

**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**

**31 DE MARÇO 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 três meses de 2011.

**Actividade ao longo do período**

Ao longo dos primeiros três meses de 2011, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 1.046 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 2% face ao verificado no período homólogo do ano anterior<sup>1</sup>. Do montante global realizado no período, cerca de 7 milhões de Euros referem-se a vendas de combustível.

No mesmo período, verificamos que o cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou 58 milhões de Euros. Este valor representa um aumento de 4 milhões de Euros em relação ao registado nos primeiros três meses do ano anterior, ou seja +7%, e traduz um reforço de 0,5 pontos percentuais na respectiva margem de rentabilidade operacional da Empresa para 5,6%.

Em termos de resultado operacional (EBIT), verificamos que o montante consolidado atingiu no período 12 milhões de Euros, o que representa um decréscimo de 4 milhões de Euros face aos primeiros três meses do ano anterior.

Ainda na mesma data, verificamos que o resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos totalizou -0,4 milhões de Euros e se fixou 4 milhões de Euros abaixo do montante realizado em igual período de 2010.

No final de Março, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.014 lojas, a que correspondia uma área de venda de 974.000 m<sup>2</sup>. Nesta data, a Empresa contava já em Espanha com um parque de 88 unidades com 110.000 m<sup>2</sup> de área de venda - correspondendo a cerca de 11% do referencial global.

Nestes primeiros três meses de 2011, a Empresa reforçou a sua presença em Portugal ao inaugurar 3 unidades com 1.000 novos m<sup>2</sup> de área de venda. No mercado espanhol, a Companhia prosseguiu o forte ritmo de abertura de novos espaços, tendo inaugurado 4.000 novos m<sup>2</sup>, repartidos por 4 novas unidades.

Não foi por outro lado descurado o esforço de modernização do parque de lojas em funcionamento, tendo sido paralelamente prosseguido o reforço da expansão da rede de lojas próprias tanto em Portugal como em Espanha. Contabilizando o esforço total, a Companhia investiu nos primeiros três meses do ano um montante global de cerca de 36 milhões de Euros.

---

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

### Estrutura de capitais

Em 31 de Março de 2011, o endividamento financeiro líquido consolidado da Sonae Investimentos ascendia a 1.339 milhões de Euros, quedando-se 144 milhões de Euros abaixo do referencial homólogo de 2010. Tal resulta da conjugação de uma forte resiliência da capacidade de geração de cash-flow com uma estratégia de investimento que tende a privilegiar o arrendamento de activos, bem como da concretização de um conjunto de operações de venda de activos.

### Perspectivas

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

### Informação adicional

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

#### Volume de Negócios Consolidado

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

Matosinhos, 23 de Maio de 2011

O Conselho de Administração

---

**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 maneio.

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	31.Março.2011	31.Março.2010	31.Dezembro.2010
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Activos fixos tangíveis	8	2.095.864.897	2.199.781.633	2.132.257.452
Activos intangíveis	9	150.822.839	159.548.468	153.674.164
Goodwill	10	518.235.811	520.175.996	518.235.811
Investimentos em associadas	6	51.539.678	2.440.610	53.887.757
Outros investimentos	7	34.496.313	763.616	34.556.256
Activos por impostos diferidos	14	116.192.973	97.771.518	98.959.834
Outros activos não correntes	12	37.039.675	4.785.800	37.391.624
Total de activos não correntes		3.004.192.186	2.985.267.641	3.028.962.898
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		629.654.239	599.110.695	664.630.207
Clientes e outros activos correntes	13	248.548.735	225.422.088	228.606.868
Investimentos	11	4.867.554	59.936.126	15.642.909
Caixa e equivalentes de caixa	15	121.770.287	61.435.644	200.024.469
Total de activos correntes		1.004.840.815	945.904.553	1.108.904.453
Activos correntes detidos para venda		720.338	3.273.075	9.500.686
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<b>4.009.753.339</b>	<b>3.934.445.269</b>	<b>4.147.368.037</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	16	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Acções próprias		(320.000.000)	-	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		17.931.809	(97.374.531)	(148.415.659)
Resultado líquido do período atribuível aos accionistas da empresa-mãe		(51.877)	3.396.023	168.595.954
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da empresa-mãe		697.879.932	906.021.492	700.180.295
Interesses sem controlo		76.331.617	74.438.677	75.434.780
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>774.211.549</b>	<b>980.460.169</b>	<b>775.615.075</b>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	18	1.373.451.560	1.481.001.669	1.210.270.255
Outros passivos não correntes	20	427.980.653	15.775.374	425.408.286
Passivos por impostos diferidos	14	111.486.238	101.140.903	108.202.465
Provisões	23	22.133.405	9.444.701	21.495.563
Total de passivos não correntes		1.935.051.856	1.607.362.647	1.765.376.569
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	18	126.290.457	123.273.520	108.475.740
Fornecedores e outros passivos	22	1.171.852.504	1.220.144.813	1.496.213.674
Provisões	23	2.346.973	3.204.120	1.686.979
Total de passivos correntes		1.300.489.934	1.346.622.453	1.606.376.393
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>3.235.541.790</b>	<b>2.953.985.100</b>	<b>3.371.752.962</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>4.009.753.339</b>	<b>3.934.445.269</b>	<b>4.147.368.037</b>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2011 E DE 2010*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31.Março.2011	31.Março.2010 (Nota 1)
Vendas		1.028.274.094	1.055.559.144
Prestações de serviços		17.591.803	14.694.811
Rendimentos ou perdas relativos a investimentos		-	4.951
Rendimentos e ganhos financeiros		2.231.418	472.949
Outros rendimentos		132.996.368	95.894.152
Custo das vendas		(823.768.662)	(842.530.203)
Variação da produção		97.173	105.361
Fornecimentos e serviços externos		(132.772.530)	(119.018.862)
Gastos com o pessoal		(142.936.035)	(132.473.344)
Amortizações e depreciações	8 e 9	(45.895.757)	(38.594.853)
Provisões e perdas por imparidade		(2.408.632)	(1.013.445)
Gastos e perdas financeiras		(19.963.930)	(11.301.172)
Outros gastos		(19.155.507)	(16.932.010)
Rendimentos ou perdas relativos a empresas associadas	6	(465.660)	64.137
Resultado antes de impostos		(6.175.857)	4.931.616
Imposto sobre o rendimento	26	5.785.940	(1.338.334)
Resultado líquido consolidado do período		(389.917)	3.593.282
Atribuível a:			
Accionistas da empresa-mãe		(51.877)	3.396.023
Interesses sem controlo		(338.040)	197.259
Resultados por acção			
Básico	27	(0,000058)	0,003396
Diluído	27	(0,000058)	0,003396

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 31 DE MARÇO DE 2011 E DE 2010

*(Montantes expressos em Euros)*

	31.Março.2011	31.Março.2010
Resultado líquido consolidado do período	(389.917)	3.593.282
Varição nas reservas de conversão cambial	(1.161.904)	209.545
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	(626.001)	-
Varição no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(585.520)	367.708
Imposto relativo às componente do outro rendimento integral	172.224	(97.443)
Outros	-	-
Outro rendimento integral do período	(2.201.201)	479.810
Total rendimento integral consolidado do período	<u>(2.591.118)</u>	<u>4.073.092</u>
Atribuível a:		
Accionistas da empresa-mãe	(2.211.394)	3.875.833
Interesses sem controlo	<u>(379.724)</u>	<u>197.259</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 31 DE MARÇO DE 2011 E DE 2010  
(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe											
	Reservas e Resultados Transitados							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)	-	(275.596.320)	(165.954.939)	138.171.089	972.216.150	74.344.125	1.046.560.275
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	209.545	270.265	-	-	479.810	3.396.023	3.875.833	197.259	4.073.092
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2009												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	3.087.918	-	-	-	135.083.171	138.171.089	(138.171.089)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(70.000.000)	(70.000.000)	-	(70.000.000)	-	(70.000.000)
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	(67.248)	(67.248)	-	(67.248)	(102.359)	(169.607)
Outros	-	-	-	-	-	-	(3.243)	(3.243)	-	(3.243)	(348)	(3.591)
Saldo em 31 de Março de 2010	1.000.000.000	-	117.087.918	292.154	(4.170.963)	-	(210.583.640)	(97.374.531)	3.396.023	906.021.492	74.438.677	980.460.169
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	-	-	-	(1.161.904)	(371.612)	-	(626.001)	(2.159.517)	(51.877)	(2.211.394)	(379.724)	(2.591.118)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2010												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	22.526.963	-	-	-	146.068.991	168.595.954	(168.595.954)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	193.439	193.439	-	193.439	1.276.561	1.470.000
Outros	-	-	-	-	-	-	(282.408)	(282.408)	-	(282.408)	-	(282.408)
Saldo em 31 de Março de 2011	1.000.000.000	(320.000.000)	139.614.881	(759.429)	(2.479.336)	342.000.000	(460.444.307)	17.931.809	(51.877)	697.879.932	76.331.617	774.211.549

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 31 DE MARÇO DE 2011 E DE 2010*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31.Março.2011	31.Março.2010
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(244.126.026)</u>	<u>(180.585.651)</u>
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		16.961.849	5.200
Activos fixos tangíveis, intangíveis e propriedades de investimento		57.089.295	14.298.664
Juros e rendimentos similares		864.305	2.269.547
Empréstimos concedidos		6.341.637	1.665.000
Dividendos		-	167
		<u>81.287.040</u>	<u>18.238.578</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		-	(1.600.848)
Activos fixos tangíveis, intangíveis e propriedades de investimento		(63.014.614)	(91.108.094)
Empréstimos concedidos		(3.661.000)	(1.665.000)
		<u>(66.688.421)</u>	<u>(94.373.942)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>14.598.619</u>	<u>(76.135.364)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		999.520.000	1.556.410.000
Outros		1.470.000	-
		<u>1.000.990.000</u>	<u>1.556.410.000</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(835.280.159)	(1.338.151.038)
Juros e gastos similares		(14.583.643)	(13.006.730)
Dividendos		(68)	-
Outros		(404.415)	(138.302)
		<u>(850.268.285)</u>	<u>(1.351.296.070)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>150.721.715</u>	<u>205.113.930</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(78.805.692)</u>	<u>(51.607.085)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		15.074	(51.886)
Caixa e seus equivalentes no início do período	15	<u>192.460.253</u>	<u>88.341.782</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	15	<u>113.639.487</u>	<u>36.786.583</u>

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 31 DE MARÇO 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 28.

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 homologado de 31 de Março 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 31 de Março de 2011.

## 4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

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

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

## Resultados 1º Trimestre 2011

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

	Farmácia Seleção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	-	-
	Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede	a)	Maia	54,55%	54,55%	54,55%	54,55%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonae Dois	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Global S - Hipermercado, Lda	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Good and Cheap - Comércio Retalhista, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2)	Hipotética - Comércio Retalhista, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4)	Just Sport - Comércio de Artigos de Desporto, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	MC - SGPS, SA	a)	Matosinhos	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%

## Resultados 1º Trimestre 2011

### SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho Espanha - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone - Comércio de Artigos de Desporto, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canarias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Sport Zone Espanã - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Todos os Dias - Com. Ret. Expl. C. Comer., SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
5) Well W - Electrodomésticos e Equipamentos, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6) Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	100,00%	100,00%
Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy – Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) ZYEvolution- Investig.e Desenvolvimento, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-

a) Controlo detido por maioria dos votos;

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

1) Filiais constituídas no período;

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

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

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

5) Filiais incorporadas por fusão na Worten- Equipamentos para o Lar, SA a 1 de Janeiro de 2011;

6) Aumento de capital com perda de percentagem.

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 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 são os seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31.Março.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:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Activos não correntes	39.058.405	39.834.261
Activos correntes	27.935.443	28.372.242
Passivos não correntes	7.418.069	8.165.019
Passivos correntes	34.229.518	34.048.800
	31.Março.2011	31.Março.2010
Rendimentos e ganhos	8.079.946	7.790.219
Gastos e perdas	8.726.370	8.183.793



## 6 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

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

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31.Março.2011		31.Dezembro.2010		31.Março.2011	31.Dezembro.2010
		Directo	Total	Directo	Total		
MDS SGPS, SA	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	48.736.207	51.000.000
Mundo VIP	Lisboa	33,34%	33,34%	33,34%	33,34%	1.101.337	1.101.337
Sonaegest - Soc. Gestora de Fundos de Investimento, SA	Maia	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	438.922	539.748
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.263.212	1.246.672
<b>Total</b>						<b>51.539.678</b>	<b>53.887.757</b>

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:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Total de Activos	171.623.552	172.289.345
Total de Passivos	128.552.994	121.455.627
	31.Março.2011	31.Março.2010
Rendimentos e ganhos	33.482.494	15.334.947
Gastos e perdas	34.649.909	15.160.742

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2011 e de 2010, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas, foi o seguinte:

	31.Março.2011	31.Março.2010
<b>Investimentos em associadas</b>		
Saldo em 1 de Janeiro	53.887.757	2.376.473
Equivalência patrimonial		
Efeito em perdas relativas a associadas	(465.660)	64.137
Distribuição de dividendos	(150.198)	-
Efeito em capitais próprios	(1.732.221)	-
	<b>51.539.678</b>	<b>2.440.610</b>

## 7 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

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

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31.Março.2011		31.Dezembro.2010		31.Março.2011	31.Dezembro.2010
		Directo	Total	Directo	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	7,14%	7,14%	7,14%	7,14%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	748.197	748.197
Outros investimentos						33.738.140	33.798.083
						<u>34.496.313</u>	<u>34.556.256</u>

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2011 e de 2010, o movimento ocorrido no valor dos outros investimentos não correntes, foi o seguinte:

	31.Março.2011	31.Março.2010
<b>Investimentos em outras empresas</b>		
Saldo em 1 de Janeiro	34.518.594	841.055
Alienações no período	-	(253)
Transferências	57	-
Saldo em 31 de Março	34.518.651	840.802
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	(22.338)	(77.186)
	<u>34.496.313</u>	<u>763.616</u>
<b>Adiantamentos para investimentos financeiros</b>		
Saldo em 1 de Janeiro	60.000	-
Diminuições no período	(60.000)	-
Transferências	-	-
Saldo em 31 de Março	-	-
	<u>34.496.313</u>	<u>763.616</u>

Em outros investimentos financeiros estão registados 33.732.695 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 22).

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



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

	31.Março.2011	31.Março.2010
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	25.106.853	62.176.110
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	8.727.920	3.231.868
Projectos de lojas para as quais foram efectuados adiantamentos	10.389.232	11.120.731
Outros	292.701	699.760
	<u>44.516.706</u>	<u>77.228.469</u>

## 9 ACTIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2011 e de 2010, o movimento ocorrido no valor dos activos intangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros activos fixos intangíveis	Activos fixos intangíveis em curso	Total activos fixos intangíveis
<b>Activo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011	101.430.461	159.639.470	14.382.674	275.452.605
Investimento	83.646	34.856	3.199.830	3.318.332
Desinvestimento	(45.428)	(44)	(329.543)	(375.015)
Variações cambiais	-	(21.273)	-	(21.273)
Transferências	(256.232)	3.855.462	(4.061.571)	(462.341)
<b>Saldo final a 31 de Março de 2011</b>	<u>101.212.447</u>	<u>163.508.471</u>	<u>13.191.390</u>	<u>277.912.308</u>
<b>Depreciações acumuladas e imparidade de activos intangíveis</b>				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2011	14.590.542	107.187.899	-	121.778.441
Depreciações e perdas de imparidade do período	950.356	4.561.689	-	5.512.045
Desinvestimento	(3.157)	(15)	-	(3.172)
Variações cambiais	-	(7.394)	-	(7.394)
Transferências	(190.450)	-	-	(190.450)
<b>Saldo final a 31 de Março de 2011</b>	<u>15.347.291</u>	<u>111.742.179</u>	<u>-</u>	<u>127.089.470</u>
<b>Valor líquido a 31 de Março de 2011</b>	<u>85.865.156</u>	<u>51.766.292</u>	<u>13.191.390</u>	<u>150.822.838</u>
	Activos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros activos fixos intangíveis	Activos fixos intangíveis em curso	Total activos fixos intangíveis
<b>Activo bruto:</b>				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010	100.024.070	154.435.896	11.463.187	265.923.153
Investimento	326.004	19.669	2.171.116	2.516.789
Desinvestimento	-	-	(450)	(450)
Variações cambiais	-	8.290	-	8.290
Transferências	80.058	87.846	(558.574)	(390.670)
<b>Saldo final a 31 de Março de 2010</b>	<u>100.430.132</u>	<u>154.551.701</u>	<u>13.075.279</u>	<u>268.057.112</u>
<b>Depreciações acumuladas e imparidade de activos intangíveis</b>				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2010	11.122.065	92.480.784	-	103.602.849
Depreciações e perdas de imparidade do período	879.791	4.027.253	-	4.907.044
Desinvestimento	-	-	-	-
Variações cambiais	-	6.488	-	6.488
Transferências	(7.737)	-	-	(7.737)
<b>Saldo final a 31 de Março de 2010</b>	<u>11.994.119</u>	<u>96.514.525</u>	<u>-</u>	<u>108.508.644</u>
<b>Valor líquido a 31 de Março de 2010</b>	<u>88.436.013</u>	<u>58.037.176</u>	<u>13.075.279</u>	<u>159.548.468</u>

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.

## 10 GOODWILL

Em 31 de Março 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:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	519.610.038	528.076.621
Saída de Empresas	-	(9.886.491)
Transferências		1.419.908
Saldo final	<u>519.610.038</u>	<u>519.610.038</u>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	1.374.227	8.191.583
Saída de Empresas	-	(6.817.356)
Aumentos	-	-
Saldo final	<u>1.374.227</u>	<u>1.374.227</u>
<b>Valor líquido</b>	<u>518.235.811</u>	<u>518.235.811</u>

## 11 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES

Em 31 de Março de 2011 e de 2010 os movimentos ocorridos na rubrica Outros investimentos financeiros correntes podem ser decompostos como segue:

	31.Março.2011	31.Março.2010
<b>Outros investimentos financeiros</b>		
Saldo em 1 de Janeiro	15.185.750	57.294.670
Aumentos durante o período	-	911.272
Diminuições durante o período	(10.888.233)	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	572.349
Saldo em 31 de Março	<u>4.297.517</u>	<u>58.778.291</u>
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>4.297.517</u>	<u>58.778.291</u>
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>		
Justo valor em 1 de Janeiro	457.159	365.121
Aquisições durante o período	248.741	1.067.939
Alienações durante o período	(135.863)	(275.225)
Justo valor em 31 de Março	<u>570.037</u>	<u>1.157.835</u>
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	<u>4.867.554</u>	<u>59.936.126</u>

## 12 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
<b>Empréstimos concedidos a empresas associadas</b>	17.555.234	17.555.234
<b>Cientes e outros devedores</b>		
Cauções	4.811.267	4.680.630
Depósitos judiciais (Nota 20)	892.517	927.976
Reconhecimento valor a receber da Carrefour (a)	11.101.934	11.543.000
Valor a receber referente á venda da Modelo Cont.Seguros	2.205.164	2.170.773
Outros	-	14.539
	<u>36.566.116</u>	<u>36.892.152</u>
Outros activos não correntes	473.559	499.472
	<u>37.039.675</u>	<u>37.391.624</u>

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

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

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

## 13 CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Clientes	42.341.224	46.055.684
Estado e outros entes públicos	41.584.644	38.933.630
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	198.174	41.268
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	82.106.187	74.842.000
Vendas c/créditos s/terceiros	3.241.890	4.121.362
Regime esp.reg.dividas ao Fisco e Seg.Social (Dec.Lei 248-A)	12.382.502	12.382.502
IVA de imóveis e de descontos de talões	5.715.620	5.676.892
Alienação de investimentos financeiros	-	8.860.291
Alienação de activos fixos tangíveis	744.464	2.646.339
Revogação de contratos para aquisição de lojas	500.000	6.700.000
Outros devedores	10.313.377	11.540.237
	<u>115.004.040</u>	<u>126.769.623</u>
Outros activos correntes		
Receitas comerciais	46.641.299	15.897.088
Juros a receber	2.126.231	1.764.353
Comissões a receber	1.626.427	1.679.770
Rendas	6.412.016	5.843.859
Serviços de gestão de condomínios	1.749.592	1.784.906
Seguros	5.231.587	3.855.977
Sinistros	1.179.121	1.514.969
Licenças Software	689.060	1.354.762
Outros activos correntes	8.848.075	8.255.392
	<u>74.503.408</u>	<u>41.951.076</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 23)	<u>(25.082.755)</u>	<u>(25.144.413)</u>
	<u>248.548.735</u>	<u>228.606.868</u>

## 14 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 31 de Março 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	
	31.Março.2011	31.Dezembro.2010	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	2.636.088	2.636.088	29.676.500	29.793.323
Homogeneização de amortizações	10.496	10.696	55.328.315	54.161.634
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	7.191.181	5.794.376	-	-
Anulação de activos fixos tangíveis e intangíveis	5.669.502	6.042.666	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	941.181	815.455	8.402	54.899
Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais	-	-	22.685.045	20.940.048
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	1.825.226	1.856.488
Prejuízos fiscais reportáveis	99.679.642	83.007.413	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	1.303.622	1.338.941
Outros	64.883	653.140	659.128	57.132
	<u>116.192.973</u>	<u>98.959.834</u>	<u>111.486.238</u>	<u>108.202.465</u>

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

	31.Março.2011			31.Dezembro.2010		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2005	296.604	74.151	2011	296.604	74.151	2011
Gerados em 2006	-	-	2012	-	-	2012
Gerados em 2007	1.233.239	308.310	2013	801.519	200.380	2013
Gerados em 2008	3.541.103	885.276	2014	3.541.099	885.276	2014
Gerados em 2009	9.829.967	2.457.492	2015	9.829.967	2.457.492	2015
Gerados em 2010	1.209.555	302.389	2014	1.209.545	302.387	2014
Gerados em 2011	38.598.860	9.649.713	2015	-	-	
	<u>54.709.328</u>	<u>13.677.331</u>		<u>15.678.734</u>	<u>3.919.686</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	-	-		-	-	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	286.674.369	86.002.312		263.625.755	79.087.727	
	<u>341.383.697</u>	<u>99.679.643</u>		<u>279.304.489</u>	<u>83.007.413</u>	

Em 31 de Março 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 31 de Março 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:

	31.Março.2011			31.Dezembro.2010		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2005	18.959	4.740	2011	22.523	5.631	2011
Gerados em 2006	337.684	84.420	2012	337.684	84.420	2012
Gerados em 2007	337.461	84.366	2013	819.543	204.886	2013
Gerados em 2008	1.532.594	383.149	2014	5.191.322	1.297.831	2014
Gerados em 2009	1.124.333	281.082	2015	3.392.370	848.091	2015
Gerados em 2010	5.468.556	1.367.139	2014	8.059.162	2.014.791	2014
Gerados em 2011	2.279.908	569.977	2015	-	-	
	<u>11.099.495</u>	<u>2.774.873</u>		<u>17.822.604</u>	<u>4.455.650</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	11.375.017	3.867.506		11.077.728	3.766.427	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	8.863.961	2.217.487		13.830.335	3.457.584	
	<u>31.338.473</u>	<u>8.859.866</u>		<u>42.730.667</u>	<u>11.679.661</u>	



## 15 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Numerário	6.388.357	6.847.595
Depósitos bancários	115.369.716	193.164.261
Aplicações de tesouraria	12.214	12.613
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	121.770.287	200.024.469
Descobertos bancários (Nota 18)	(8.130.800)	(7.564.216)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	113.639.487	192.460.253

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

## 16 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março 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 31 de Março de 2011, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	%
Sonae, SGPS, S.A.	76,858 %
Sonae Investments, BV	13,142 %
Sonae Specialized Retail, SGPS, S.A.	10,00 %

Em 31 de Março 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..

## 17 INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica em 31 de Março de 2011 e Dezembro de 2010 foram os seguintes:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Saldo inicial em 1 de Janeiro 2011	75.434.780	74.344.125
Aquisição/Constituição de filiais	-	980.000
Alienação de filiais	-	(557.535)
Cobertura de prejuizos	-	995.750
Variações de percentagem	1.276.562	-
Outras variações	(41.685)	(97.327)
Resultado do exercício atribuível aos interesses minoritários	(338.040)	(230.233)
Saldo final em 31 de Março 2011	76.331.617	75.434.780

## 18 EMPRÉSTIMOS

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

	31.Março.2011			31.Dezembro.2010		
	Limite	Montante utilizado		Limite	Montante utilizado	
		Corrente	Não Corrente		Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos bancários</b>						
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	692.500.000	10.000.000	465.000.000	682.500.000	-	292.000.000
Outros		3.333.333	10.000.000		3.333.334	11.666.666
		13.333.333	475.000.000		3.333.334	303.666.666
Descobertos bancários (Nota 15)		8.130.800	-		7.564.216	-
Custos de montagem de financiamentos		(7.667)	(59.103)		(7.667)	(67.409)
<b>Empréstimos bancários</b>		<b>21.456.466</b>	<b>474.940.897</b>		<b>10.889.883</b>	<b>303.599.257</b>
<b>Empréstimos por obrigações:</b>						
Obrigações Modelo Continente / 2003		82.000.000	-		82.000.000	-
Obrigações Modelo Continente / 2005/2012		-	150.000.000		-	150.000.000
Obrigações Modelo Continente / 2007/2012		-	200.000.000		-	200.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015		-	200.000.000		-	200.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015		-	310.000.000		-	310.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2009/2014		16.000.000	34.000.000		8.000.000	42.000.000
Custos de montagem de financiamentos		(319.049)	(2.436.685)		(445.382)	(2.662.489)
<b>Empréstimos por obrigações</b>		<b>97.680.951</b>	<b>891.563.315</b>		<b>89.554.618</b>	<b>899.337.511</b>
Outros empréstimos		26.973	162.624		33.466	162.624
Instrumentos derivados (Nota 19)		4.930.957	-		5.245.380	-
Outros empréstimos		4.957.930	162.624		5.278.846	162.624
Credores por locações financeiras		2.195.110	6.784.724		2.752.393	7.170.863
		126.290.457	1.373.451.560		108.475.740	1.210.270.255

A taxa de juro em vigor a 31 de Março de 2011 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,01 % (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 19).

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
N+1	121.686.216	103.683.409
N+2	385.954.832	370.645.105
N+3	202.318.696	175.485.486
N+4	329.105.769	306.106.457
N+5	355.767.720	357.414.181
Após N+5	102.800.331	3.348.925
	<b>1.497.633.564</b>	<b>1.316.683.563</b>

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

## 19 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 31 de Março 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:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Activos (Nota 11)	570.037	457.159
Passivos (Nota 18)	(2.856.617)	(954.898)
	<u>(2.286.580)</u>	<u>(497.739)</u>

Os ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos derivados (76.618 euros (870.213 euros em Março de 2010) foram registados na rubrica de "Reservas de cobertura" do Rendimento integral, quando considerados de cobertura e foram registados na demonstração de resultados na rubrica de "Outros gastos", quando considerados de especulação.

#### Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de taxa de juro utilizados pelo Grupo existentes em 31 de Março de 2011, respeitavam, a zero cost collars. De acordo com as políticas contabilísticas adoptadas, estes derivados cumprem os requisitos para serem designados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de juro.

O justo valor ascende a:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Passivos (Nota 18)	(2.074.340)	(4.290.482)
	<u>(2.074.340)</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	
	31.Março.2011	31.Dezembro.2010	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de câmbio	-	-	-	76.618
Taxa de juro	-	-	-	-
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	570.037	457.159	2.856.617	878.280
Taxa de juro	-	-	2.074.340	4.290.482
Taxa de juro e taxa de câmbio	-	-	-	-
Outros derivados	-	-	-	-
	<u>570.037</u>	<u>457.159</u>	<u>4.930.957</u>	<u>5.245.380</u>

## 20 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Empresas participantes	419.127.648	417.902.648
Fornecedores de activos fixos tangíveis	1.225.000	1.237.500
Responsabilidades por pagamentos em acções (Nota 21)	1.231.980	3.216.439
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.335.251	2.372.407
Outros acréscimos e diferimentos	4.060.774	679.292
Outros passivos não correntes	427.980.653	425.408.286

A 31 de Março 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 31 de Março de 2011 a rubrica "Outras dívidas a terceiros não correntes" inclui 935.251 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 12), sendo que não tem maturidade definida.

## 21 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 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				31.Março.2011	31.Dezembro.2010
<b>Acções</b>					
	2008	2011	49	-	1.688.691
	2009	2012	52	3.843.570	3.680.318
	2010	2013	51	2.510.197	2.288.719
	2011	2014	51	2.232.767	-
<b>Total</b>				8.586.534	7.657.728

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de Março 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:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Valor registado em custos com pessoal do exercício	868.758	2.487.799
Registado em exercícios anteriores	2.994.884	2.417.344
	<u>3.863.642</u>	<u>4.905.143</u>
Registado em outros passivos não correntes (Nota 20)	1.231.980	3.216.439
Registado em outros passivos correntes (Nota 22)	2.631.662	1.688.704
	<u>3.863.642</u>	<u>4.905.143</u>

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

## 22 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Fornecedores	816.671.514	1.121.852.468
Estado e outros entes públicos	56.690.146	52.891.000
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de activos fixos tangíveis	31.696.252	58.103.689
Empresas participadas e participantes	34.716.873	53.427.354
Outras dívidas	41.291.529	43.343.332
	<u>107.704.654</u>	<u>154.874.375</u>
Outros passivos correntes		
Custos com o pessoal	88.023.210	90.073.043
Encargos financeiros a liquidar	13.465.551	7.384.896
Publicidade e propaganda	14.500.314	16.436.794
Outros fornecimentos e serviços externos	49.315.566	33.794.793
Rendas fixas debitadas antecipadamente	8.280.003	4.294.408
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	5.265.168	4.342.284
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 21)	2.631.662	1.688.704
Outros	9.304.715	8.580.909
	<u>190.786.190</u>	<u>166.595.831</u>
	<u>1.171.852.504</u>	<u>1.496.213.674</u>

A rubrica Outras dívidas inclui:

- 20.770.432 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;
- 6.858.251 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
- 5.940.614 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.

## 23 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 31 de Março de 2011 e de 2010 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 31.Dezembro.2010	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31.Março.2011
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 7)	22.338	-	-	22.338
Perdas por imparidade acumuladas em goodwill (Nota 10)	1.374.227	-	-	1.374.227
Perdas por imparidade acumuladas em clientes correntes (Nota 13)	6.262.160	323.322	(79.607)	6.505.875
Perdas por imparidade acumuladas em devedores diversos correntes (Nota 13)	18.882.253	67.280	(372.654)	18.576.880
Perdas por imparidade acumuladas em existências	20.666.324	300.226	(2.164.970)	18.801.580
Provisões não correntes	21.495.563	1.752.695	(1.114.853)	22.133.405
Provisões correntes	1.686.979	700.000	(40.006)	2.346.973
	<u>70.389.844</u>	<u>3.143.523</u>	<u>(3.772.090)</u>	<u>69.761.278</u>

Rubricas	Saldo em 31.Dezembro.2009	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31.Março.2010
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos	77.157	-	-	77.157
Perdas por imparidade acumuladas em clientes correntes	8.540.926	118.455	(3.434.212)	5.225.169
Perdas por imparidade acumuladas em devedores diversos correntes	16.488.257	55.626	(549.464)	15.994.419
Perdas por imparidade acumuladas em existências	18.954.690	1.349.709	(2.092.400)	18.211.999
Provisões não correntes	9.263.092	242.434	(60.825)	9.444.701
Provisões correntes	2.488.883	840.000	(124.763)	3.204.120
	<u>55.813.005</u>	<u>2.606.224</u>	<u>(6.261.664)</u>	<u>52.157.565</u>

A rubrica provisões não correntes inclui 10.442.116 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 9.586.537 euros. Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

## 24 ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	416.399.093	317.505.226
por processos autárquicos em curso	6.963.150	7.011.523
Outras	32.790.633	32.115.117

O valor de garantias prestadas relativas a processos fiscais em curso, inclui garantias de 256.444.056 euros (207.114.928 euros em 31 de Dezembro de 2010) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 155.857.658 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 96.500.000 euros, para os quais foram apresentadas ou pretende apresentar as respectivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão.

Uma filial no Brasil prestou, em exercícios anteriores, uma garantia para fazer face a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda no montante de 32,1 milhões de euros (74.078.784 reais, em 31 de Dezembro de 2010).

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.

## 25 PARTES RELACIONADAS

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

Transacções	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31.Março.2011	31.Março.2010	31.Março.2011	31.Março.2010
Empresa - Mãe	224.279	288.780	-	-
Empresas controladas conjuntamente	167.103	54.383	761.694	594.609
Empresas associadas	7.590.007	7.555.357	561.156	239.471
Empresas participadas	14.002.441	13.904.314	3.834	-
Outras partes relacionadas	1.942.974	2.592.881	14.827.178	19.114.745
	<u>23.926.804</u>	<u>24.395.715</u>	<u>16.153.862</u>	<u>19.948.825</u>

Transacções	Juros auferidos		Juros suportados	
	31.Março.2011	31.Março.2010	31.Março.2011	31.Março.2010
Empresa - Mãe	53.951	324	8.240.446	61.214
Empresas controladas conjuntamente	-	20.349	-	16
Empresas associadas	233.257	-	-	-
Empresas participadas	-	-	-	-
Outras partes relacionadas	-	4.719	118.396	55.780
	<u>287.208</u>	<u>25.392</u>	<u>8.358.842</u>	<u>117.010</u>

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31.Março.2011	31.Dezembro.2010	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Empresa - Mãe	685.383	978.438	8.959.587	630.241
Empresas controladas conjuntamente	849.413	742.572	633.110	675.795
Empresas associadas	6.496.279	2.584.590	664.036	74.828
Empresas participadas	11.565.762	13.413.873	27.716	54.571
Outras partes relacionadas	12.315.747	22.293.532	17.514.195	27.680.583
	<u>31.912.584</u>	<u>40.013.005</u>	<u>27.798.644</u>	<u>29.116.018</u>

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31.Março.2011	31.Dezembro.2010	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Empresa - Mãe	434.688.000	453.000.000	-	-
Empresas controladas conjuntamente	-	-	-	-
Empresas associadas	-	-	17.555.234	17.555.234
Empresas participadas	-	-	-	-
Outras partes relacionadas	17.610.061	17.902.648	-	-
	<u>452.298.061</u>	<u>470.902.648</u>	<u>17.555.234</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.



## 26 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2011 e de 2010 são detalhados como segue:

	<u>31.Março.2011</u>	<u>31.Março.2010</u>
Imposto corrente	7.986.986	4.343.561
Imposto diferido	<u>(13.772.926)</u>	<u>(3.005.227)</u>
	<u>(5.785.940)</u>	<u>1.338.334</u>

## 27 RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos findos em 31 de Março de 2011 e de 2010 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	<u>31.Março.2011</u>	<u>31.Março.2010</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(51.807)	3.396.023
Efeito das acções potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>(51.807)</u>	<u>3.396.023</u>
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	900.000.000	1.000.000.000
Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>900.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>
<b>Resultado por acção (básico e diluído)</b>	<u>(0,000058)</u>	<u>0,003396</u>

Em 31 de Março de 2011 e 2010 não existem efeitos diluidores do número de acções em circulação.

## 28 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os contributos dos principais segmentos identificados nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2011 e de 2010 podem ser analisados como segue:

	Retalho base alimentar	Retalho especializado	Gestão de investimentos	Imobiliário de retalho	Eliminações e outros	Total
<b>31 de Março de 2011</b>						
Volume de negócios	742.440.591	276.271.820	21.473.010	30.577.867	(24.897.390)	1.045.865.897
Ex-Fuel	735.759.867	276.271.820	21.473.010	30.577.867	(24.897.390)	1.039.185.174
Fuel	6.680.723	-	-	-	-	6.680.723
EBITDA	25.744.131	(11.576.864)	(454.757)	44.218.455	151.278	58.082.243
EBIT	1.070.004	(23.827.274)	(1.418.428)	36.476.941	(278.927)	12.022.315
Capitais empregues líquidos	593.214.163	457.908.130	146.028.207	1.372.963.738	(2.760.458)	2.567.353.779
Area de venda [000 m <sup>2</sup> ]	544	367	63	-	-	974
<b>31 de março de 2010 [Reexpresso]</b>						
volume de negócios	771.766.292	274.348.380	22.318.470	32.149.902	(30.329.089)	1.070.253.955
ex-fuel	734.696.366	274.348.380	22.318.470	32.149.902	(30.329.089)	1.033.184.029
fuel	37.069.926	-	-	-	-	37.069.926
EBITDA	22.459.726	324.607	76.579	31.722.632	(736.944)	53.846.601
EBIT	3.426.681	(9.908.407)	(944.439)	23.649.154	(340.365)	15.882.624
capitais empregues líquidos	563.275.590	386.748.293	78.720.157	1.524.399.617	(8.370.941)	2.544.772.717
área de venda [000 m <sup>2</sup> ]	528	307	65	-	-	901

**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 maneio.

---

## 29 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 23 de Maio de 2011.

O Conselho de Administração,

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão

## **Demonstrações financeiras individuais condensadas**

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

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

ACTIVO	Notas	31.Março.2011	31.Março.2010	31.Dezembro.2010
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Activos fixos tangíveis		148	2.287	1.477
Activos intangíveis		4.690	167.738	5.260
Investimentos	4	2.708.508.167	2.877.634.766	2.712.242.717
Impostos diferidos activos	5	9.680.176	6.648.706	738.707
Outros activos não correntes	6	1.295.242.978	1.019.584.716	1.258.356.053
Total de activos não correntes		<u>4.013.436.159</u>	<u>3.904.038.213</u>	<u>3.971.344.214</u>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>				
Clientes e outros activos correntes	7	497.361.774	179.314.135	455.080.368
Caixa e equivalentes de caixa	8	65.535.153	64.197	127.421.554
Total de activos correntes		<u>562.896.927</u>	<u>179.378.332</u>	<u>582.501.922</u>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>		<u><b>4.576.333.086</b></u>	<u><b>4.083.416.545</b></u>	<u><b>4.553.846.136</b></u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social		1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.333.420.114	932.814.052	882.130.694
Resultado líquido do período		19.446.734	7.201.342	450.539.262
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u><b>2.352.866.848</b></u>	<u><b>1.940.015.394</b></u>	<u><b>2.332.669.956</b></u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	1.366.504.213	1.472.073.750	1.202.936.767
Impostos diferidos passivos	5	1.220	1.362	1.403
Outros passivos não correntes	11	400.160.587	-	400.456.179
Total de passivos não correntes		<u>1.766.666.020</u>	<u>1.472.075.112</u>	<u>1.603.394.349</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	111.006.616	88.766.563	92.880.285
Fornecedores e outros passivos	12	345.793.602	582.559.476	524.901.546
Total de passivos correntes		<u>456.800.218</u>	<u>671.326.039</u>	<u>617.781.831</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><b>4.576.333.086</b></u>	<u><b>4.083.416.545</b></u>	<u><b>4.553.846.136</b></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2011 E 2010*(Montantes expressos em Euros)*

	Notas	31.Março.2011	31.Março.2010
Prestações de serviços		471.187	389.618
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	15	25.053.099	9.550.246
Proveitos e ganhos financeiros	16	11.771.137	7.377.029
Outros proveitos		1.670	863.123
Fornecimentos e serviços externos		(353.008)	(206.699)
Custos com o pessoal		(147.118)	(307.008)
Amortizações e depreciações		(698)	(1.051)
Custos e perdas financeiras		(18.898.664)	(9.665.756)
Outros custos		(309.652)	(1.476.580)
Resultado antes de impostos		17.587.953	6.522.922
Imposto sobre o rendimento		1.858.781	678.420
Resultado líquido individual do período	17	19.446.734	7.201.342
Resultados por acção	17	0,0216	0,0072

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 31 DE MARÇO 2011 E 2010

*(Montantes expressos em euros)*

	31.Março.2011	31.Março.2010
Resultado líquido individual do período	19,446,734	7,201,342
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	<u>750,158</u>	<u>270,266</u>
Total rendimento integral individual do período	<u>20,196,892</u>	<u>7,471,608</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 31 DE MARÇO DE 2011 E 2010*(Montantes expressos em euros)*

	Reservas e Resultados Transitados						Total
	Capital Social	Reservas Legais	Reservas de Cobertura	Outras Reservas e Resultados Transitados	Total Reservas e Resultados Transitados	Resultado Líquido	
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	-	-	270.266	-	270.266	7.201.342	7.471.608
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 31 de Março 2010	<u>1.000.000.000</u>	<u>117.087.918</u>	<u>(4.170.959)</u>	<u>819.897.093</u>	<u>932.814.052</u>	<u>7.201.342</u>	<u>1.940.015.394</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	-	-	750.158	-	750.158	19.446.734	20.196.892
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 31 de Março 2011	<u>1.000.000.000</u>	<u>139.614.881</u>	<u>(1.104.159)</u>	<u>1.194.909.392</u>	<u>1.333.420.114</u>	<u>19.446.734</u>	<u>2.352.866.848</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 31 DE MARÇO 2011 E 2010*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31.Março.2011	31.Março.2010
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das actividades operacionais (1)		1,238,914	19,506
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		71,371,321	30,405,000
Juros e proveitos similares		27,536,186	45,392,611
Outros		29,954	-
Empréstimos concedidos		308,187,452	529,563,844
		<u>407,124,913</u>	<u>605,361,455</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		-	(528,000,000)
Outros		(12,807)	-
Empréstimos concedidos		(503,240,889)	(463,571,040)
		<u>(503,253,696)</u>	<u>(991,571,040)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(96,128,783)</u>	<u>(386,209,585)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1,629,709,762	1,996,061,645
		<u>1,629,709,762</u>	<u>1,996,061,645</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1,578,447,723)	(1,649,805,667)
Juros e custos similares		(18,258,503)	(12,043,839)
Dividendos		(68)	-
		<u>(1,596,706,294)</u>	<u>(1,661,849,506)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>33,003,468</u>	<u>334,212,139</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(61,886,401)	(51,977,940)
Caixa e seus equivalentes no início do período		127,421,554	51,511,663
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>65,535,153</u>	<u>(466,277)</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

# SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONSDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO 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 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 e, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	31.Março.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%	1.845.000	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%	2.315.191	100,00%	2.315.191
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	6.264.902	100,00%	6.264.902
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	54,55%	64.415.021	54,55%	64.415.021
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	100,00%	158.410.389	100,00%	158.410.389
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.259.000	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%	799.940	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%	1.530.558	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	20,00%	159.615	20,00%	159.615
Sonaerp - Retail Properties, SA	100,00%	114.495.350	100,00%	114.495.350
Sondis Imobiliária, SA	100,00%	474.940	100,00%	474.940
Sonvecap, BV	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	100,00%	743.316	100,00%	743.316
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
<b>Total</b>		<b>2.746.596.664</b>		<b>2.750.331.214</b>
Imparidade		(38.088.497)		(38.088.497)
<b>Total</b>		<b>2.708.508.167</b>		<b>2.712.242.717</b>

## 5 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Activos	
	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Instrumentos financeiros derivados	398.098	668.565
Prejuízos fiscais reportáveis	9.217.195	-
Outros	64.883	70.142
	<u>9.680.176</u>	<u>738.707</u>

  

	Passivos	
	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Diferença entre amortizações económicas e fiscais	1.220	1.403
	<u>1.220</u>	<u>1.403</u>

## 6 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Empréstimos concedidos	1.293.037.814	1.256.170.741
Outras dívidas de terceiros	2.205.164	2.185.312
	<u>1.295.242.978</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 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o detalhe dos outros activos correntes era o seguinte:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Clientes	183.062	1.834.227
Empresas do grupo	476.742.678	372.887.473
Outras dívidas de terceiros	5.276.692	75.902.853
Estado e outros entes públicos	690.370	661.990
Outros activos correntes	14.468.972	3.793.825
	<u>497.361.774</u>	<u>455.080.368</u>

A rubrica do activo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 404.664.000 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 25.053.099 euros relativos a dividendos a receber (iii) o montante de 47.025.579 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 apresenta o montante de 5.113.681 euros (o mesmo montante 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 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Caixa	550	550
Depósitos bancários	65.534.603	127.421.004
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	65.535.153	127.421.554
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	65.535.153	127.421.554

## 9 CAPITAL SOCIAL

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

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

	31.Março.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 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	894.000.000	902.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(2.436.684)	(2.662.489)
Empréstimos obrigacionistas	891.563.316	899.337.511
Papel comercial	465.000.000	292.000.000
Outros empréstimos bancários	10.000.000	11.666.665
Custos de emissão ainda não amortizados	(59.103)	(67.409)
Empréstimos bancários	474.940.897	303.599.256
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>1.366.504.213</b>	<b>1.202.936.767</b>
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	98.000.000	90.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(319.049)	(445.382)
Empréstimos obrigacionistas	97.680.951	89.554.618
Papel comercial	10.000.000	-
Outros empréstimos bancários	3.333.332	3.333.334
Custos de emissão ainda não amortizados	(7.667)	(7.667)
Empréstimos bancários	13.325.665	3.325.667
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>111.006.616</b>	<b>92.880.285</b>

**Empréstimos não correntes**

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

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

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

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

O montante de 465.000.000 euros considerados na rubrica de papel comercial tem garantia de colocação pelos seguintes prazos: 100.000.000 euros com 5,5 anos e 365.000.000 euros até 3,4 anos.

**Empréstimos correntes**

Empréstimo obrigacionista Modelo Continente 2003 - no valor de 82.000.000 euros, reembolsável ao fim de 8 anos, numa única prestação em 15 de Outubro de 2011; a taxa de juro é variável, indexada à Euribor a 6 meses e os juros serão pagos semestralmente.

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

A taxa de juro em vigor 31 de Março de 2011 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,01% (1,83% em 31 de Dezembro 2010).

**11 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES**

A 31 de Março 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 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, a rubrica outros passivos correntes tinha o seguinte detalhe:

	<u>31.Março.2011</u>	<u>31.Dezembro.2010</u>
Fornecedores	57.156	126.157
Empresas do grupo	309.713.485	488.472.236
Outras dívidas a terceiros	262.560	49.548
Estado e outros entes públicos	18.252.559	18.082.675
Derivados de cobertura de fluxos de caixa	2.074.341	4.367.099
Outros passivos correntes	15.433.501	13.803.831
	<u>345.793.602</u>	<u>524.901.546</u>

A rubrica do passivo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 291.204.707 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 18.275.648 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.

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

### 13 PASSIVOS CONTINGENTES

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

		31.Março.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		10.761.324	10.761.324
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	(b)	47.605.902	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:

	31.Março.2011	31.Dezembro.2010
<b>Saldos:</b>		
Empresa Mãe	59.919	59.115
Empresas subsidiárias	83.066.618	132.253.215
Empresas controladas conjuntamente	58.197	66.585
Empresas associadas	2.765.272	2.934.930
Entidades parceiras, accionistas e participadas	-	8.860.483
Contas a receber	85.950.006	144.174.328
Empresa Mãe	8.890.441	428.731
Empresas subsidiárias	20.039.600	12.935.340
Empresas controladas conjuntamente	600	600
Empresas associadas	-	34.951
Entidades parceiras, accionistas e participadas	72	872
Contas a pagar	28.930.713	13.400.494
Empresas subsidiárias	1.677.246.580	1.536.547.507
Empresas controladas conjuntamente	2.900.000	6.100.000
Empresas associadas	17.555.234	17.555.234
Empréstimos concedidos	1.697.701.814	1.560.202.741
Empresa Mãe	434.688.000	453.000.000
Empresas subsidiárias	256.516.707	428.511.000
Empréstimos obtidos	691.204.707	881.511.000



	31.Março.2011	31.Março.2010
<b>Transacções:</b>		
Empresas subsidiárias	249.999	249.999
Empresas associadas	221.188	139.619
Prestação de serviços	471.187	389.618
Empresa Mãe	12.500	-
Empresas subsidiárias	-	2.500
Entidades parceiras, accionistas e participadas	374	917
Compras e serviços recebidos	12.874	3.417
Empresa Mãe	-	545
Empresas subsidiárias	-	302.408
Outros proveitos operacionais	-	302.953
Empresa Mãe	890	324
Empresas subsidiárias	11.216.240	7.295.459
Empresas controladas conjuntamente	58.198	40.699
Empresas associadas	233.257	27.538
Juros auferidos	11.508.585	7.364.020
Empresa Mãe	8.240.446	61.214
Empresas subsidiárias	1.509.346	1.181.066
Empresas controladas conjuntamente	-	33
Juros suportados	9.749.792	1.242.313
Empresas subsidiárias	24.978.000	9.550.246
Empresas associadas	75.099	-
Dividendos recebidos	25.053.099	9.550.246
Empresas subsidiárias	-	528.000.000
Aquisição investimentos financeiros	-	528.000.000

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 31 de Março de 2011 e 2010 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

	31.Março.2011	31.Março.2010
Dividendos	25.053.099	9.550.246

## 16 PROVEITOS E GANHOS / CUSTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 31 de Março de 2011 esta rubrica inclui o montante de 11.664.565 euros (7.377.029 euros em 31 de Março de 2010) relativo a juros obtidos e o montante de 17.526.158 euros (8.204.537 euros em 31 de Março de 2010) relativo a juros suportados.

## 17 RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	31.Março.2011	31.Março.2010
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	19.446.734	7.201.342
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	19.446.734	7.201.342
<b>Número de acções</b>		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	900.000.000	1.000.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	900.000.000	1.000.000.000
Resultado por acção (básico e diluído)	0,0216	0,0072

## 18 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 23 de Maio de 2011.

## 19 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

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

Durante o período findo a 31 de Março de 2011 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Soflorin, BV

Durante o período findo a 31 de Março de 2011 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Citorres - Sociedade Imobiliária, SA

Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA

Imosistema – Sociedade Imobiliária, SA

MJLF – Empreendimentos Imobiliários, SA

Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA

Raso, SGPS, SA

Sesagest – Projectos e Gestão Imobiliária, SA

Sonae Center Serviços II, SA

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2011 são as seguintes:

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

<b>Empresa</b>	<b>31.Março.2011</b>
Azulino - Imobiliária, SA	4.102.388
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	18.738.424
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.456.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	64.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	3.463.000
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	51.469.599
Continente Hipermercados, SA	96.881.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	2.624.000
Edições Book.it, SA	4.139.000
Farmácia Selecção, SA	3.372.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.746.252
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	656.000
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	12.163.886
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	15.051.675
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	319.078
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	4.116.897
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	446.000
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	4.104.592
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	3.347.000
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	17.902.648
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	1.000.000
MDS SGPS, SA	16.555.234
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	14.815.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	9.006.340
Raso, SGPS, SA	2.900.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	3.471.926
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	50.416.444
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	7.043.145
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	25.616.726
Soflorin, BV	348.979.364
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	758.823.000
Sonaerp - Retail Properties, SA	192.426.931
Sondis Imobiliária, SA	15.641.265
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	27.000
Valor N, SA	3.816.000
	<u>1.697.701.814</u>

As respectivas posições devedoras em 31 de Março de 2011 são as seguintes:

Empréstimos obtidos correntes (Nota 12)

<b>Empresa</b>	<b>31.Março.2011</b>
BB Food Service, SA	1.287.000
Bom Momento - Comercio Retalhista, SA	34.000
Carnes Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA	6.840.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	278.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	2.921.000
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA	4.770.000
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	459.000
Modelo Continente Hipermercados, SA	52.129.000
Modelo Hiper - Imobiliária, SA	2.470.000
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	8.131.000
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	109.000
Peixes Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA	124.056
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	43.735.651
Sonae Center Serviços II, SA	5.192.000
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	126.845.000
Sonae, SGPS, SA	34.688.000
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, SA	1.192.000
	<u>291.204.707</u>

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão