137.204</u> |

## 10 ACTIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 e de 2010, o movimento ocorrido no valor dos activos intangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

|  | Activos fixos intangíveis                |                                  |                                    |                                 |
|--|--|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|  | Propriedade industrial e outros direitos | Outros activos fixos intangíveis | Activos fixos intangíveis em curso | Total activos fixos intangíveis |
| <b>Activo bruto:</b>   |  |                                  |                                    |                                 |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011                               | 101.430.461                              | 159.639.470                      | 14.382.674                         | 275.452.605                     |
| Investimento   | 254.196                                  | 181.512                          | 6.460.783                          | 6.896.491                       |
| Desinvestimento  | (3.885)                                  | (1.502)                          | (154.608)                          | (159.995)                       |
| Variações cambiais   | -  | (8.078)                          | -                                  | (8.078)                         |
| Transferências   | (52.232)                                 | 5.605.088                        | (5.913.753)                        | (360.897)                       |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2011</b>                           | <b>101.628.540</b>                       | <b>165.416.490</b>               | <b>14.775.096</b>                  | <b>281.820.126</b>              |
| <b>Depreciações acumuladas e imparidade de activos intangíveis</b> |  |                                  |                                    |                                 |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011                               | 14.590.542                               | 107.187.899                      | -                                  | 121.778.441                     |
| Depreciações e perdas de imparidade do período                     | 1.894.315                                | 9.207.144                        | -                                  | 11.101.459                      |
| Desinvestimento  | (3.157)                                  | (1.175)                          | -                                  | (4.332)                         |
| Variações cambiais   | -  | (3.309)                          | -                                  | (3.309)                         |
| Transferências   | (188.104)                                | 146.566                          | -                                  | (41.538)                        |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2011</b>                           | <b>16.293.596</b>                        | <b>116.537.125</b>               | <b>-</b>                           | <b>132.830.721</b>              |
| <b>Valor líquido a 30 de Junho de 2011</b>                         | <b>85.334.944</b>                        | <b>48.879.365</b>                | <b>14.775.096</b>                  | <b>148.989.405</b>              |
| <b>Activos fixos intangíveis</b>                                   |  |                                  |                                    |                                 |
|  | Activos fixos intangíveis                |                                  |                                    |                                 |
|  | Propriedade industrial e outros direitos | Outros activos fixos intangíveis | Activos fixos intangíveis em curso | Total activos fixos intangíveis |
| <b>Activo bruto:</b>   |  |                                  |                                    |                                 |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010                               | 100.024.071                              | 154.435.898                      | 11.463.185                         | 265.923.154                     |
| Investimento   | 1.189.073                                | 102.043                          | 3.894.735                          | 5.185.851                       |
| Desinvestimento  | (426)                                    | (1.117.744)                      | (2.156)                            | (1.120.326)                     |
| Variações cambiais   | -  | 26.019                           | -                                  | 26.019                          |
| Transferências   | (192.275)                                | 3.194.448                        | (4.367.811)                        | (1.365.638)                     |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2010</b>                           | <b>101.020.443</b>                       | <b>156.640.664</b>               | <b>10.987.953</b>                  | <b>268.649.060</b>              |
| <b>Depreciações acumuladas e imparidade de activos intangíveis</b> |  |                                  |                                    |                                 |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010                               | 11.122.066                               | 92.480.785                       | -                                  | 103.602.851                     |
| Depreciações e perdas de imparidade do período                     | 1.783.900                                | 8.220.724                        | -                                  | 10.004.624                      |
| Desinvestimento  | (426)                                    | (1.024.642)                      | -                                  | (1.025.068)                     |
| Variações cambiais   | -  | 20.326                           | -                                  | 20.326                          |
| Transferências   | (22.231)                                 | (28)                             | -                                  | (22.259)                        |
| <b>Saldo final a 30 de Junho de 2010</b>                           | <b>12.883.309</b>                        | <b>99.697.165</b>                | <b>-</b>                           | <b>112.580.474</b>              |
| <b>Valor líquido a 30 de Junho de 2010</b>                         | <b>88.137.134</b>                        | <b>56.943.499</b>                | <b>10.987.953</b>                  | <b>156.068.586</b>              |

O valor de activos intangíveis em curso diz respeito, fundamentalmente, a projectos informáticos e desenvolvimento de software.

Adicionalmente encontrava-se ainda registado nesta rubrica um conjunto de marcas sem vida útil definida, entre as quais a marca Continente no valor de 75.000.000 euros, igual montante em 2010.

## 11 GOODWILL

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o movimento ocorrido na rubrica de goodwill, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

|  | 30.Junho.2011      | 31.Dezembro.2010   |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Valor Bruto:</b>                      |                    |                    |
| Saldo inicial                            | 519.610.038        | 528.076.621        |
| Novas empresas no consolidado (Nota 8)   | 170.502            | -                  |
| Saída de empresas                        | -                  | (9.886.491)        |
| Transferências                           | -                  | 1.419.908          |
| Saldo final                              | <u>519.780.540</u> | <u>519.610.038</u> |
| <b>Perdas por imparidade acumuladas:</b> |                    |                    |
| Saldo inicial                            | 1.374.227          | 8.191.583          |
| Saída de empresas                        | -                  | (6.817.356)        |
| Aumentos                                 | -                  | -                  |
| Saldo final (Nota 24)                    | <u>1.374.227</u>   | <u>1.374.227</u>   |
| <b>Valor líquido</b>                     | <u>518.406.312</u> | <u>518.235.811</u> |

## 12 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2011 e de 2010 os movimentos ocorridos na rubrica Outros investimentos financeiros correntes podem ser decompostos como segue:

|  | 30.Junho.2011    | 30.Junho.2010     |
|--|------------------|-------------------|
| <b>Outros investimentos financeiros</b>          |                  |                   |
| Saldo em 1 de Janeiro                            | 15.185.750       | 57.294.670        |
| Aumentos durante o período                       | -                | 2.864.730         |
| Diminuições durante o período                    | (11.147.593)     | -                 |
| Saldo em 30 de Junho                             | <u>4.038.157</u> | <u>60.159.400</u> |
| Perdas por imparidade acumuladas                 | -                | -                 |
|  | <u>4.038.157</u> | <u>60.159.400</u> |
| <b>Instrumentos financeiros derivados</b>        |                  |                   |
| Justo valor em 1 de Janeiro                      | 457.159          | 365.121           |
| Aumento/(diminuição) no justo valor              | (133.624)        | 2.281.268         |
| Justo valor em 30 de Junho                       | <u>323.535</u>   | <u>2.646.389</u>  |
| <b>Total de outros investimentos financeiros</b> | <u>4.361.692</u> | <u>62.805.789</u> |

## 13 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos outros activos não correntes em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, é o seguinte:

|  | 30.Junho.2011     | 31.Dezembro.2010  |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Empréstimos concedidos a empresas associadas</b>      | 18.728.371        | 17.555.234        |
| <b>Clientes e outros devedores</b>                       |                   |                   |
| Cauções  | 5.515.216         | 4.680.630         |
| Depósitos judiciais (Nota 21)                            | 910.566           | 927.976           |
| Reconhecimento valor a receber da Carrefour (a)          | 11.326.435        | 11.543.000        |
| Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros | 2.225.015         | 2.170.773         |
| Outros   | -                 | 14.539            |
|  | <u>38.705.603</u> | <u>36.892.152</u> |
| Outros activos não correntes                             | 434.323           | 499.472           |
|  | <u>39.139.926</u> | <u>37.391.624</u> |

- a) Em resultado dos acordos celebrados em 2005, pela anterior subsidiária - Sonae Distribuição Brasil, S.A. (alienada ao Grupo Wall-Mart em 2005) com o Carrefour Comércio e Indústria Ltda, a Sonae assumiu a responsabilidade de indemnizar o Carrefour por eventuais despesas que viessem a revelar-se necessárias para efeitos de finalização do processo de licenciamento de 10 lojas no Estado de S. Paulo que foram vendidas àquela entidade. Durante 2010, o Carrefour exerceu uma garantia bancária "on first demand" pelo valor de 25.340.145,80 Reais (aproximadamente 11 milhões de Euros) para fazer face a supostas despesas incorridas com as referidas lojas e que alegadamente se destinaram a sanar deficiências apontadas pelas autoridades competentes para efeitos de licenciamento das lojas, sem que contudo tenha sido apresentada à Sonae prova das referidas despesas e bem assim demonstrada a necessidade da realização das referidas despesas para efeitos de licenciamento das lojas, nos termos dos contratos celebrados.

Com base no entendimento do Conselho de Administração e parecer dos advogados do grupo, o valor do pagamento efectuado é considerado indevido estando em curso os procedimentos necessários para instaurar processo judicial contra o Carrefour Comércio e Indústria Ltda no sentido de recuperar judicialmente tais montantes, cuja probabilidade de sucesso de acordo com os advogados e de acordo com o Conselho de Administração é muito elevada atendendo ao facto da inexistência de evidência e prova da realização das despesas e sua elegibilidade nos termos do contrato, e bem assim atendendo aos prazos de prescrição existentes na lei brasileira.

De acordo com os advogados, ao valor indevidamente recebido pelo Carrefour e que será objecto de pedido de indemnização por parte da Sonae (25.340.145,80 Reais), acrescerão juros à taxa SELIC sendo expectativa que o processo se mantenha em curso durante um período de até 8 anos.

## 14 CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, é o seguinte:

|   | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|---|---------------|------------------|
| Clientes  | 42.622.908    | 46.055.684       |
| Estado e outros entes públicos                                | 56.301.625    | 38.933.630       |
| Empréstimos concedidos a empresas relacionadas                | 14.490.322    | 41.268           |
| Outros devedores  |               |                  |
| Fornecedores c/c - saldos devedores                           | 69.606.079    | 61.381.139       |
| Adiantamentos a fornecedores                                  | 5.172.092     | 13.460.862       |
| Vendas c/créditos s/terceiros                                 | 3.912.003     | 4.121.362        |
| Regime esp.reg.dividas ao Fisco e Seg.Social (Dec.Lei 248-A)  | 12.047.567    | 12.382.502       |
| IVA de imóveis e de descontos de talões                       | 5.705.268     | 5.676.892        |
| Alienação de investimentos financeiros                        | -             | 8.860.291        |
| Alienação de activos fixos tangíveis                          | 741.871       | 2.646.339        |
| Revogação de contratos para aquisição de lojas                | -             | 6.700.000        |
| Outros devedores  | 12.109.721    | 11.540.237       |
|   | 109.294.601   | 126.769.623      |
| Outros activos correntes                                      |               |                  |
| Receitas comerciais   | 62.100.184    | 15.897.088       |
| Juros a receber   | 1.477.527     | 1.764.353        |
| Comissões a receber   | 2.259.449     | 1.679.770        |
| Rendas  | 7.154.659     | 5.843.859        |
| Serviços de gestão de condomínios                             | 1.754.905     | 1.784.906        |
| Seguros   | 6.189.673     | 3.855.977        |
| Sinistros   | 1.102.534     | 1.514.969        |
| Licenças Software   | -             | 1.354.762        |
| Outros activos correntes                                      | 9.041.392     | 8.255.392        |
|   | 91.080.323    | 41.951.076       |
| Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 24) | (26.015.688)  | (25.144.413)     |
|   | 287.774.091   | 228.606.868      |

## 15 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

|  | Activos por impostos diferidos |                  | Passivos por impostos diferidos |                  |
|--|--------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|
|  | 30.Junho.2011                  | 31.Dezembro.2010 | 30.Junho.2011                   | 31.Dezembro.2010 |
| Diferença entre o justo valor e o custo histórico                    | 2.636.088                      | 2.636.088        | 29.559.676                      | 29.793.323       |
| Homogeneização de amortizações                                       | 10.496                         | 10.696           | 57.123.210                      | 54.161.634       |
| Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente | 9.380.561                      | 5.794.376        | -                               | -                |
| Anulação de activos fixos tangíveis e intangíveis                    | 5.486.625                      | 6.042.666        | -                               | -                |
| Valorização de instrumentos derivados de cobertura                   | 480.641                        | 815.455          | 13.610                          | 54.899           |
| Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais        | -                              | -                | 24.430.056                      | 20.940.048       |
| Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis                | -                              | -                | 1.793.955                       | 1.856.488        |
| Prejuízos fiscais reportáveis  | 102.195.500                    | 83.007.413       | -                               | -                |
| Mais / menos valias reinvestidas                                     | -                              | -                | 1.268.302                       | 1.338.941        |
| Outros   | 59.624                         | 653.140          | 734.319                         | 57.132           |
|  | 120.249.535                    | 98.959.834       | 114.923.128                     | 108.202.465      |

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos activos por prejuízos fiscais, em 30 do Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

|   | 30.Junho.2011      |                                |                           | 31.Dezembro.2010   |                                |                           |
|---|--------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|
|   | 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 2005                               | 296.604            | 74.151                         | 2011                      | 296.604            | 74.151                         | 2011                      |
| Gerados em 2006                               | -                  | -                              | 2012                      | -                  | -                              | 2012                      |
| Gerados em 2007                               | 1.233.239          | 308.310                        | 2013                      | 801.519            | 200.380                        | 2013                      |
| Gerados em 2008                               | 3.541.103          | 885.276                        | 2014                      | 3.541.099          | 885.276                        | 2014                      |
| Gerados em 2009                               | 9.829.967          | 2.457.492                      | 2015                      | 9.829.967          | 2.457.492                      | 2015                      |
| Gerados em 2010                               | 1.249.203          | 312.301                        | 2014                      | 1.209.556          | 302.387                        | 2014                      |
| Gerados em 2011                               | 29.831.210         | 7.457.800                      | 2015                      | -                  | -                              |                           |
|   | <u>45.981.326</u>  | <u>11.495.330</u>              |                           | <u>15.678.745</u>  | <u>3.919.686</u>               |                           |
| Sem limite de data de utilizaçãc              | -                  | -                              |                           | -                  | -                              |                           |
| Com limite de data de utilização diferente do | 302.333.897        | 90.700.170                     |                           | 263.625.755        | 79.087.727                     |                           |
|   | <u>348.315.223</u> | <u>102.195.500</u>             |                           | <u>279.304.500</u> | <u>83.007.413</u>              |                           |

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, 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 da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e actualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.

Em 30 de Junho de 2011, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

|   | 30.Junho.2011     |                    |                           | 31.Dezembro.2010  |                    |                           |
|---|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
|   | Prejuízo fiscal   | Crédito de imposto | Data limite de utilização | Prejuízo fiscal   | Crédito de imposto | Data limite de utilização |
| Com limite de data de utilização              |                   |                    |                           |                   |                    |                           |
| Gerados em 2005                               | 18.959            | 4.740              | 2011                      | 22.523            | 5.631              | 2011                      |
| Gerados em 2006                               | 337.684           | 84.420             | 2012                      | 337.684           | 84.420             | 2012                      |
| Gerados em 2007                               | 337.461           | 84.366             | 2013                      | 819.543           | 204.886            | 2013                      |
| Gerados em 2008                               | 1.532.594         | 383.149            | 2014                      | 1.532.594         | 383.149            | 2014                      |
| Gerados em 2009                               | 1.124.333         | 281.082            | 2015                      | 1.124.333         | 281.082            | 2015                      |
| Gerados em 2010                               | 5.410.677         | 1.352.669          | 2014                      | 5.468.556         | 1.367.140          | 2014                      |
| Gerados em 2011                               | 3.429.986         | 857.497            | 2015                      | -                 | -                  |                           |
|   | <u>12.191.694</u> | <u>3.047.923</u>   |                           | <u>9.305.233</u>  | <u>2.326.308</u>   |                           |
| Sem limite de data de utilizaçãc              | 12.610.628        | 4.287.614          |                           | 11.077.728        | 3.766.427          |                           |
| Com limite de data de utilização diferente do | 7.848.179         | 1.962.044          |                           | 13.830.335        | 3.457.584          |                           |
|   | <u>32.650.501</u> | <u>9.297.581</u>   |                           | <u>34.213.296</u> | <u>9.550.319</u>   |                           |

## 16 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

|  | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|--|---------------|------------------|
| Numerário  | 6.522.367     | 6.847.595        |
| Depósitos bancários  | 79.500.384    | 193.164.261      |
| Aplicações de tesouraria   | 12.461        | 12.613           |
| Caixa e equivalentes de caixa no balanço                         | 86.035.212    | 200.024.469      |
| Descobertos bancários (Nota 19)                                  | (5.205.088)   | (7.564.216)      |
| Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa | 80.830.124    | 192.460.253      |

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos na demonstração da posição financeira na rubrica de empréstimos bancários.

## 17 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2011, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de Junho de 2011, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

| Entidade                           | %       |
|------------------------------------|---------|
| Sonae, SGPS, S.A.                  | 76,86 % |
| Sonae Investments, BV              | 13,14 % |
| Sonae Specialized Retail, SGPS, SA | 10,00 % |

Em 30 de Junho de 2011, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,98% das acções representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A.

## 18 INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica em 30 de Junho de 2011 e Dezembro de 2010 foram os seguintes:

|   | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|---|---------------|------------------|
| Saldo inicial em 1 de Janeiro 2011                            | 75.434.780    | 74.344.125       |
| Aquisição/Constituição de filiais (Nota 8)                    | 479.989       | 980.000          |
| Alienação de filiais  | -             | (557.535)        |
| Cobertura de prejuízos  | -             | 995.750          |
| Variações de percentagem                                      | 1.276.562     | -                |
| Outras variações  | (243.679)     | (97.327)         |
| Resultado do exercício atribuível aos interesses minoritários | (499.522)     | (230.233)        |
| Saldo final em 30 de Junho 2011                               | 76.448.130    | 75.434.780       |

## 19 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

|  | 30.Junho.2011      |                      | 31.Dezembro.2010   |                      |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|  | Corrente           | Não Corrente         | Corrente           | Não Corrente         |
| <b>Empréstimos bancários</b>                   |                    |                      |                    |                      |
| Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial | 65.000.000         | 450.000.000          | -                  | 292.000.000          |
| Outros   | 3.333.333          | 10.000.000           | 3.333.334          | 11.666.666           |
|  | <u>68.333.333</u>  | <u>460.000.000</u>   | <u>3.333.334</u>   | <u>303.666.666</u>   |
| Descobertos bancários (Nota 16)                | 5.205.088          | -                    | 7.564.216          | -                    |
| Custos de montagem de financiamentos           | (7.667)            | (51.435)             | (7.667)            | (67.409)             |
| <b>Empréstimos bancários</b>                   | <u>73.530.754</u>  | <u>459.948.565</u>   | <u>10.889.883</u>  | <u>303.599.257</u>   |
| <b>Empréstimos por obrigações:</b>             |                    |                      |                    |                      |
| a) Obrigações Modelo Continente / 2003         | -                  | -                    | 82.000.000         | -                    |
| Obrigações Modelo Continente / 2005/2012       | -                  | 150.000.000          | -                  | 150.000.000          |
| Obrigações Modelo Continente / 2007/2012       | 200.000.000        | -                    | -                  | 200.000.000          |
| Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015      | -                  | 200.000.000          | -                  | 200.000.000          |
| Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015      | -                  | 310.000.000          | -                  | 310.000.000          |
| Obrigações Sonae Distribuição / 2009/2014      | 16.000.000         | 34.000.000           | 8.000.000          | 42.000.000           |
| Custos de montagem de financiamentos           | (172.129)          | (2.075.870)          | (445.382)          | (2.662.489)          |
| <b>Empréstimos por obrigações</b>              | <u>215.827.871</u> | <u>691.924.130</u>   | <u>89.554.618</u>  | <u>899.337.511</u>   |
| Outros empréstimos                             | 15.351             | 162.624              | 33.466             | 162.624              |
| Instrumentos derivados (Nota 20)               | 4.031.890          | -                    | 5.245.380          | -                    |
| <b>Outros empréstimos</b>                      | <u>4.047.241</u>   | <u>162.624</u>       | <u>5.278.846</u>   | <u>162.624</u>       |
| <b>Credores por locações financeiras</b>       | <u>1.784.262</u>   | <u>6.222.724</u>     | <u>2.752.393</u>   | <u>7.170.863</u>     |
|  | <u>295.190.128</u> | <u>1.158.258.043</u> | <u>108.475.740</u> | <u>1.210.270.255</u> |

a) O grupo adquiriu a totalidade das obrigações Modelo Continente 2003, tendo procedido á sua amortização.

A 30 de Junho de 2011, a Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 842 milhões de euros, dos quais, 297 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 465 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, referidos no parágrafo anterior, o grupo mantinha 242 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 30 de Junho de 2011 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,11 % (1,83% em 31 de Dezembro de 2010). Estima-se que o justo valor destes empréstimos não difira significativamente do respectivo valor de mercado.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 20).

O valor nominal dos empréstimos (incluindo credores por locação financeira) têm as seguintes maturidades:

|          | 30.Junho.2011        | 31.Dezembro.2010     |
|----------|----------------------|----------------------|
| N+1      | 291.338.034          | 103.683.409          |
| N+2      | 195.954.831          | 370.645.105          |
| N+3      | 202.318.696          | 175.485.486          |
| N+4      | 304.105.771          | 306.106.457          |
| N+5      | 355.767.720          | 357.414.181          |
| Após N+5 | 102.238.330          | 3.348.925            |
|          | <u>1.451.723.382</u> | <u>1.316.683.563</u> |

As maturidades acima apresentadas foram estimadas de acordo com as cláusulas contratuais dos empréstimos e contratos estabelecidos, os quais não incluem covenants financeiros.

## 20 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

## Derivados de taxa de câmbio

No âmbito da política de gestão de riscos financeiros a Sonae Investimentos utiliza derivados de taxa de câmbio de forma a efectuar cobertura de fluxos de caixa futuros. De acordo com as políticas contabilísticas adoptadas, parte destes derivados cumprem os requisitos para serem designados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de câmbio.

Em 30 de Junho de 2011, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados, calculado tendo por base os valores de mercado actuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é estimado como segue:

|                    | <u>30.Junho.2011</u> | <u>31.Dezembro.2010</u> |
|--------------------|----------------------|-------------------------|
| Activos (Nota 12)  | 323.535              | 457.159                 |
| Passivos (Nota 19) | <u>(1.950.648)</u>   | <u>(954.898)</u>        |
|                    | <u>(1.627.113)</u>   | <u>(497.739)</u>        |

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados (76.618) euros ((2.210.132) euros em Junho de 2010) foram registados na rubrica de "Reservas de cobertura" do Rendimento integral, quando considerados de cobertura e foram registados na demonstração de resultados na rubrica de "Outros gastos", quando considerados de especulação.

## Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de taxa de juro utilizados pelo Grupo existentes em 30 de Junho de 2011, respeitavam, a zero cost collars. 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>30.Junho.2011</u> | <u>31.Dezembro.2010</u> |
|--------------------|----------------------|-------------------------|
| Passivos (Nota 19) | 2.081.242            | (4.290.482)             |
|                    | <u>2.081.242</u>     | <u>(4.290.482)</u>      |

Estes instrumentos de taxa de juro encontravam-se avaliados pelo seu justo valor, à data do balanço, determinado por avaliações efectuadas pela Sonae Investimentos 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.

## Justo valor de instrumentos derivados financeiros

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

|                                    | <u>Activos</u>       |                         | <u>Passivos</u>      |                         |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
|                                    | <u>30.Junho.2011</u> | <u>31.Dezembro.2010</u> | <u>30.Junho.2011</u> | <u>31.Dezembro.2010</u> |
| Derivados que não são de cobertura |                      |                         |                      |                         |
| Taxa de câmbio                     | -                    | -                       | -                    | 76.618                  |
| Derivados de cobertura             |                      |                         |                      |                         |
| Taxa de câmbio                     | 323.535              | 457.159                 | 1.950.648            | 878.280                 |
| Taxa de juro                       | -                    | -                       | 2.081.242            | 4.290.482               |
|                                    | <u>323.535</u>       | <u>457.159</u>          | <u>4.031.890</u>     | <u>5.245.380</u>        |

## 21 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 a rubrica "Outros passivos não correntes" pode ser detalhada como segue:

|  | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|--|---------------|------------------|
| Empresas participantes                               | 420.794.698   | 417.902.648      |
| Fornecedores de activos fixos tangíveis              | 1.212.500     | 1.237.500        |
| Responsabilidades por pagamentos em acções (Nota 22) | 1.473.295     | 3.216.439        |
| Outras dívidas a terceiros não correntes             | 954.164       | 2.372.407        |
| Outros acréscimos e diferimentos                     | 1.964.892     | 679.292          |
| Outros passivos não correntes                        | 426.399.549   | 425.408.286      |

A 30 de Junho de 2011 a rubrica Empresas participantes inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de Dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, estimando-se que o seu justo valor não difira significativamente do valor pelo qual se encontra registado. Este empréstimo foi totalmente subscrito e realizado pela accionista Sonae, SGPS, SA.

Esta rubrica inclui ainda 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.

Em 30 de Junho de 2011 a rubrica "Outras dívidas a terceiros não correntes" inclui 954.164 euros (972.408 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativos 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 13), sendo que não tem maturidade definida.

## 22 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2011 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções, a adquirir a custo zero, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efectuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das acções, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 podem ser resumidas como segue:

|               | Ano de atribuição | Ano de vencimento | Número de participantes | Justo Valor   |                  |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|---------------|------------------|
|               |                   |                   |                         | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
| <b>Acções</b> |                   |                   |                         |               |                  |
|               | 2008              | 2011              | 49                      | -             | 1.688.691        |
|               | 2009              | 2012              | 52                      | 3.518.550     | 3.680.318        |
|               | 2010              | 2013              | 51                      | 2.291.893     | 2.288.719        |
|               | 2011              | 2014              | 51                      | 2.066.274     | -                |
| <b>Total</b>  |                   |                   |                         | 7.876.717     | 7.657.728        |

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

|  | 30.Junho.2011    | 31.Dezembro.2010 |
|--|------------------|------------------|
| Valor registado em gastos com pessoal no período     | 1.176.551        | 2.487.799        |
| Registado em períodos anteriores                     | 2.994.884        | 2.417.344        |
|  | <u>4.171.435</u> | <u>4.905.143</u> |
| Registado em outros passivos não correntes (Nota 21) | 1.473.295        | 3.216.439        |
| Registado em outros passivos correntes (Nota 23)     | 2.698.140        | 1.688.704        |
|  | <u>4.171.435</u> | <u>4.905.143</u> |

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

## 23 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 a rubrica "Fornecedores e outros passivos correntes" pode ser detalhada como segue:

|   | 30.Junho.2011        | 31.Dezembro.2010     |
|---|----------------------|----------------------|
| Fornecedores  | 899.391.373          | 1.121.852.468        |
| Estado e outros entes públicos                                | 39.892.980           | 52.891.000           |
| Outras dívidas a terceiros                                    |                      |                      |
| Fornecedores de activos fixos tangíveis                       | 32.563.468           | 58.103.689           |
| Empresas participadas e participantes                         | 3.578.247            | 53.427.354           |
| Outras dívidas  | 39.169.296           | 43.343.332           |
|   | <u>75.311.011</u>    | <u>154.874.375</u>   |
| Outros passivos correntes                                     |                      |                      |
| Custos com o pessoal  | 96.583.639           | 90.073.043           |
| Encargos financeiros a liquidar                               | 9.549.605            | 7.384.896            |
| Publicidade e propaganda                                      | 14.100.531           | 16.436.794           |
| Outros fornecimentos e serviços externos                      | 42.122.373           | 33.794.793           |
| Rendas fixas debitadas antecipadamente                        | 5.381.466            | 4.294.408            |
| IMI-Imposto municipal sobre imóveis                           | 4.777.661            | 4.342.284            |
| Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 22) | 2.698.140            | 1.688.704            |
| Outros  | 9.879.330            | 8.580.909            |
|   | <u>185.092.746</u>   | <u>166.595.831</u>   |
|   | <u>1.199.688.110</u> | <u>1.496.213.674</u> |

A rubrica Outras dívidas inclui:

- 7.410.815 euros (18.556.454 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do projecto de fidelização "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 4.918.547 euros (8.277.581 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 6.060.744 euros (6.179.706 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

## 24 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 30 de Junho de 2011 e de 2010 foi o seguinte:

| Rubricas  | Saldo em<br>31.Dezembro.2010 | Aumentos          | Diminuições        | Saldo em<br>30.Junho.2011 |
|---|------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 7)                            | 22.338                       | -                 | -                  | 22.338                    |
| Perdas por imparidade acumuladas em goodwill (Nota 11)                                | 1.374.227                    | -                 | -                  | 1.374.227                 |
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 14) | 25.144.413                   | 1.779.274         | (907.999)          | 26.015.688                |
| Perdas por imparidade acumuladas em existências                                       | 20.666.324                   | 9.491.237         | (2.058.638)        | 28.098.923                |
| Provisões não correntes   | 21.495.563                   | 3.571.556         | 496.306            | 25.563.425                |
| Provisões correntes   | 1.686.979                    | 700.000           | (40.006)           | 2.346.973                 |
|   | <u>70.389.844</u>            | <u>15.542.067</u> | <u>(2.510.337)</u> | <u>83.421.574</u>         |

| Rubricas  | Saldo em<br>31.Dezembro.2009 | Aumentos          | Diminuições        | Saldo em<br>30.Junho.2010 |
|---|------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota7)                   | 77.185                       | -                 | (36.703)           | 40.482                    |
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes | 25.029.183                   | 3.748.153         | (5.018.626)        | 23.758.710                |
| Perdas por imparidade acumuladas em existências                             | 18.954.690                   | 4.437.150         | (2.764.668)        | 20.627.172                |
| Provisões não correntes   | 9.263.092                    | 3.888.323         | (60.825)           | 13.090.590                |
| Provisões correntes   | 2.488.883                    | -                 | (675.843)          | 1.813.040                 |
|   | <u>55.813.033</u>            | <u>12.073.626</u> | <u>(8.556.665)</u> | <u>59.329.994</u>         |

A rubrica provisões não correntes inclui 10.623.725 euros (10.856.969 euros em 31 de Dezembro de 2010) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes 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, estando constituída com base na melhor estimativa dos custos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor.

A rubrica de provisões não correntes e o movimento do exercício nesta mesma rubrica, inclui ainda a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transaccionados pelo segmento de negócio do Retalho Especializado no valor de 11.405.399 euros. Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

## 25 ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

|                                    | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|------------------------------------|---------------|------------------|
| Garantias prestadas:               |               |                  |
| por processos fiscais em curso     | 420.136.354   | 317.505.226      |
| por processos autárquicos em curso | 6.643.523     | 7.011.523        |
| outras                             | 32.896.045    | 32.115.117       |

O valor de garantias prestadas relativas a processos fiscais em curso, inclui garantias de 257.568.436 euros (207.114.928 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 103.709.692 euros relativas a processos de IVA (105.786.250 euros em 31 de Dezembro de 2010).

Filiais do segmento Retalho base alimentar e Retalho especializado prestaram garantias a favor da administração fiscal associadas a processos referentes a IVA, no valor de 102.100.000 euros, para os quais foram apresentadas ou pretende apresentar as respectivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão.

Uma filial no Brasil prestou, em exercícios anteriores, uma garantia para fazer face a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda no montante de 32,7 milhões de euros (74.078.784 reais, em 31 de Dezembro de 2010 o valor era idêntico).

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae 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 2010, 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, acrescidos dos montantes pagos (27,6 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 31 de Dezembro de 2010 a 39,8 milhões de Euros.

Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 54,7 milhões de euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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 a Sonae Investimentos.

## 26 PARTES RELACIONADAS

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

| Transacções                        | Vendas e prestações de serviços |                   | Compras e serviços recebidos |                   |
|------------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
|                                    | 30.Junho.2011                   | 30.Junho.2010     | 30.Junho.2011                | 30.Junho.2010     |
| Empresa - Mãe                      | 557.589                         | 574.898           | 76.100                       | 825               |
| Empresas controladas conjuntamente | 305.830                         | 388.842           | 1.526.127                    | 1.549.019         |
| Empresas associadas                | 16.639.501                      | 16.090.345        | 627.219                      | 482.822           |
| Empresas participadas              | 28.181.988                      | 27.684.285        | -                            | -                 |
| Outras partes relacionadas         | 4.322.459                       | 5.400.334         | 31.301.798                   | 39.716.363        |
|                                    | <u>50.007.367</u>               | <u>50.138.704</u> | <u>33.531.244</u>            | <u>41.749.029</u> |

  

| Transacções                        | Juros auferidos |               | Juros suportados  |                |
|------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|----------------|
|                                    | 30.Junho.2011   | 30.Junho.2010 | 30.Junho.2011     | 30.Junho.2010  |
| Empresa - Mãe                      | 83.347          | 324           | 16.466.594        | 346.443        |
| Empresas controladas conjuntamente | 264             | -             | -                 | 16             |
| Empresas associadas                | 469.175         | -             | -                 | -              |
| Empresas participadas              | -               | -             | -                 | -              |
| Outras partes relacionadas         | -               | 9.397         | 402.707           | 261.613        |
|                                    | <u>552.786</u>  | <u>9.721</u>  | <u>16.869.301</u> | <u>608.072</u> |

| Saldos                             | Contas a receber  |                   | Contas a pagar    |                   |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | 30.Junho.2011     | 31.Dezembro.2010  | 30.Junho.2011     | 31.Dezembro.2010  |
| Empresa - Mãe                      | 862.853           | 978.438           | 889.506           | 630.241           |
| Empresas controladas conjuntamente | 937.851           | 742.572           | 443.875           | 675.795           |
| Empresas associadas                | 7.272.067         | 2.584.590         | 804.137           | 74.828            |
| Empresas participadas              | 11.431.392        | 13.413.873        | 35.578            | 54.571            |
| Outras partes relacionadas         | 10.833.999        | 22.293.532        | 18.216.861        | 27.680.583        |
|                                    | <u>31.338.162</u> | <u>40.013.005</u> | <u>20.389.957</u> | <u>29.116.018</u> |

| Saldos                             | Empréstimos        |                    |                   |                   |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | Obtidos            |                    | Concedidos        |                   |
|                                    | 30.Junho.2011      | 31.Dezembro.2010   | 30.Junho.2011     | 31.Dezembro.2010  |
| Empresa - Mãe                      | 403.135.000        | 453.000.000        | 14.260.000        | -                 |
| Empresas controladas conjuntamente | -                  | -                  | 40.760            | -                 |
| Empresas associadas                | -                  | -                  | 16.935.689        | 17.555.234        |
| Empresas participadas              | -                  | -                  | -                 | -                 |
| Outras partes relacionadas         | 17.983.895         | 17.902.648         | -                 | -                 |
|                                    | <u>421.118.895</u> | <u>470.902.648</u> | <u>31.236.449</u> | <u>17.555.234</u> |

Incluem-se em outras partes relacionadas as filiais ou empresas sob controlo conjunto da Efanor SGPS, SA não integradas na Sonae Investimentos, nomeadamente as empresas integradas nos Grupos Sonae, Sonae Indústria e Sonae Capital.

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.

## 27 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e de 2010 são detalhados como segue:

|                  | 30.Junho.2011      | 30.Junho.2010     |
|------------------|--------------------|-------------------|
| Imposto corrente | 13.127.199         | 11.137.150        |
| Imposto diferido | (14.860.397)       | (140.016)         |
|                  | <u>(1.733.198)</u> | <u>10.997.134</u> |

## 28 RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos findos em 30 de Junho de 2011 e de 2010 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

|  | 30.Junho.2011   | 30.Junho.2010   |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Resultados</b>  |                 |                 |
| Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período) | 11.686.018      | 41.145.813      |
| Efeito das acções potenciais   | -               | -               |
| Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)  | -               | -               |
| Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído                               | 11.686.018      | 41.145.813      |
| <b>Número de acções</b>  |                 |                 |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico          | 900.000.000     | 1.000.000.000   |
| Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis                                   | -               | -               |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído         | 900.000.000     | 1.000.000.000   |
| <b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>  | <b>0,012984</b> | <b>0,041146</b> |

Em 30 de Junho de 2011 e 2010 não existem efeitos diluidores do número de acções em circulação.

## 29 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os contributos dos principais segmentos identificados nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e de 2010 podem ser analisados como segue:

|                             | Retalho base alimentar | Retalho especializado | Gestão de investimentos | Imobiliário de retalho | Eliminações e outros | Total         |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|---------------|
| <b>30 de Junho de 2011</b>  |                        |                       |                         |                        |                      |               |
| Volume de negócios          | 1.570.770.132          | 551.212.961           | 45.122.258              | 59.934.937             | (50.588.614)         | 2.176.451.674 |
| Ex-Fuel                     | 1.557.668.561          | 551.212.961           | 45.122.258              | 59.934.937             | (50.588.614)         | 2.163.350.103 |
| Fuel                        | 13.101.571             | -                     | -                       | -                      | -                    | 13.101.571    |
| EBITDA                      | 78.664.505             | (11.872.325)          | 102.906                 | 70.490.042             | (1.249.410)          | 136.135.717   |
| EBIT                        | 32.747.099             | (38.003.405)          | (1.842.908)             | 55.108.731             | (1.674.955)          | 46.334.561    |
| Capitais empregues líquidos | 596.717.080            | 420.891.208           | 142.941.811             | 1.369.945.355          | (2.642.515)          | 2.527.852.938 |
| Area de venda [000 m²]      | 547                    | 391                   | 63                      | -                      | -                    | 1.001         |

|                                     | Retalho base alimentar | Retalho especializado | Gestão de investimentos | Imobiliário de retalho | Eliminações e outros | Total         |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|---------------|
| <b>30 de Junho de 2010 (Nota 1)</b> |                        |                       |                         |                        |                      |               |
| Volume de negócios                  | 1.586.766.253          | 554.480.678           | 47.959.135              | 64.195.245             | (59.839.540)         | 2.193.561.772 |
| Ex-fuel                             | 1.517.409.731          | 554.480.678           | 47.959.135              | 64.195.245             | (59.839.540)         | 2.124.205.250 |
| Fuel                                | 69.356.522             | -                     | -                       | -                      | -                    | 69.356.522    |
| EBITDA                              | 78.980.683             | 7.245.252             | 589.924                 | 67.074.577             | (248.087)            | 153.642.349   |
| EBIT                                | 39.265.427             | (14.078.392)          | (1.426.557)             | 51.078.946             | 73.823               | 74.913.247    |
| Capitais empregues líquidos         | 531.710.792            | 369.550.702           | 77.284.366              | 1.488.435.042          | (9.975.269)          | 2.457.005.633 |
| Área de venda [000 m <sup>2</sup> ] | 531                    | 327                   | 65                      | -                      | -                    | 923           |

#### Retalho base alimentar

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

#### Retalho especializado

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

#### Gestão de investimentos

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

#### Imobiliário de retalho

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

#### Eliminações e outros

Inclui ajustamentos de consolidação e anulações intra-grupo e os contributos de outras empresas não incluídos nos segmentos anteriores. Este valor inclui fundamentalmente, na componente volume de negócios, a eliminação de rendas debitadas pelo segmento Imobiliário de retalho a outros segmentos do Grupo.

#### EBITDA

Volume de negócios + Outros rendimentos - Goodwill negativo -Reversão de perdas por imparidade - Gastos operacionais + Ganhos/perdas com vendas de empresas – Provisão para extensões de garantias.

#### EBIT

Volume de negócios + Outros rendimentos + Goodwill negativo – Gastos operacionais - Provisões para extensões de garantia + Ganhos/perdas com vendas de empresas – Amortizações e perdas de imparidade

#### Capitais empregues líquidos (Capital investido)

Activos tangíveis e intangíveis brutos + Outros activos fixos brutos (incluindo Goodwill) - Amortizações e perdas de imparidade + Investimentos financeiros + Fundo de maneo.

---

### 30 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 22 de Agosto de 2011.

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão

## **Demonstrações financeiras individuais condensadas**

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA  
EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010*(Montantes expressos em Euros)*

| ACTIVO                                       | Notas | 30.Junho.2011        | 30.Junho.2010        | 31.Dezembro.2010     |
|--|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>                |       |                      |                      |                      |
| Activos fixos tangíveis                      |       | 110                  | 1.990                | 1.477                |
| Activos intangíveis                          |       | 4.121                | 166.788              | 5.260                |
| Investimentos                                | 4     | 2.695.353.144        | 2.722.681.845        | 2.712.242.717        |
| Impostos diferidos activos                   | 5     | 7.577.273            | 1.226.581            | 738.707              |
| Outros activos não correntes                 | 6     | 1.278.687.591        | 1.350.893.032        | 1.258.356.053        |
| Total de activos não correntes               |       | 3.981.622.239        | 4.074.970.236        | 3.971.344.214        |
| <b>ACTIVOS CORRENTES:</b>                    |       |                      |                      |                      |
| Clientes e outros activos correntes          | 7     | 445.513.902          | 311.623.578          | 455.080.368          |
| Caixa e equivalentes de caixa                | 8     | 36.641.788           | 687.473              | 127.421.554          |
| Total de activos correntes                   |       | 482.155.690          | 312.311.051          | 582.501.922          |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                       |       | <b>4.463.777.929</b> | <b>4.387.281.287</b> | <b>4.553.846.136</b> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>             |       |                      |                      |                      |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>                      |       |                      |                      |                      |
| Capital social                               |       | 1.000.000.000        | 1.000.000.000        | 1.000.000.000        |
| Reservas e resultados transitados            |       | 1.334.188.090        | 933.582.984          | 882.130.694          |
| Resultado líquido do período                 |       | 17.196.646           | 368.378.456          | 450.539.262          |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>              |       | <b>2.351.384.736</b> | <b>2.301.961.440</b> | <b>2.332.669.956</b> |
| <b>PASSIVO:</b>                              |       |                      |                      |                      |
| <b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>                 |       |                      |                      |                      |
| Empréstimos                                  | 10    | 1.151.872.695        | 1.426.435.610        | 1.202.936.767        |
| Impostos diferidos passivos                  | 5     | 1.220                | 1.403                | 1.403                |
| Outros passivos não correntes                | 11    | 400.149.302          | -                    | 400.456.179          |
| Total de passivos não correntes              |       | 1.552.023.217        | 1.426.437.013        | 1.603.394.349        |
| <b>PASSIVO CORRENTE:</b>                     |       |                      |                      |                      |
| Empréstimos                                  | 10    | 284.153.536          | 73.246.622           | 92.880.285           |
| Fornecedores e outros passivos               | 12    | 276.216.440          | 585.636.212          | 524.901.546          |
| Total de passivos correntes                  |       | 560.369.976          | 658.882.834          | 617.781.831          |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b> |       | <b>4.463.777.929</b> | <b>4.387.281.287</b> | <b>4.553.846.136</b> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010*(Montantes expressos em Euros)*

|  | Notas | 2º Trimestre 2011 | 2º Trimestre 2010 | 30.Junho.2011 | 30.Junho.2010 |
|--|-------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Prestações de serviços                     |       | 491.201           | 417.569           | 962.388       | 807.187       |
| Ganhos ou perdas relativos a investimentos | 15    | 5.954.196         | 362.730.547       | 31.007.295    | 372.280.793   |
| Rendimentos e ganhos financeiros           | 16    | 12.157.883        | 8.551.644         | 23.929.020    | 15.928.673    |
| Outros rendimentos                         |       | 7.744             | 139.285           | 9.414         | 1.002.408     |
| Fornecimentos e serviços externos          |       | (486.893)         | (111.806)         | (839.901)     | (318.505)     |
| Gastos com o pessoal                       |       | 4.074             | 20.449            | (143.044)     | (286.559)     |
| Amortizações e depreciações                |       | (608)             | (833)             | (1.306)       | (1.884)       |
| Gastos e perdas financeiras                | 16    | (19.687.902)      | (11.026.618)      | (38.586.566)  | (20.692.374)  |
| Outros gastos                              |       | (22.271)          | (212.699)         | (331.923)     | (1.689.279)   |
| Resultado antes de impostos                |       | (1.582.576)       | 360.507.538       | 16.005.377    | 367.030.460   |
| Imposto sobre o rendimento                 |       | (667.512)         | 669.576           | 1.191.269     | 1.347.996     |
| Resultado líquido individual do período    | 17    | (2.250.088)       | 361.177.114       | 17.196.646    | 368.378.456   |
| Resultados por acção                       | 17    | (0,0025)          | 0,3612            | 0,0191        | 0,3684        |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO 2011 E 2010*(Montantes expressos em euros)*

|   | <u>2º Trimestre 2011</u> | <u>2º Trimestre 2010</u> | <u>30.Junho.2011</u> | <u>30.Junho.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Resultado líquido individual do período                                 | (2.250.088)              | 361.177.114              | 17.196.646           | 368.378.456          |
| Varição no justo valor dos derivados de<br>cobertura de fluxos de caixa | <u>767.976</u>           | <u>768.932</u>           | <u>1.518.134</u>     | <u>1.039.198</u>     |
| Total rendimento integral individual do período                         | <u>(1.482.112)</u>       | <u>361.946.046</u>       | <u>18.714.780</u>    | <u>369.417.654</u>   |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010*(Montantes expressos em euros)*

|   | Reservas e resultados transitados |                    |                       |  |   | Resultado líquido  | Total                |
|---|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|--|---|--------------------|----------------------|
|   | Capital social                    | Reservas legais    | Reservas de cobertura | Outras reservas e resultados transitados | Total reservas e resultados transitados |                    |                      |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2010                             | 1.000.000.000                     | 114.000.000        | (4.441.225)           | 831.226.646                              | 940.785.421                             | 61.758.365         | 2.002.543.786        |
| Total rendimento integral individual do período           | -                                 | -                  | 1.039.198             | -  | 1.039.198                               | 368.378.456        | 369.417.654          |
| Aplicação do resultado de 2009:                           |                                   |                    |                       |  |   |                    |                      |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | -                                 | 3.087.918          | -                     | 58.670.447                               | 61.758.365                              | (61.758.365)       | -                    |
| Dividendos distribuídos                                   | -                                 | -                  | -                     | (70.000.000)                             | (70.000.000)                            | -                  | (70.000.000)         |
| Saldo em 30 de Junho 2010                                 | <u>1.000.000.000</u>              | <u>117.087.918</u> | <u>(3.402.027)</u>    | <u>819.897.093</u>                       | <u>933.582.984</u>                      | <u>368.378.456</u> | <u>2.301.961.440</u> |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2011                             | 1.000.000.000                     | 117.087.918        | (1.854.317)           | 766.897.093                              | 882.130.694                             | 450.539.262        | 2.332.669.956        |
| Total rendimento integral individual do período           | -                                 | -                  | 1.518.134             | -  | 1.518.134                               | 17.196.646         | 18.714.780           |
| Aplicação do resultado de 2010:                           |                                   |                    |                       |  |   |                    |                      |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | -                                 | 22.526.963         | -                     | 428.012.299                              | 450.539.262                             | (450.539.262)      | -                    |
| Saldo em 30 de Junho 2011                                 | <u>1.000.000.000</u>              | <u>139.614.881</u> | <u>(336.183)</u>      | <u>1.194.909.392</u>                     | <u>1.334.188.090</u>                    | <u>17.196.646</u>  | <u>2.351.384.736</u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO 2011 E 2010*(Montantes expressos em euros)*

|  | Notas | 2º Trimestre 2011    | 2º Trimestre 2010      | 30.Junho.2011          | 30.Junho.2010          |
|--|-------|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</b>                           |       |                      |                        |                        |                        |
| Fluxos das actividades operacionais (1)                    |       | 16.795.423           | (19.462.398)           | 18.034.337             | (19.442.892)           |
| <b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>                        |       |                      |                        |                        |                        |
| Recebimentos provenientes de:                              |       |                      |                        |                        |                        |
| Investimentos financeiros                                  |       | 19.993.955           | 1.117.589.417          | 91.365.276             | 1.147.994.417          |
| Activos fixos tangíveis e intangíveis                      |       | -                    | 10                     | -                      | 10                     |
| Juros e rendimentos similares                              |       | 4.320.686            | 605.191                | 31.856.872             | 45.997.802             |
| Dividendos   |       | 25.053.099           | 10.447.148             | 25.053.099             | 10.447.148             |
| Outros   |       | -                    | -                      | 29.954                 | -                      |
| Empréstimos concedidos                                     |       | 208.439.952          | 347.945.940            | 516.627.404            | 877.509.784            |
|  |       | <u>257.807.692</u>   | <u>1.476.587.706</u>   | <u>664.932.605</u>     | <u>2.081.949.161</u>   |
| Pagamentos respeitantes a:                                 |       |                      |                        |                        |                        |
| Investimentos financeiros                                  |       | (884.736)            | (600.305.000)          | (884.736)              | (1.128.305.000)        |
| Activos fixos tangíveis e intangíveis                      |       | -                    | (366)                  | -                      | (366)                  |
| Outros   |       | -                    | -                      | (12.807)               | -                      |
| Empréstimos concedidos                                     |       | (166.819.715)        | (804.098.256)          | (670.060.604)          | (1.267.669.296)        |
|  |       | <u>(167.704.451)</u> | <u>(1.404.403.622)</u> | <u>(670.958.147)</u>   | <u>(2.395.974.662)</u> |
| Fluxos das actividades de investimento (2)                 |       | <u>90.103.241</u>    | <u>72.184.084</u>      | <u>(6.025.542)</u>     | <u>(314.025.501)</u>   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>                       |       |                      |                        |                        |                        |
| Recebimentos provenientes de:                              |       |                      |                        |                        |                        |
| Empréstimos obtidos  |       | 849.134.000          | 2.152.677.486          | 2.478.843.762          | 4.148.739.131          |
|  |       | <u>849.134.000</u>   | <u>2.152.677.486</u>   | <u>2.478.843.762</u>   | <u>4.148.739.131</u>   |
| Pagamentos respeitantes a:                                 |       |                      |                        |                        |                        |
| Empréstimos obtidos  |       | (963.804.419)        | (2.134.522.743)        | (2.542.252.142)        | (3.784.328.410)        |
| Juros e gastos similares                                   |       | (21.121.610)         | (4.722.280)            | (39.380.113)           | (16.766.119)           |
| Dividendos   |       | -                    | (70.000.000)           | (68)                   | (70.000.000)           |
|  |       | <u>(984.926.029)</u> | <u>(2.209.245.023)</u> | <u>(2.581.632.323)</u> | <u>(3.871.094.529)</u> |
| Fluxos das actividades de financiamento (3)                |       | <u>(135.792.029)</u> | <u>(56.567.537)</u>    | <u>(102.788.561)</u>   | <u>277.644.602</u>     |
| Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3) |       | (28.893.365)         | (3.845.851)            | (90.779.766)           | (55.823.791)           |
| Caixa e seus equivalentes no início do período             |       | 65.535.153           | (466.277)              | 127.421.554            | 51.511.663             |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período                | 8     | <u>36.641.788</u>    | <u>(4.312.128)</u>     | <u>36.641.788</u>      | <u>(4.312.128)</u>     |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2011

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA “Empresa” ou “Sonae Investimentos”, 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).

As presentes demonstrações financeiras individuais não foram objecto de revisão limitada pelo Auditor Externo da Sociedade.

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

---

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2010.

## 4 INVESTIMENTOS

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 e, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

| Empresa  | 30.Junho.2011 |                      | 31.Dezembro.2010 |                      |
|--|---------------|----------------------|------------------|----------------------|
|  | % detenção    | Saldo final          | % detenção       | Saldo final          |
| Azulino - Imobiliária, SA                              | 100,00%       | 498.025              | 100,00%          | 498.025              |
| Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA                 | 100,00%       | 1.965.000            | 100,00%          | 1.845.000            |
| Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA             | 100,00%       | 1.669.375            | 100,00%          | 1.669.375            |
| Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA       | 100,00%       | 2.244.591            | 100,00%          | 2.244.591            |
| Citorres - Sociedade Imobiliária, SA                   | 100,00%       | 477.848              | 100,00%          | 477.848              |
| Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA        | 100,00%       | 231.318.722          | 100,00%          | 231.318.722          |
| Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA                 | 100,00%       | 2.355.191            | 100,00%          | 2.315.191            |
| Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA                     | 100,00%       | 24.940               | 100,00%          | 24.940               |
| Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA                 | 100,00%       | 6.264.902            | 100,00%          | 6.264.902            |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo      | 54,55%        | 64.415.021           | 54,55%           | 64.415.021           |
| Fundo de Investimento Imobiliário Imosona e Dois       | 100,00%       | 144.370.630          | 100,00%          | 158.410.389          |
| Igimo - Sociedade Imobiliária, SA                      | 100,00%       | 220.000              | 100,00%          | 220.000              |
| Iginha - Sociedade Imobiliária, SA                     | 100,00%       | 1.359.000            | 100,00%          | 1.259.000            |
| Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA                   | 100,00%       | 380.000              | 100,00%          | 380.000              |
| Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA               | 100,00%       | 24.940               | 100,00%          | 24.940               |
| Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA                    | 100,00%       | 874.940              | 100,00%          | 799.940              |
| Imosresultado - Sociedade Imobiliária, SA              | 100,00%       | 109.736              | 100,00%          | 109.736              |
| Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA                 | 100,00%       | 280.000              | 100,00%          | 280.000              |
| MDS, SGPS, SA  | 46,92%        | 51.000.000           | 46,92%           | 51.000.000           |
| MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA                | 100,00%       | 1.809.397            | 100,00%          | 1.809.397            |
| Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA   | 50,00%        | 9.790.614            | 50,00%           | 9.790.614            |
| Modelo Hiper Imobiliária, SA                           | 100,00%       | 10.655.164           | 100,00%          | 10.655.164           |
| Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA            | 100,00%       | 12.637.016           | 100,00%          | 12.637.016           |
| Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA                  | 33,34%        | 1.101.337            | 33,34%           | 1.101.337            |
| Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA              | 100,00%       | 6.372.293            | 100,00%          | 6.372.293            |
| Raso, SGPS, SA   | 50,00%        | 24.500.000           | 50,00%           | 24.500.000           |
| Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA | 100,00%       | 1.513.379            | 100,00%          | 1.513.379            |
| Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA               | 100,00%       | 1.855.558            | 100,00%          | 1.530.558            |
| Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA          | 100,00%       | 36.677.088           | 100,00%          | 36.677.088           |
| Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA                  | 100,00%       | 550.000              | 100,00%          | 550.000              |
| Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA                 | 100,00%       | 10.000.000           | 100,00%          | 10.000.000           |
| Soflorin, BV   | 100,00%       | 257.309.037          | 100,00%          | 257.309.037          |
| Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA                   | 100,00%       | 1.050.000.000        | 100,00%          | 1.050.000.000        |
| Sonae Capital Brasil, SA                               | 37,00%        | 19.600.307           | 37,00%           | 23.334.858           |
| Sonae Center Serviços II, SA                           | 100,00%       | 58.032.319           | 100,00%          | 58.032.319           |
| Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA                 | 100,00%       | 600.000.000          | 100,00%          | 600.000.000          |
| Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, SA  | 40,00%        | 384.351              | 20,00%           | 159.615              |
| Sonaerp - Retail Properties, SA                        | 100,00%       | 114.495.350          | 100,00%          | 114.495.350          |
| Sondis Imobiliária, SA                                 | 100,00%       | 474.940              | 100,00%          | 474.940              |
| Sonvecap, BV   | 100,00%       | 3.000.000            | 100,00%          | 3.000.000            |
| Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA          | 100,00%       | 743.316              | 100,00%          | 743.316              |
| Valor N, SA  | 100,00%       | 2.087.315            | 100,00%          | 2.087.315            |
| Total  |               | <u>2.733.441.641</u> |                  | <u>2.750.331.214</u> |
| Imparidade   |               | <u>(38.088.497)</u>  |                  | <u>(38.088.497)</u>  |
| Total  |               | <u>2.695.353.144</u> |                  | <u>2.712.242.717</u> |

## 5 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

### Activos

|                                    | 30.Junho.2011    | 31.Dezembro.2010 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Instrumentos financeiros derivados | 121.209          | 668.565          |
| Prejuízos fiscais reportáveis      | 7.396.440        | -                |
| Outros                             | 59.624           | 70.142           |
|                                    | <u>7.577.273</u> | <u>738.707</u>   |

### Passivos

|   | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|---|---------------|------------------|
| Diferença entre amortizações económicas e fiscais | 1.220         | 1.403            |
|   | <u>1.220</u>  | <u>1.403</u>     |

## 6 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o detalhe dos outros activos não correntes era o seguinte (Nota 19):

|                             | 30.Junho.2011        | 31.Dezembro.2010     |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Empréstimos concedidos      | 1.276.462.576        | 1.256.170.741        |
| Outras dívidas de terceiros | 2.225.015            | 2.185.312            |
|                             | <u>1.278.687.591</u> | <u>1.258.356.053</u> |

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

## 7 CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o detalhe dos outros activos correntes era o seguinte:

|                                | 30.Junho.2011      | 31.Dezembro.2010   |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Clientes                       | 203.993            | 1.834.227          |
| Empresas do grupo              | 407.637.314        | 372.887.473        |
| Outras dívidas de terceiros    | 5.292.688          | 75.902.853         |
| Estado e outros entes públicos | 9.315.913          | 661.990            |
| Outros activos correntes       | 23.063.994         | 3.793.825          |
|                                | <u>445.513.902</u> | <u>455.080.368</u> |

A rubrica do activo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 398.072.000 euros (304.032.000 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativo a empréstimos de curto prazo a empresas do grupo (Nota 19); (ii) o montante de 128.481 euros relativos a juros a receber (26.449.063 euros em 31 de Dezembro de 2010) (iii) o montante de 9.436.833 euros (42.406.410 euros em 31 de Dezembro de 2010) 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 inclui o montante de 4.778.747 euros (5.113.681 euros em 31 de Dezembro 2010) relativo ao Regime especial de regularização de dívidas fiscais e seguranças sociais, que foram reclamadas junto das autoridades competentes, sendo entendimento da Sonae Investimentos que o resultado das reclamações efectuadas lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

A rubrica de outros activos correntes inclui fundamentalmente juros a receber ainda não vencidos relativos a empréstimos concedidos a empresas do grupo.

## 8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

|  | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|--|---------------|------------------|
| Caixa  | 550           | 550              |
| Depósitos bancários  | 36.641.238    | 127.421.004      |
| Caixa e equivalentes de caixa no balanço                         | 36.641.788    | 127.421.554      |
| Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa | 36.641.788    | 127.421.554      |

## 9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 e, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 acções ordinárias, com o valor nominal de 1 euro cada.

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 o capital da sociedade era detido como segue:

|                                      | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|--------------------------------------|---------------|------------------|
| Sonae, SGPS, SA                      | 76,86%        | 76,86%           |
| Sonae Investments, BV                | 13,14%        | 13,14%           |
| Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA | 10,00%        | 10,00%           |

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2010, a subsidiária Sonae – Specialized Retail, SGPS, SA adquiriu 100.000.000 de acções da Sonae Investimentos. Estas acções são consideradas acções próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, encontrando-se os seus direitos suspensos.

## 10 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

|   | 30.Junho.2011        | 31.Dezembro.2010     |
|---|----------------------|----------------------|
| Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas | 694.000.000          | 902.000.000          |
| Custos de emissão ainda não amortizados       | (2.075.870)          | (2.662.489)          |
| Empréstimos obrigacionistas                   | 691.924.130          | 899.337.511          |
| Papel comercial                               | 450.000.000          | 292.000.000          |
| Outros empréstimos bancários                  | 10.000.000           | 11.666.665           |
| Custos de emissão ainda não amortizados       | (51.435)             | (67.409)             |
| Empréstimos bancários                         | 459.948.565          | 303.599.256          |
| <b>Empréstimos não correntes</b>              | <b>1.151.872.695</b> | <b>1.202.936.767</b> |
| Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas | 216.000.000          | 90.000.000           |
| Custos de emissão ainda não amortizados       | (172.130)            | (445.382)            |
| Empréstimos obrigacionistas                   | 215.827.870          | 89.554.618           |
| Outros empréstimos bancários                  | 28.333.333           | 3.333.334            |
| Custos de emissão ainda não amortizados       | (7.667)              | (7.667)              |
| Empréstimos bancários                         | 68.325.666           | 3.325.667            |
| <b>Empréstimos correntes</b>                  | <b>284.153.536</b>   | <b>92.880.285</b>    |

### Empréstimos não correntes

Empréstimo obrigacionista Modelo Continente 2005 / 2012 - no valor de 150.000.000 euros, reembolsável ao fim de 7 anos, numa única prestação em 2 de Agosto de 2012; a taxa de juro é variável, indexada à Euribor a 6 meses e os juros serão pagos semestralmente. A sociedade poderá, sem qualquer penalização, efectuar o reembolso antecipado, total ou parcial deste empréstimo na 10ª, 11ª, 12ª e 13ª datas de pagamento de juros.

Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2007 / 2015 - no valor de 200.000.000 euros, reembolsável ao fim de 8 anos, numa única prestação em 10 de Agosto de 2015; a taxa de juro é variável, indexada à Euribor a 6 meses e os juros serão pagos semestralmente. A sociedade poderá, sem qualquer penalização, efectuar o reembolso antecipado, total ou parcial deste empréstimo na 10ª, 12ª e 14ª datas de pagamento de juros.

Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição Setembro 2007 / 2015 - no valor de 310.000.000 euros, reembolsável em 2 prestações de 50% em 10 de Setembro de 2013 e 10 de Setembro de 2015; a taxa de juro é variável, indexada à Euribor a 6 meses e os juros serão pagos semestralmente. A sociedade poderá, sem qualquer penalização, efectuar o reembolso antecipado, total ou parcial deste empréstimo na 10ª, 11ª, 12ª, 13ª, 14ª e 15ª datas de pagamento de juros.

Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2009 / 2014 - no valor de 50.000.000 euros, reembolsável em 6 prestações semestrais sucessivas de acordo com o seguinte plano de reembolso: i) 8.000.000 euros, na 5ª, 6ª, 7ª, 8ª e 9ª datas de pagamento de juros; ii) 10.000.000 euros, na 10ª data de pagamento de juros. A taxa de juro é variável, indexada à Euribor a 6 meses e os juros serão pagos semestralmente.

O montante de 450.000.000 euros considerados na rubrica de papel comercial tem garantia de colocação pelos seguintes prazos: 100.000.000 euros com 5,2 anos e 350.000.000 euros até 3,2 anos.

### Empréstimos correntes

Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2009 / 2014 – 16.000.000 euros (parte relativa aos reembolsos a realizar em 18 de Setembro de 2011 e 18 de Março de 2012, datas do 5º e 6º pagamento de juros), conforme condições de emissão.

Empréstimo obrigacionista Modelo Continente 2007 / 2012 - no valor de 200.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos, numa única prestação em 30 de Abril de 2012; a taxa de juro é variável, indexada à Euribor a 6 meses e os juros serão pagos semestralmente.

A 29 de Junho de 2011 a empresa adquiriu a totalidade das obrigações representativas do empréstimo obrigacionista Modelo Continente 2003 no montante de 82.000.000 euros, tendo procedido à sua amortização, de acordo com a legislação em vigor.

A taxa de juro em vigor 30 de Junho de 2011 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,11% (1,83% em 31 de Dezembro 2010).

## 11 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

A 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 esta rubrica inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de Dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada, estimando-se que o seu justo valor não difira significativamente do valor pelo qual se encontra registado. Este empréstimo foi totalmente subscrito e realizado pela accionista Sonae, SGPS, SA.

## 12 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, a rubrica outros passivos correntes tinha o seguinte detalhe:

|   | 30.Junho.2011      | 31.Dezembro.2010   |
|---|--------------------|--------------------|
| Fornecedores                              | 213.289            | 126.157            |
| Empresas do grupo                         | 257.858.205        | 488.472.236        |
| Outras dívidas a terceiros                | 6.346              | 49.548             |
| Estado e outros entes públicos            | 3.053.781          | 18.082.675         |
| Derivados de cobertura de fluxos de caixa | 2.081.242          | 4.367.099          |
| Outros passivos correntes                 | 13.003.577         | 13.803.831         |
|   | <u>276.216.440</u> | <u>524.901.546</u> |

A rubrica do passivo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 236.987.287 euros (481.511.000 euros em 31 de Dezembro de 2010) referente a empréstimos de curto prazo de empresas do grupo (Nota 19); (ii) o montante de 12.489.417 euros (6.728.106 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iii) o montante de 233.130 euros (igual montante em 31 de Dezembro de 2010) relativo ao pedido de reembolso solicitado à DGCI referente ao pagamento especial por conta do exercício de 2003 em nome das empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iv) o montante de 8.148.371 euros relativo a imposto de exercícios anteriores apurado de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

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

## 13 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o detalhe dos passivos contingentes era o seguinte:

|   |     | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|---|-----|---------------|------------------|
| Garantias prestadas:                      |     |               |                  |
| por processos fiscais em curso            | (a) | 217.414.544   | 166.834.471      |
| por processos autárquicos em curso        |     | 28.938        | 289.380          |
| outras                                    |     | 10.771.977    | 10.761.324       |
| Fianças prestadas a favor de subsidiárias | (b) | 48.033.475    | 47.369.533       |

a) Inclui o montante de 215.429.158 euros (164.849.085 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativas a processos de IRC e o de 1.985.386 euros (igual montante em 31 de Dezembro de 2010) relativas a processos de Imposto do Selo.

b) Fianças prestadas à Administração Fiscal a favor de subsidiárias para efeito de suspensão de processos fiscais.

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.

A Empresa garantiu o cumprimento das obrigações assumidas pela Sonae Capital Brasil, SA no âmbito da alienação de uma subsidiária no Brasil relacionadas com a resolução de processos de natureza fiscal envolvendo a subsidiária alienada, conforme descrito na nota de activos e passivos contingentes do anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

## 14 ENTIDADES RELACIONADAS

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

| <b>Saldos:</b>                                  | 30.Junho.2011 | 31.Dezembro.2010 |
|---|---------------|------------------|
| Empresa Mãe                                     | 82.491        | 59.115           |
| Empresas subsidiárias                           | 28.741.397    | 132.253.215      |
| Empresas controladas conjuntamente              | -             | 66.585           |
| Empresas associadas                             | 2.610.232     | 2.934.930        |
| Entidades parceiras, accionistas e participadas | -             | 8.860.483        |
| Contas a receber                                | 31.434.120    | 144.174.328      |
| Empresa Mãe                                     | 694.389       | 428.731          |
| Empresas subsidiárias                           | 23.638.158    | 12.935.340       |
| Empresas controladas conjuntamente              | 600           | 600              |
| Empresas associadas                             | 158.546       | 34.951           |
| Entidades parceiras, accionistas e participadas | 144           | 872              |
| Contas a pagar                                  | 24.491.837    | 13.400.494       |
| Empresas subsidiárias                           | 1.635.959.979 | 1.536.547.507    |
| Empresas controladas conjuntamente              | 2.400.000     | 6.100.000        |
| Empresas associadas                             | 36.174.597    | 17.555.234       |
| Empréstimos concedidos                          | 1.674.534.576 | 1.560.202.741    |
| Empresa Mãe                                     | 403.135.000   | 453.000.000      |
| Empresas subsidiárias                           | 233.852.287   | 428.511.000      |
| Empréstimos obtidos                             | 636.987.287   | 881.511.000      |
| <b>Transacções:</b>                             | 30.Junho.2011 | 30.Junho.2010    |
| Empresas subsidiárias                           | 499.998       | 499.998          |
| Empresas associadas                             | 462.390       | 307.189          |
| Prestação de serviços                           | 962.388       | 807.187          |
| Empresa Mãe                                     | 25.000        | -                |
| Empresas subsidiárias                           | -             | 5.000            |
| Empresas associadas                             | 5.824         | -                |
| Entidades parceiras, accionistas e participadas | 894           | 23.016           |
| Compras e serviços recebidos                    | 31.718        | 28.016           |
| Empresa Mãe                                     | 461           | 545              |
| Empresas subsidiárias                           | -             | 439.315          |
| Outros proveitos operacionais                   | 461           | 439.860          |
| Empresa Mãe                                     | 23.461        | 324              |
| Empresas subsidiárias                           | 21.726.461    | 15.809.256       |
| Empresas controladas conjuntamente              | 97.629        | 75.179           |
| Empresas associadas                             | 871.882       | -                |
| Juros auferidos                                 | 22.719.433    | 15.884.759       |
| Empresa Mãe                                     | 16.465.202    | 346.443          |
| Empresas subsidiárias                           | 2.807.524     | 3.702.641        |
| Empresas controladas conjuntamente              | -             | 33               |
| Juros suportados                                | 19.272.726    | 4.049.117        |
| Empresas subsidiárias                           | 24.978.000    | 9.550.246        |
| Empresas associadas                             | 75.099        | 896.902          |
| Dividendos recebidos                            | 25.053.099    | 10.447.148       |
| Empresas subsidiárias                           | -             | 934.525.000      |
| Alienação investimentos financeiros             | -             | 934.525.000      |
| Empresas subsidiárias                           | -             | 451.000.000      |
| Entidades parceiras, accionistas e participadas | 224.736       | -                |
| Aquisição investimentos financeiros             | 224.736       | 451.000.000      |

Consideram-se partes relacionadas todas as subsidiárias, associadas e entidades conjuntamente controladas pertencentes ao Grupo Sonae, SGPS, SA e Efanor Investimentos, SGPS, SA e as suas filiais incluindo as pertencentes aos grupos dominados pela Sonae Indústria, SGPS, SA e Sonae Capital, SGPS, SA.

Em 2011 e 2010, não ocorreram transacções com os Administradores da Sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

## 15 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de Junho de 2011 e 2010 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

|                                      | 30.Junho.2011     | 30.Junho.2010      |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Dividendos                           | 25.053.099        | 10.447.148         |
| Ganhos na alienação de investimentos | 5.954.196         | 361.833.645        |
|                                      | <u>31.007.295</u> | <u>372.280.793</u> |

## 16 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de Junho de 2011 esta rubrica inclui o montante de 22.923.482 euros (15.928.673 euros em 30 de Junho de 2010) relativo a juros obtidos e o montante de 35.890.877 euros (18.012.109 euros em 30 de Junho de 2010) relativo a juros suportados.

## 17 RESULTADOS POR ACÇÃO

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

|  | 30.Junho.2011 | 30.Junho.2010 |
|--|---------------|---------------|
| <b>Resultados</b>  |               |               |
| Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período) | 17.196.646    | 368.378.456   |
| Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído                               | 17.196.646    | 368.378.456   |
| <b>Número de acções</b>  |               |               |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico          | 900.000.000   | 1.000.000.000 |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído         | 900.000.000   | 1.000.000.000 |
| Resultado por acção (básico e diluído)   | <u>0,0191</u> | <u>0,3684</u> |

## 18 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 22 de Agosto de 2011.

## 19 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

---

### Decreto-Lei nº 318/94 art. 5º nº 4

Durante o período findo a 30 de Junho de 2011 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Soflorin, BV

Durante o período findo a 30 de Junho de 2011 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Bom Momento - Comercio Retalhista, SA

Citorres - Sociedade Imobiliária, SA

Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA

Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA

MJLF – Empreendimentos Imobiliários, SA

Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA

Raso, SGPS, SA

Sesagest – Projectos e Gestão Imobiliária, SA

Sonae Center Serviços II, SA

As respectivas posições credoras em 30 de Junho de 2011 são as seguintes:

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

| <b>Empresa</b>   | <b>30.Junho.2011</b> |
|--|----------------------|
| Azulino - Imobiliária, SA                              | 4.039.013            |
| Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA                 | 18.231.424           |
| Bom Momento - Comercio Retalhista, SA                  | 261.000              |
| Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA             | 2.397.000            |
| Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA       | 64.000               |
| Citorres - Sociedade Imobiliária, SA                   | 3.397.000            |
| Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA        | 48.026.814           |
| Continente Hipermercados, SA                           | 78.627.000           |
| Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA                 | 2.499.000            |
| Edições Book.it, SA                                    | 4.982.000            |
| Farmácia Selecção, SA                                  | 3.341.000            |
| Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA                     | 1.736.252            |
| Igimo – Sociedade Imobiliária, SA                      | 647.000              |
| Iginha – Sociedade Imobiliária, SA                     | 11.755.886           |
| Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA                   | 14.730.674           |
| Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA               | 311.078              |
| Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA                    | 4.032.897            |
| Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA               | 440.000              |
| Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA                 | 4.087.592            |
| MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA                | 3.275.137            |
| Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA   | 18.238.908           |
| Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA                  | 1.000.000            |
| MDS SGPS, SA   | 16.935.689           |
| Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA                 | 11.587.000           |
| Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA              | 8.596.897            |
| Raso, SGPS, SA   | 2.400.000            |
| Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA | 3.389.926            |
| Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA               | 50.149.444           |
| Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA                  | 6.931.758            |
| Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA                 | 24.730.726           |
| Soflorin, BV   | 344.186.263          |
| Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA                 | 771.662.000          |
| Sonaerp - Retail Properties, SA                        | 188.460.931          |
| Sondis Imobiliária, SA                                 | 15.593.265           |
| Tiatic Portugal - Sistemas de Informação, SA           | 78.000               |
| Valor N, SA  | 3.712.000            |
|  | <u>1.674.534.576</u> |

As respectivas posições devedoras em 30 de Junho de 2011 são as seguintes:

Empréstimos obtidos correntes (Nota 12)

| <b>Empresa</b>  | <b>30.Junho.2011</b> |
|---|----------------------|
| BB Food Service, SA   | 2.780.000            |
| Carnes Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA      | 3.591.000            |
| Continente Hipermercados, S.A.                                  | 5.255.000            |
| Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA        | 342.000              |
| Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA                | 198.000              |
| Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA                    | 3.568.000            |
| Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA                          | 676.000              |
| Modelo Continente Hipermercados, SA                             | 47.719.580           |
| Modelo Hiper - Imobiliária, SA                                  | 2.750.000            |
| Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA                     | 8.455.000            |
| Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA                        | 63.000               |
| Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA      | 951.056              |
| Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA                   | 15.012.651           |
| Sonae Center Serviços II, SA                                    | 2.674.000            |
| Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA                            | 138.656.000          |
| Sonae, SGPS, SA   | 3.135.000            |
| Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, SA | 1.161.000            |
|   | <u>236.987.287</u>   |

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão