

**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 2012**

## **Relatório de Gestão**

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

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Acionistas o Relatório de Gestão relativo à atividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros seis meses de 2012.

### **Atividade ao longo do período**

Ao longo do primeiro semestre de 2012, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 2.113 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 2% face ao verificado no período homólogo do ano anterior<sup>1</sup> ou de 1% se excluirmos, em 2011, as vendas respeitantes aos postos de combustível (a empresa transferiu para terceiros, a exploração dos restantes postos durante 2011).

No mesmo período, verificamos que o cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 134 milhões de Euros. Este valor representa uma queda de 2% em relação ao valor registado nos primeiros seis meses do ano anterior. Esta diminuição do EBITDA total ficou a dever-se à deterioração do cash-flow operacional das operações de retalho especializado. Com efeito, a evolução negativa de vendas verificada nos mercados ibéricos ao longo dos últimos trimestres – fruto das significativas reduções dos níveis de consumo privado em Portugal e Espanha, determinados pela implementação de várias medidas de austeridade pelos respetivos Governos – tem penalizado a produtividade das operações, particularmente nas categorias discricionárias. No entanto, as significativas poupanças de custos e ganhos de eficiência conseguidos pelos negócios mais do que compensaram este efeito, fazendo com que a margem melhorasse 0,1 pontos percentuais, fixando-se em 6,4% das vendas. Esta realização é tão mais significativa se considerarmos a existência, em 2011, de 13 milhões de euros de itens não recorrentes, maioritariamente relativos à venda de ativos.

Em termos de resultado operacional (EBIT), verificamos que o montante consolidado atingiu no período 39 milhões de Euros, o que representa um decréscimo de cerca de 9 milhões de Euros face ao período homólogo do ano anterior.

---

<sup>1</sup> Os resultados de 2011 foram reexpressos por forma a refletir a alteração no método de consolidação da Geostar (ver Nota Metodológica)

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos no primeiro semestre de 2012 foi de -4,6 milhões de Euros, 16 milhões de Euros abaixo do montante realizado em igual período de 2011.

No final de junho, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.000 lojas<sup>2</sup>, a que correspondia uma área de venda de 1.024.000 m<sup>2</sup>. A empresa prosseguiu a consolidação da presença da rede de lojas próprias da Sonae SR em mercados internacionais, sendo que o conjunto das suas insígnias detinha, no final de junho de 2012, um total de 136 lojas fora de Portugal, incluindo 13 sob regime de franchising.

Em Portugal, a empresa concretizou a abertura seletiva de novas lojas de retalho, incluindo 2 Continentes Bom Dia e 1 nova loja Worten.

Simultaneamente ao programa de expansão, o esforço de remodelação programada de um conjunto de unidades de retalho, por forma a garantir que estas se mantêm como referências nas respetivas zonas de implementação fez com que o investimento, no primeiro semestre do ano, perfizesse um total de 39 milhões de Euros.

### Perspetivas

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

### Nota metodológica

As demonstrações financeiras consolidadas contidas neste reporte foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS"), tal como adotadas pela União Europeia. A informação financeira relativa aos resultados trimestrais não foi objeto de procedimentos de auditoria.

A norma IFRS 11 - Joint Arrangements vem alterar o método de contabilização de investimentos controlados em conjunto, nomeadamente eliminando a possibilidade de consolidação proporcional de entidades que se enquadrem no conceito de joint-ventures, tal como é o caso da Geostar. Nestes termos, a Sonae Investimentos decidiu, à luz do normativo em vigor, antecipando a previsível exigência desta alteração para períodos anuais iniciados a partir de 1 de janeiro de 2013 e facilitando a comparabilidade futura das suas demonstrações financeiras, passar a

---

<sup>2</sup> Exclui Geostar

reportar a Geostar de acordo com o método de equivalência patrimonial (único método possível de acordo com essa norma) desde 1 de janeiro de 2012.

Matosinhos, 21 de agosto de 2012

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão

## Glossário

### **Volume de negócios (vn)**

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

### **Cash-flow operacional (EBITDA)**

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

### **Resultado operacional (EBIT)**

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

### **Investimento líquido**

aumento do ativo tangível e intangível bruto + variações do perímetro (resultantes de aquisições e alienações) - desinvestimento bruto em ativo tangível e intangível + aumentos de goodwill.

### **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**

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

## 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 aspetos materialmente relevantes, do ativo 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, 21 de agosto de 2012

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. €	30.06.2012
						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)
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	30.03.2012	451.068	0,000			
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	27.04.2012	619.326	0,000			
Venda	27.04.2012			1.068.101	0,405	
<b>Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério (*) (**)</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						584.562
Ações adquiridas em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	09.03.2012	229.329	0,000			
	Data	Aquisições		Alienações		Saldo em
		Quantidade	Valor Md. €	Quantidade	Valor Md. €	30.06.2012
						Quantidade
<b>(1) Efanor Investimentos, SGPS, SA</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						200.100.000
Compra	10.05.2012	77.700.000	0,400			
Pareuro, BV (2)						2.000.000
<b>(2) Pareuro, BV</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						849.533.095
Venda	28.03.2012			10.016.905	0,456	
Venda	10.05.2012			77.700.000	0,400	
<b>(3) Sonae, SGPS, SA</b>						
Sonae Investments, BV (4)						2.894.000
Sonae, SGPS, SA (ações próprias)						368.173
Compra	29.03.2012	395.000	0,442			
Compra	30.03.2012	639.045	0,446			
Compra	02.04.2012	354.134	0,441			
Compra	03.04.2012	100.000	0,445			
Compra	04.04.2012	812.972	0,440			
Compra	05.04.2012	100.000	0,438			
Compra	10.04.2012	150.000	0,431			
Compra	11.04.2012	386.112	0,435			
Compra	12.04.2012	550.000	0,436			
Compra	13.04.2012	499.500	0,429			
Compra	16.04.2012	539.552	0,426			
Compra	17.04.2012	400.461	0,436			
Compra	18.04.2012	255.000	0,424			
Compra	19.04.2012	537.500	0,428			
Compra	20.04.2012	280.000	0,425			
Venda	27.04.2012			5.011.777	0,437	
Ações entregues em cumprimento da política de remuneração variável anual e de médio prazo	27.04.2012			619.326	0,000	
Sonae Investimentos, SGPS, SA						768.580.810
<b>(4) Sonae Investments BV</b>						
Sonae Investimentos, SGPS, SA						131.419.190
<b>(5) Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA</b>						
Sonae Investimentos, SGPS, SA						100.000.000
<b>(6) Migracom, SGPS, SA</b>						
Sonae, SGPS, SA (3)						2.908.204
Compra	27.04.2012	1.068.101	0,405			
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 direta e indiretamente dominante) (3)

(\*\*\*) administrador da Efanor Investimentos SGPS, SA (sociedade direta e indiretamente dominante) (1)

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

(a) das quais 1.293 ações são detidas por descendente a cargo

## Participações qualificadas

Dando cumprimento ao artigo 9º, nº 1, alínea c) do Regulamento da CMM nº 05/2008, indicamos os titulares de participações qualificadas a 30 de junho de 2012:

Acionista	Nº de ações	% Capital social	% Direitos de voto
Efanor Investimentos, SGPS, SA (1)			
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 (2)	100.000.000	10,000%	-
<b>Total imputável</b>	<u>1.000.000.000</u>	<u>100,000%</u>	<u>100,000%</u>

(1) A participação qualificada correspondente é imputada à Efanor cujas ações representativas de cerca de 99,99% do capital social e dos direitos de voto da Efanor Investimentos, SGPS, SA pertencem a Belmiro Mendes de Azevedo.

(2) Consideradas ações 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 2012 E DE 2011 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso	31 dezembro 2011 Reexpresso	1 janeiro 2011 Reexpresso
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>					
Ativos fixos tangíveis	7	2.045.499.852	2.098.958.736	2.094.098.317	2.130.195.086
Ativos intangíveis	8	152.296.905	148.398.776	156.357.666	152.983.921
Goodwill	9	499.234.487	500.617.438	499.234.487	500.446.937
Investimentos em associadas	5	55.557.792	66.203.144	58.681.026	69.867.554
Outros investimentos	6	34.596.913	34.508.768	34.613.973	34.556.255
Ativos por impostos diferidos	13	130.321.347	118.962.858	117.767.016	97.680.391
Outros ativos não correntes	11	36.445.000	39.139.926	36.533.370	37.391.624
<b>Total de ativos não correntes</b>		<b>2.953.952.296</b>	<b>3.006.789.646</b>	<b>2.997.285.855</b>	<b>3.023.121.768</b>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>					
Inventários		576.989.800	617.788.631	643.387.609	664.630.207
Clientes e outros ativos correntes	12	220.915.709	274.857.097	222.789.098	210.516.317
Investimentos	10	3.276.791	4.361.692	5.856.269	15.642.909
Caixa e equivalentes de caixa	14	109.743.519	85.738.957	253.481.201	199.666.276
<b>Total de ativos correntes</b>		<b>910.925.819</b>	<b>982.746.377</b>	<b>1.125.514.177</b>	<b>1.090.455.709</b>
Ativos correntes detidos para venda		720.338	720.338	720.338	9.500.686
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.865.598.453</b>	<b>3.990.256.361</b>	<b>4.123.520.370</b>	<b>4.123.078.163</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>					
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>					
Capital social	15	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		60.777.629	19.324.656	18.463.670	(148.409.750)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		(3.772.560)	11.697.096	63.798.214	168.595.954
<b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe</b>		<b>737.005.069</b>	<b>711.021.752</b>	<b>762.261.884</b>	<b>700.186.204</b>
Interesses sem controlo	16	74.999.551	76.382.295	75.700.031	75.372.692
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>812.004.620</b>	<b>787.404.047</b>	<b>837.961.915</b>	<b>775.558.896</b>
<b>PASSIVO:</b>					
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>					
Empréstimos	17	1.060.560.311	1.158.258.043	912.748.107	1.210.270.255
Outros passivos não correntes	19	428.970.663	426.399.549	428.236.505	425.372.544
Passivos por impostos diferidos	13	124.939.588	114.856.831	119.911.312	108.129.814
Provisões	22	33.220.188	25.563.425	35.325.262	21.495.563
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>1.647.690.750</b>	<b>1.725.077.848</b>	<b>1.496.221.186</b>	<b>1.765.268.176</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>					
Empréstimos	17	185.066.034	293.271.131	378.365.848	105.288.362
Fornecedores e outros passivos	21	1.218.608.719	1.182.254.005	1.408.722.091	1.475.373.392
Provisões	22	2.228.330	2.249.330	2.249.330	1.589.337
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>1.405.903.083</b>	<b>1.477.774.466</b>	<b>1.789.337.269</b>	<b>1.582.251.091</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>3.053.593.833</b>	<b>3.202.852.314</b>	<b>3.285.558.455</b>	<b>3.347.519.267</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>3.865.598.453</b>	<b>3.990.256.361</b>	<b>4.123.520.370</b>	<b>4.123.078.163</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 2012 E DE 2011

(Montantes expressos em euros)

Notas	2º Trimestre 2012	2º Trimestre 2011 Reexpresso	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
Vendas	1.072.457.618	1.112.172.252	2.096.144.090	2.140.447.663
Prestações de serviços	8.880.021	11.841.285	16.446.346	22.987.461
Rendimentos ou perdas relativos a investimentos	200.697	232.500	200.697	232.500
Rendimentos e ganhos financeiros	1.468.257	1.657.686	2.917.928	3.913.144
Outros rendimentos	127.556.722	122.630.179	219.400.819	255.261.519
Custo das vendas	(844.834.434)	(866.520.361)	(1.643.138.988)	(1.690.289.023)
Variação da produção	(273.131)	269.094	(211.595)	366.267
Fornecimentos e serviços externos	(134.559.808)	(146.074.127)	(271.171.619)	(281.709.511)
Gastos com o pessoal	(136.525.024)	(141.933.978)	(269.780.677)	(283.162.651)
Amortizações e depreciações	7 e 8 (44.489.802)	(42.746.605)	(89.098.907)	(88.523.839)
Provisões e perdas por imparidade	(2.439.099)	(3.213.016)	(4.006.760)	(5.527.312)
Gastos e perdas financeiras	(21.262.024)	(20.746.530)	(41.258.690)	(40.687.195)
Outros gastos	(7.448.618)	(12.152.447)	(16.226.341)	(23.020.889)
Rendimentos ou perdas relativos a empresas associadas	5 (641.550)	240.090	(2.661.595)	(866.934)
Resultado antes de impostos	18.089.825	15.656.022	(2.445.292)	9.421.200
Imposto sobre o rendimento	25 (6.067.611)	(4.077.337)	(2.135.678)	1.772.628
Resultado líquido consolidado do período	12.022.214	11.578.685	(4.580.970)	11.193.828
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	12.635.926	11.748.973	(3.772.560)	11.697.096
Interesses sem controlo	(613.712)	(170.288)	(808.410)	(503.268)
Resultados por ação				
Básico	26 0,014040	0,013054	(0,004192)	0,012997
Diluído	26 0,014040	0,013054	(0,004192)	0,012997

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 2012 E DE 2011

(Montantes expressos em euros)

	2º Trimestre 2012	2º Trimestre 2011 Reexpresso	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
Resultado líquido consolidado do período	12.022.214	11.578.685	(4.580.970)	11.193.828
Variação nas reservas de conversão cambial	(32.288)	252.137	(49.653)	(909.767)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	(408.855)	(326.587)	(461.641)	(952.588)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	1.360.588	1.742.994	(1.768.208)	1.157.474
Imposto relativo às componente do outro rendimento integral	(354.409)	(465.748)	479.375	(293.524)
Outro rendimento integral do período	565.036	1.202.796	(1.800.127)	(998.405)
Total rendimento integral consolidado do período	12.587.250	12.781.481	(6.381.097)	10.195.423
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	13.179.414	12.947.555	(5.553.062)	10.736.161
Interesses sem controlo	(592.164)	(166.074)	(828.035)	(540.738)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E DE 2011  
(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Acionistas da Empresa-Mãe											
	Reservas e Resultados Transitados							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 16)	Total do Capital Próprio	
Capital Social	Ações 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 2011- Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	117.087.918	402.475	(2.107.724)	342.000.000	(605.792.419)	(148.409.750)	168.595.954	700.186.204	75.372.692	775.558.896
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(909.767)	901.420	-	(952.588)	(960.935)	11.697.096	10.736.161	(540.738)	10.195.423
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)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	193.439	193.439	-	193.439	1.276.561	1.470.000
Outros	-	-	-	-	-	-	(94.052)	(94.052)	-	(94.052)	273.780	179.728
Saldo em 30 de junho de 2011- Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	139.614.881	(507.292)	(1.206.304)	342.000.000	(460.576.629)	19.324.656	11.697.096	711.021.752	76.382.295	787.404.047
Saldo em 1 de janeiro de 2012- Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	139.614.881	336.811	1.595.204	320.000.000	(443.083.226)	18.463.670	63.798.214	762.261.884	75.700.031	837.961.915
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(49.653)	(1.269.208)	-	(461.641)	(1.780.502)	(3.772.560)	(5.553.062)	(828.035)	(6.381.097)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2011												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	742.928	-	-	-	63.055.286	63.798.214	(63.798.214)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(20.000.000)	(20.000.000)	-	(20.000.000)	(157.074)	(20.157.074)
Outros	-	-	-	-	-	-	296.247	296.247	-	296.247	284.629	580.876
Saldo em 30 de junho de 2012	1.000.000.000	(320.000.000)	140.357.809	287.158	325.996	320.000.000	(400.193.334)	60.777.629	(3.772.560)	737.005.069	74.999.551	812.004.620

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 2012 E DE 2011

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º Trimestre 2012	2º Trimestre 2011 Reexpresso	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		171.206.375	113.223.008	(20.225.926)	(134.172.411)
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		808.985	362.384	1.288.829	17.324.233
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	236.349	737.762	57.323.844
Juros e rendimentos similares		527.036	2.473.338	1.341.514	3.399.739
Empréstimos concedidos		7.698.189	38.229.000	7.698.189	48.370.637
Dividendos		200.697	564.285	200.697	564.285
Outros		-	1.217.214	-	1.247.168
		9.234.907	43.082.570	11.266.991	128.229.906
Pagamentos respeitantes a:					
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(16.209.875)	(41.485.890)	(57.883.797)	(104.448.892)
Empréstimos concedidos		(7.470.189)	(53.162.136)	(8.770.189)	(57.423.136)
Outros		(7)	-	(142)	(12.807)
		(23.680.071)	(94.877.302)	(66.654.128)	(162.114.111)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(14.445.164)	(51.794.732)	(55.387.137)	(33.884.205)
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Recebimentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		1.318.824.922	387.032.050	2.290.802.841	1.386.552.050
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		580.875	-	580.875	-
Outros		-	-	-	1.470.000
		1.319.405.797	387.032.050	2.291.383.716	1.388.022.050
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.445.574.001)	(458.929.623)	(2.339.965.760)	(1.294.209.782)
Juros e gastos similares		(8.034.088)	(22.699.930)	(25.175.195)	(37.256.564)
Dividendos		(157.074)	-	(157.074)	-
Outros		(241.338)	(911.580)	(1.228.548)	(1.316.063)
		(1.454.006.501)	(482.541.133)	(2.366.526.577)	(1.332.782.409)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(134.600.704)	(95.509.083)	(75.142.861)	55.239.641
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		22.160.507	(34.080.807)	(150.755.924)	(112.816.975)
Efeito das diferenças de câmbio		40.610	(4.214)	(15.583)	10.860
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	76.226.989	116.515.857	249.087.227	195.267.099
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	98.346.886	82.439.264	98.346.886	82.439.264

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 2012

*(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 atividades principais se encontram descritas na Nota 27.

As presentes demonstrações financeiras consolidadas não foram objeto de revisão limitada pelo auditor externo da sociedade.

## 2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011 com exceção da alteração mencionada na Nota 3.

### **Bases de apresentação**

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ( "IFRS" ), tal como adotadas pela União Europeia. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board ( "IASB" ) e interpretações emitidas pelo International Financial Reporting

Interpretations Committee ( "IFRIC" ) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee ( "SIC" ), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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, exceto para determinados instrumentos financeiros e propriedades de investimento que se encontram registados pelo justo valor.

Até à data não existem normas, interpretações, emendas e revisões aprovadas ( "endorsed" ) pela União Europeia e que tivessem aplicação obrigatória nos exercícios económicos iniciados em ou após 1 de janeiro de 2012 e que fossem adotadas pela primeira vez no período findo em 30 de junho de 2012.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões foram aprovadas ( "endorsed" ) pela União Europeia e têm aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros:

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IAS1 - Alterações (Apresentação de itens em Outros Resultados Integrais)	01-07-2012
IAS19 – Alterações (Benefícios dos Empregados)	01-01-2013

### 3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período, o Grupo alterou o método de consolidação das entidades conjuntamente controladas de proporcional para equivalência patrimonial.

A IFRS 11 – Joint arrangements, já se encontra emitida pelo IASB mas ainda não se encontra aprovada ( "endorsed" ) pela União Europeia. Da aprovação desta norma é expectável um impacto significativo nas demonstrações financeiras consolidadas, nomeadamente no que se refere à extinção do método de consolidação proporcional para as entidades conjuntamente controladas.

Antecipando a previsível exigência desta norma e facilitando a comparabilidade futura das suas demonstrações financeiras, durante o período findo em 30 de junho de 2012, a Sonae Investimentos decidiu passar a reportar todas as suas participadas controladas conjuntamente de acordo com o método de equivalência patrimonial já desde 1 de janeiro de 2012, de acordo com o normativo em vigor que é uma aproximação do IFRS 11.

As restantes políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

Conforme previsto pela IAS 8 – Políticas Contabilísticas, Alterações nas Estimativas Contabilísticas e Erros, a alteração de política foi aplicada retrospectivamente, pelo que foram efetuadas alterações nas Demonstrações das Posições Financeiras consolidados a 1 de janeiro de 2011, a 30 de junho de 2011 e a 31 de dezembro de 2011 e nas Demonstrações Consolidadas dos resultados por natureza para o período findo em 30 de junho de 2011, conforme segue:

### Demonstração da posição financeira a 1 de janeiro de 2011

	Antes da alteração	Mudança de método de PROP para MEP	Reexpresso
<b>Total do ativo</b>	<b>4.147.368.037</b>	<b>(24.289.874)</b>	<b>4.123.078.163</b>
<b>Ativo não corrente</b>	<b>3.028.962.898</b>	<b>(5.841.130)</b>	<b>3.023.121.768</b>
Investimentos	88.444.013	15.979.796	104.423.809
Goodwill	518.235.811	(17.788.874)	500.446.937
Outros ativos não correntes	2.422.283.074	(4.032.052)	2.418.251.022
<b>Ativo corrente</b>	<b>1.118.405.139</b>	<b>(18.448.744)</b>	<b>1.099.956.395</b>
<b>Capital próprio</b>	<b>775.615.075</b>	<b>(56.179)</b>	<b>775.558.896</b>
Atribuível aos acionistas	700.180.295	5.909	700.186.204
Interesses sem controlo	75.434.780	(62.088)	75.372.692
<b>Total do passivo</b>	<b>3.371.752.962</b>	<b>(24.233.695)</b>	<b>3.347.519.267</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>1.765.376.569</b>	<b>(108.393)</b>	<b>1.765.268.176</b>
Empréstimos	1.210.270.255	-	1.210.270.255
Outros passivos	555.106.314	(108.393)	554.997.921
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.606.376.393</b>	<b>(24.125.302)</b>	<b>1.582.251.091</b>
Empréstimos	108.475.740	(3.187.378)	105.288.362
Fornecedores e outros passivos	1.497.900.653	(20.937.924)	1.476.962.729
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>4.147.368.037</b>	<b>(24.289.874)</b>	<b>4.123.078.163</b>

# Resultados 1º semestre 2012

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

## Demonstração da posição financeira a 30 de junho de 2011

	Antes da alteração	Mudança de método de PROP para MEP	Reexpresso
<b>Total do ativo</b>	<b>4.009.822.252</b>	<b>(19.565.891)</b>	<b>3.990.256.361</b>
<b>Ativo não corrente</b>	<b>3.013.142.288</b>	<b>(6.352.642)</b>	<b>3.006.789.646</b>
Investimentos	85.414.692	15.297.220	100.711.912
Goodwill	518.406.312	(17.788.874)	500.617.438
Outros ativos não correntes	2.409.321.284	(3.860.988)	2.405.460.296
<b>Ativo corrente</b>	<b>996.679.964</b>	<b>(13.213.249)</b>	<b>983.466.715</b>
<b>Capital próprio</b>	<b>787.452.896</b>	<b>(48.849)</b>	<b>787.404.047</b>
Atribuível aos acionistas	711.004.766	16.986	711.021.752
Interesses sem controlo	76.448.130	(65.835)	76.382.295
<b>Total do passivo</b>	<b>3.222.369.356</b>	<b>(19.517.042)</b>	<b>3.202.852.314</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>1.725.144.145</b>	<b>(66.297)</b>	<b>1.725.077.848</b>
Empréstimos	1.158.258.043	-	1.158.258.043
Outros passivos	566.886.102	(66.297)	566.819.805
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.497.225.211</b>	<b>(19.450.745)</b>	<b>1.477.774.466</b>
Empréstimos	295.190.128	(1.918.997)	293.271.131
Fornecedores e outros passivos	1.202.035.083	(17.531.748)	1.184.503.335
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>4.009.822.252</b>	<b>(19.565.891)</b>	<b>3.990.256.361</b>

## Demonstração da posição financeira a 31 de dezembro de 2011

	Antes da alteração	Mudança de método de PROP para MEP	Reexpresso
<b>Total do ativo</b>	<b>4.134.744.735</b>	<b>(11.224.365)</b>	<b>4.123.520.370</b>
<b>Ativo não corrente</b>	<b>3.004.769.431</b>	<b>(7.483.576)</b>	<b>2.997.285.855</b>
Investimentos	79.797.769	13.497.230	93.294.999
Goodwill	517.042.098	(17.807.611)	499.234.487
Outros ativos não correntes	2.407.929.564	(3.173.195)	2.404.756.369
<b>Ativo corrente</b>	<b>1.129.975.304</b>	<b>(3.740.789)</b>	<b>1.126.234.515</b>
<b>Capital próprio</b>	<b>837.996.206</b>	<b>(34.291)</b>	<b>837.961.915</b>
Atribuível aos acionistas	762.255.976	5.908	762.261.884
Interesses sem controlo	75.740.230	(40.199)	75.700.031
<b>Total do passivo</b>	<b>3.296.748.529</b>	<b>(11.190.074)</b>	<b>3.285.558.455</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>1.496.286.242</b>	<b>(65.056)</b>	<b>1.496.221.186</b>
Empréstimos	912.748.107	-	912.748.107
Outros passivos	583.538.135	(65.056)	583.473.079
<b>Passivo corrente</b>	<b>1.800.462.287</b>	<b>(11.125.018)</b>	<b>1.789.337.269</b>
Empréstimos	380.944.864	(2.579.016)	378.365.848
Fornecedores e outros passivos	1.419.517.423	(8.546.002)	1.410.971.421
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>4.134.744.735</b>	<b>(11.224.365)</b>	<b>4.123.520.370</b>

## Demonstração de resultados a 30 de junho de 2011

	Antes da alteração	Mudança de método de PROP para MEP	Reexpresso
<b>Volume de negócios</b>	<b>2.176.451.674</b>	<b>(13.016.550)</b>	<b>2.163.435.124</b>
<b>EBITDA</b>	<b>136.192.675</b>	<b>173.745</b>	<b>136.366.420</b>
Margem EBITDA	6,26%	0,05%	6,30%
Provisões e imparidades	(864.604)	84.208	(780.396)
Depreciações e amortizações	(88.761.011)	237.172	(88.523.839)
<b>EBIT</b>	<b>46.567.060</b>	<b>495.125</b>	<b>47.062.185</b>
Resultados financeiros	(36.929.404)	155.353	(36.774.051)
Resultados de associadas	(184.358)	(682.576)	(866.934)
<b>EBT</b>	<b>9.453.298</b>	<b>(32.098)</b>	<b>9.421.200</b>
Impostos	1.733.198	39.430	1.772.628
<b>Resultado líquido</b>	<b>11.186.496</b>	<b>7.332</b>	<b>11.193.828</b>
Atribuível aos acionistas	11.686.018	11.078	11.697.096
Atribuível aos interesses sem controlo	(499.522)	(3.746)	(503.268)

## 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 2012 e 31 de dezembro de 2011, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30 junho 2012		31 dezembro 2011	
		Direto	Total	Direto	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%
Bom Momento - Restauração, 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%

## Resultados 1º semestre 2012

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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%
Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Edições Book.it, 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%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	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 Imosedo	a)	Maia	54,55%	54,55%	54,55%	54,55%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonae Dois	a)	Maia	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%
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%

## Resultados 1º semestre 2012

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
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%
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%
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%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
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%

## Resultados 1º semestre 2012

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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%
Sport Zone Sport Malz.Per.Satis Ith.Ve Tic Ltd Sti	a)	Istambul (Turquia)	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%
Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
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%
Zippy Cocuk Malz.Dag.Ith.Ve Tic Ltd.Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution- Investig.e Desenvolvimento, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

a) Controlo detido por maioria dos votos;

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

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 INVESTIMENTOS EM ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E EM ASSOCIADAS

As empresas controladas conjuntamente e as associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2012		31 dezembro 2011 Reexpresso		30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
		Direto	Total	Direto	Total		
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	41.118.485	43.099.957
Mundo VIP	Lisboa	33,34%	33,34%	33,34%	33,34%	1.101.337	1.101.337
1) Raso SGPS, SA (consolidado)	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	12.391.550	13.497.231
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	946.420	982.502
<b>Total</b>						<b>55.557.792</b>	<b>58.681.026</b>

1) Participadas controladas conjuntamente incluídas pelo método proporcional em 2011 (Nota 3).

As empresas controladas conjuntamente e as associadas foram incluídas na consolidação pelo método de equivalência patrimonial.

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

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Ativos	216.562.850	232.499.219
Passivos	158.943.445	165.982.117

  

	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
Rendimentos e ganhos	79.904.295	95.930.327
Gastos e perdas	86.058.980	98.166.156

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
<b>Investimentos</b>		
Saldo em 1 de Janeiro - reexpresso	58.681.026	69.867.554
Mudança de método de consolidação	-	(466.552)
Equivalência patrimonial		
Efeito em perdas/ganhos relativos a associadas	(2.661.595)	(866.934)
Distribuição de dividendos	-	(513.371)
Efeito em capitais próprios	(461.639)	(1.817.553)
	<b>55.557.792</b>	<b>66.203.144</b>

## 6 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 2012 e 31 de dezembro de 2011 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30 junho 2012		31 dezembro 2011		30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hiperc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	748.197	748.197
Outros investimentos						33.838.740	33.855.800
						<u>34.596.913</u>	<u>34.613.973</u>

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos outros investimentos não correntes, foi o seguinte:

	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
<b>Outros Investimentos</b>		
Saldo em 1 de janeiro - reexpresso	34.613.973	34.496.255
Aumento/(diminuição)	(17.060)	-
Transferências	-	12.513
Saldo em 30 de junho	<u>34.596.913</u>	<u>34.508.768</u>
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>34.596.913</u>	<u>34.508.768</u>
<b>Adiantamentos para investimentos financeiros</b>		
Saldo em 1 de janeiro - reexpresso	-	60.000
Diminuições	-	(60.000)
	-	-
Saldo em 30 de junho	<u>34.596.913</u>	<u>34.508.768</u>

Em outros investimentos financeiros estão registados 33.720.796 euros (33.737.856 euros em 31 de dezembro de 2011) 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 22).

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 acionados de

forma a obrigar a contraparte a autorizar o reembolso da Escrow Account decorrendo negociações para que tal montante possa ser recuperado em breve.

## 7 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				Total ativos fixos tangíveis
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	
<b>Ativo bruto:</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	1.651.284.310	1.156.118.956	167.412.568	28.062.619	3.002.878.453
Investimento	1.706.314	1.660.913	226.830	27.800.783	31.394.840
Desinvestimento	(35.155)	(8.099.498)	(2.919.549)	(525.243)	(11.579.445)
Variações cambiais	-	(82.103)	(16.352)	-	(98.455)
Transferências	966.514	21.881.354	3.657.260	(27.415.962)	(910.834)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2012</b>	<b>1.653.921.983</b>	<b>1.171.479.622</b>	<b>168.360.757</b>	<b>27.922.197</b>	<b>3.021.684.559</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	256.086.860	527.857.301	124.835.975	-	908.780.136
Depreciações do período	13.553.255	55.895.495	8.383.958	-	77.832.708
Desinvestimento	(24.833)	(7.177.471)	(2.829.958)	-	(10.032.262)
Variações cambiais	-	(48.534)	(21.552)	-	(70.086)
Transferências	-	(187.175)	(138.614)	-	(325.789)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2012</b>	<b>269.615.282</b>	<b>576.339.616</b>	<b>130.229.809</b>	<b>-</b>	<b>976.184.707</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2012</b>	<b>1.384.306.701</b>	<b>595.140.006</b>	<b>38.130.948</b>	<b>27.922.197</b>	<b>2.045.499.852</b>

	Ativos fixos tangíveis				Total ativos fixos tangíveis
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	
<b>Ativo bruto:</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011 - reexpresso	1.674.566.854	1.056.683.747	161.640.441	42.312.641	2.935.203.683
Investimento	289.109	1.388.971	391.161	72.404.241	74.473.482
Aquisição de filiais	-	-	43.720	-	43.720
Desinvestimento	(31.281.057)	(7.976.502)	(3.332.961)	(718.583)	(43.309.103)
Variações cambiais	-	(22.642)	(20.236)	-	(42.878)
Transferências	399.563	55.283.972	8.379.212	(67.299.270)	(3.236.523)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2011 - reexpresso</b>	<b>1.643.974.469</b>	<b>1.105.357.546</b>	<b>167.101.337</b>	<b>46.699.029</b>	<b>2.963.132.381</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011 - reexpresso	233.006.545	455.016.104	116.985.948	-	805.008.597
Depreciações do período	15.256.042	53.166.883	9.119.168	-	77.542.093
Aquisição de filiais	-	-	41.837	-	41.837
Desinvestimento	(5.203.529)	(7.088.263)	(3.153.999)	-	(15.445.791)
Variações cambiais	-	(12.532)	(7.759)	-	(20.291)
Transferências	(2.832)	(2.729.215)	(220.753)	-	(2.952.800)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2011 - reexpresso</b>	<b>243.056.226</b>	<b>498.352.977</b>	<b>122.764.442</b>	<b>-</b>	<b>864.173.645</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2011 - reexpresso</b>	<b>1.400.918.243</b>	<b>607.004.569</b>	<b>44.336.895</b>	<b>46.699.029</b>	<b>2.098.958.736</b>

Os valores mais significativos incluídos na rubrica de “Ativos fixos tangíveis em curso” referem-se aos seguintes projetos:

	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	17.438.300	27.136.221
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	1.652.980	7.414.076
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	8.734.617	10.389.232
Outros	96.300	1.759.500
	<u>27.922.197</u>	<u>46.699.029</u>

## 8 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos fixos intangíveis	Ativos fixos intangíveis em curso	Total ativos fixos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	101.358.773	172.809.327	15.500.704	289.668.804
Investimento	147.997	10.231	7.644.786	7.803.014
Desinvestimento	(206.031)	(1.132.022)	(178.316)	(1.516.369)
Variações cambiais	17.247	(7.236)	-	10.011
Transferências	518.658	7.227.582	(7.708.142)	38.098
<b>Saldo final a 30 de junho de 2012</b>	<b>101.836.644</b>	<b>178.907.882</b>	<b>15.259.032</b>	<b>296.003.558</b>
<b>Depreciações acumuladas e imparidade de ativos intangíveis</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	19.148.056	114.163.082	-	133.311.138
Depreciações do período	1.717.319	9.548.880	-	11.266.199
Perdas de Imparidade do exercício (Nota 22)	-	-	463.419	463.419
Desinvestimento	(200.795)	(1.113.275)	-	(1.314.070)
Variações cambiais	1.988	(11.541)	-	(9.553)
Transferências	33.615	(44.095)	-	(10.480)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2012</b>	<b>20.700.183</b>	<b>122.543.051</b>	<b>463.419</b>	<b>143.706.653</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2012</b>	<b>81.136.461</b>	<b>56.364.831</b>	<b>14.795.613</b>	<b>152.296.905</b>

	Ativos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos fixos intangíveis	Ativos fixos intangíveis em curso	Total ativos fixos intangíveis
<b>Ativo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011- reexpresso	100.831.268	156.393.207	14.382.676	271.607.151
Investimento	254.106	181.512	6.440.476	6.876.094
Desinvestimento	(3.885)	(917)	(154.608)	(159.410)
Variações cambiais	-	(8.078)	-	(8.078)
Transferências	(52.232)	5.601.781	(5.910.447)	(360.898)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2011 - reexpresso</b>	<b>101.029.257</b>	<b>162.167.505</b>	<b>14.758.097</b>	<b>277.954.859</b>
<b>Depreciações acumuladas e imparidade de ativos intangíveis</b>				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011 - reexpresso	14.136.103	104.487.127	-	118.623.230
Depreciações do período	1.877.135	9.104.611	-	10.981.746
Desinvestimento	(3.157)	(888)	-	(4.045)
Variações cambiais	-	(3.309)	-	(3.309)
Transferências	(188.104)	146.565	-	(41.539)
<b>Saldo final a 30 de junho de 2011 - reexpresso</b>	<b>15.821.977</b>	<b>113.734.106</b>	<b>-</b>	<b>129.556.083</b>
<b>Valor líquido a 30 de junho de 2011 - reexpresso</b>	<b>85.207.280</b>	<b>48.433.399</b>	<b>14.758.097</b>	<b>148.398.776</b>

O valor de ativos intangíveis em curso diz respeito, fundamentalmente, a projetos 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 2011.

## 9 GOODWILL

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, o movimento ocorrido na rubrica de goodwill, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial - reexpresso	501.821.163	501.821.163
Aumentos	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>501.821.163</b>	<b>501.821.163</b>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial - reexpresso	2.586.676	1.374.227
Aumentos	-	1.212.449
<b>Saldo final</b>	<b>2.586.676</b>	<b>2.586.676</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>499.234.487</b>	<b>499.234.487</b>

## 10 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES

Em 30 de junho de 2012 e de 2011 os movimentos ocorridos na rubrica Outros investimentos financeiros correntes podem ser decompostos como segue:

	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
<b>Outros investimentos financeiros</b>		
Saldo em 1 de janeiro - reexpresso	3.059.200	15.185.750
Diminuições durante o período	(1.289.316)	(11.147.593)
Saldo em 30 de junho	1.769.884	4.038.157
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>1.769.884</u>	<u>4.038.157</u>
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>		
Justo valor em 1 de janeiro - reexpresso	2.797.069	457.159
Aumento/(diminuição) no justo valor	(1.290.162)	(133.624)
Justo valor em 30 de junho (Nota 18)	1.506.907	323.535
	<u>1.506.907</u>	<u>323.535</u>
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	<u>3.276.791</u>	<u>4.361.692</u>

## 11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos outros ativos não correntes em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, é o seguinte:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
<b>Empréstimos concedidos a empresas Associadas</b>	18.459.119	17.935.689
<b>Cientes e outros devedores</b>		
Cauções	5.911.590	5.962.373
Depósitos judiciais	1.021.098	851.831
Reconhecimento valor a receber da Carrefour	9.926.694	10.595.846
Valor a receber referente á venda da Modelo Cont.Seguros	2.304.421	2.264.719
	<u>37.622.922</u>	<u>37.610.458</u>
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 22)	(1.450.000)	(1.450.000)
	<u>36.172.922</u>	<u>36.160.458</u>
Outros ativos não correntes	272.078	372.912
	<u>36.445.000</u>	<u>36.533.370</u>

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 10 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 efetuado 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 objeto 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 7 anos.

## 12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de clientes e outros ativos correntes em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, é o seguinte:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Clientes	33.819.154	38.401.033
Estado e outros entes públicos	58.130.077	82.059.326
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	5.516.555	4.873.563
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	36.404.160	41.132.234
Adiantamentos a fornecedores	3.174.570	2.028.908
Vendas c/créditos s/terceiros	562.061	821.441
Regime esp.reg.dividas ao Fisco e Seg.Social (Dec.Lei 248-A)	12.047.568	12.047.568
IVA de imóveis e de descontos de talões	1.126.055	444.020
Alienação de ativos fixos tangíveis	815.916	884.326
Outros devedores	10.136.067	12.124.340
	<u>64.266.397</u>	<u>69.482.837</u>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	56.673.403	29.495.919
Juros a receber	1.628.344	1.231.765
Comissões a receber	1.899.608	1.784.827
Rendas	6.332.576	6.728.908
Serviços de gestão de condomínios	1.808.877	1.823.876
Seguros	4.979.998	3.610.428
Sinistros	103.175	103.175
Licenças software	563.139	1.621.862
Outros ativos correntes	5.422.610	5.907.345
	<u>79.411.730</u>	<u>52.308.105</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	(20.228.204)	(24.335.766)
	<u>220.915.709</u>	<u>222.789.098</u>

### 13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	3.408.306	3.408.306	29.807.740	30.041.386
Homogeneização de amortizações	82.506	82.760	66.564.492	63.532.275
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	18.984.214	18.390.916	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	4.112.689	4.917.983	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	111.711	9.426	236.636	582.921
Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais	-	-	23.034.053	22.336.051
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.767.393	1.835.383
Prejuízos fiscais reportáveis	102.153.977	89.372.529	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	1.131.976	1.197.663
Outros	1.467.944	1.585.096	2.397.298	385.633
	<u>130.321.347</u>	<u>117.767.016</u>	<u>124.939.588</u>	<u>119.911.312</u>

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30 junho 2012			31 dezembro 2011 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2007	1.223.112	305.778	2013	1.223.112	305.778	2013
Gerados em 2008	1.227.861	306.965	2014	1.227.861	306.965	2014
Gerados em 2009	1.605.688	401.422	2015	1.607.078	401.769	2015
Gerados em 2010	99.670	24.918	2014	99.670	24.918	2014
Gerados em 2011	351.258	87.815	2015	351.258	87.814	2015
Gerados em 2012	27.084.283	6.771.071	2016	-	-	
	<u>31.591.872</u>	<u>7.897.969</u>		<u>4.508.979</u>	<u>1.127.244</u>	
Sem limite de data de utilização	-	-		-	-	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	314.186.697	94.256.008		294.183.253	88.245.285	
	<u>345.778.569</u>	<u>102.153.977</u>		<u>298.692.232</u>	<u>89.372.529</u>	

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, foram avaliados os ativos 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 atualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.



Em 30 de junho de 2012, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	30 junho 2012			31 dezembro 2011 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2006	278.712	69.679	2012	292.997	73.250	2012
Gerados em 2007	375.767	93.943	2013	375.767	93.943	2013
Gerados em 2008	3.549.398	887.350	2014	3.549.398	887.350	2014
Gerados em 2009	5.302.815	1.325.703	2015	5.302.815	1.325.703	2015
Gerados em 2010	5.386.907	1.346.727	2014	5.386.907	1.346.727	2014
Gerados em 2011	4.292.465	1.073.116	2015	4.022.212	1.005.553	2015
Gerados em 2012	2.672.227	668.057	2016	-	-	
	<u>21.858.291</u>	<u>5.464.575</u>		<u>18.930.096</u>	<u>4.732.526</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	11.821.925	4.019.454		11.305.988	3.844.036	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	9.148.120	2.744.436		190.967	38.193	
	<u>42.828.336</u>	<u>12.228.465</u>		<u>30.427.051</u>	<u>8.614.755</u>	

## 14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Numerário	6.708.694	6.908.592
Depósitos bancários	103.023.864	246.560.909
Aplicações de tesouraria	10.961	11.700
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>109.743.519</u>	<u>253.481.201</u>
Descobertos bancários (Nota 17)	(11.396.633)	(4.393.974)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>98.346.886</u>	<u>249.087.227</u>

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.

## 15 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2012, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de junho de 2012, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

<u>Entidade</u>	<u>%</u>
Sonae, SGPS, S.A.	76,858 %
Sonae Investments, BV	13,142 %
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	10,000 %

Em 30 de junho de 2012, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A.

## 16 INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica em 30 de junho de 2012 e dezembro de 2011 foram os seguintes:

	<u>30 junho 2012</u>	<u>31 dezembro 2011</u> Reexpresso
Saldo inicial em 1 de janeiro	75.700.031	75.372.692
Dividendos distribuídos	(157.074)	-
Aquisição/Constituição de filiais	-	466.285
Aumento de capital com redução de percentagem	-	1.276.562
Alienação de filiais	-	175.515
Outras variações	265.004	50.896
Resultado do período atribuível aos interesses minoritários	(808.410)	(1.641.919)
Saldo final	<u>74.999.551</u>	<u>75.700.031</u>

17 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30 junho 2012		31 dezembro 2011 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	-	272.000.000	-	282.000.000
Filial da Sonae Investimentos	-	75.000.000	-	75.000.000
Outros	3.593.253	8.333.719	3.593.311	10.000.385
	3.593.253	355.333.719	3.593.311	367.000.385
Descobertos bancários (Nota 14)	11.396.633	-	4.393.974	-
Custos de montagem de financiamentos	(7.667)	(687.525)	(7.667)	(806.486)
Empréstimos bancários	14.982.219	354.646.194	7.979.618	366.193.899
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Modelo Continente / 2005/2012	150.000.000	-	150.000.000	-
Obrigações Modelo Continente / 2007/2012	-	-	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	18.000.000	16.000.000	26.000.000
Obrigações Sonae Investimentos 2012/2017	-	170.000.000	-	-
Custos de montagem de financiamentos	(69.179)	(2.738.822)	(143.080)	(1.677.405)
Empréstimos por obrigações	165.930.821	695.261.178	365.856.920	534.322.595
Outros empréstimos	15.350	126.395	33.466	126.395
Instrumentos derivados (Nota 18)	224.988	-	42.744	-
Outros empréstimos	240.338	126.395	76.210	126.395
Credores por locações financeiras	3.912.656	10.526.544	4.453.100	12.105.218
	185.066.034	1.060.560.311	378.365.848	912.748.107

A 30 de junho de 2012 o grupo Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 828 milhões de euros dos quais 218 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 510 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 Sonae Investimentos mantinha 444 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 30 de junho de 2012 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,86 % (2,51% em 31 de dezembro de 2011). Estima-se que o justo valor destes empréstimos não difira significativamente do respetivo valor de mercado.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 18).

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

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
N+1	184.917.892	378.473.851
N+2	249.087.261	186.845.604
N+3	26.108.857	238.114.232
N+4	427.985.387	379.551.343
N+5	359.982.726	107.985.347
Após N+5	822.427	2.735.472
	<u>1.248.904.550</u>	<u>1.293.705.849</u>

As maturidades acima apresentadas foram estimadas de acordo com as cláusulas contratuais dos empréstimos e contratos estabelecidos.

## 18 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 efetuar cobertura de fluxos de caixa futuros. De acordo com as políticas contabilísticas adotadas, parte destes derivados cumprem os requisitos para serem designados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de câmbio.

Em 30 de junho de 2012, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados, calculado tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é estimado como segue:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Ativos (Nota 10)	1.506.907	2.797.070
Passivos (Nota 17)	(224.988)	(42.744)
	<u>1.281.919</u>	<u>2.754.326</u>

O valor dos ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos financeiros derivados em junho de 2012 correspondia a (293.347) euros ((76.618) euros em junho de 2011).

### Derivados de taxa de juro

A 30 de junho de 2012, o Grupo não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro.

## Justo valor de instrumentos derivados financeiros

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

	Ativos		Passivos	
	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	1.506.907	2.797.070	224.988	42.744
Taxa de juro	-	-	-	-
	<u>1.506.907</u>	<u>2.797.070</u>	<u>224.988</u>	<u>42.744</u>

## 19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 a rubrica "Outros passivos não correntes" pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Empresas participantes	420.052.274	419.530.355
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	1.162.500	1.187.500
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.814.527	2.870.898
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 20)	962.840	1.378.150
Outros acréscimos e diferimentos	3.978.522	3.269.602
Outros passivos não correntes	<u>428.970.663</u>	<u>428.236.505</u>

A 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro 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. O justo valor deste empréstimo a 30 de junho de 2012 é de 40.415 euros (40.000 euros em 31 de dezembro de 2011) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

Esta rubrica inclui ainda um empréstimo concedido por um acionista 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 2012 a rubrica "Outras dívidas a terceiros não correntes" inclui 836.246 euros (892.617 euros em 31 de dezembro de 2011) 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 ativos não correntes (Nota 11), sendo que não tem maturidade definida.

20 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2012 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-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 ações, 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 2012 e 31 de dezembro de 2011 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
<b>Acções</b>					
	2009	2012	49	-	2.212.536
	2010	2013	51	1.385.355	1.449.929
	2011	2014	52	1.249.304	1.320.484
	2012	2015	52	2.029.129	-
<b>Total</b>				<b>4.663.788</b>	<b>4.982.949</b>

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, 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 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Valor registado em gastos com pessoal do período	541.118	336.832
Registado em períodos anteriores	1.288.583	2.994.884
	<b>1.829.701</b>	<b>3.331.716</b>
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	962.840	1.378.150
Registado em outros passivos correntes (Nota 21)	866.861	1.953.566
	<b>1.829.701</b>	<b>3.331.716</b>

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

21 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Fornecedores	919.831.930	1.114.978.891
Estado e outros entes públicos	36.414.892	44.281.667
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	21.357.940	43.161.637
Empresas participadas e participantes	20.460.985	472.201
Outras dívidas	40.468.091	40.476.516
	<u>82.287.016</u>	<u>84.110.354</u>
Outros passivos correntes		
Custos com o pessoal	91.259.053	87.606.182
Encargos financeiros a liquidar	24.886.265	8.819.359
Publicidade e propaganda	11.322.633	9.544.702
Outros fornecimentos e serviços externos	31.305.824	41.105.839
Diferimento da alienação de extensões de garantia	6.768.233	-
Rendas fixas debitadas antecipadamente	1.537.122	3.725.249
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	3.985.412	4.264.930
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 20)	866.861	1.953.566
Outros	8.143.477	8.331.352
	<u>180.074.881</u>	<u>165.351.179</u>
	<u>1.218.608.719</u>	<u>1.408.722.091</u>

A rubrica Outras dívidas inclui:

- 22.186.712 euros (19.209.200 euros em 31 de dezembro de 2011) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 6.568.146 euros (9.201.784 euros em 31 de dezembro de 2011) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 5.311.746 euros (5.669.808 euros em 31 de dezembro de 2011) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

## 22 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 2012 e de 2011 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 de janeiro de 2012 reexpresso	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30 junho 2012
Perdas por imparidade em ativos fixos intangíveis	1.496.933	463.419	-	1.960.352
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 11)	1.450.000	-	-	1.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 12)	24.335.766	3.514.918	(7.622.480)	20.228.204
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	33.972.326	7.273.726	(3.354.552)	37.891.500
Provisões não correntes	35.325.262	27.039	(2.132.113)	33.220.188
Provisões correntes	2.249.330	-	(21.000)	2.228.330
	<u>98.829.617</u>	<u>11.279.102</u>	<u>(13.130.145)</u>	<u>96.978.574</u>

Rubricas	Saldo em 1 de janeiro de 2011 reexpresso	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30 junho 2011 reexpresso
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	22.703.376	1.690.422	(846.421)	23.547.377
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	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	1.589.337	700.000	(40.007)	2.249.330
	<u>66.454.600</u>	<u>15.453.215</u>	<u>(2.448.760)</u>	<u>79.459.055</u>

A rubrica provisões não correntes inclui 9.879.616 euros (10.545.595 euros em 31 de dezembro de 2011) 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 inclui ainda a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pela Worten até 31 de dezembro de 2011, no valor de 20.350.759 euros (21.089.454 euros em 31 de dezembro de 2011). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.



## 23 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de junho de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	298.743.147	299.625.260
por processos autárquicos em curso	5.854.837	6.423.622
outras	26.015.227	26.480.085
Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)	172.973.984	127.221.883

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

O valor de garantias prestadas relativas a processos fiscais em curso, inclui garantias de 255,0 milhões de euros (256,9 milhões de euros em 31 de dezembro de 2011) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 163,8 milhões de euros relativas a processos de IVA (164 milhões de euros em 31 de dezembro de 2011).

Filiais da Sonae MC e da Sonae SR prestaram garantias a favor da administração fiscal associadas a processos referentes a IVA, no valor de 148,6 milhões de euros (148,6 milhões de euros em 31 dezembro de 2011), para os quais foram apresentadas ou pretende apresentar as respetivas 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 27 milhões de euros (65.570.840 reais, em 30 de junho de 2012).

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 transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 30 de junho de 2012, 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 (26 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras

competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende a 39,3 milhões de euros em 30 de junho de 2012.

Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 57,3 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.

## 24 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe	549.506	545.656	803.625	88.483
Empresas associadas	16.899.932	17.164.472	3.365.599	3.192.755
Empresas participadas	24.830.513	28.181.907	16.021	6.515
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	3.036.956	3.165.620	31.633.097	30.983.971
	45.316.907	49.057.655	35.818.342	34.271.724

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe	-	76.522	16.251.445	16.465.202
Empresas associadas	736.936	566.804	-	-
Empresas participadas	-	-	-	-
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	-	6.825	460.985	404.099
	736.936	650.151	16.712.430	16.869.301

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe	844.986	648.713	39.110.988	2.062.607
Empresas associadas	7.669.982	6.935.000	886.855	854.164
Empresas participadas	10.404.845	13.483.319	39.888	77.521
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	4.996.402	9.359.312	13.080.933	18.473.012
	23.916.215	30.426.344	53.118.664	21.467.304

Saldos	Obtidos		Concedidos	
	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	30 junho 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe (Nota 19)	400.000.000	400.000.000	-	-
Empresas associadas	-	-	23.967.698	18.459.118
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	19.238.541	18.777.556	-	-
	419.238.541	418.777.556	23.967.698	18.459.118

1) Consideram-se 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 e sócios minoritários de empresas subsidiárias e filiais do Grupo.

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.

## 25 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2012 e de 2011 são detalhados como segue:

	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
Imposto corrente	9.177.484	13.127.199
Imposto diferido	(7.041.806)	(14.860.397)
	<u>2.135.678</u>	<u>(1.733.198)</u>

## 26 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 30 de junho de 2012 e de 2011 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30 junho 2012	30 junho 2011 Reexpresso
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(3.772.560)	11.697.096
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(3.772.560)	11.697.096
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	<u>(0,004192)</u>	<u>0,012997</u>

Em 30 de junho de 2012 e 2011 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação

27 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os contributos dos principais segmentos identificados nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2012 e de 2011 podem ser analisados como segue:

	Sonae MC	Sonae SR	Sonae RP	Eliminações e outros	Total
<b>30 de junho de 2012</b>					
Volume de negócios	1.535.289.977	544.299.202	59.509.799	(26.508.542)	2.112.590.436
Ex-Fuel	1.535.289.977	544.299.202	59.509.799	(26.508.542)	2.112.590.436
Fuel	-	-	-	-	-
Amortizações, provisões e perdas por imparidade	43.774.377	32.354.903	15.162.678	1.813.709	93.105.667
EBIT	54.086.450	(60.976.423)	39.059.836	6.387.202	38.557.065
Capitais empregues líquidos	449.169.264	419.706.691	1.351.835.091	125.174.791	2.345.885.837
Área de venda [000 m²]	550	414	-	60	1.024
<hr/>					
	Sonae MC	Sonae SR	Sonae RP	Eliminações e outros	Total
<b>30 de junho de 2011 - Reexpresso</b>					
Volume de negócios	1.570.770.132	551.212.961	59.934.937	(18.482.906)	2.163.435.124
Ex-Fuel	1.557.668.561	551.212.961	59.934.937	(18.482.906)	2.150.333.553
Fuel	13.101.571	-	-	-	13.101.571
Amortizações, provisões e perdas por imparidade	46.601.651	29.830.154	15.381.311	2.238.035	94.051.151
EBIT	32.747.099	(38.003.405)	55.108.731	(2.790.239)	47.062.185
Capitais empregues líquidos	596.717.080	420.891.208	1.369.945.355	135.900.456	2.523.454.098
Área de venda [000 m²]	547	391	-	60	998

**Sonae MC**

Inclui o contributo da atividade do Grupo associada às insígnias de retalho alimentar (Continente, Bom Bocado, Well's e Book.it) e combustíveis.

**Sonae SR**

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

**Sonae RP**

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

### Eliminações e outros

Inclui intragrupos, ajustamentos de consolidação e contributos das empresas não incluídas nos segmentos reportados. Adicionalmente, a componente volume de negócios inclui rendas debitadas pelo segmento Imobiliário de retalho a outros segmentos do Grupo.

### EBIT

Volume de negócios + Outros rendimentos – Gastos operacionais + Ganhos/perdas com vendas de empresas – Amortizações, provisões e perdas de imparidade.

### Capitais empregues líquidos (Capital investido)

Ativos tangíveis e intangíveis brutos + Outros ativos fixos brutos (incluindo Goodwill) - Amortizações e perdas de imparidade + Investimentos financeiros + Fundo de maneiio.

## 28 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 21 de agosto de 2012.

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão

**Demonstrações financeiras  
individuais condensadas**

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA  
EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	30.junho.2012	30.junho.2011	31.dezembro.2011
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis		73	110	86
Ativos intangíveis		2.440	4.121	3.656
Investimentos	4	2.650.329.951	2.695.353.144	2.650.119.951
Ativos por impostos diferidos	5	6.797.434	7.577.273	82.690
Outros ativos não correntes	6	1.436.870.447	1.278.687.591	1.590.401.623
Total de ativos não correntes		<u>4.094.000.345</u>	<u>3.981.622.239</u>	<u>4.240.608.006</u>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Clientes e outros ativos correntes	7	231.763.396	445.513.902	203.305.426
Caixa e equivalentes de caixa	8	22.891.891	36.641.788	132.716.621
Total de ativos correntes		<u>254.655.287</u>	<u>482.155.690</u>	<u>336.022.047</u>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<u><b>4.348.655.632</b></u>	<u><b>4.463.777.929</b></u>	<u><b>4.576.630.053</b></u>
<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		1.329.382.832	1.334.188.090	1.334.524.273
Resultado líquido do período		13.534.782	17.196.646	14.858.559
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u><b>2.342.917.614</b></u>	<u><b>2.351.384.736</b></u>	<u><b>2.349.382.832</b></u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	973.902.608	1.151.872.695	824.618.550
Passivos por impostos diferidos	5	784	1.220	784
Outros passivos não correntes	11	400.000.000	400.149.302	400.126.731
Total de passivos não correntes		<u>1.373.903.392</u>	<u>1.552.023.217</u>	<u>1.224.746.065</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	169.266.760	284.153.536	369.740.894
Fornecedores e outros passivos	12	462.567.866	276.216.440	632.760.262
Total de passivos correntes		<u>631.834.626</u>	<u>560.369.976</u>	<u>1.002.501.156</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><b>4.348.655.632</b></u>	<u><b>4.463.777.929</b></u>	<u><b>4.576.630.053</b></u>

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 2012 E 2011

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º trimestre 2012	2º trimestre 2011	30.junho.2012	30.junho.2011
Prestações de serviços		462.422	491.201	926.152	962.388
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	15	-	5.954.196	24.646.376	31.007.295
Rendimentos e ganhos financeiros	16	12.776.125	12.157.883	26.338.953	23.929.020
Outros rendimentos		71.642	7.744	140.734	9.414
Fornecimentos e serviços externos		(752.844)	(486.893)	(1.260.323)	(839.901)
Gastos com o pessoal		1.611	4.074	(6.202)	(143.044)
Amortizações e depreciações		(615)	(608)	(1.229)	(1.306)
Gastos e perdas financeiras	16	(20.469.505)	(19.687.902)	(40.570.512)	(38.586.566)
Outros gastos		(4.596)	(22.271)	(306.505)	(331.923)
Resultado antes de impostos		(7.915.760)	(1.582.576)	9.907.444	16.005.377
Imposto sobre o rendimento		1.926.876	(667.512)	3.627.338	1.191.269
Resultado líquido individual do período		(5.988.884)	(2.250.088)	13.534.782	17.196.646
Resultados por ação	17	(0,0067)	(0,0025)	0,0150	0,0191

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 FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011

*(Montantes expressos em euros)*

	<u>2º trimestre 2012</u>	<u>2º trimestre 2011</u>	<u>30.junho.2012</u>	<u>30.junho.2011</u>
Resultado líquido individual do período	(5.988.884)	(2.250.088)	13.534.782	17.196.646
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	767.976	-	1.518.134
Total rendimento integral individual do período	<u>(5.988.884)</u>	<u>(1.482.112)</u>	<u>13.534.782</u>	<u>18.714.780</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 2012 E 2011

(Montantes expressos em euros)

	Reservas e resultados transitados					Resultado líquido	Total
	Capital social	Reservas legais	Reservas de cobertura	Outras reservas	Total reservas e resultados transitados		
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>
Saldo em 1 de janeiro de 2012	1.000.000.000	139.614.881	-	1.194.909.392	1.334.524.273	14.858.559	2.349.382.832
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	-	-
Aplicação do resultado de 2011:							
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	742.928	-	-	742.928	(742.928)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(5.884.369)	(5.884.369)	(14.115.631)	(20.000.000)
Saldo em 30 de junho 2012	<u>1.000.000.000</u>	<u>140.357.809</u>	<u>-</u>	<u>1.189.025.023</u>	<u>1.329.382.832</u>	<u>-</u>	<u>2.329.382.832</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 2012 E 2011

(Montantes expressos em euros)

	Notas	2º trimestre 2012	2º trimestre 2011	30.junho.2012	30.junho.2011
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>					
Fluxos das atividades operacionais (1)		(2.453.335)	16.795.423	(3.152.855)	18.034.337
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	19.993.955	-	91.365.276
Juros e rendimentos similares		896.144	4.320.686	30.850.468	31.856.872
Dividendos		21.896.376	25.053.099	24.646.376	25.053.099
Outros		-	-	-	29.954
Empréstimos concedidos		293.707.268	208.439.952	509.022.760	516.627.404
		<u>316.499.788</u>	<u>257.807.692</u>	<u>564.519.604</u>	<u>664.932.605</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		(210.000)	(884.736)	(210.000)	(884.736)
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		-	-	(492)	-
Outros		-	-	-	(12.807)
Empréstimos concedidos		(174.742.190)	(166.819.715)	(377.704.347)	(670.060.604)
		<u>(174.952.190)</u>	<u>(167.704.451)</u>	<u>(377.914.839)</u>	<u>(670.958.147)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>141.547.598</u>	<u>90.103.241</u>	<u>186.604.765</u>	<u>(6.025.542)</u>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1.838.599.000	849.134.000	3.385.799.150	2.478.843.762
		<u>1.838.599.000</u>	<u>849.134.000</u>	<u>3.385.799.150</u>	<u>2.478.843.762</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.951.636.001)	(963.804.419)	(3.659.025.372)	(2.542.252.142)
Juros e gastos similares		(5.438.821)	(21.121.610)	(19.502.385)	(39.380.113)
Dividendos		-	-	-	(68)
		<u>(1.957.074.822)</u>	<u>(984.926.029)</u>	<u>(3.678.527.757)</u>	<u>(2.581.632.323)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>(118.475.822)</u>	<u>(135.792.029)</u>	<u>(292.728.607)</u>	<u>(102.788.561)</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		20.618.441	(28.893.365)	(109.276.697)	(90.779.766)
Caixa e seus equivalentes no início do período		2.263.175	65.535.153	132.158.313	127.421.554
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>22.881.616</u>	<u>36.641.788</u>	<u>22.881.616</u>	<u>36.641.788</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 2012

*(Montantes expressos em euros)*

## 1 NOTA INTRODUTÓRIA

---

A SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, “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 atividade principal a gestão de participações sociais (Nota 4).

As presentes demonstrações financeiras individuais não foram objeto de revisão limitada pelo auditor externo da sociedade.

## 2 BASES DE APRESENTAÇÃO

---

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

## 3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

4 INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro 2011, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	30.junho.2012		31.dezembro.2011	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Azulino - Imobiliária, SA	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	2.115.000	100,00%	2.115.000
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%	2.390.191	100,00%	2.355.191
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 Imosonae Dois	74,94%	108.755.437	74,94%	108.755.437
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.359.000	100,00%	1.359.000
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%	999.940	100,00%	999.940
Imoresultado - 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%	2.130.558	100,00%	2.130.558
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%	19.600.307
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	40,00%	384.351
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%	1.068.316	100,00%	893.316
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Total		<u>2.698.736.448</u>		<u>2.698.526.448</u>
Imparidade		<u>(48.406.497)</u>		<u>(48.406.497)</u>
Total		<u>2.650.329.951</u>		<u>2.650.119.951</u>

### 5 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos	
	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Prejuízos fiscais reportáveis	6.758.846	-
Outros	38.588	82.690
	<u>6.797.434</u>	<u>82.690</u>

  

	Passivos	
	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Diferença entre amortizações económicas e fiscais	784	784
	<u>784</u>	<u>784</u>

### 6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Empréstimos concedidos	1.436.016.026	1.589.586.905
Outras dívidas de terceiros	854.421	814.718
	<u>1.436.870.447</u>	<u>1.590.401.623</u>

Os empréstimos concedidos a empresas subsidiárias e associadas, vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor, e têm uma natureza de longo prazo.

O montante registado em empréstimos concedidos não se encontra vencido ou em imparidade em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011. O justo valor dos empréstimos concedidos a empresas subsidiárias é, genericamente, similar ao seu valor contabilístico.

### 7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Clientes	524.170	525.861
Empresas do grupo	170.880.783	166.141.874
Outras dívidas de terceiros	4.854.111	5.453.996
Estado e outros entes públicos	27.353.957	27.680.590
Outros ativos correntes	28.150.375	3.503.105
	<u>231.763.396</u>	<u>203.305.426</u>

A rubrica do ativo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 135.223.040 euros (141.714.282 euros em 31 de dezembro de 2011) relativo a empréstimos de curto prazo a empresas do grupo e juros a liquidar (ii) o montante de 35.657.743 euros (24.427.592 euros em 31 de dezembro de 2011) 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 (o mesmo montante em 31 de dezembro 2011) 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 efetuadas lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

A rubrica de outros ativos 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 2012 e 31 de dezembro de 2011 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Caixa	550	550
Depósitos bancários	22.891.341	132.716.071
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	22.891.891	132.716.621
Descobertos bancários	(10.275)	(558.308)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	22.881.616	132.158.313

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.

## 9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, com o valor nominal unitário de 1 euro.

A subsidiária, Sonae – Specialized Retail, SGPS, S.A., é detentora de 100.000.000 ações Sonae Investimentos. Estas ações são consideradas ações próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, encontrando-se os seus direitos suspensos.

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Sonae, SGPS, SA	76,86%	76,86%
Sonae Investments BV	13,14%	13,14%
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	10,00%	10,00%

## 10 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Empréstimos obrigacionistas Sonae Distribuição 2007/2015	200.000.000	200.000.000
Empréstimos obrigacionistas Sonae Distribuição 2007/2015	310.000.000	310.000.000
Empréstimos obrigacionistas Sonae Distribuição 2009/2014	18.000.000	26.000.000
Empréstimos obrigacionistas Sonae Investimentos 2012/2017	170.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(2.738.822)	(1.677.405)
Empréstimos obrigacionistas	695.261.178	534.322.595
Papel comercial	272.000.000	282.000.000
Outros empréstimos bancários	6.666.669	8.333.334
Custos de emissão ainda não amortizados	(25.239)	(37.379)
Empréstimos bancários	278.641.430	290.295.955
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>973.902.608</b>	<b>824.618.550</b>

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Empréstimos obrigacionistas Modelo Continente 2007/2012	-	200.000.000
Empréstimos obrigacionistas Modelo Continente 2005/2012	150.000.000	150.000.000
Empréstimos obrigacionistas Sonae Distribuição 2009/2014	16.000.000	16.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(69.181)	(143.080)
Empréstimos obrigacionistas	165.930.819	365.856.920
Outros empréstimos bancários	3.333.333	3.333.333
Custos de emissão ainda não amortizados	(7.667)	(7.667)
Descobertos bancários	10.275	558.308
Empréstimos bancários	3.335.941	3.883.974
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>169.266.760</b>	<b>369.740.894</b>

A 30 de junho de 2012 a Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 800 milhões de euros dos quais 190 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 510 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, a empresa mantinha 428 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.



Durante o mês de agosto, após a data das demonstrações da posição financeira, a Sonae Investimentos, SA concretizou uma operação de financiamento no montante de 50.000.000 euros, com vencimento em 2016. Este montante não se encontra relevado nas demonstrações financeiras apresentadas.

A taxa de juro em vigor a 30 de junho 2012 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,81% (2,37% em 31 de dezembro 2011).

## 11 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

A 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011 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.

O justo valor deste empréstimo a 30 de junho de 2012 é de 40.415 euros (40.000 euros em 31 de dezembro de 2011) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

## 12 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, o detalhe da rubrica outros passivos correntes era o seguinte:

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
Fornecedores	73.513	1.092.558
Empresas do grupo	426.489.752	618.102.501
Outras dívidas a terceiros	42.648	1.572.506
Estado e outros entes públicos	3.847.138	1.919.990
Outros passivos correntes	32.114.815	10.072.707
	<u>462.567.866</u>	<u>632.760.262</u>

A rubrica do passivo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 381.528.335 euros (605.087.891 euros em 31 de dezembro de 2011) referente a empréstimos de curto prazo de empresas do grupo; (ii) o montante de 24.961.417 euros (13.014.610 euros em 31 de dezembro de 2011) 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 20.000.000 euros relativos a dividendos pagar.

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 2012 e 31 de dezembro de 2011 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

		30.junho.2012	31.dezembro.2011
Garantias prestadas:			
por processos fiscais em curso	(a)	268.323.385	222.571.285
por processos autárquicos em curso		28.938	28.938
outras		10.633.112	10.643.765
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	(b)	48.082.127	48.082.127

a) Inclui o montante de 263.144.428 euros (217.392.328 euros em 31 de dezembro de 2011) relativo a processos de IRC e o de 5.178.957 euros (5.178.957 euros em 31 de dezembro de 2011) euros relativo 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 ativos e passivos contingentes do anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

14 ENTIDADES RELACIONADAS

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

	30.junho.2012	31.dezembro.2011
<b>Saldos:</b>		
Empresa mãe	238	31.894
Empresas subsidiárias	60.844.096	55.144.842
Empresas controladas conjuntamente	138.735	42.159
Empresas associadas	1.931.418	1.904.719
Contas a receber	62.914.487	57.123.614
Empresa mãe	37.127.268	1.410.945
Empresas subsidiárias	32.020.694	15.859.308
Empresas associadas	29.760	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	72	17
Contas a pagar	69.177.795	17.270.270
Empresas subsidiárias	1.546.758.166	1.678.678.093
Empresas controladas conjuntamente	5.372.000	4.300.000
Empresas associadas	18.459.118	17.935.689
Empréstimos concedidos	1.570.589.284	1.700.913.782
Empresa mãe	400.000.000	400.000.000
Empresas subsidiárias	381.528.335	605.087.891
Empréstimos obtidos	781.528.335	1.005.087.891
	30.junho.2012	30.junho.2011
<b>Transações:</b>		
Empresas subsidiárias	499.998	499.998
Empresas associadas	426.154	462.390
Prestação de serviços	926.152	962.388
Empresa mãe	550.578	25.000
Empresas associadas	20.681	5.824
Entidades parceiras, acionistas e participadas	435	894
Compras e serviços recebidos	571.694	31.718
Empresa mãe	258	461
Empresas subsidiárias	137.177	-
Empresas associadas	119	-
Outros rendimentos operacionais	137.554	461
Empresa mãe	-	23.461
Empresas subsidiárias	25.286.310	21.726.461
Empresas controladas conjuntamente	165.724	97.629
Empresas associadas	571.212	871.882
Juros auferidos	26.023.246	22.719.433
Empresa mãe	16.249.985	16.465.202
Empresas subsidiárias	5.916.740	2.807.524
Juros suportados	22.166.725	19.272.726
Empresas subsidiárias	24.489.302	24.978.000
Empresas associadas	157.074	75.099
Dividendos auferidos	24.646.376	25.053.099
Entidades parceiras, acionistas e participadas	-	224.736
Aquisição investimentos financeiros	-	224.736

## Resultados 1º semestre 2012

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Consideram-se partes relacionadas todas as subsidiárias, associadas e entidades conjuntamente controladas pertencentes ao Grupo Sonae, SGPS, SA e Efanor Investimentos, SGPS, SA conforme descrito no anexo consolidado.

Durante o 1º semestre de 2012 e 2011, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

## 15 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de junho de 2012 e de 2011 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	30.junho.2012	30.junho.2011
Dividendos	24.646.376	25.053.099
Ganhos na alienação de investimentos	-	5.954.196
	<u>24.646.376</u>	<u>31.007.295</u>

## 16 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de junho de 2012 esta rubrica inclui o montante de 26.338.953 euros (22.923.482 euros em 30 de junho de 2011) relativos a juros obtidos e o montante de 37.696.143 euros (35.890.109 euros em 30 de junho de 2011) relativos a juros suportados.

## 17 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	30.junho.2012	30.junho.2011
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	13.534.782	17.196.646
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	13.534.782	17.196.646
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	<u>0,0150</u>	<u>0,0191</u>

## 18 EVENTOS SUBSEQUENTES

---

Durante o mês de agosto, após a data das demonstrações da posição financeira, a Sonae Investimentos, SA concretizou uma operação de financiamento no montante de 50.000.000 euros, com vencimento em 2016.

A 2 de agosto de 2012 procedeu-se ao reembolso integral do empréstimo obrigacionista Modelo Continente 2005 / 2012 - no montante de 150.000.000 euros.

## 19 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 21 de agosto de 2012.

## 20 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

---

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

Durante o período findo a 30 de junho de 2012 foram celebrados contratos de suprimentos:

Soflorin BV

Durante o período findo a 30 de junho de 2012 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Carnes do Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA

Estevão Neves – Hipermercados da Madeira, SA

Raso, SGPS, SA

Raso Viagens e Turismo, SA

Sonae, SGPS, SA

Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA

As respetivas posições credoras em 30 de junho de 2012 são as seguintes:

Empresa	30.junho.2012
Azulino - Imobiliária, SA	3.917.174
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	416.000
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	25.326.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.235.208
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	4.914.050
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	3.182.050
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	46.672.807
Continente Hipermercados, SA	41.076.450
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	2.285.333
Edições Book.it, SA	5.425.000
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA	1.044.000
Farmácia Seleção, SA	3.537.050
Fashion Division, SA	1.264.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.610.301
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	681.050
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	19.391.462
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	13.300.724
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	205.050
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	3.931.947
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	461.050
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	4.014.642
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	3.079.187
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	18.709.395
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	1.000.000
MDS SGPS, SA	17.459.118
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	4.573.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	7.201.310
Raso - Viagens e Turismo, SA	367.000
Raso, SGPS, SA	5.005.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	3.177.976
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	52.617.020
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	6.287.487
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	22.267.277
Soflorin, BV	208.571.292
Sonae Center Serviços II, SA	12.981.000
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	801.578.050
Sonaerp - Retail Properties, SA	194.471.931
Sondis Imobiliária, SA	22.632.342
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	212.000
Valor N, SA	3.507.551
	<u>1.570.589.284</u>

As respetivas posições devedoras em 30 de junho de 2012 são as seguintes:

<b>Empresa</b>	<b>30.junho.2012</b>
BB Food Service, SA	2.163.045
Carnes do Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA	2.133.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	664.950
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	875.950
Modelo Continente Hipermercados, SA	221.468.000
Modelo Hiper Imobiliária, SA	2.607.950
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	5.188.950
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	1.673.000
Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA	930.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	4.577.950
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	137.747.540
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, SA	1.498.000
	<hr/>
	381.528.335

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão