

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 SETEMBRO DE 2011

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

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Accionistas o Relatório de Gestão relativo à actividade da Sonae Investimentos - S.G.P.S., S.A. nos primeiros nove meses de 2011.

Actividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros nove meses de 2011, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 3.375,0 milhões de Euros, o que corresponde a um ligeiro decréscimo de 1% face ao verificado no período homólogo do ano anterior¹. Do montante global realizado no período cerca de 18 milhões de Euros referem-se a vendas de combustível.

No mesmo período, verificamos que o cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) totalizou 236,6 milhões de Euros. Este valor representa uma diminuição de 25,0 milhões de Euros em relação ao registado no período homólogo, e traduz uma margem de rentabilidade operacional da Empresa de 7,0%.

Em termos de resultado operacional (EBIT), verificamos que o montante consolidado ascendeu a 102,9 milhões de Euros, o que representa um decréscimo de 41,9 milhões de Euros face aos primeiros nove meses do ano anterior.

Ainda na mesma data, o resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos totalizou 44,3 milhões de Euros, quedando-se 47,9 milhões de Euros aquém do realizado em igual período de 2010.

Este desempenho deverá ser entendido num quadro de forte restrição ao orçamento das famílias portuguesas, com impacto directo na evolução do consumo, bem como de forte investimento da Empresa na constituição de uma operação de retalho em Espanha.

No final de Setembro, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.063 lojas próprias, a que correspondia uma área de venda de 1.013.000 m². Nesta data, a Empresa contava já em Espanha com um parque de 117 unidades com 138.000 m² de área de venda - correspondendo a cerca de 14% do referencial global. Tal resultou de um reforço de presença tanto em Portugal como em Espanha, que lhe permitiu contar com cerca de 50 novas lojas (em termos líquidos) no presente ano.

Para além do referido esforço de expansão do parque de lojas, não foi igualmente descurado o esforço de modernização do parque de lojas em funcionamento, tendo sido contabilizando um esforço de investimento total da Companhia no período em análise de 121 milhões de Euros.

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

Estrutura de capitais

Em 30 de Setembro de 2011, o endividamento financeiro líquido consolidado da Sonae Investimentos ascendia a 1.292 milhões de Euros, quedando-se 81 milhões de Euros abaixo do referencial homólogo de 2010. Tal resulta da conjugação de uma forte resiliência da capacidade de geração de cash-flow com uma estratégia de investimento que tende a privilegiar o arrendamento de activos, bem como da concretização de um conjunto de operações de venda de activos.

Perspectivas

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

Informação adicional

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

Volume de Negócios Consolidado, milhões de Euros	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
Tal como reportado em 2010	1.084	1.142	1.229	1.346	4.801
De acordo com a metodologia de reporte actual	1.070	1.124	1.207	1.332	4.732

Matosinhos, 21 de Novembro de 2011

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão

Glossário

Volume de negócios (vn)

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

Cash-flow operacional (EBITDA)

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

Resultado operacional (EBIT)

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

Investimento líquido

aumento do imobilizado técnico (corpóreo e incorpóreo) bruto + variações do perímetro (resultantes de aquisições e alienações) - desinvestimento bruto em imobilizado técnico (corpóreo e incorpóreo) + aumentos de diferenças de consolidação. Para cálculo do investimento em aquisições (medido pelas variações ocorridas no perímetro de consolidação) foi utilizado o valor líquido de amortizações acumuladas.

Endividamento financeiro líquido

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

Gearing

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

Capitais empregues líquidos

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

**Demonstrações financeiras
consolidadas condensadas**

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010	31.Dezembro.2010
ACTIVOS NÃO CORRENTES:				
Activos fixos tangíveis	9	2.097.512.033	2.160.745.520	2.132.257.452
Activos intangíveis	10	147.904.692	152.489.471	153.674.164
Goodwill	11	518.235.811	520.275.996	518.235.811
Investimentos em associadas	6	48.697.626	1.688.733	53.887.757
Outros investimentos	7	34.508.671	763.618	34.556.256
Activos por impostos diferidos	15	115.621.046	105.205.701	98.959.834
Outros activos não correntes	13	37.530.339	16.502.628	37.391.624
Total de activos não correntes		<u>3.000.010.218</u>	<u>2.957.671.667</u>	<u>3.028.962.898</u>
ACTIVOS CORRENTES:				
Inventários		633.700.975	611.891.426	664.630.207
Clientes e outros activos correntes	14	276.653.395	221.880.374	228.606.868
Investimentos	12	5.473.110	48.578.967	15.642.909
Caixa e equivalentes de caixa	16	72.087.854	60.706.456	200.024.469
Total de activos correntes		<u>987.915.334</u>	<u>943.057.223</u>	<u>1.108.904.453</u>
Activos correntes detidos para venda		720.338	-	9.500.686
TOTAL DO ACTIVO		<u>3.988.645.890</u>	<u>3.900.728.890</u>	<u>4.147.368.037</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	17	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Acções próprias		(320.000.000)	-	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		20.242.068	(99.655.725)	(148.415.659)
Resultado líquido do período atribuível aos accionistas da empresa-mãe		44.478.397	91.605.489	168.595.954
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da empresa-mãe		<u>744.720.465</u>	<u>991.949.764</u>	<u>700.180.295</u>
Interesses sem controlo	18	77.034.464	74.766.887	75.434.780
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>821.754.929</u>	<u>1.066.716.651</u>	<u>775.615.075</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	19	975.239.103	1.452.917.523	1.210.270.255
Outros passivos não correntes	21	424.844.066	24.731.310	425.408.286
Passivos por impostos diferidos	15	118.353.633	106.947.127	108.202.465
Provisões	24	26.695.793	13.850.935	21.495.563
Total de passivos não correntes		<u>1.545.132.595</u>	<u>1.598.446.895</u>	<u>1.765.376.569</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	19	393.875.274	29.062.082	108.475.740
Fornecedores e outros passivos	23	1.225.536.119	1.204.593.472	1.496.213.674
Provisões	24	2.346.973	1.909.790	1.686.979
Total de passivos correntes		<u>1.621.758.366</u>	<u>1.235.565.344</u>	<u>1.606.376.393</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>3.166.890.961</u>	<u>2.834.012.239</u>	<u>3.371.752.962</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>3.988.645.890</u>	<u>3.900.728.890</u>	<u>4.147.368.037</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

	Notas	3º Trimestre 2011	3º Trimestre 2010 (Nota 1)	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010 (Nota 1)
Vendas		1.181.644.421	1.189.025.563	3.322.090.766	3.349.936.066
Prestações de serviços		16.858.779	17.970.272	52.864.108	50.621.541
Rendimentos ou perdas relativos a investimentos		-	226	232.500	6.038.248
Rendimentos e ganhos financeiros		3.170.583	738.899	6.990.333	1.620.167
Outros rendimentos		90.159.304	95.074.343	346.633.038	301.599.878
Custo das vendas		(891.788.525)	(902.875.210)	(2.582.077.548)	(2.588.038.375)
Variação da produção		31.655	(176.378)	397.922	120.119
Fornecimentos e serviços externos		(147.229.946)	(141.397.160)	(439.136.914)	(413.568.891)
Gastos com o pessoal		(131.539.955)	(128.148.760)	(418.115.346)	(395.782.568)
Amortizações e depreciações	9 e 10	(44.381.507)	(39.538.871)	(133.142.518)	(116.985.634)
Provisões e perdas por imparidade		(3.095.784)	(1.630.692)	(8.711.949)	(8.420.145)
Gastos e perdas financeiras		(21.094.285)	(10.994.061)	(61.843.439)	(34.688.344)
Outros gastos		(14.363.992)	(18.431.133)	(38.172.549)	(40.734.791)
Rendimentos ou perdas relativos a empresas associadas	6	(712.261)	44.773	(896.619)	435.243
Resultado antes de impostos		37.658.487	59.661.812	47.111.785	112.152.514
Imposto sobre o rendimento	27	(4.573.567)	(8.961.506)	(2.840.369)	(19.958.640)
Resultado líquido consolidado do período		33.084.920	50.700.306	44.271.416	92.193.874
Atribuível a:					
Accionistas da empresa-mãe		32.792.379	50.459.676	44.478.397	91.605.489
Interesses sem controlo		292.541	240.630	(206.981)	588.385
Resultados por acção					
Básico	28	0,036436	0,050460	0,049420	0,091605
Diluído	28	0,036436	0,050460	0,049420	0,091605

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 SETEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Montantes expressos em euros)

	<u>3º Trimestre 2011</u>	<u>3º Trimestre 2010</u>	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>30.Setembro.2010</u>
Resultado líquido consolidado do período	33.084.920	50.700.306	44.271.416	92.193.874
Variação nas reservas de conversão cambial	(1.380.794)	(67.249)	(2.290.561)	254.340
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	(62.890)	-	(1.015.478)	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	3.884.345	(2.794.497)	5.041.819	(1.380.623)
Imposto relativo às componente do outro rendimento integral	(1.032.314)	(305.971)	(1.325.838)	(680.647)
Outro rendimento integral do período	<u>1.408.348</u>	<u>(3.167.717)</u>	<u>409.942</u>	<u>(1.806.930)</u>
Total rendimento integral consolidado do período	<u>34.493.268</u>	<u>47.532.589</u>	<u>44.681.358</u>	<u>90.386.944</u>
Atribuível a:				
Accionistas da empresa-mãe	34.200.727	47.362.194	44.888.339	89.868.794
Interesses sem controlo	<u>292.541</u>	<u>170.395</u>	<u>(206.981)</u>	<u>518.150</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Acções Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					Total
Saldo em 1 de Janeiro de 2010	1.000.000.000	-	114.000.000	82.609	(4.441.228)	-	(275.596.322)	(165.954.941)	138.171.091	972.216.150	74.344.125	1.046.560.275
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	254.340	(1.991.035)	-	-	(1.736.695)	91.605.489	89.868.794	518.150	90.386.944
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2009												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.087.918	-	-	-	135.083.173	138.171.091	(138.171.091)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(70.000.000)	(70.000.000)	-	(70.000.000)	-	(70.000.000)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	(74.567)	(74.567)	-	(74.567)	(95.388)	(169.955)
Outros	-	-	-	-	-	-	(60.613)	(60.613)	-	(60.613)	-	(60.613)
Saldo em 30 de Setembro de 2010	1.000.000.000	-	117.087.918	336.949	(6.432.263)	-	(210.648.329)	(99.655.725)	91.605.489	991.949.764	74.766.887	1.066.716.651
Saldo em 1 de Janeiro de 2011	1.000.000.000	(320.000.000)	117.087.918	402.475	(2.107.724)	342.000.000	(605.798.328)	(148.415.659)	168.595.954	700.180.295	75.434.780	775.615.075
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(2.290.561)	3.715.981	-	(1.015.478)	409.942	44.478.397	44.888.339	(206.981)	44.681.358
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2010												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	22.526.963	-	-	-	146.068.991	168.595.954	(168.595.954)	-	-	-
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	193.439	193.439	-	193.439	1.276.561	1.470.000
Outros	-	-	-	-	-	-	(541.608)	(541.608)	-	(541.608)	530.104	(11.504)
Saldo em 30 de Setembro de 2011	1.000.000.000	(320.000.000)	139.614.881	(1.888.086)	1.608.257	342.000.000	(461.092.984)	20.242.068	44.478.397	744.720.465	77.034.464	821.754.929

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 SETEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Montantes expressos em euros)

	Notas	3º Trimestre 2011	3º Trimestre 2010	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das actividades operacionais (1)		113.719.920	95.579.482	(15.343.933)	34.418.430
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		603.264	38.288	17.927.497	33.397.875
Activos fixos tangíveis, intangíveis e propriedades de investimento		62.520	26.047.140	57.391.249	43.150.264
Juros e rendimentos similares		270.454	283.109	3.580.918	783.652
Empréstimos concedidos		127.580.000	58.275.000	169.560.637	60.940.000
Dividendos		181.586	225	745.871	1.333.374
Outros		-	-	1.247.167	9.800.158
		128.697.824	84.643.762	250.453.339	149.405.323
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		-	-	(229.276)	(3.480.116)
Activos fixos tangíveis, intangíveis e propriedades de investimento		(41.103.364)	(48.585.818)	(145.640.101)	(174.427.779)
Empréstimos concedidos		(112.146.864)	(58.275.000)	(166.880.000)	(59.940.000)
Outros		-	-	(12.806)	-
		(153.250.228)	(106.860.818)	(312.762.183)	(237.847.895)
Fluxos das actividades de investimento (2)		(24.552.404)	(22.217.056)	(62.308.844)	(88.442.572)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		1.290.069.066	1.193.338.000	2.676.621.116	4.365.303.750
Outros		-	-	1.470.000	-
		1.290.069.066	1.193.338.000	2.678.091.116	4.365.303.750
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.387.215.209)	(1.239.661.781)	(2.681.424.991)	(4.250.687.562)
Juros e gastos similares		(19.445.454)	(14.856.898)	(56.740.635)	(33.045.887)
Dividendos		-	-	(68)	(70.000.000)
Outros		(627.833)	(69.676)	(1.943.828)	(277.613)
		(1.407.288.496)	(1.254.588.355)	(2.740.109.522)	(4.354.011.062)
Fluxos das actividades de financiamento (3)		(117.219.431)	(61.250.355)	(62.018.407)	11.292.688
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(28.051.915)	12.112.071	(139.671.184)	(42.731.454)
Efeito das diferenças de câmbio		(1.791.607)	(3.443)	(1.780.747)	(105.849)
Caixa e seus equivalentes no início do período	16	80.830.124	33.600.663	192.460.253	88.341.782
Caixa e seus equivalentes no fim do período	16	54.569.816	45.716.177	54.569.816	45.716.177

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 SETEMBRO DE 2011

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 6 como Grupo Sonae Investimentos ("Sonae Investimentos"), cujas actividades principais se encontram descritas na Nota 29.

Reconhecimento do Rébito do negócio Geostar

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

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

2.1 Bases de apresentação

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

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

3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

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

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

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

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

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

a) Controlo detido por maioria dos votos;

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

1) Filiais constituídas no período;

2) Filiais incorporadas por fusão na Modelo Continente Hipermercados, SA a 1 de Janeiro de 2011;

3) Filiais incorporadas por fusão na Modalfa Comércio e Serviços, SA a 1 de Janeiro de 2011;

4) Filiais incorporadas por fusão na Sport Zone- Comércio de Artigos de Desporto, SA a 1 de Janeiro de 2011;

- 5) Filiais incorporadas por fusão na Worten- Equipamentos para o Lar, SA a 1 de Janeiro de 2011;
- 6) Aumento de capital com perda de percentagem;
- 7) Aquisição de acções representativas de 20% do capital social em 23 de Maio, passando a partir dessa data a deter o controlo da filial e a incluí-la pelo método de consolidação integral.

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

5 EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

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

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		30.Setembro.2011		31.Dezembro.2010	
		Directo	Total	Directo	Total
Equador & Mendes - Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	50,00%	37,50%	50,00%	37,50%
Marcas do Mundo - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Movimentos Viagens - Viagens e Turismo, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Nova Equador Internacional, Agência de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	50,00%	37,50%	50,00%	37,50%
Puravida - Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Nova Equador P.C.O. e Eventos, Sociedade Unipessoal, Lda	Lisboa	50,00%	37,50%	50,00%	37,50%
Raso SGPS, SA	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Raso - Viagens e Turismo, SA	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Viajens y Turismo de Geotur España, S.L.	Madrid (Espanha)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%

Estas empresas foram incluídas na consolidação pelo método proporcional.

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Activos não correntes	38.194.286	39.834.261
Activos correntes	20.947.613	28.372.242
Passivos não correntes	6.506.684	8.165.019
Passivos correntes	26.739.396	34.048.800
	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010 (Nota 1)
Rendimentos e ganhos	24.726.276	26.569.704
Gastos e perdas	24.823.141	27.085.978

6 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

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

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30.Setembro.2011		31.Dezembro.2010		30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
		Directo	Total	Directo	Total		
MDS SGPS, SA	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	46.589.599	51.000.000
Mundo VIP	Lisboa	33,34%	33,34%	33,34%	33,34%	1.101.337	1.101.337
1) Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, SA	Maia	60,00%	60,00%	40,00%	40,00%	-	539.748
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.006.690	1.246.672
					Total	48.697.626	53.887.757

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

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

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Total de Activos	166.476.449	172.289.345
Total de Passivos	129.452.530	121.455.627
	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Rendimentos e ganhos	90.456.072	32.963.584
Gastos e perdas	92.616.491	31.434.030

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

	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Investimentos em associadas		
Saldo em 1 de Janeiro	53.887.757	2.376.473
Mudança de método de consolidação (Nota 8)	(466.552)	-
Equivalência patrimonial		
Efeito em perdas / ganhos relativos a associadas	(896.619)	435.243
Distribuição de dividendos	(513.371)	(1.122.983)
Efeito em capitais próprios	(3.313.589)	-
	<u>48.697.626</u>	<u>1.688.733</u>

7 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

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

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		30.Setembro.2011		31.Dezembro.2010		30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
		Directo	Total	Directo	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insco - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	748.197	748.197
Outros investimentos						33.750.498	33.798.083
						<u>34.508.671</u>	<u>34.556.256</u>

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

	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Investimentos em outras empresas		
Saldo em 1 de Janeiro	34.518.594	841.053
Alienações no período	-	(36.953)
Transferências	12.415	-
Saldo em 30 de Setembro	<u>34.531.009</u>	<u>804.100</u>
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24)	(22.338)	(40.482)
	<u>34.508.671</u>	<u>763.618</u>
Adiantamentos para investimentos financeiros		
Saldo em 1 de Janeiro	60.000	-
Diminuições no período	(60.000)	-
Saldo em 30 de Setembro	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>34.508.671</u>	<u>763.618</u>

Em outros investimentos financeiros estão registados 33.745.053 euros (33.732.640 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões (Nota 24).

Embora de acordo com os prazos definidos contratualmente a *Escrow Account* já devesse ter sido libertada pelo comprador, a mesma ainda não o foi pelo facto de existirem alguns pontos de divergência quanto à utilização da referida *Escrow account*, nomeadamente quanto à possibilidade ou não, de retenção da *Escrow Account* para processos fiscais em curso ainda não decididos. É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Empresa facto pelo qual é convicção do mesmo que este montante será na sua totalidade recebido, existindo meios legais que poderão ser accionados de forma a obrigar a

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

8 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

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

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

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

	Data da Aquisição
Activos líquidos adquiridos	
Activos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 9)	1,883
Outros activos	83,798
Caixa e equivalentes de caixa	1,217,213
Outros passivos	(107,508)
	<u>1,195,386</u>
Badwill	(37,813)
Interesses sem controlo (Nota 18)	(466,285)
Transferência de investimentos em associadas (Nota 6)	(466,552)
	<u>224,736</u>
Custo de aquisição	<u>224,736</u>
Pagamentos efectuados	<u>224,736</u>
	<u>224,736</u>
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição	
Pagamentos efectuados	224,736
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(1,217,213)
	<u>(992,477)</u>

9 ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS

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

	Activos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	Total activos fixos tangíveis
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011	1.674.889.100	1.058.343.633	164.175.552	42.313.845	2.939.722.130
Investimento	5.481.515	2.030.628	597.252	101.117.423	109.226.818
Aquisição de filiais (Nota 8)	-	-	43.720	-	43.720
Desinvestimento	(31.282.356)	(11.661.777)	(4.576.367)	(1.654.157)	(49.174.657)
Variações cambiais	-	(143.366)	(135.053)	-	(278.419)
Transferências	2.581.173	90.088.424	11.058.984	(106.030.699)	(2.302.118)
Saldo final a 30 de Setembro de 2011	1.651.669.432	1.138.657.542	171.164.088	35.746.412	2.997.237.474
Depreciações acumuladas e imparidade de activos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011	233.202.633	455.451.288	118.810.757	-	807.464.678
Depreciações e perdas de imparidade do período	22.006.585	80.211.313	13.731.501	-	115.949.399
Aquisição de filiais (Nota 8)	-	-	41.837	-	41.837
Desinvestimento	(5.204.059)	(10.696.245)	(4.375.050)	-	(20.275.354)
Variações cambiais	-	(87.597)	(58.600)	-	(146.197)
Transferências	(2.832)	(2.808.032)	(498.058)	-	(3.308.922)
Saldo final a 30 de Setembro de 2011	250.002.327	522.070.727	127.652.387	-	899.725.441
Valor líquido a 30 de Setembro de 2011	1.401.667.105	616.586.815	43.511.701	35.746.412	2.097.512.033
Activos fixos tangíveis					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	Total activos fixos tangíveis
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010	1.724.171.225	948.112.682	168.570.680	92.462.861	2.933.317.448
Investimento	7.658.958	1.296.658	1.219.982	119.709.824	129.885.422
Alienação de filiais	(31.096.814)	(250.482)	-	-	(31.347.296)
Desinvestimento	(35.047.422)	(20.518.040)	(6.686.469)	(1.298.240)	(63.550.171)
Variações cambiais	28.636	87.612	67.870	-	184.118
Transferências	51.728.156	99.783.524	7.041.842	(160.728.045)	(2.174.523)
Saldo final a 30 de Setembro de 2010	1.717.442.739	1.028.511.954	170.213.905	50.146.400	2.966.314.998
Depreciações acumuladas e imparidade de activos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010	218.182.843	398.544.190	118.096.992	-	734.824.025
Depreciações e perdas de imparidade do período	21.085.080	65.995.155	14.751.655	-	101.831.890
Alienação de filiais	(5.040.880)	(68.612)	-	-	(5.109.492)
Desinvestimento	(2.536.947)	(15.991.063)	(6.495.957)	-	(25.023.967)
Variações cambiais	16.588	44.366	26.623	-	87.577
Transferências	-	(580.014)	(460.541)	-	(1.040.555)
Saldo final a 30 de Setembro de 2010	231.706.684	447.944.022	125.918.772	-	805.569.478
Valor líquido a 30 de Setembro de 2010	1.485.736.055	580.567.932	44.295.133	50.146.400	2.160.745.520

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

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

	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	21.662.819	30.850.500
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	4.236.269	4.078.245
Construção em curso na Maia (Parque de negócios)	-	4.451.620
Projectos de lojas para as quais foram efectuados adiantamentos	9.194.617	10.323.231
Outros	652.707	442.804
	<u>35.746.412</u>	<u>50.146.400</u>

10 ACTIVOS INTANGÍVEIS

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

	Activos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros activos fixos intangíveis	Activos fixos intangíveis em curso	Total activos fixos intangíveis
Activo bruto:				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011	101.430.461	159.639.470	14.382.674	275.452.605
Investimento	549.115	809.492	10.806.380	12.164.987
Desinvestimento	(4.169)	(2.408)	(376.515)	(383.092)
Variações cambiais	(11.248)	(134.193)	-	(145.441)
Transferências	3.262	10.657.032	(10.951.060)	(290.766)
Saldo final a 30 de Setembro de 2011	<u>101.967.421</u>	<u>170.969.393</u>	<u>13.861.479</u>	<u>286.798.293</u>
Depreciações acumuladas e imparidade de activos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011	14.590.542	107.187.899	-	121.778.441
Depreciações e perdas de imparidade do período	2.820.176	14.372.943	-	17.193.119
Desinvestimento	(3.441)	(2.081)	-	(5.522)
Variações cambiais	(125)	(29.772)	-	(29.897)
Transferências	(188.104)	145.564	-	(42.540)
Saldo final a 30 de Setembro de 2011	<u>17.219.048</u>	<u>121.674.553</u>	<u>-</u>	<u>138.893.601</u>
Valor líquido a 30 de Setembro de 2011	<u>84.748.373</u>	<u>49.294.840</u>	<u>13.861.479</u>	<u>147.904.692</u>

	Activos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros activos fixos intangíveis	Activos fixos intangíveis em curso	Total activos fixos intangíveis
Activo bruto:				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010	100.024.071	154.435.898	11.463.185	265.923.154
Investimento	1.627.085	107.696	5.316.230	7.051.011
Desinvestimento	(426)	(1.118.161)	(2.156)	(1.120.743)
Variações cambiais	-	15.392	-	15.392
Transferências	(183.008)	3.424.791	(4.927.018)	(1.685.235)
Saldo final a 30 de Setembro de 2010	101.467.722	156.865.616	11.850.241	270.183.579
Depreciações acumuladas e imparidade de activos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010	11.122.066	92.480.785	-	103.602.851
Depreciações e perdas de imparidade do período	2.716.429	12.437.315	-	15.153.744
Desinvestimento	(426)	(1.024.823)	-	(1.025.249)
Variações cambiais	-	11.729	-	11.729
Transferências	(48.940)	(27)	-	(48.967)
Saldo final a 30 de Setembro de 2010	13.789.129	103.904.979	-	117.694.108
Valor líquido a 30 de Setembro de 2010	87.678.593	52.960.637	11.850.241	152.489.471

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

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

11 GOODWILL

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Valor Bruto:		
Saldo inicial	519.610.038	528.076.621
Saida de empresas	-	(9.886.491)
Transferências	-	1.419.908
Saldo final	519.610.038	519.610.038
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	1.374.227	8.191.583
Saida de empresas	-	(6.817.356)
Saldo final	1.374.227	1.374.227
Valor líquido	518.235.811	518.235.811

12 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES

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

	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Outros investimentos financeiros		
Saldo em 1 de Janeiro	15.185.750	57.294.670
Aumentos durante o período	-	2.677.225
Diminuições durante o período	(12.011.999)	(11.393.095)
Saldo em 30 de Setembro	3.173.751	48.578.800
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>3.173.751</u>	<u>48.578.800</u>
Instrumentos financeiros derivados		
Justo valor em 1 de Janeiro	457.159	365.121
Aumento/(diminuição) no justo valor	1.842.200	(364.954)
Justo valor em 30 de Setembro (Nota 20)	2.299.359	167
	<u>2.299.359</u>	<u>167</u>
Total de outros investimentos financeiros	<u>5.473.110</u>	<u>48.578.967</u>

13 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Empréstimos concedidos a empresas associadas	17.935.689	17.555.234
Clientes e outros devedores		
Cauções	5.914.932	4.680.630
Depósitos judiciais (Nota 21)	820.982	927.976
Reconhecimento valor a receber da Carrefour (a)	10.212.120	11.543.000
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	2.244.867	2.170.773
Outros	-	14.539
	<u>37.128.590</u>	<u>36.892.152</u>
Outros activos não correntes	401.749	499.472
	<u>37.530.339</u>	<u>37.391.624</u>

- a) Em resultado dos acordos celebrados em 2005, pela anterior subsidiária - Sonae Distribuição Brasil, S.A. (alienada ao Grupo Wall-Mart em 2005) com o Carrefour Comércio e Indústria Ltda, a Sonae assumiu a responsabilidade de indemnizar o Carrefour por eventuais despesas que viessem a revelar-se necessárias para efeitos de finalização do processo de licenciamento de 10 lojas no Estado de S. Paulo que foram vendidas àquela entidade. Durante 2010, o Carrefour exerceu uma garantia bancária "on first demand" pelo valor de 25.340.145,80 Reais (aproximadamente 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 efectuado é considerado indevido estando em curso os procedimentos necessários para instaurar processo judicial contra o Carrefour Comércio e Indústria Ltda no sentido de recuperar judicialmente tais montantes, cuja probabilidade de sucesso de acordo com os advogados e de acordo com o Conselho de Administração é muito

elevada atendendo ao facto da inexistência de evidência e prova da realização das despesas e sua elegibilidade nos termos do contrato, e bem assim atendendo aos prazos de prescrição existentes na lei brasileira.

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

14 CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>31.Dezembro.2010</u>
Clientes	39.021.216	46.055.684
Estado e outros entes públicos	76.850.581	38.933.630
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	7.975	41.268
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	73.536.559	61.381.139
Adiantamentos a fornecedores	3.324.539	13.460.862
Vendas c/créditos s/terceiros	3.193.212	4.121.362
Regime esp.reg.dividas ao Fisco e Seg.Social (Dec.Lei 248-A)	12.047.567	12.382.502
IVA de imóveis e de descontos de talões	5.716.817	5.676.892
Alienação de investimentos financeiros	-	8.860.291
Alienação de activos fixos tangíveis	683.915	2.646.339
Revogação de contratos para aquisição de lojas	-	6.700.000
Outros devedores	12.505.007	11.540.237
	<u>111.007.616</u>	<u>126.769.623</u>
Outros activos correntes		
Receitas comerciais	48.174.936	15.897.088
Juros a receber	1.882.513	1.764.353
Comissões a receber	1.912.731	1.679.770
Rendas	6.323.998	5.843.859
Serviços de gestão de condomínios	1.797.676	1.784.906
Seguros	5.579.692	3.855.977
Sinistros	317.428	1.514.969
Licenças Software	2.301.845	1.354.762
Outros activos correntes	8.277.257	8.255.392
	<u>76.568.076</u>	<u>41.951.076</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 24)	<u>(26.802.069)</u>	<u>(25.144.413)</u>
	<u>276.653.395</u>	<u>228.606.868</u>

15 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	2.636.088	2.636.088	29.442.854	29.793.323
Homogeneização de amortizações	10.496	10.696	59.073.171	54.161.634
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	10.777.508	5.794.376	-	-
Anulação de activos fixos tangíveis e intangíveis	5.100.939	6.042.666	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	-	815.455	439.311	54.899
Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais	-	-	26.175.060	20.940.048
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	1.762.700	1.856.488
Prejuízos fiscais reportáveis	96.845.764	83.007.413	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	1.232.983	1.338.941
Outros	250.251	653.140	227.554	57.132
	<u>115.621.046</u>	<u>98.959.834</u>	<u>118.353.633</u>	<u>108.202.465</u>

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

	30.Setembro.2011			31.Dezembro.2010		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2005	296.604	74.151	2011	296.604	74.151	2011
Gerados em 2006	-	-	2012	-	-	2012
Gerados em 2007	1.233.239	308.310	2013	801.519	200.380	2013
Gerados em 2008	3.541.103	885.276	2014	3.541.099	885.276	2014
Gerados em 2009	9.830.377	2.457.595	2015	9.829.967	2.457.492	2015
Gerados em 2010	1.249.203	312.301	2014	1.209.556	302.387	2014
Gerados em 2011	12.262.670	3.065.667	2015	-	-	-
	<u>28.413.196</u>	<u>7.103.300</u>		<u>15.678.745</u>	<u>3.919.686</u>	
Sem limite de data de utilização	-	-		-	-	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	299.141.548	89.742.464		263.625.755	79.087.727	
	<u>327.554.744</u>	<u>96.845.764</u>		<u>279.304.500</u>	<u>83.007.413</u>	

Em 30 de Setembro de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, foram avaliados os activos por impostos diferidos a reconhecer, os quais só foram registados na medida em que é provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis ou até à concorrência de passivos por impostos diferidos que sejam registados pela mesma entidade e que cuja reversão seja expectável que ocorra na mesma data. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e actualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.

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

	30.Setembro.2011			31.Dezembro.2010		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2005	18.959	4.740	2011	22.523	5.631	2011
Gerados em 2006	323.644	80.911	2012	337.684	84.420	2012
Gerados em 2007	337.461	84.366	2013	819.543	204.886	2013
Gerados em 2008	1.532.278	383.070	2014	1.532.594	383.149	2014
Gerados em 2009	946.101	236.524	2015	1.124.333	281.082	2015
Gerados em 2010	5.410.677	1.352.669	2014	5.468.556	1.367.140	2014
Gerados em 2011	3.310.424	827.606	2015	-	-	
	<u>11.879.544</u>	<u>2.969.886</u>		<u>9.305.233</u>	<u>2.326.308</u>	
Sem limite de data de utilização	11.848.649	4.028.541		11.077.728	3.766.427	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	6.846.098	1.711.525		13.830.335	3.457.584	
	<u>30.574.291</u>	<u>8.709.952</u>		<u>34.213.296</u>	<u>9.550.319</u>	

16 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Numerário	6.640.487	6.847.595
Depósitos bancários	65.436.091	193.164.261
Aplicações de tesouraria	11.276	12.613
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>72.087.854</u>	<u>200.024.469</u>
Descobertos bancários (Nota 19)	<u>(17.518.038)</u>	<u>(7.564.216)</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>54.569.816</u>	<u>192.460.253</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.

17 CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

18 INTERESSES SEM CONTROLO

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Saldo inicial em 1 de Janeiro 2011	75.434.780	74.344.125
Aquisição/Constituição de filiais (Nota 8)	466.285	980.000
Alienação de filiais	-	(557.535)
Cobertura de prejuízos	-	995.750
Variações de percentagem	1.276.561	-
Outras variações	63.819	(97.327)
Resultado do período atribuível aos interesses minoritários	(206.981)	(230.233)
Saldo final em 30 de Setembro 2011	77.034.464	75.434.780

19 EMPRÉSTIMOS

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

	30.Setembro.2011		31.Dezembro.2010	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	5.000.000	425.000.000	-	292.000.000
Outros	3.592.640	10.000.385	3.333.334	11.666.666
	8.592.640	435.000.385	3.333.334	303.666.666
Descobertos bancários (Nota 16)	17.518.038	-	7.564.216	-
Custos de montagem de financiamentos	(7.667)	(44.088)	(7.667)	(67.409)
Empréstimos bancários	26.103.011	434.956.297	10.889.883	303.599.257
Empréstimos por obrigações:				
a) Obrigações Modelo Continente / 2003	-	-	82.000.000	-
Obrigações Modelo Continente / 2005/2012	150.000.000	-	-	150.000.000
Obrigações Modelo Continente / 2007/2012	200.000.000	-	-	200.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015	-	200.000.000	-	200.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015	-	310.000.000	-	310.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2009/2014	16.000.000	26.000.000	8.000.000	42.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(198.229)	(1.830.744)	(445.382)	(2.662.489)
Empréstimos por obrigações	365.801.771	534.169.256	89.554.618	899.337.511
Outros empréstimos	8.859	162.623	33.466	162.624
Instrumentos derivados (Nota 20)	85.986	-	5.245.380	-
Outros empréstimos	94.845	162.623	5.278.846	162.624
Credores por locações financeiras	1.875.647	5.950.927	2.752.393	7.170.863
	393.875.274	975.239.103	108.475.740	1.210.270.255

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

A 30 de Setembro de 2011, a Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 794 milhões de euros, dos quais, 255 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 450 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes, referidos no parágrafo anterior, o grupo mantinha 278 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 30 de Setembro de 2011 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,33 % (1,83% em 31 de Dezembro de 2010). Estima-se que o justo valor destes empréstimos não difira significativamente do respectivo valor de mercado.

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

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

	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>31.Dezembro.2010</u>
N+1	393.995.184	103.683.409
N+2	176.446.519	370.645.105
N+3	340.062.752	175.485.486
N+4	358.170.068	306.106.457
N+5	101.191.538	357.414.181
Após N+5	<u>1.243.058</u>	<u>3.348.925</u>
	<u>1.371.109.119</u>	<u>1.316.683.563</u>

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

20 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

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

Taxa câmbio	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>31.Dezembro.2010</u>
Activos (Nota 12)	2.299.359	457.159
Passivos (Nota 19)	<u>(85.986)</u>	<u>(954.898)</u>
	<u>2.213.373</u>	<u>(497.739)</u>

O valor dos ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos financeiros derivados em Setembro de 2011 correspondia a (2.213.373) euros ((3.822.737) euros em Setembro de 2010).

Derivados de taxa de juro

A 30 de Setembro de 2011, o Grupo não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro, a 31 de Dezembro de 2010 respeitavam a zero cost collars.

O justo valor ascende a:

	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>31.Dezembro.2010</u>
Passivos (Nota 19)	-	<u>(4.290.482)</u>
	-	<u>(4.290.482)</u>

Estes instrumentos de taxa de juro encontravam-se avaliados pelo seu justo valor, à data do balanço, determinado por avaliações efectuadas pela Sonae Investimentos com recurso a sistemas informáticos de valorização de instrumentos derivados e a avaliações externas quando esses sistemas não permitissem a valorização de determinados instrumentos. A determinação do justo valor destes instrumentos financeiros teve por base, para os swaps, a actualização para a data do balanço dos "cash-flows" futuros resultantes da diferença entre a taxa de juro fixa do "leg" fixo do instrumento derivado e a taxa de juro variável indexante do "leg" variável do instrumento derivado.

Justo valor de instrumentos derivados financeiros

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

	Activos		Passivos	
	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de câmbio	-	-	-	76.618
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	2.299.359	457.159	85.986	878.280
Taxa de juro	-	-	-	4.290.482
	<u>2.299.359</u>	<u>457.159</u>	<u>85.986</u>	<u>5.245.380</u>

21 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Empresas participantes	419.533.355	417.902.648
Fornecedores de activos fixos tangíveis	1.200.000	1.237.500
Responsabilidades por pagamentos em acções (Nota 22)	1.339.724	3.216.439
Outras dívidas a terceiros não correntes	860.291	2.372.407
Outros acréscimos e diferimentos	1.910.696	679.292
Outros passivos não correntes	<u>424.844.066</u>	<u>425.408.286</u>

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

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

Em 30 de Setembro de 2011 a rubrica "Outras dívidas a terceiros não correntes" inclui 860.291 euros (972.408 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de Outros activos não correntes (Nota 13), sendo que não tem maturidade definida.

2.2 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

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

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

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Acções					
	2008	2011	49	-	1.688.691
	2009	2012	52	2.579.995	3.680.318
	2010	2013	51	1.687.343	2.288.719
	2011	2014	51	1.536.283	-
Total				5.803.621	7.657.728

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Valor registado em gastos com pessoal no período	455.587	2.487.799
Registado em períodos anteriores	2.994.884	2.417.344
	3.450.471	4.905.143
Registado em outros passivos não correntes (Nota 21)	1.339.724	3.216.439
Registado em outros passivos correntes (Nota 23)	2.110.747	1.688.704
	3.450.471	4.905.143

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

23 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Fornecedores	935.594.451	1.121.852.468
Estado e outros entes públicos	35.944.874	52.891.000
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de activos fixos tangíveis	29.042.559	58.103.689
Empresas participadas e participantes	-	53.427.354
Outras dívidas	38.593.376	43.343.332
	<u>67.635.935</u>	<u>154.874.375</u>
Outros passivos correntes		
Custos com o pessoal	97.844.373	90.073.043
Encargos financeiros a liquidar	13.166.780	7.384.896
Publicidade e propaganda	14.283.437	16.436.794
Outros fornecimentos e serviços externos	37.375.982	33.794.793
Rendas fixas debitadas antecipadamente	7.394.410	4.294.408
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	4.247.265	4.342.284
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 22)	2.110.747	1.688.704
Outros	9.937.864	8.580.909
	<u>186.360.859</u>	<u>166.595.831</u>
	<u>1.225.536.119</u>	<u>1.496.213.674</u>

A rubrica Outras dívidas inclui:

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

24 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

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

Rubricas	Saldo em 31.Dezembro.2010	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30.Setembro.2011
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 7)	22.338	-	-	22.338
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 14)	25.144.413	2.694.602	(1.036.946)	26.802.069
Perdas por imparidade acumuladas em existências	20.666.324	12.485.647	(2.705.329)	30.446.642
Provisões não correntes	21.495.563	5.752.012	(551.782)	26.695.793
Provisões correntes	1.686.979	700.000	(40.006)	2.346.973
	<u>69.015.617</u>	<u>21.632.261</u>	<u>(4.334.063)</u>	<u>86.313.815</u>

Rubricas	Saldo em 31.Dezembro.2009	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30.Setembro.2010
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota7)	77.185	-	(36.703)	40.482
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	25.029.183	4.119.700	(5.197.034)	23.951.849
Perdas por imparidade acumuladas em existências	18.954.690	5.192.753	(3.705.195)	20.442.248
Provisões não correntes	9.263.092	4.648.668	(60.825)	13.850.935
Provisões correntes	2.488.883	200.000	(779.093)	1.909.790
	<u>55.813.033</u>	<u>14.161.121</u>	<u>(9.778.850)</u>	<u>60.195.304</u>

A rubrica provisões não correntes inclui 9.605.187 euros (10.856.969 euros em 31 de Dezembro de 2010) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos custos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor.

A rubrica de provisões não correntes e o movimento do exercício nesta mesma rubrica, inclui ainda a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transaccionados pelo segmento de negócio do Retalho Especializado no valor de 13.585.855 euros. Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

25 ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	422.407.498	317.505.226
por processos autárquicos em curso	6.643.523	7.011.523
outras	32.182.817	32.115.117

O valor de garantias prestadas relativas a processos fiscais em curso, inclui garantias de 254.396.851 euros (207.114.928 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 103.709.692 euros relativas a processos de IVA (105.786.250 euros em 31 de Dezembro de 2010).

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

Uma filial no Brasil prestou, em exercícios anteriores, uma garantia para fazer face a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda no montante de 29,6 milhões de euros (74.078.784 reais, em 31 de Dezembro de 2010 o valor era idêntico).

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre

transacções anteriores à data de alienação (13 de Dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de Dezembro de 2010, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (27,6 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende em 31 de Dezembro de 2010 a 39,8 milhões de Euros.

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

Não foi criada qualquer provisão para fazer face a eventuais riscos relacionados com os eventos/diferendos para os quais foram prestadas garantias por ser entendimento do Conselho de Administração que da resolução dos referidos eventos/diferendos não resultarão quaisquer passivos para a Sonae Investimentos.

26 PARTES RELACIONADAS

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

Transacções	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Empresa - Mãe	835.166	859.515	102.709	79.689
Empresas controladas conjuntamente	534.112	568.340	2.125.448	2.093.005
Empresas associadas	25.874.112	25.966.278	1.534.883	729.528
Empresas participadas	42.331.469	43.660.354	-	-
Outras partes relacionadas	6.820.801	8.278.591	50.786.220	65.058.796
	<u>76.395.660</u>	<u>79.333.078</u>	<u>54.549.260</u>	<u>67.961.018</u>

Transacções	Juros auferidos		Juros suportados	
	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Empresa - Mãe	506.034	9.769	25.078.147	522.223
Empresas controladas conjuntamente	264	15	-	16
Empresas associadas	798.238	-	-	-
Empresas participadas	-	-	-	-
Outras partes relacionadas	-	9.396	638.808	468.439
	<u>1.304.536</u>	<u>19.180</u>	<u>25.716.955</u>	<u>990.678</u>

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Empresa - Mãe	1.030.569	978.438	8.826.405	630.241
Empresas controladas conjuntamente	1.276.692	742.572	460.118	675.795
Empresas associadas	7.247.109	2.584.590	2.328.863	74.828
Empresas participadas	10.493.539	13.413.873	55.464	54.571
Outras partes relacionadas	11.412.167	22.293.532	18.464.792	27.680.583
	<u>31.460.076</u>	<u>40.013.005</u>	<u>30.135.642</u>	<u>29.116.018</u>

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Empresa - Mãe	400.000.000	453.000.000	-	-
Empresas controladas conjuntamente	-	-	-	-
Empresas associadas	-	-	16.935.689	17.555.234
Empresas participadas	-	-	-	-
Outras partes relacionadas	17.983.895	17.902.648	-	-
	<u>417.983.895</u>	<u>470.902.648</u>	<u>16.935.689</u>	<u>17.555.234</u>

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

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

27 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

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

	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>30.Setembro.2010</u>
Imposto corrente	10.663.697	24.667.439
Imposto diferido	(7.823.328)	(4.708.799)
	<u>2.840.369</u>	<u>19.958.640</u>

28 RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>30.Setembro.2010</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	44.478.397	91.605.489
Efeito das acções potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>44.478.397</u>	<u>91.605.489</u>
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	900.000.000	1.000.000.000
Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>900.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>
Resultado por acção (básico e diluído)	<u>0,049420</u>	<u>0,091605</u>

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

29 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

	Retalho base alimentar	Retalho especializado	Gestão de investimentos	Imobiliário de retalho	Eliminações e outros	Total
30 de Setembro de 2011						
Volume de negócios	2.439.257.794	861.091.445	70.102.056	89.361.575	(84.857.996)	3.374.954.874
Ex-Fuel	2.420.943.383	861.091.445	70.102.056	89.361.575	(84.857.996)	3.356.640.463
Fuel	18.314.411	-	-	-	-	18.314.411
EBITDA	149.151.527	(15.841.034)	2.275.507	97.502.294	3.500.955	236.589.249
EBIT	81.028.690	(55.635.524)	(641.124)	74.493.004	3.383.965	102.629.011
Capitais empregues líquidos	552.894.455	444.248.343	138.332.042	1.366.238.564	(1.425.933)	2.500.287.471
Área de venda [000 m ²]	547	403	63	-	-	1.013
30 de Setembro de 2010 (Nota 1)						
Volume de negócios	2.449.257.148	869.761.764	75.371.897	95.228.485	(89.061.687)	3.400.557.607
Ex-fuel	2.374.671.087	869.761.764	75.371.897	95.228.485	(89.061.687)	3.325.971.546
Fuel	74.586.061	-	-	-	-	74.586.061
EBITDA	149.034.592	16.238.480	2.173.623	97.047.664	(387.097)	264.107.262
EBIT	89.901.154	(15.983.043)	(843.319)	72.998.732	(354.328)	145.719.196
Capitais empregues líquidos	529.977.628	393.134.586	75.159.045	1.460.740.058	1.411.827	2.460.423.144
Área de venda [000 m ²]	533	335	63	-	-	931

Retalho base alimentar

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

Retalho especializado

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

Gestão de investimentos

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

Imobiliário de retalho

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

Eliminações e outros

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

EBITDA

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

EBIT

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

Capitais empregues líquidos (Capital investido)

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

30 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 21 de Novembro de 2011.

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão

Demonstrações financeiras individuais condensadas

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

ACTIVO	Notas	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010	31.Dezembro.2010
ACTIVOS NÃO CORRENTES:				
Activos fixos tangíveis		93	1.733	1.477
Activos intangíveis		3.769	6.410	5.260
Investimentos	4	2.695.353.144	2.722.681.845	2.712.242.717
Impostos diferidos activos	5	3.001.047	920.611	738.707
Outros activos não correntes	6	1.254.546.989	1.325.412.665	1.258.356.053
Total de activos não correntes		<u>3.952.905.042</u>	<u>4.049.023.264</u>	<u>3.971.344.214</u>
ACTIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros activos correntes	7	497.045.700	282.765.859	455.080.368
Caixa e equivalentes de caixa	8	21.129.530	94.858	127.421.554
Total de activos correntes		<u>518.175.230</u>	<u>282.860.717</u>	<u>582.501.922</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u>4.471.080.272</u>	<u>4.331.883.981</u>	<u>4.553.846.136</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social		1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.334.524.273	934.431.619	882.130.694
Resultado líquido do período		11.676.111	367.141.131	450.539.262
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>2.346.200.384</u>	<u>2.301.572.750</u>	<u>2.332.669.956</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	967.458.503	1.445.130.484	1.202.936.767
Impostos diferidos passivos	5	920	1.403	1.403
Outros passivos não correntes	11	400.126.834	-	400.456.179
Total de passivos não correntes		<u>1.367.586.257</u>	<u>1.445.131.887</u>	<u>1.603.394.349</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	384.722.007	9.161.208	92.880.285
Fornecedores e outros passivos	12	372.571.624	576.018.136	524.901.546
Total de passivos correntes		<u>757.293.631</u>	<u>585.179.344</u>	<u>617.781.831</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4.471.080.272</u>	<u>4.331.883.981</u>	<u>4.553.846.136</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 SETEMBRO DE 2011 E 2010*(Montantes expressos em Euros)*

	Notas	3º Trimestre 2011	3º Trimestre 2010	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Prestações de serviços		530.372	437.860	1.492.760	1.245.047
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	15	-	-	31.007.295	372.280.793
Rendimentos e ganhos financeiros	16	12.884.246	9.117.470	36.813.266	25.046.143
Outros rendimentos		8.200	4.911	17.614	1.007.319
Fornecimentos e serviços externos		(411.996)	(230.911)	(1.251.897)	(549.416)
Gastos com o pessoal		101.842	(178.333)	(41.202)	(464.892)
Amortizações e depreciações		(587)	(827)	(1.893)	(2.711)
Gastos e perdas financeiras	16	(20.461.162)	(11.519.437)	(59.047.728)	(32.211.811)
Outros gastos		(4.970)	(118.410)	(336.893)	(1.807.689)
Resultado antes de impostos		(7.354.055)	(2.487.677)	8.651.322	364.542.783
Imposto sobre o rendimento		1.833.520	1.250.352	3.024.789	2.598.348
Resultado líquido individual do período	17	(5.520.535)	(1.237.325)	11.676.111	367.141.131
Resultados por acção	17	(0,0061)	(0,0012)	0,0130	0,3671

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

	<u>3º Trimestre 2011</u>	<u>3º Trimestre 2010</u>	<u>30.Setembro.2011</u>	<u>30.Setembro.2010</u>
Resultado líquido individual do período	(5.520.535)	(1.237.325)	11.676.111	367.141.131
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	<u>336.183</u>	<u>848.635</u>	<u>1.854.317</u>	<u>1.887.833</u>
Total rendimento integral individual do período	<u>(5.184.352)</u>	<u>(388.690)</u>	<u>13.530.428</u>	<u>369.028.964</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 SETEMBRO DE 2011 E 2010*(Montantes expressos em euros)*

	Reservas e resultados transitados					Resultado líquido	Total
	Capital social	Reservas legais	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados		
Saldo em 1 de Janeiro de 2010	1.000.000.000	114.000.000	(4.441.225)	831.226.646	940.785.421	61.758.365	2.002.543.786
Total rendimento integral individual do período	-	-	1.887.833	-	1.887.833	367.141.131	369.028.964
Aplicação do resultado de 2009:							
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	3.087.918	-	58.670.447	61.758.365	(61.758.365)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(70.000.000)	(70.000.000)	-	(70.000.000)
Saldo em 30 de Setembro 2010	<u>1.000.000.000</u>	<u>117.087.918</u>	<u>(2.553.392)</u>	<u>819.897.093</u>	<u>934.431.619</u>	<u>367.141.131</u>	<u>2.301.572.750</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2011	1.000.000.000	117.087.918	(1.854.317)	766.897.093	882.130.694	450.539.262	2.332.669.956
Total rendimento integral individual do período	-	-	1.854.317	-	1.854.317	11.676.111	13.530.428
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 Setembro 2011	<u>1.000.000.000</u>	<u>139.614.881</u>	<u>-</u>	<u>1.194.909.392</u>	<u>1.334.524.273</u>	<u>11.676.111</u>	<u>2.346.200.384</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 SETEMBRO 2011 E 2010*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	3º Trimestre 2011	3º Trimestre 2010	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:					
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(13.775.463)</u>	<u>5.471.780</u>	<u>4.258.874</u>	<u>(13.971.112)</u>
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		-	-	91.365.276	1.147.994.417
Activos fixos tangíveis e intangíveis		-	160.389	-	160.399
Juros e rendimentos similares		1.502.779	243.658	33.359.651	46.241.460
Dividendos		-	-	25.053.099	10.447.148
Outros		-	-	29.954	-
Empréstimos concedidos		<u>503.844.135</u>	<u>330.445.368</u>	<u>1.020.471.539</u>	<u>1.207.955.152</u>
		<u>505.346.914</u>	<u>330.849.415</u>	<u>1.170.279.519</u>	<u>2.412.798.576</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Investimentos financeiros		-	(497.850)	(884.736)	(1.128.802.850)
Activos fixos tangíveis e intangíveis		(218)	-	(218)	(366)
Outros		-	-	(12.807)	-
Empréstimos concedidos		<u>(499.200.965)</u>	<u>(272.596.000)</u>	<u>(1.169.261.569)</u>	<u>(1.540.265.296)</u>
		<u>(499.201.183)</u>	<u>(273.093.850)</u>	<u>(1.170.159.330)</u>	<u>(2.669.068.512)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>6.145.731</u>	<u>57.755.565</u>	<u>120.189</u>	<u>(256.269.936)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		<u>1.846.134.669</u>	<u>1.791.322.000</u>	<u>4.324.978.431</u>	<u>5.940.061.131</u>
		<u>1.846.134.669</u>	<u>1.791.322.000</u>	<u>4.324.978.431</u>	<u>5.940.061.131</u>
Pagamentos respeitantes a:					
Empréstimos obtidos		(1.847.473.023)	(1.843.257.667)	(4.389.725.165)	(5.627.586.077)
Juros e gastos similares		(17.138.744)	(12.720.234)	(56.518.857)	(29.486.353)
Dividendos		-	-	(68)	(70.000.000)
		<u>(1.864.611.767)</u>	<u>(1.855.977.901)</u>	<u>(4.446.244.090)</u>	<u>(5.727.072.430)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(18.477.098)</u>	<u>64.655.901</u>	<u>(121.265.659)</u>	<u>212.988.701</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(26.106.830)</u>	<u>(1.428.556)</u>	<u>(116.886.596)</u>	<u>(57.252.347)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período		<u>36.641.788</u>	<u>(4.312.128)</u>	<u>127.421.554</u>	<u>51.511.663</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>10.534.958</u>	<u>(5.740.684)</u>	<u>10.534.958</u>	<u>(5.740.684)</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 SETEMBRO DE 2011

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

4 INVESTIMENTOS

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

Empresa	30.Setembro.2011		31.Dezembro.2010	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Azulino - Imobiliária, SA	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.965.000	100,00%	1.845.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	1.669.375	100,00%	1.669.375
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	2.244.591	100,00%	2.244.591
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	100,00%	231.318.722	100,00%	231.318.722
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	2.355.191	100,00%	2.315.191
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	6.264.902	100,00%	6.264.902
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	54,55%	64.415.021	54,55%	64.415.021
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	100,00%	144.370.630	100,00%	158.410.389
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.359.000	100,00%	1.259.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	380.000	100,00%	380.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	874.940	100,00%	799.940
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%	1.855.558	100,00%	1.530.558
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	100,00%	36.677.088	100,00%	36.677.088
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	10.000.000	100,00%	10.000.000
Soflorin, BV	100,00%	257.309.037	100,00%	257.309.037
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	100,00%	1.050.000.000	100,00%	1.050.000.000
Sonae Capital Brasil, SA	37,00%	19.600.307	37,00%	23.334.858
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	100,00%	600.000.000	100,00%	600.000.000
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, SA	40,00%	384.351	20,00%	159.615
Sonaerp - Retail Properties, SA	100,00%	114.495.350	100,00%	114.495.350
Sondis Imobiliária, SA	100,00%	474.940	100,00%	474.940
Sonvecap, BV	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	100,00%	743.316	100,00%	743.316
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Total		2.733.441.641		2.750.331.214
Imparidade		(38.088.497)		(38.088.497)
Total		2.695.353.144		2.712.242.717

5 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

Activos

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Instrumentos financeiros derivados	-	668.565
Prejuízos fiscais reportáveis	2.946.682	-
Outros	54.365	70.142
	<u>3.001.047</u>	<u>738.707</u>

Passivos

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Diferença entre amortizações económicas e fiscais	920	1.403
	<u>920</u>	<u>1.403</u>
	920	1403

6 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Empréstimos concedidos	1.252.302.122	1.256.170.741
Outras dívidas de terceiros	2.244.867	2.185.312
	<u>1.254.546.989</u>	<u>1.258.356.053</u>

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

7 CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Clientes	344.859	1.834.227
Empresas do grupo	433.383.496	372.887.473
Outras dívidas de terceiros	5.323.663	75.902.853
Estado e outros entes públicos	23.730.130	661.990
Outros activos correntes	34.263.552	3.793.825
	<u>497.045.700</u>	<u>455.080.368</u>

A rubrica do activo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 418.306.000 euros (304.032.000 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativo a empréstimos de curto prazo a empresas do grupo (Nota 19); (ii) o montante de 15.077.496 euros (42.406.410 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades;

A rubrica de outras dívidas de terceiros inclui o montante de 4.778.747 euros (5.113.681 euros em 31 de Dezembro 2010) relativo ao Regime especial de regularização de dívidas fiscais e seguranças sociais, que foram reclamadas junto das

autoridades competentes, sendo entendimento da Sonae Investimentos que o resultado das reclamações efectuadas lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Caixa	550	550
Depósitos bancários	21.128.980	127.421.004
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>21.129.530</u>	<u>127.421.554</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(10.594.572)	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>10.534.958</u>	<u>127.421.554</u>

9 CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

10 EMPRÉSTIMOS

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	536.000.000	902.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.830.744)	(2.662.489)
Empréstimos obrigacionistas	534.169.256	899.337.511
Papel comercial	425.000.000	292.000.000
Outros empréstimos bancários	8.333.334	11.666.665
Custos de emissão ainda não amortizados	(44.087)	(67.409)
Empréstimos bancários	433.289.247	303.599.256
Empréstimos não correntes	967.458.503	1.202.936.767
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	366.000.000	90.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(198.230)	(445.382)
Empréstimos obrigacionistas	365.801.770	89.554.618
Papel comercial	5.000.000	-
Outros empréstimos bancários	3.333.332	3.333.334
Custos de emissão ainda não amortizados	(7.667)	(7.667)
Descobertos bancários (Nota 8)	10.594.572	-
Empréstimos bancários	18.920.237	3.325.667
Empréstimos correntes	384.722.007	92.880.285

Empréstimos não correntes

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

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

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

O montante de 425.000.000 euros considerados na rubrica de papel comercial tem garantia de colocação pelos seguintes prazos: 100.000.000 euros com 5 anos e 325.000.000 euros até 3 anos.

Empréstimos correntes

Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2009 / 2014 – 16.000.000 euros (parte relativa aos reembolsos a realizar em 18 de Março de 2012 e 18 de Setembro de 2012, datas do 6º e 7º pagamento de juros), conforme condições de emissão. A 18 de Setembro de 2011 reembolsou-se o montante de 8.000.000 euros vencidos nessa data.

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

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

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

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

11 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

12 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Fornecedores	21.558	126.157
Empresas do grupo	350.864.003	488.472.236
Outras dívidas a terceiros	6.121	49.548
Estado e outros entes públicos	3.708.602	18.082.675
Derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	4.367.099
Outros passivos correntes	17.971.340	13.803.831
	<u>372.571.624</u>	<u>524.901.546</u>

A rubrica do passivo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 330.315.600 euros (481.511.000 euros em 31 de Dezembro de 2010) referente a empréstimos de curto prazo de empresas do grupo (Nota 19); (ii) o montante de 12.128.855 euros (6.728.106 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iii) o montante de 233.130 euros (igual montante em 31 de Dezembro de 2010) relativo ao pedido de reembolso solicitado à DGCI referente ao pagamento especial por conta do exercício de 2003 em nome das empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iv) o montante de 8.186.418 euros relativo a imposto de exercícios anteriores apurado de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

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

13 PASSIVOS CONTINGENTES

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

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

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

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

Não foi criada qualquer provisão para fazer face a eventuais riscos relacionados com os diferendos para os quais foram prestadas garantias, por ser entendimento do Conselho de Administração que da resolução dos referidos diferendos não resultarão quaisquer passivos para a Sociedade.

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

14 ENTIDADES RELACIONADAS

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

Saldos:		30.Setembro.2011	31.Dezembro.2010
Empresa Mãe		239.784	59.115
Empresas subsidiárias		45.267.958	132.253.215
Empresas controladas conjuntamente		8.921	66.585
Empresas associadas		2.948.793	2.934.930
Entidades parceiras, accionistas e participadas		-	8.860.483
Contas a receber		48.465.456	144.174.328
Empresa Mãe		8.487.202	428.731
Empresas subsidiárias		25.158.468	12.935.340
Empresas controladas conjuntamente		600	600
Empresas associadas		-	34.951
Entidades parceiras, accionistas e participadas		-	872
Contas a pagar		33.646.270	13.400.494
Empresas subsidiárias		1.652.672.433	1.536.547.507
Empresas controladas conjuntamente		-	6.100.000
Empresas associadas		17.935.689	17.555.234
Empréstimos concedidos		1.670.608.122	1.560.202.741
Empresa Mãe		400.000.000	453.000.000
Empresas subsidiárias		330.315.600	428.511.000
Empréstimos obtidos		730.315.600	881.511.000

Transacções:	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Empresas subsidiárias	749.997	749.997
Empresas associadas	742.763	495.050
Prestação de serviços	1.492.760	1.245.047
Empresa Mãe	37.500	-
Empresas subsidiárias	-	7.500
Empresas controladas conjuntamente	302	-
Empresas associadas	20.235	-
Entidades parceiras, accionistas e participadas	1.222	10.607
Compras e serviços recebidos	59.259	18.107
Empresa Mãe	645	545
Empresas subsidiárias	5.126	444.227
Outros rendimentos operacionais	5.771	444.772
Empresa Mãe	180.754	9.769
Empresas subsidiárias	34.509.752	24.896.884
Empresas controladas conjuntamente	106.550	95.565
Empresas associadas	738.684	-
Juros auferidos	35.535.740	25.002.218
Empresa Mãe	24.895.115	522.223
Empresas subsidiárias	4.655.577	6.153.842
Empresas controladas conjuntamente	-	33
Juros suportados	29.550.692	6.676.098
Empresas subsidiárias	24.978.000	9.550.246
Empresas associadas	75.099	896.902
Dividendos recebidos	25.053.099	10.447.148
Empresas subsidiárias	-	934.525.000
Alienação investimentos financeiros	-	934.525.000
Empresas subsidiárias	-	451.000.000
Entidades parceiras, accionistas e participadas	224.736	-
Aquisição investimentos financeiros	224.736	451.000.000

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

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

15 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

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

	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Dividendos	25.053.099	10.447.148
Ganhos na alienação de investimentos	5.954.196	361.833.645
	31.007.295	372.280.793

16 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 30 de Setembro de 2011 esta rubrica inclui o montante de 35.807.728 euros (25.046.143 euros em 30 de Setembro de 2010) relativo a juros obtidos e o montante de 55.147.117 euros (28.092.873 euros em 30 de Setembro de 2010) relativo a juros suportados.

17 RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	30.Setembro.2011	30.Setembro.2010
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	11.676.111	367.141.131
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	11.676.111	367.141.131
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	900.000.000	1.000.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	900.000.000	1.000.000.000
Resultado por acção (básico e diluído)	0,0130	0,3671

18 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 21 de Novembro de 2011.

19 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art. 5º nº 4

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

Soflorin, BV

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

Bom Momento - Comercio Retalhista, SA

Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA

Citorres - Sociedade Imobiliária, SA

Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA

Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA

MJLF – Empreendimentos Imobiliários, SA

Modelo Continente Hipermercados, SA

Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA

Raso, SGPS, SA

Sesagest – Projectos e Gestão Imobiliária, SA

Sonae Center Serviços II, SA

Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA

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

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

Empresa	30.Setembro.2011
Azulino - Imobiliária, SA	4.033.013
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	17.816.424
Bom Momento - Comercio Retalhista, SA	263.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.355.158
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	4.759.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	3.370.000
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	42.866.814
Continente Hipermercados, SA	78.627.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	2.433.000
Edições Book.it, SA	4.181.000
Farmácia Seleção, SA	3.373.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.706.252
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	651.000
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	11.532.886
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	14.177.674
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	267.078
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	4.003.897
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	442.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	4.036.592
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	3.199.137
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	18.238.908
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	1.000.000
MDS SGPS, SA	16.935.689
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	7.487.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	8.082.897
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	3.354.926
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	50.300.444
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	6.700.758
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	23.856.726
Soflorin, BV	330.034.651
Sonae Center Serviços II, SA	10.797.000
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	785.676.000
Sonaerp - Retail Properties, SA	185.067.931
Sondis Imobiliária, SA	15.141.265
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	180.000
Valor N, SA	3.660.000
	<u>1.670.608.122</u>

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

Empréstimos obtidos correntes (Nota 12)

Empresa	30.Setembro.2011
BB Food Service, SA	7.658.000
Carnes Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA	525.000
Continente Hipermercados, S.A.	30.647.600
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	422.000
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA	8.023.000
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	707.000
Modelo Continente Hipermercados, SA	116.812.000
Modelo Hiper - Imobiliária, SA	2.901.000
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	8.499.000
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	3.000
Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA	1.356.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	15.544.000
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	136.153.000
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, SA	1.065.000
	<u>330.315.600</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão