

**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
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>3.013.142.288</b>	<b>2.967.924.075</b>	<b>3.028.962.898</b>
<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
<b>Total de activos correntes</b>		<b>995.959.626</b>	<b>953.116.840</b>	<b>1.108.904.453</b>
Activos correntes detidos para venda		720.338	-	9.500.686
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>4.009.822.252</b>	<b>3.921.040.915</b>	<b>4.147.368.037</b>
<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
<b>Total do capital próprio atribuível aos accionistas da empresa-mãe</b>		<b>711.004.766</b>	<b>944.594.889</b>	<b>700.180.295</b>
Interesses sem controlo	18	76.448.130	74.589.175	75.434.780
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>787.452.896</b>	<b>1.019.184.064</b>	<b>775.615.075</b>
<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
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.725.144.145</b>	<b>1.577.510.098</b>	<b>1.765.376.569</b>
<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
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>1.497.225.211</b>	<b>1.324.346.753</b>	<b>1.606.376.393</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>3.222.369.356</b>	<b>2.901.856.851</b>	<b>3.371.752.962</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>4.009.822.252</b>	<b>3.921.040.915</b>	<b>4.147.368.037</b>

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 (Nota 1)	30. Junho. 2011	30. Junho. 2010 (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 Rébito do negócio Geostar

De acordo com a clarificação da IAS 18, o Rébito, 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 rébito. 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 (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 Imosedede	a)	Maia	54,55%	54,55%	54,55%	54,55%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonaes 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 (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 España - 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 (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:

	Data da Aquisição
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	(282.021)
	<u>1.000.776</u>
Goodwill (Nota 11)	170.502
Interesses sem controlo (Nota 18)	(479.989)
Transferência de investimentos em associadas (Nota 6)	(466.552)
	<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	(1.217.213)
	<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:

	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 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 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>				
	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 31.Dezembro.2010	Aumentos	Diminuições	Saldo em 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 31.Dezembro.2009	Aumentos	Diminuições	Saldo em 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 m <sup>2</sup> ]	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 Trigo 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 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 Imosede	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
<b>Total</b>		<b>2.733.441.641</b>		<b>2.750.331.214</b>
Imparidade		(38.088.497)		(38.088.497)
<b>Total</b>		<b>2.695.353.144</b>		<b>2.712.242.717</b>

## 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