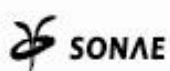


SONAE
RESULTADOS
9M09



SONAE
50 ANOS À FRENTE.

1 PRINCIPAIS MENSAGENS

Forte conjunto de resultados: aumento de 6% do volume de negócios; crescimento de 8% do EBITDA Recorrente; e melhoria dos resultados directos, reflectindo uma base operacional sólida.

- Volume de Negócios aumentou 6%, apesar das adversidades macroeconómicas e cenário de deflação;
- Crescimento de 8% do EBITDA Recorrente; a confirmar a resiliência dos principais negócios;
- Resultado directo (atribuível ao grupo) a aumentar significativamente (42%), totalizando 96 milhões de euros;
- Importante redução das perdas indirectas, no trimestre.

Mensagem do CEO, Paulo Azevedo

Este ano, conseguimos manter o crescimento do volume de negócios (+6%); melhorar o EBITDA Recorrente (+8%) e o resultado líquido directo (+42%); e reduzir o investimento sem prejuízo dos objectivos estratégicos, especialmente ao nível do reforço da posição competitiva dos nossos principais negócios e do desenvolvimento de novos mercados.

O desempenho do negócio de retalho alimentar, com uma subida do volume de negócios de 7% e um crescimento do EBITDA na ordem dos dois dígitos, reflecte claramente a solidez operacional do negócio: clara liderança do mercado, áreas de venda privilegiadas, excelência da infra-estrutura logística, forte reconhecimento da marca e elevado nível de penetração do cartão de cliente. No 3T09, as insígnias Modelo e Continente continuaram a ganhar quota de mercado, apresentando um crescimento do volume de negócios acima do registado no mercado de retalho moderno. Isto, apesar do crescimento negativo no trimestre (-2%), numa base comparável, reflectindo sobretudo o diferente calendário promocional face ao período homólogo e o pico da deflação (-6%), não compensado pelo aumento dos volumes, numa base comparável (cerca de 3%). Nos 9M09, os níveis de rentabilidade melhoraram, tendo as margens EBITDA aumentado 0,3pp para 5,4%. No 3T09, a margem EBITDA do retalho alimentar foi inferior ao período homólogo, penalizada pela elevada deflação verificada e pela intensificação da concorrência por parte dos operadores com perdas de quota de mercado.

O negócio de retalho especializado manteve um crescimento acima dos 20%, resultante da forte expansão orgânica durante os últimos 12 meses em Portugal e Espanha. Em Portugal, conseguimos manter e até mesmo reforçar a nossa posição de liderança nos sectores de electrónica de consumo e artigos de desporto. Numa base comparável, as vendas caíram 5% (-8% no 3T09), na sua maioria devido ao desempenho das lojas Worten, que reflecte a sensibilidade do formato face às condições macroeconómicas. Por outro lado, o desempenho positivo dos formatos têxteis, em particular a Modalfa e a Zippy, ambas com fortes propostas de valor, bem como a Sportzone, através da sua oferta única de artigos de desporto, contribuíram para mitigar esse efeito negativo. Reforçámos a nossa presença no mercado espanhol no trimestre, com resultados em linha com as nossas expectativas, tendo contribuído com cerca de 13% das vendas nos 9M09 e estimando-se que o seu peso venha a crescer em importância. A nossa actividade em Portugal apresentou, mais uma vez, um crescimento do EBITDA, com os custos de entrada em Espanha a explicar a descida do EBITDA nesta unidade de negócio.

Na Sonae Sierra, mantemo-nos confiantes na qualidade dos activos detidos, que provaram a sua resistência através da melhoria dos resultados directos, sustentada pelas taxas de ocupação elevadas (cerca de 96%) e por uma manutenção do total das rendas cobradas (variável + fixa), numa base comparável. Após o lançamento com sucesso do Loop5, na Alemanha, (Outubro), com 100% de taxa de ocupação, a empresa continua a desenvolver o seu plano de expansão na Europa, prevendo inaugurar o LeiriaShopping, em Portugal, na Primavera de 2010 e tendo já iniciado a construção do Le Terrazze, em Itália, com abertura prevista para o Outono de 2011. No trimestre, houve uma importante redução das perdas indirectas, com a Sierra a beneficiar de uma desaceleração no aumento das taxas de capitalização, com algumas propriedades em Espanha, Itália e Alemanha a estabilizarem o valor e no Brasil a aumentarem em valor.

A Sonaecom obteve, mais uma vez, resultados acima das nossas expectativas, com um forte crescimento do EBITDA e margem EBITDA, bem como do FCF, desempenho justificado sobretudo pelo negócio móvel e SSI. O volume de negócios sofreu o impacto negativo das tarifas de terminação móvel, da descida das receitas de *roaming in* e das menores receitas do mercado residencial fixo. No entanto, este trimestre assistiu ao crescimento continuado da base de clientes móveis, reflectido numa subida de 8,8% nos 9M09. Por outro lado, o EBITDA e FCF reportado foram bastante positivos, tendo por base iniciativas contínuas de controlo de custos e uma gestão rigorosa do CAPEX. Estes resultados demonstram claramente a capacidade da Sonaecom em concretizar e, em certa medida, ultrapassar os objectivos a que se propôs no início deste ano, ainda que operando num cenário de risco e instabilidade.

No trimestre, registámos uma receita de 29 milhões de euros em consequência do acordo de parceria estratégica assinado com a família Feffer, no 2T09, no âmbito do negócio de mediação de seguros, o que contribuiu para o aumento significativo do EBITDA e dos resultados directos neste período.

Os resultados alcançados nos 9M09 demonstram que estamos a progredir eficazmente no sentido de atingirmos os objectivos anunciados, num contexto bastante exigente, e reforça a minha convicção de que a Sonae sairá desta recessão fortalecida, mantendo os níveis de rentabilidade, com uma melhor posição competitiva e com uma maior presença internacional.

2 DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - DESTAQUES

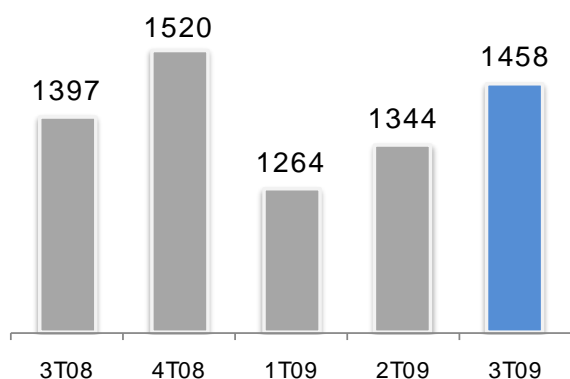
Volume de negócios

Milhões de euros

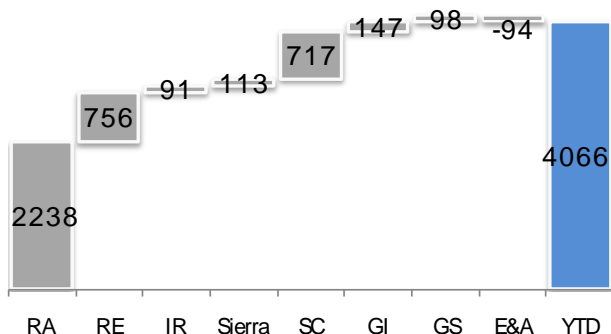
| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Sonae | 3.833 | 4.066 | 6,1% |
| Retalho base alimentar | 2.099 | 2.238 | 6,6% |
| Retalho especializado | 612 | 756 | 23,5% |
| Imobiliário de retalho | 81 | 91 | 13,0% |
| Centros comerciais ⁽¹⁾ | 116 | 113 | -3,0% |
| Telecomunicações | 727 | 717 | -1,4% |
| Gestão investimentos | 172 | 147 | -14,5% |
| Postos de abastec. | 116 | 98 | -15,1% |
| Elimin.& ajust. | -90 | -94 | - |

(1) Os centros comerciais são consolidados proporcionalmente (50%).

Volume de negócios – evolução trimestral



Volume de negócios – divisão por segmento



Volume de negócios

- A **Sonae** apresentou um crescimento de 6%, com o retalho a manter um forte ritmo de crescimento.
- O **Retalho de base alimentar** aumentou o volume de negócios em 7%, reflectindo o investimento em marca própria, a segmentação das promoções através do cartão de cliente e o desempenho dos perecíveis. Numa base comparável, as vendas cresceram 1%, com um crescimento negativo no 3To9 (-2%), como resultado: (i) de uma alteração do calendário promocional em 2009; (ii) de uma redução do preço médio das vendas (~5%), decorrente de deflação e de um fenómeno de "trading down"; (iii) não compensado por um aumento do volume de 3%. De salientar o reforço da liderança no 3To9 (Fonte: Nielson), com a Sonae a apresentar um crescimento de vendas superior ao dos restantes operadores de retalho moderno.
- O **Retalho especializado** manteve um crescimento de 2 dígitos, resultado da forte expansão orgânica dos últimos 12 meses, com a abertura de 54 novas lojas em Portugal e 24 em Espanha. As vendas numa base comparável diminuíram em 5%, sobretudo devido à forte dependência da Worten relativamente às actuais condições macroeconómicas, desempenho este não totalmente compensado pelo crescimento nos formatos têxtil e desporto. Não obstante, a Worten e SportZone reforçaram a sua liderança no mercado, com o primeiro a fazer crescer o volume de vendas num mercado a cair, em média, 9%. A presença em Espanha, tem apresentado resultados em linha com o esperado, sendo responsável por 13% das vendas.
- O volume de negócios dos **centros comerciais** reduziu 3%, devido à consolidação do Fundo Sierra Portugal em 42% face a 100% no 1So8. Numa base comparável a este nível, o volume de negócios aumentou 2%, explicado: (i) por uma elevada taxa de ocupação (96%); (ii) pela manutenção das rendas totais, numa base comparável; (iii) e pelas aberturas de novos centros comerciais em 2008 e 2009; compensando a menor actividade de desenvolvimento e a redução dos serviços de gestão.
- O volume de negócios das **telecomunicações** reduziu marginalmente em 1%, decorrente do impacto de menores tarifas de terminação móvel, menores receitas da área fixa residencial e menores receitas de *roaming in*.

EBITDA recorrente ⁽¹⁾

Milhões de euros

| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|
| Sonae | 399 | 429 | 7,5% |
| Retalho base alimentar | 107 | 120 | 12,4% |
| Retalho especializado | 25 | 11 | -57,5% |
| Imobiliário de retalho | 74 | 85 | 14,7% |
| Centros comerciais ⁽²⁾ | 67 | 66 | -2,1% |
| Telecomunicações | 111 | 137 | 23,0% |
| Gestão investimentos | 11 | 2 | -79,2% |
| Elimin.& ajust. | 4 | 10 | - |

(1) EBITDA a excluir valores extraordinários; (2) Os centros comerciais são consolidados proporcionalmente (50%).

EBITDA recorrente ⁽²⁾

% Volume de Negócios

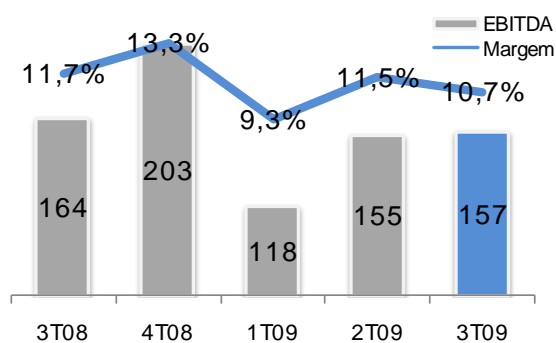
| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Sonae | 10,4% | 10,6% | 0,1 pp |
| Retalho base alimentar | 5,1% | 5,4% | 0,3pp |
| Retalho especializado | 4,1% | 1,4% | -2,7pp |
| Centros comerciais ⁽¹⁾ | 57,8% | 58,3% | 0,5pp |
| Telecomunicações | 15,3% | 19,1% | 3,8pp |
| Gestão investimentos | 6,5% | 1,6% | -4,9pp |

(1) EBITDA a excluir valores extraordinários; (2) Os centros comerciais são consolidados proporcionalmente (50%).

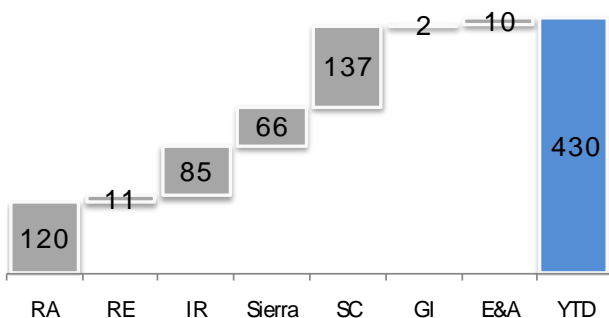
EBITDA Recorrente

- A **Sonae** continuou a aumentar o EBITDA que cresceu 8%, gerando uma margem de 11%.
- O **Retalho de base alimentar** melhorou o EBITDA em 12%, representando uma margem sobre vendas de 5,4% (+0,3pp). Este desempenho reflectiu um reforço de quota de mercado, melhorias de eficiência operacional, nomeadamente ao nível do sistema de logística e a gestão centralizada das compras. A redução de margem, no 3To9, para 6,3% (-0,4 pb), comparado com o 3To8, explica-se sobretudo pela intensidade concorrencial do trimestre e pelo forte cenário de deflação.
- O EBITDA do **retalho especializado** reflectiu dois desempenhos opostos: (i) o contínuo ganho de rentabilidade da operação em Portugal; e (ii) o investimento decorrente do crescimento orgânico da operação em Espanha, actualmente com 44 mil m2 e representada por 3 formatos, a Worten, SportZone e Zippy. O nosso objectivo para o crescimento internacional é atingir EBITDA positivo 3 anos após o lançamento, em cada formato.
- A unidade de **Imobiliário de Retalho** reflecte sobretudo rendas internas, definidas de acordo com retornos mínimos sobre os investimentos realizados, na sua maioria alinhados com as taxas de capitalização do mercado. O EBITDA cresceu 15%, devido ao aumento dos activos detidos decorrentes do plano de expansão orgânica das operações de retalho em Portugal.
- O EBITDA dos **centros comerciais** reduziu 2%, devido à previamente referida consolidação do Fundo Sierra Portugal em 42%. Numa base comparável a este nível, o EBITDA aumentou 4%, sobretudo devido às iniciativas de controlo de custos e aumento de eficiência implementados.
- O EBITDA das **telecomunicações** aumentou 23%, desempenho justificado sobretudo pelo negócio móvel e SSI. As reduções nos custos de interligação, menores custos de Marketing e Vendas e outras iniciativas de corte de custos mais do que compensaram a redução das receitas de *roaming-in* e o menor EBITDA gerado pelo segmento fixo residencial.

EBITDA Recorrente – evolução trimestral



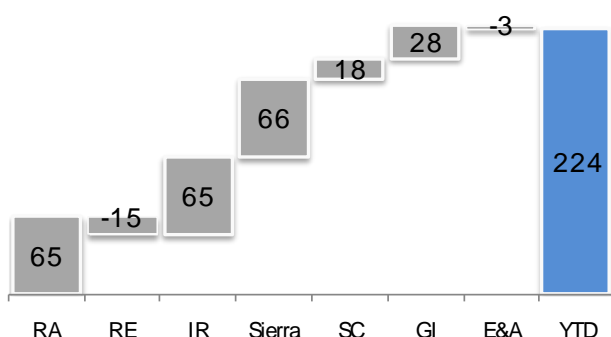
EBITDA Recorrente – divisão por segmento



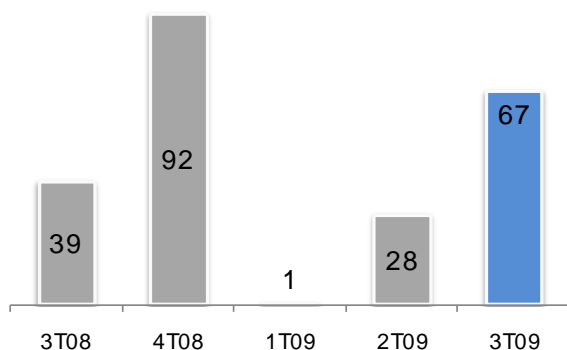
| Resultados directos | | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|----------------|
| Milhões de euros | | | |
| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
| EBITDA recorrente | 399 | 429 | 7,5% |
| EBITDA | 414 | 462 | 11,6% |
| Provisões&imparidades ⁽¹⁾ | -16 | -17 | -8,6% |
| D&A ⁽²⁾ | -202 | -221 | -9,7% |
| EBIT | 197 | 224 | 13,8% |
| Resultados financeiros | -120 | -98 | 17,9% |
| Outros resultados ⁽³⁾ | 3 | 2 | -19,9% |
| EBT | 80 | 128 | 60,1% |
| Imposto | -7 | -20 | -185,8% |
| Resultado líquido | 73 | 108 | 48,4% |
| Grupo | 67 | 96 | 42,3% |
| Minoritários | 6 | 13 | 121,2% |

(1) inclui reversão de imparidades e goodwill negativo; (2) Depreciações e Amortizações; (3) Resultados relativos a empresas associadas, e dividendos.

EBIT – divisão por segmento



Resultado líquido (grupo) – evolução trimestral



Resultado líquido directo – atribuível ao grupo

- O resultado líquido directo total da **Sonae** aumentou 42%, com a parte atribuível ao grupo a alcançar os 96 milhões de euros, mais 28 milhões de euros que o valor registado nos 9Mo8. Este crescimento justificase, sobretudo, pelo desempenho do EBITDA Recorrente, o ganho de capital reconhecido no período e a redução do custo médio da dívida, não obstante um aumento do custo de depreciações e amortizações, bem como do imposto reconhecido.
- As depreciações e amortizações do período aumentaram em 10%, explicado essencialmente pela expansão da rede de lojas das unidades de retalho, bem como das redes de fibra e de comunicações móveis da unidade de Telecomunicações.
- Apesar de um aumento da dívida líquida média nos 9M09, os resultados financeiros melhoraram em 18% face aos apresentados nos 9Mo8, reflectindo uma redução de 22 milhões de euros dos juros líquidos, decorrentes de uma redução do custo da dívida suportada por menores taxas Euribor, face ao período homólogo.
- A linha de imposto apresentou um custo de 20 milhões de euros, face a 7 milhões de euros no período homólogo, explicado pelo aumento significativo do EBT e pelo reconhecimento de menos impostos diferidos activos, sobretudo no negócio de telecomunicações.

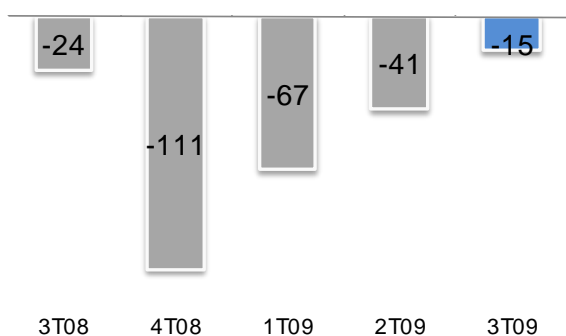
Resultados indirectos dos centros comerciais

Milhões de euros

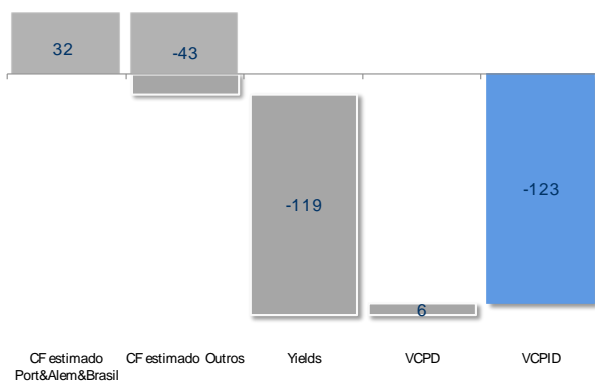
| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|-----------------------------|------------|------------|----------|
| VCPID ⁽¹⁾ | -48 | -123 | -158,1% |
| Investimento ⁽²⁾ | 9 | 1 | - |
| Impostos | 3 | 22 | - |
| Resultado indirecto | -35 | -100 | -186,6% |
| Grupo | -14 | -64 | - |
| Minoritários | -21 | -36 | -75,0% |

(1) Valor criado em propriedades de investimento e em desenvolvimento; propriedades em desenvolvimento reconhecidas a partir do 4T08; (2) resultados relativos a investimentos.

VCPID – evolução trimestral



VCPID – divisão por segmento



Resultados indirectos dos centros comerciais

- Os resultados indirectos consolidados, atribuíveis ao grupo, alcançaram um valor negativo de 64 milhões de euros, em comparação com o valor negativo de 14 milhões de euros dos 9Mo8. Esta evolução reflecte o aumento generalizado das taxas de capitalização na Europa (muito superior que nos 9Mo8), aplicadas na avaliação dos centros comerciais, e gerando um custo reconhecido com o valor criado em propriedades de investimento e desenvolvimento. (meramente contabilístico) a impactar resultados.
- O valor criado em propriedades de investimento e desenvolvimento atingiu os 123 milhões de euros negativos, como resultado dos seguintes movimentos: (i) diminuição de 118,5 milhões de euros do valor dos centros comerciais detidos na Europa (uma desvalorização de 7% desde 2008); nos 9Mo9, a taxa média de capitalização do portefólio atingiu os 6,7% em comparação com uma taxa de 6,3% no final de 2008; (ii) 32,4 milhões de euros de aumento, resultante da melhoria do desempenho operacional estimado dos centros comerciais detidos em Portugal, Alemanha e Brasil; (iii) 6,3 milhões de euros de valor reconhecido nas propriedades em desenvolvimento; e (iv) uma redução de 43,2 milhões de euros na avaliação decorrente do ajustamento em baixa das projecções de *cash-flows* futuros dos centros comerciais nos outros países.
- No 3T09, a desaceleração do ritmo de crescimento das taxas de capitalização foi notória, com algumas propriedades em Espanha, Itália e Alemanha a não sofrerem qualquer efeito de alterações de taxa de capitalização. Este facto reflectiu-se claramente nos resultados indirectos do trimestre, os mais baixos desde o 2T08, altura de início da crise imobiliária. De acordo com as últimas avaliações trimestrais dos activos, as taxas de capitalização em Portugal aumentaram 16pb, em Espanha 4pb, em Itália 1pb, e na Roménia 25pb, com as taxas na Alemanha e Grécia a não sofrerem qualquer alteração e no Brasil a baixarem 3pb.
- A linha de imposto apresentou um ganho de 22 milhões de euros, reflectindo a anulação dos impostos diferidos passivos relacionados com a desvalorização das propriedades de investimento no semestre.

3 INVESTIMENTO

CAPEX

Milhões de euros

| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|-----------------------------------|-------------|------------|---------------|
| Sonae | 588 | 462 | -21,4% |
| % volume negócios | 15,3% | 11,4% | -4pp |
| Retalho base alimentar | 87 | 96 | 10,7% |
| Retalho especializado | 49 | 72 | 48,0% |
| Imobiliário de retalho | 88 | 78 | -11,4% |
| Centros comerciais ⁽¹⁾ | 124 | 74 | -40,4% |
| Telecomunicações | 216 | 105 | -51,3% |
| Gestão investimentos | 4 | 32 | - |
| Elimin.& ajust. | 20 | 4 | - |
| EBITDA menos CAPEX | -189 | -33 | 82,5% |

(1) Os centros comerciais são consolidados proporcionalmente (50%).

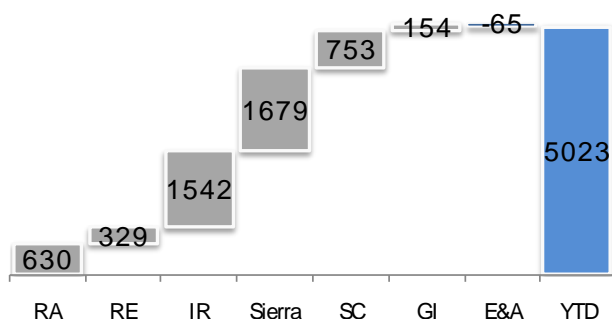
Capital investido

Milhões de euros

| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Sonae | 4.723 | 5.023 | 6,3% |
| Propriedades de inv. ⁽¹⁾ | 1.974 | 1.866 | -5,4% |
| Inv. técnico ⁽²⁾ | 2.795 | 3.199 | 14,5% |
| Inv. financeiro | 77 | 37 | -51,8% |
| Goodwill | 685 | 706 | 3,1% |
| Fundo de maneo | -807 | -786 | 2,6% |

(1) Inclui centros comerciais contabilizados como investimentos financeiros no balanço; (2) inclui activos disponíveis para venda.

Capital investido – divisão por segmento



CAPEX

- O investimento da **Sonae** totalizou 462 milhões de euros (11% do volume de negócios), reflectindo sobretudo os planos de expansão das unidades de retalho, incluindo o processo de internacionalização.
- O CAPEX do **retalho de base alimentar** de 96 milhões (9 milhões acima do valor nos 9Mo8) foi sobretudo direccionado: (i) ao investimento inicial (excluindo a componente de imobiliário) com a abertura de novas lojas (19 mil m²); (ii) à renovação do parque de lojas; (iii) aos trabalhos de preparação de futuras aberturas, nomeadamente um Continente na Maia e 3 Modelos na Maia, Régua e Lixa; e (iv) à melhoria contínua da infra-estrutura logística.
- O CAPEX do **retalho especializado** atingiu os 72 milhões de euros (+23 milhões de euros face aos 9Mo8), reflectindo: (i) o investimento inicial (excluindo a componente de imobiliário de retalho) na abertura de 30 novas lojas em Portugal (20 mil m²); (ii) o investimento de manutenção do parque de lojas; e (iii) as despesas de investimento associadas à presença em Espanha, com a abertura de 11 lojas a totalizar 10 mil m² de área de vendas e a representar mais de 35% do investimento total.
- O CAPEX do **imobiliário de retalho** alcançou os 78 milhões de euros, reflectindo o investimento em novas lojas e despesas de investimento por conta de aberturas futuras, incluindo hipermercados (3) e supermercados (4). Estima-se que o investimento associado a este negócio se venha a reduzir significativamente, em resultado da política de investimento baseada em arrendamento ao invés da detenção da propriedade.
- O CAPEX dos **centros comerciais** reflectiu: (i) a conclusão do Manauara, no Brasil (inaugurado em Abril); (ii) o progresso no desenvolvimento dos projectos anunciados, nomeadamente do Loop5 (inaugurado em Outubro), Leiria (abertura estimada em 2010) e a expansão do Guimarães shopping (concluída em Outubro); e (iii) a aquisição da propriedade e o início do desenvolvimento de um novo projecto, Le Terrazze, em Itália.
- O CAPEX das **telecomunicações** incluiu sobretudo investimentos na rede móvel, embora de uma magnitude inferior ao verificado nos 9Mo8, a reflectir um controlo dos níveis de investimento no ano.

4 ESTRUTURA DE CAPITAL

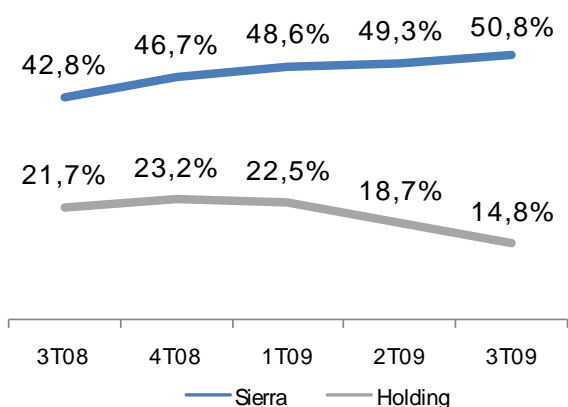
Estrutura de capital

Milhões de euros

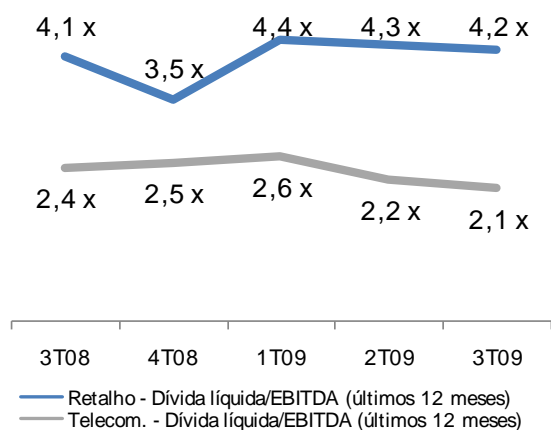
| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Dívida líquida inc. suprimentos | 3.107 | 3.436 | 10,6% |
| Unidades de Retalho | 1.303 | 1.503 | 15,3% |
| Centros comerciais ⁽¹⁾ | 828 | 957 | 15,6% |
| Telecomunicações | 383 | 386 | 0,9% |
| Gestão investimentos | 75 | 90 | 20,5% |
| Holding ⁽²⁾ | 518 | 500 | -3,4% |

(1) Os centros comerciais são consolidados proporcionalmente (50%); (2) Inclui contas individuais da Sonae.

Alavancagem de activos da Sonae Sierra e Holding



Rácio de dívida do Retalho e Telecomunicações



Nota: Rácios de endividamento calculados com base em dívida financeira (excluindo suprimentos)

Estrutura de capital

- A dívida líquida da Sonae aumentou em 329 milhões de euros, explicado pelo esforço de investimento dos últimos 12 meses (760 milhões de euros), maior que o valor de free cash flow gerado no mesmo período de 431 milhões de euros. Este investimento foi sobretudo visível nas unidades de retalho, as quais apresentaram um aumento da dívida líquida em cerca de 15%. No geral, em cada negócio, a dívida tem maturidades médias relativamente longas, com a maturidade média da dívida da **Sonae** a alcançar aproximadamente 5,2 anos (considerando 100% da dívida da Sonae Sierra), com apenas cerca de 225 milhões de euros de dívida de longo prazo a amortizar-se nos próximos 12 meses.
- A dívida líquida dos **formatos de retalho & imobiliário de retalho** aumentou 200 milhões de euros, reflectindo o investimento necessário para o programa de crescimento orgânico, incluindo o processo de internacionalização, o rácio de dívida líquida sobre EBITDA (últimos 12 meses) foi de 4,2x, tendo o crescimento do EBITDA dos últimos 12 meses compensado parcialmente o aumento da dívida líquida.
- Os **centros comerciais** apresentaram uma dívida líquida 16% acima à dos 9Mo8, um aumento justificado pela actividade de desenvolvimento. O rácio de alavancagem de activos atingiu um nível de 51%, sobretudo devido ao aumento das taxas de capitalização de mercado na Europa e resultante desvalorização dos centros comerciais detidos.
- A dívida líquida das **telecomunicações**, excluindo o encaixe resultante da operação de securitização, totalizou os 386 milhões de euros, apenas 1% acima do verificado no período homólogo, reflectindo o esforço de investimento dos últimos 12 meses; o rácio de dívida líquida sobre EBITDA (últimos 12 meses) foi de 2,1x, beneficiado pelo crescimento do EBITDA dos últimos 12 meses.
- A **Holding** reduziu a dívida líquida em 18 milhões de euros, incluindo o encaixe associado à operação de *cash settled equity swap*.

5 AVALIAÇÃO

Consenso Analistas - últimas avaliações⁽¹⁾

euros

| Instituição | Data | Recomendação | Preço |
|----------------|--------|--------------|-------|
| UBS | Set-09 | Neutro | 0,97 |
| Goldman Sachs | Oct 09 | Compra | 1,43 |
| JPMorgan | Mai 09 | Compra | 0,95 |
| Fidentiis | Set 09 | Manter | 1,07 |
| BPI | Set 09 | Compra | 1,20 |
| BES | Nov 09 | Compra | 1,10 |
| BANIF | Dez 08 | Compra | 1,25 |
| Millennium BCP | Out 09 | Compra | 1,35 |
| Santander | Out 09 | Compra | 1,20 |
| Caixa BI | Dez 08 | Compra | 1,00 |
| Alpha Value | Out 09 | Compra | 1,11 |

| | |
|--|-------------|
| Preço alvo | 1,15 |
| Preço fecho último dia transacção | 0,95 |
| Premio/(desconto) ao preço alvo ⁽²⁾ | 21,5% |

(1) Não auditado; (2) Comparação com o preço de fecho a 30 de Setembro de 2009.

Avaliação de mercado⁽¹⁾

Milhões de euros

| | |
|---|--------------|
| | 9M09 |
| Unidades de retalho - <i>equity value</i> | 2.306 |
| Retalho alimentar - enterprise value | 1.605 |
| Retalho especializado - enterprise value | 606 |
| Retalho especializado - Portugal | 536 |
| Retalho especializado - Espanha (Capital Investido) | 70 |
| Imobiliário de retalho - enterprise value | 1.541 |
| Unidades de retalho - dívida líquida (incl. suprimentos) ⁽²⁾ | 1.446 |
| Centros comerciais - <i>equity value (NAV)</i> | 619 |
| Gestão investimentos - <i>equity value</i> | 64 |
| Telecomunicações - <i>equity value</i> | 397 |
| Sonae - Valor bruto dos activos (VBA) | 3.386 |
| Holding - dívida líquida (incl. suprimentos) | 500 |
| Sonae - Valor líquido dos activos (VLA) | 2.886 |
| Acções admitidas (milhões) | 2.000 |
| Sonae VAL/acção (€) | 1,44 |
| Preço fecho último dia transacção | 0,95 |
| Premio/(desconto) ao VAL ⁽³⁾ | 52,7% |

(1) Não auditado; (2) Dívida líquida dos últimos 12 meses; (3) Comparação com o preço de fecho a 30 de Setembro de 2009.

Consenso dos analistas

- O consenso dos analistas quanto ao preço alvo da Sonae, de acordo com as últimas notas de *research* disponíveis, era de 1,15 euros por acção, representando um prémio subjacente de 22% sobre o preço de fecho da Sonae no final dos 9M09, no valor de 0,95 euros por acção.
- De entre as notas emitidas, 82% tem uma recomendação de "Compra", a maioria atribuindo um prémio elevado sobre o preço da acção em bolsa.
- Desde o trimestre anterior, os analistas têm ajustado progressivamente em alta o preço alvo da Sonae, com o preço médio a aumentar 19%, dos 0,97 euros para os 1,15 euros.

Avaliação de mercado

- No geral, o mercado de capitais tem vindo a recuperar nos últimos seis meses, com uma melhoria dos múltiplos de EV/Vendas e EV/EBITDA nos mercados onde a Sonae está presente.
- O valor líquido dos activos da Sonae era de aproximadamente 1,44 euros por acção, face a 1,22 euros no 2T09 (+18%), representando um prémio subjacente de 53% sobre o preço de fecho da Sonae de 0,95 euros por acção.
- Do actual portefólio de negócios da Sonae, o retalho representava 68% (+6pb vs 2T09) do valor bruto dos activos, os centros comerciais 18% (-6pb vs 2T09), as telecomunicações 12% e a gestão de investimentos 2%.



6 INFORMAÇÃO CORPORATIVA

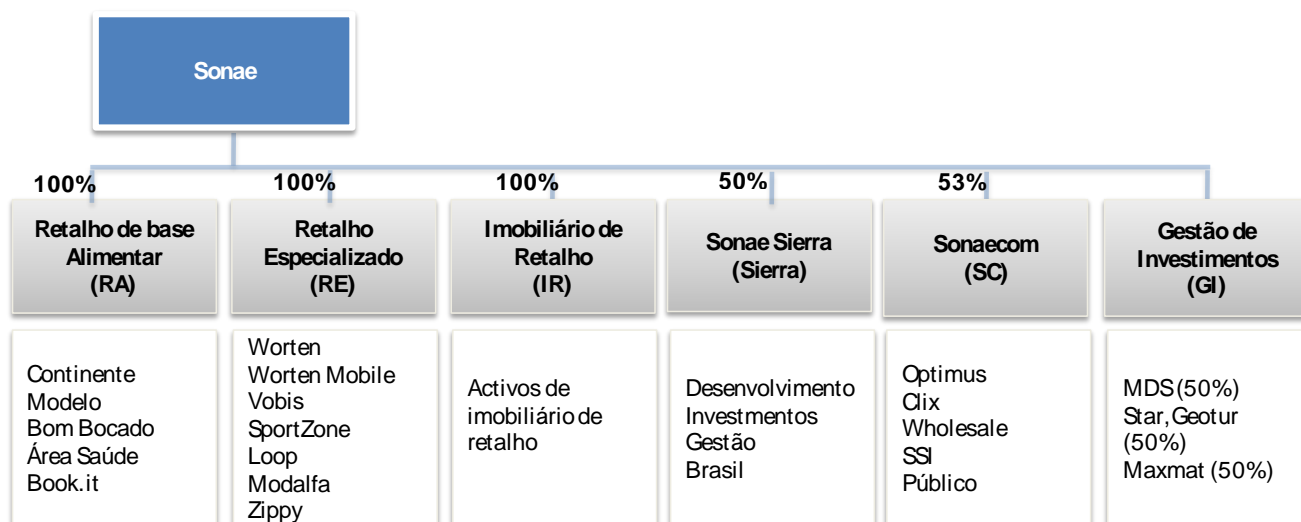
Desenvolvimentos corporativos no trimestre

- Foi anunciada uma Assembleia Geral Extraordinária, a realizar-se a 9 de Novembro de 2009, com o principal propósito de:
 - Discutir e aprovar o aumento do número de membros do Conselho de Administração de 9 para 10 membros;
 - Aprovar a eleição de um novo membro Não-Executivo da Administração.

O racional para esta nomeação é o de aumentar a experiência do Conselho de Administração, em particular no que diz respeito à internacionalização de operações de retalho alimentar.

7 INFORMAÇÃO ADICIONAL

Estrutura organizacional



Glossário

| | |
|--|--|
| ARPU | Receita média por cliente |
| Alavancagem de activos da Holding | Dívida líquida da holding/valor bruto do portfólio de investimentos da holding; valor bruto dos activos determinado com base em múltiplos de mercado, o NAV do imobiliário e capitalização bolsista para as empresas cotadas |
| Alavancagem de activos dos Centros Comerciais | Dívida líquida/ (propriedades de investimento + propriedades em desenvolvimento) |
| Capital investido líquido | Imobilizado bruto + outros activos imobilizados - amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneiio; todos os valores a custo, com excepção dos referentes aos Centros Comerciais |
| CAPEX | Investimento bruto em activos corpóreos, incorpóreos, propriedades de investimento e investimentos em aquisições |
| Centros Comerciais – Serviços prestados | Gestão de activos + gestão de centros comerciais |
| Dívida líquida | Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários e investimentos correntes |
| EBITDA | EBITDA = Volume de negócios + outras Receitas – reversão de imparidades – badwill – custos operacionais + ganhos/perdas com vendas de empresas |

| | |
|---|---|
| EBITDA recorrente | EBITDA a excluir valores extraordinários |
| Eliminações & ajustamentos | Intra-grupos + ajustamentos de consolidação |
| Investimento técnico | Imobilizado corpóreo + imobilizado incorpóreo + outros activos imobiliário – depreciações e amortizações |
| Free Cash Flow | EBITDA – CAPEX operacional – variação do fundo de maneio – investimentos financeiros – resultados financeiros - impostos |
| Liquidez | Caixa & equivalentes de caixa e investimentos correntes |
| Margem EBITDA | EBITDA / volume de negócios |
| Outros resultados | Resultados relativos a empresas associadas + dividendos |
| Outros empréstimos | Outros empréstimos inclui obrigações, locação financeira e derivados |
| Propriedades de investimento | Valor dos centros comerciais em operação detidos pela Sonae Sierra |
| Resultado directo | Resultado directo exclui os contributos para o resultado indirecto |
| Resultados Indirectos | Resultado Indirecto inclui os contributos do segmento dos centros comerciais para as demonstrações financeiras consolidadas, líquidos de impostos, que resultam de: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos (perdas) registadas com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas de imparidade (incluindo goodwill) e provisões para <i>assets at Risk</i> |
| Resultado líquido - atribuível ao Grupo | Resultados líquidos atribuíveis aos accionistas da Sonae |
| Retorno da capital investido | EBIT(últimos 12 meses) /Capital investido líquido |
| Valor bruto dos activos | <p>Retalho de base Alimentar & retalho especializado em Portugal- avaliação baseada nos múltiplos do sector de retalho de base alimentar de EV/EBITDA 09 & EV/Vendas 09, e nas vendas e EBITDA dos últimos 12 meses</p> <p>Retalho especializado em Espanha- avaliação baseada no capital investido (valor contabilístico)</p> <p>Imobiliário de retalho – avaliação baseada no capital investido líquido (valor contabilístico)</p> <p>Centros comerciais – avaliação com base no NAV trimestralmente publicado.</p> <p>Gestão de investimentos – avaliação baseada no capital investido menos dívida líquida (valor contabilístico)</p> <p>Telecomunicações – avaliação com base na capitalização bolsita no último dia de transacção</p> |
| Vendas de base comparável de lojas | Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos |
| | Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida |

| | |
|---|---|
| Valor de activo líquido ("NAV") | - interesses minoritários + impostos diferidos passivos |
| Valor de mercado ("OMV") | Justo valor dos activos imobiliários em funcionamento e em desenvolvimento (100%), avaliado por uma entidade independente |
| Valor criado em propriedades de investimento e em desenvolvimento | Aumento / (diminuição) no justo valor dos centros comerciais em operação ou em desenvolvimento; os centros comerciais em desenvolvimento são apenas incluídos se existir um elevado grau de certeza quanto à sua conclusão e abertura |

Demonstração de resultados consolidados

Demonstração de resultados consolidados ⁽¹⁾

Milhões de euros

| | 3T08 | 3T09 | Δ 08/09 | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|---|------------|-----------|---------------|------------|------------|---------------|
| Resultados directos | | | | | | |
| Volume de negócios | 1.397 | 1.458 | 4,4% | 3.833 | 4.066 | 6,1% |
| EBITDA recorrente ⁽¹⁾ | 164 | 157 | -4,4% | 399 | 429 | 7,5% |
| margem de EBITDA recorrente | 11,7% | 10,7% | -1 pp | 10,4% | 10,6% | 0,1 pp |
| EBITDA | 170 | 186 | 9,3% | 414 | 462 | 11,6% |
| Margem EBITDA | 12,2% | 12,7% | 0,6 pp | 10,8% | 11,4% | 0,6 pp |
| Provisões e imparidades ⁽³⁾ | -7 | -4 | 44,7% | -16 | -17 | -8,6% |
| Depreciações e amortizações | -69 | -76 | -10,8% | -202 | -221 | -9,7% |
| EBIT | 94 | 106 | 12,0% | 197 | 224 | 13,8% |
| Resultados financeiros | -42 | -26 | 38,3% | -120 | -98 | 17,9% |
| Outros resultados ⁽⁴⁾ | 1 | 1 | 70,0% | 3 | 2 | -19,9% |
| EBT | 53 | 81 | 52,5% | 80 | 128 | 60,1% |
| Impostos | -8 | -9 | -15,5% | -7 | -20 | -185,8% |
| Resultado líquido directo | 45 | 72 | 58,9% | 73 | 108 | 48,4% |
| Atribuível ao grupo | 39 | 67 | 72,5% | 67 | 96 | 42,3% |
| Atribuível a interesses minoritários | 6 | 5 | -24,4% | 6 | 13 | 121,2% |
| Resultados indirectos dos Centros Comerciais | | | | | | |
| VCPID ⁽⁵⁾ | -24 | -15 | 36,6% | -48 | -123 | -158,1% |
| Resultados relativos a investimentos | 2 | 1 | -57,5% | 9 | 1 | -90,4% |
| Impostos | 5 | 1 | -81,6% | 3 | 22 | - |
| Resultado líquido indirecto | -17 | -13 | 22,0% | -35 | -100 | -186,6% |
| Atribuível ao grupo | -10 | -7 | 29,1% | -14 | -64 | - |
| Atribuível a interesses minoritários | -7 | -6 | 11,8% | -21 | -36 | -75,0% |
| Resultado líquido | | | | | | |
| Resultado líquido | 28 | 59 | 107,5% | 38 | 8 | -78,3% |
| Atribuível ao grupo | 29 | 60 | 107,6% | 53 | 32 | -40,1% |
| Atribuível a interesses minoritários | -1 | -1 | -110,9% | -15 | -24 | -57,5% |

(1) Valores trimestrais não auditados; (2) EBITDA a excluir valores extraordinários; (3) Resultados relativos a empresas associadas, e dividendos; (4) inclui reversão de imparidades e goodwill negativo; (5) Valor criado em propriedades de investimento e em desenvolvimento.

Balanço consolidado

Balanço

Milhões de euros

| | 2008 | 9M09 | Δ 08/09 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| TOTAL ACTIVO | 7.306 | 7.510 | 2,8% |
| Activos não correntes | 5.871 | 6.044 | 2,9% |
| Imobilizações corpóreas e incorpóreas | 2.948 | 3.193 | 8,3% |
| Goodwill | 697 | 706 | 1,3% |
| Propriedades de investimento em operação | 1.683 | 1.715 | 1,9% |
| Propriedades de investimento em desenvolvimento | 159 | 111 | -30,5% |
| Outros investimentos | 156 | 77 | -50,3% |
| Impostos diferidos activos | 207 | 219 | 5,8% |
| Outros | 21 | 22 | 2,4% |
| Activos correntes | 1.435 | 1.467 | 2,2% |
| Existências | 560 | 617 | 10,0% |
| Clientes | 215 | 206 | -4,2% |
| Liquidez | 248 | 161 | -35,0% |
| Outros | 411 | 483 | 17,4% |
| CAPITAL PRÓPRIO | 1.563 | 1.586 | 1,5% |
| Grupo | 1.151 | 1.151 | 0,0% |
| Interesses minoritários | 412 | 435 | 5,8% |
| TOTAL PASSIVO | 5.744 | 5.924 | 3,1% |
| Passivo não corrente | 3.560 | 3.790 | 6,5% |
| Empréstimos bancários | 1.281 | 1.424 | 11,1% |
| Outros empréstimos | 1.735 | 1.740 | 0,3% |
| Impostos diferidos passivos | 331 | 325 | -1,8% |
| Provisões | 57 | 63 | 11,2% |
| Outros | 155 | 237 | 52,7% |
| Passivo corrente | 2.184 | 2.134 | -2,3% |
| Empréstimos bancários | 259 | 301 | 16,2% |
| Outros empréstimos | 111 | 79 | -28,7% |
| Fornecedores | 1.050 | 1.041 | -0,9% |
| Outros | 763 | 713 | -6,6% |
| CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO | 7.306 | 7.510 | 2,8% |

Capital investido & retorno do capital investido

Capital investido

Milhões de euros

| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 | 2008 | Δ 08/09 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Capital investido | 4.723 | 5.023 | 6,3% | 4.721 | 6,4% |
| Propriedades de investimento ⁽¹⁾ | 1.974 | 1.866 | -5,4% | 1.888 | -1,1% |
| Investimento técnico ⁽²⁾ | 2.795 | 3.199 | 14,5% | 2.958 | 8,1% |
| Investimento Financeiro | 77 | 37 | -51,8% | 110 | -66,2% |
| Goodwill | 685 | 706 | 3,1% | 697 | 1,3% |
| Fundo de maneo | -807 | -786 | 2,6% | -932 | 15,6% |
| Capital próprio + minoritários | 1.616 | 1.586 | -1,8% | 1.563 | 1,5% |
| Dívida líquida total ⁽³⁾ | 3.107 | 3.436 | 10,6% | 3.159 | 8,8% |

(1) Inclui centros comerciais contabilizados como investimentos financeiros no balanço; (2) inclui activos para venda; (3) Dívida financeira líquida + saldo de suprimentos.

Retorno do capital investido

| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 | 2008 | Δ 08/09 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital investido | 4.723 | 5.023 | 6,3% | 4.721 | 6,4% |
| Retalho de base alimentar | 586 | 630 | 7,6% | 546 | 15,4% |
| Retalho especializado | 196 | 329 | 67,6% | 176 | 87,1% |
| Imobiliário de retalho | 1.365 | 1.541 | 12,8% | 1.411 | 9,2% |
| Centros comerciais ⁽¹⁾ | 1.750 | 1.679 | -4,0% | 1.684 | -0,3% |
| Telecomunicações | 823 | 753 | -8,5% | 747 | 0,8% |
| Gestão de investimentos | 126 | 154 | 22,0% | 139 | 11,3% |
| Elimin. & ajust. ⁽²⁾ | -123 | -63 | - | 19 | - |
| EBIT (últimos 12 meses) | 306 | 355 | 16,3% | 328 | 8,3% |
| Retalho de base alimentar | 103 | 130 | 26,3% | 124 | 5,1% |
| Retalho especializado | 29 | 5 | -84,1% | 28 | -83,2% |
| Imobiliário de retalho | 81 | 87 | 7,8% | 88 | -1,0% |
| Centros comerciais ⁽¹⁾ | 88 | 89 | 0,8% | 89 | 0,2% |
| Telecomunicações | 2 | 22 | - | 3 | - |
| Gestão de investimentos | 10 | 21 | 112,1% | 1 | - |
| Elimin. & ajust. ⁽²⁾ | -6 | 2 | - | -3 | - |
| Retorno do capital investido | 6,5% | 7,1% | 0,6pp | 6,9% | 0,1pp |
| Retalho de base alimentar | 17,5% | 20,6% | 3pp | 22,6% | -2pp |
| Retalho especializado | 14,8% | 1,4% | -13,4pp | 15,7% | -14,3pp |
| Imobiliário de retalho | 5,9% | 5,6% | -0,3pp | 6,2% | -0,6pp |
| Centros comerciais | 5,0% | 5,3% | 0,3pp | 5,3% | 0pp |
| Telecomunicações | 0,2% | 2,9% | 2,7pp | 0,4% | 2,5pp |
| Gestão de investimentos | 7,9% | 13,7% | 5,8pp | 1,0% | 12,6pp |

(1) Os centros comerciais são consolidados proporcionalmente (50%); (2) inclui a Sonae Holding.

Formatos de retalho & imobiliário de retalho - principais indicadores

Formatos de retalho & Imobiliário de retalho - principais indicadores operacionais ⁽¹⁾

| | 3T08 | 3T09 | Δ 08/09 | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|---|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Crescimento do volume de negócios | | | | | | |
| Retalho de base alimentar | 22,3% | 4,9% | -17,4pp | 22,3% | 6,6% | -15,7pp |
| Retalho especializado | 14,7% | 21,5% | 6,8pp | 18,0% | 23,5% | 5,5pp |
| Crescimento das vendas - base comparável | | | | | | |
| Retalho de base alimentar | 0,6% | -2,4% | -3pp | 1,2% | 0,9% | -0,3pp |
| Retalho especializado | -2,5% | -8,0% | -5,5pp | 0,5% | -5,0% | -5,5pp |
| Total colaboradores | 31.269 | 34.017 | 8,8% | 31.269 | 34.017 | 8,8% |
| Retalho de base alimentar | 24.554 | 25.886 | 5,4% | 24.554 | 25.886 | 5,4% |
| Retalho especializado | 6.682 | 8.097 | 21,2% | 6.682 | 8.097 | 21,2% |
| Imobiliário de retalho | 33 | 34 | 3,0% | 33 | 34 | 3,0% |

(1) Valores trimestrais não auditados.

Formatos de retalho & Imobiliário de retalho - principais indicadores financeiros ⁽¹⁾

Milhões de euros

| | 3T08 | 3T09 | Δ 08/09 | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|--|-------|-------|---------|--------|-------|---------|
| Retalho alimentar | | | | | | |
| Volume de negócios | 772 | 810 | 4,9% | 2.099 | 2.238 | 6,6% |
| EBITDA recorrente | 51 | 51 | -0,9% | 107 | 120 | 12,4% |
| EBITDA | 51 | 51 | -0,9% | 107 | 120 | 12,4% |
| Margem EBITDA | 6,6% | 6,3% | -0,4pp | 5,1% | 5,4% | 0,3pp |
| CAPEX | 34 | 32 | -5,7% | 87 | 96 | 10,7% |
| Retalho especializado | | | | | | |
| Volume de negócios | 233 | 283 | 21,5% | 612 | 756 | 23,5% |
| EBITDA recorrente | 13 | 9 | -34,2% | 25 | 11 | -57,5% |
| EBITDA | 13 | 9 | -34,2% | 25 | 11 | -57,5% |
| Margem EBITDA | 5,7% | 3,1% | -2,6pp | 4,1% | 1,4% | -2,7pp |
| CAPEX | 19 | 16 | -13,1% | 49 | 72 | 48,0% |
| Imobiliário de retalho | | | | | | |
| Volume de negócios | 27 | 31 | 15,6% | 81 | 91 | 13,0% |
| EBITDA recorrente ⁽²⁾ | 26 | 28 | 6,7% | 74 | 85 | 14,7% |
| EBITDA | 26 | 28 | 6,7% | 83 | 85 | 2,2% |
| Margem EBITDA | 97,5% | 90,1% | -7,4pp | 103,1% | 93,2% | -9,8pp |
| CAPEX | 53 | 16 | -70,8% | 88 | 78 | -11,4% |
| Dívida líquida incluindo suprimentos | 1.303 | 1.503 | 15,3% | 1.303 | 1.503 | 15,3% |
| Dívida líquida | 1.311 | 1.485 | 13,3% | 1.311 | 1.485 | 13,3% |
| Dívida líquida/EBITDA (últimos 12 meses) | 4,1 x | 4,2 x | 0,1x | 4,1 x | 4,2 x | 0,1x |
| EBITDA/Juros líquidos (últimos 12 meses) | 5,5 x | 6,6 x | 1,1x | 5,5 x | 6,6 x | 1,1x |
| Dívida líquida / Capital investido | 61,1% | 59,4% | -1,7pp | 61,1% | 59,4% | -1,7pp |

(1) Valores trimestrais não auditados; (2) Exclui a mais-valia de 9 milhões de euros decorrente da venda de um activo no Brasil, no 1T08.

Portfólio de negócios dos formatos de retalho

| | Número de lojas | | | | | Área de vendas ('000 m2) | | | | | |
|-------------------------------|-----------------|------------|---------------------|----------------|-------------|--------------------------|-----------|---------------------|----------------|-------------|----------------|
| | 31 Dez 2008 | Aberturas | Mudança de insígnia | Encerra-mentos | 30 Jun 2009 | 31 Dez 2008 | Aberturas | Mudança de insígnia | Encerra-mentos | 30 Jun 2009 | m2 detidos (%) |
| Retalho base alimentar | 290 | 58 | 0 | -1 | 347 | 492 | 19 | 1 | -4 | 509 | 88% |
| Continente | 37 | 1 | 1 | -1 | 38 | 273 | 3 | 5 | -4 | 277 | 90% |
| Modelo ⁽¹⁾ | 117 | 5 | -1 | 0 | 121 | 206 | 9 | -4 | 0 | 211 | 87% |
| Área Saúde | 88 | 16 | 0 | 0 | 104 | 7 | 2 | 0 | 0 | 10 | 78% |
| Bom Bocado | 43 | 28 | 0 | 0 | 71 | 3 | 1 | 0 | 0 | 4 | 84% |
| Book.It | 4 | 6 | 0 | 0 | 10 | 1 | 2 | 0 | 0 | 3 | 68% |
| Outros | 1 | 2 | 0 | 0 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 | 3 | 31% |
| Retalho especializado | 389 | 41 | 0 | -10 | 420 | 247 | 31 | 0 | -4 | 274 | 40% |
| Portugal | 373 | 30 | 0 | -10 | 393 | 213 | 20 | 0 | -4 | 229 | 45% |
| Worten | 125 | 7 | 0 | -5 | 127 | 99 | 10 | 0 | -2 | 107 | 53% |
| Vobis | 20 | 0 | 0 | -2 | 18 | 9 | 0 | 0 | -1 | 8 | 9% |
| Worten Mobile | 41 | 5 | 0 | -2 | 44 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 38% |
| SportZone | 66 | 5 | 0 | -1 | 70 | 51 | 5 | 0 | -1 | 55 | 12% |
| Modalfa | 87 | 4 | 0 | 0 | 91 | 41 | 3 | 0 | 0 | 44 | 87% |
| Zippy | 29 | 4 | 0 | 0 | 33 | 11 | 1 | 0 | 0 | 12 | 6% |
| Loop | 5 | 5 | 0 | 0 | 10 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0% |
| Espanha | 16 | 11 | 0 | 0 | 27 | 34 | 10 | 0 | 0 | 44 | 16% |
| Worten | 10 | 2 | 0 | 0 | 12 | 25 | 5 | 0 | 0 | 30 | 24% |
| Sport Zone | 6 | 5 | 0 | 0 | 11 | 9 | 4 | 0 | 0 | 13 | 0% |
| Zippy | 0 | 4 | 0 | 0 | 4 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 | 0% |
| Gestão investimentos | 114 | 2 | 0 | -9 | 107 | 70 | 1 | 0 | -4 | 67 | 61% |
| MaxMat | 37 | 1 | 0 | -3 | 35 | 65 | 1 | 0 | -4 | 63 | 63% |
| Viagens ⁽²⁾ | 77 | 1 | 0 | -6 | 72 | 4 | 0 | 0 | -1 | 4 | 23% |
| Total | 793 | 101 | 0 | -20 | 874 | 809 | 51 | 1 | -13 | 849 | 70% |

(1) inclui Modelo Bonjour; (2) Inclui o universo total de lojas conjuntas Star e GeoTur, correspondente à joint-venture concretizada entre a Sonae e a RAR.

Centros comerciais - principais indicadores

Centros Comerciais - principais indicadores operacionais

| | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 | 2008 | Δ 08/09 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Activos sobre gestão (milhões euros) ⁽¹⁾ | 6.283 | 6.145 | -2,2% | 6.173 | -0,5% |
| NAV da carteira de activos (milhões euros) | 1.671 | 1.238 | -25,9% | 1.416 | -12,6% |
| Sierra Investimento | 1.062 | 689 | -35,1% | 960 | -28,2% |
| Sierra Desenvolvimento | 391 | 234 | -40,2% | 220 | 6,4% |
| Sierra Brasil | 226 | 268 | 18,6% | 193 | 39,3% |
| Outros ⁽²⁾ | -8 | 46 | - | 43 | 6,6% |
| NAV por acção (euros) | 51,4 | 38,1 | -25,9% | 43,6 | -12,6% |
| Aberturas & aquisições (EOP) | 2 | 1 | -50,0% | 2 | -50,0% |
| Centros comerciais detidos/ co-detidos (EOP) | 48 | 51 | 6,3% | 50 | 2,0% |
| ABL em centros em operação ('000 m2) ⁽³⁾ | 1.902 | 2.057 | 8,1% | 1.963 | 4,8% |
| Taxa de ocupação da ABA detida (%) | 96,0% | 96,0% | 0,1pp | 94,3% | 1,7pp |
| Projectos em desenvolvimento (EOP) ⁽⁴⁾ | 16 | 13 | -18,8% | 14 | -7,1% |
| ABL em desenvolvimento ('000 m2) | 763 | 596 | -22,0% | 701 | -14,9% |
| Centros comerciais geridos (EOP) | 61 | 69 | 13,1% | 60 | 15,0% |
| ABL sobre gestão ('000 m2) | 2.084 | 2.280 | 9,4% | 2.163 | 5,4% |
| Total colaboradores | 1.127 | 1.146 | 1,7% | 1.141 | 0,4% |

(1) valor de mercado da carteira de activos em operação ; (2) NAV do Centro corporativo e da área gestão de centros comerciais; (3) Área bruta locável nos centros em operação; exclui a operação do Brasil; (4) Projectos em planeamento e construção.

Centros Comerciais - principais indicadores financeiros ⁽¹⁾

Milhões de euros

| | 3T08 | 3T09 | Δ 08/09 | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|---|--------------|--------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
| Resultados directos | | | | | | |
| Volume de negócios | 75 | 75 | 0,3% | 164 | 161 | -1,5% |
| Investimentos | 52 | 51 | -2,0% | 11 | 7 | -34,6% |
| Desenvolvimento | 4 | 4 | 0,0% | 15 | 17 | 13,9% |
| Brasil | 5 | 6 | 19,7% | 0 | 0 | - |
| Serviços | 0 | 0 | - | 19 | 16 | -14,4% |
| Gestão de activos | 6 | 6 | 0,0% | 19 | 18 | -4,9% |
| Gestão de centros comerciais | 6 | 6 | 0,0% | 5 | 6 | 34,7% |
| Outros & eliminações | 1 | 1 | 18,9% | 98 | 96 | -2,5% |
| EBITDA recorrente | 44 | 44 | 0,4% | 129 | 129 | -0,1% |
| EBITDA | 44 | 44 | 0,4% | 129 | 129 | -0,1% |
| Margem EBITDA | 58,7% | 58,8% | 0,1pp | 78,9% | 80,0% | 1,1pp |
| Margem EBITDA Serviços | 33,6% | 22,4% | -11,1pp | 94,2% | 186,1% | 91,9pp |
| Investimentos | 42 | 43 | 1,3% | -38 | -62 | -63,8% |
| Desenvolvimento | -10 | -22 | -111,1% | 11 | 12 | 15,0% |
| Brasil | 4 | 5 | 30,3% | 0 | 0 | - |
| Serviços | 0 | 0 | -33,1% | 9 | 5 | -43,3% |
| Gestão de activos | 3 | 1 | -48,2% | 4 | 3 | -24,2% |
| Gestão de centros comerciais | 1 | 1 | 1,5% | 18 | 42 | 131,2% |
| Outros & eliminações | 4 | 16 | - | 18 | 42 | 131,2% |
| Resultados financeiros | -23 | -17 | 25,0% | -67 | -59 | 11,1% |
| Resultados directos | 16 | 21 | 32,4% | 50 | 56 | 10,6% |
| Resultados indirectos | | | | | | |
| Ganhos realizados em propriedades | 4 | 1 | -64,6% | 17 | 2 | -91,0% |
| Provisões para activos em desenvolvimento | -1 | 0 | - | -6 | -6 | -14,3% |
| VCPID ⁽²⁾ | -48 | -30 | 37,9% | -91 | -243 | -167,4% |
| Resultados indirectos | -35 | -25 | 27,5% | -69 | -199 | -190,4% |
| Resultado líquido | | | | | | |
| Resultado líquido | -20 | -20 | 0,0% | -18 | -158 | - |
| Atribuível ao grupo | -12 | -12 | 0% | 6 | -106 | - |
| Dívida líquida incluindo suprimentos | 1.657 | 1.915 | 15,6% | 1.657 | 1.915 | 15,6% |
| Dívida líquida | 1.731 | 1.948 | 12,6% | 1.731 | 1.948 | 12,6% |
| Alavancagem de activos | 42,8% | 50,8% | 8pp | 42,8% | 50,8% | 8pp |
| Dívida líquida/EBITDA (últimos 12 meses) | 10,5 x | 12,1 x | 1,6x | 10,5 x | 12,1 x | 158pp |
| EBITDA/Juros líquidos (últimos 12 meses) | 2,1 x | 2,2 x | 0x | 2,1 x | 2,2 x | 3,4pp |
| Dívida líquida / Capital investido | 46,8% | 56,2% | 9,4pp | 46,8% | 56,2% | 9,4pp |
| CAPEX | 73 | 48 | -34,7% | 206 | 117 | -43,3% |

(1) Valores trimestrais não auditados;; (2) Valor criado em propriedades de investimento e em desenvolvimento.

Centros Comerciais - Taxas de capitalização

| | 2008 | | | 9M09 | | | Δ 08/09 | | |
|----------|------|-------|------|------|-------|------|---------|---------|--------|
| | Máx | Média | Min | Máx | Média | Min | Máx | Média | Min |
| Portugal | 7,5% | 5,8% | 5,4% | 8,0% | 6,4% | 5,9% | 0,5pp | 0,55pp | 0,45pp |
| Espanha | 9,4% | 6,5% | 5,7% | 9,1% | 7,1% | 6,3% | -0,3pp | 0,55pp | 0,55pp |
| Itália | 7,7% | 6,4% | 5,8% | 7,7% | 6,7% | 6,0% | 0pp | 0,39pp | 0,2pp |
| Alemanha | 6,0% | 5,9% | 5,8% | 6,0% | 6,0% | 6,0% | 0pp | 0,08pp | 0,25pp |
| Grécia | 7,0% | 7,0% | 7,0% | 7,0% | 7,0% | 7,0% | 0pp | 0pp | 0pp |
| Roménia | 8,0% | 8,0% | 8,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 1pp | 1pp | 1pp |
| Brasil | 9,8% | 8,6% | 8,3% | 9,8% | 8,6% | 8,3% | 0pp | -0,03pp | 0pp |

Telecomunicações - principais indicadores

Telecomunicações - principais indicadores operacionais ⁽¹⁾

| | 3T08 | 3T09 | Δ 08/09 | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Móvel | | | | | | |
| Clientes (EOP) ('000) | 3.058 | 3.327 | 8,8% | 3.058 | 3.327 | 8,8% |
| ARPU (euros) ⁽²⁾ | 17,4 | 15,2 | -12,4% | 17,1 | 15,0 | -12,3% |
| Fixo | | | | | | |
| Total acessos (EOP) ('000) | 644 | 514 | -20,3% | 644 | 514 | -20,3% |
| Acessos directos (EOP) ('000) | 476 | 426 | -10,4% | 476 | 426 | -10,4% |
| Acesso directo como % receitas de clientes | 72,6% | 75,9% | 3,3pp | 69,7% | 77,0% | 7,3pp |
| Online & Media | | | | | | |
| Circulação Média Mensal Paga ('000) ⁽³⁾ | 41 | 36 | -12,1% | 41 | 38 | -7,4% |
| Quota de Mercado de Publicidade (%) | 11,3% | 11,0% | -0,3pp | 12,3% | 11,8% | -0,5pp |
| SSI | | | | | | |
| Receitas serviço de IT/colaboradores('000 euros) | 30,0 | 30,9 | 2,9% | 88,0 | 93,6 | 6,4% |
| Total colaboradores | 1.973 | 2.003 | 1,5% | 1.973 | 2.003 | 1,5% |

(1) Valores trimestrais não auditados (2) Receita média por cliente; (3) valor estimado actualizado no trimestre seguinte.

Telecomunicações - principais indicadores financeiros ⁽¹⁾

Milhões de euros

| | 3T08 | 3T09 | Δ 08/09 | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Volume de negócios | 251 | 235 | -6,5% | 727 | 717 | -1,4% |
| Móvel | 166 | 155 | -6,7% | 469 | 453 | -3,3% |
| Fixo | 73 | 62 | -14,3% | 220 | 186 | -15,3% |
| Media | 7 | 7 | 2,4% | 24 | 22 | -7,7% |
| SSI | 31 | 33 | 7,3% | 86 | 116 | 34,9% |
| Outros & eliminações | -25 | -22 | 10,5% | -72 | -61 | 14,7% |
| Outras receitas | 1 | 1 | -45,5% | 6 | 3 | -46,1% |
| EBITDA recorrente ⁽²⁾ | 42 | 45 | 6,5% | 111 | 137 | 23,0% |
| EBITDA | 48 | 45 | -6,6% | 117 | 137 | 16,8% |
| Margem EBITDA | 19,2% | 19,2% | 0pp | 16,1% | 19,1% | pp |
| Móvel | 44 | 42 | -2,4% | 106 | 131 | 24,3% |
| Fixo | 4 | 2 | -60,9% | 8 | 3 | -59,7% |
| Media | -1 | -1 | 50,1% | -3 | -2 | 17,2% |
| SSI | 2 | 2 | 14,6% | 5 | 6 | 8,9% |
| Outros & eliminações | 0 | 0 | -150,9% | 0 | -2 | - |
| EBIT | 8 | 5 | -32,3% | -1 | 18 | - |
| Resultados financeiros | -4 | -4 | 19,9% | -12 | -11 | 11,8% |
| Resultado líquido | 4 | 1 | -66,3% | -8 | 3 | - |
| Atribuível ao grupo | 4 | 1 | -67,7% | -8 | 3 | - |
| Excluindo operação de securitização: | | | | | | |
| Dívida líquida incluindo suprimentos | 383 | 386 | 0,8% | 383 | 386 | 0,8% |
| Dívida líquida | 383 | 386 | 0,8% | 383 | 386 | 0,8% |
| Dívida líquida/EBITDA (últimos 12 meses) | 2,4 x | 2,1 x | -0,3x | 2,4 x | 2,1 x | -0,3x |
| EBITDA/Juros líquidos (últimos 12 meses) | 10,2 x | 11,7 x | 1,5x | 10,2 x | 11,7 x | 1,5x |
| Dívida líquida / Capital investido | 46,5% | 51,3% | 4,8pp | 46,5% | 51,3% | 4,8pp |
| CAPEX | 49 | 50 | 1,5% | 211 | 103 | -51,0% |
| CAPEX operacional ⁽³⁾ | 47 | 35 | -24,0% | 114 | 88 | -23,3% |
| EBITDA menos CAPEX operacional | 2 | 10 | - | 2 | 49 | - |
| Free Cash Flow | -13 | 21 | - | -71 | 3 | - |

(1) Valores trimestrais não auditados; (2) Exclui as receitas associadas com tarifas de terminação fixas, referentes a 2007, mas reconhecidas no 3T08; (3) Capex Operacional exclui Investimentos Financeiros e Provisões para desmantelamento de sites e outros investimentos não operacionais.

Gestão de investimentos - principais indicadores

Gestão de investimentos ⁽¹⁾

Milhões de euros

| | 3T08 | 3T09 | Δ 08/09 | 9M08 | 9M09 | Δ 08/09 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Volume de negócios | 66 | 56 | -14,7% | 172 | 147 | -14,5% |
| EBITDA recorrente | 6 | 31 | - | 11 | 31 | 179,7% |
| EBITDA | 6 | 31 | - | 11 | 31 | 179,7% |
| EBIT | 4 | 30 | - | 8 | 28 | - |
| Dívida líquida incluindo suprimentos | 75 | 90 | 20,5% | 75 | 90 | 20,5% |
| Dívida líquida | 2 | 8 | - | 2 | 8 | - |
| CAPEX | 1 | 24 | - | 4 | 32 | - |
| Total colaboradores | 1.153 | 1.040 | -9,8% | 1.153 | 1.040 | -9,8% |

(1) Valores trimestrais não auditados.



Demonstrações financeiras consolidadas condensadas

SONAE SGPS SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008

E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

| ACTIVO | Notas | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 31.Dezembro.2008 |
|--|--------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ACTIVOS NÃO CORRENTES: | | | | |
| Imobilizações corpóreas | 9 | 2.752.658.382 | 2.350.231.505 | 2.507.943.036 |
| Imobilizações incorpóreas | 10 | 440.730.285 | 437.113.589 | 440.299.161 |
| Propriedades de investimento | 11 | 1.826.209.830 | 1.915.690.332 | 1.842.002.573 |
| Diferenças de consolidação | 12 | 706.006.096 | 684.562.101 | 697.267.362 |
| Investimentos em associadas | 6 | 57.390.084 | 111.114.672 | 142.663.495 |
| Outros investimentos | 7 e 13 | 19.942.309 | 16.139.778 | 12.978.175 |
| Impostos diferidos activos | 16 | 218.905.557 | 145.622.262 | 206.954.689 |
| Outros activos não correntes | 14 | 21.786.559 | 57.664.120 | 21.283.515 |
| Total de activos não correntes | | <u>6.043.629.102</u> | <u>5.718.138.359</u> | <u>5.871.392.006</u> |
| ACTIVOS CORRENTES: | | | | |
| Existências | | 616.501.415 | 520.584.503 | 560.433.179 |
| Clientes e outros activos correntes | 15 | 683.180.767 | 642.246.071 | 616.554.385 |
| Investimentos | 13 | 56.361.190 | 67.191.068 | 63.556.763 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 17 | 104.785.106 | 585.274.869 | 184.360.904 |
| Total de activos correntes | | <u>1.460.828.478</u> | <u>1.815.296.511</u> | <u>1.424.905.231</u> |
| Activos correntes detidos para venda | | 5.782.499 | 7.685.617 | 9.893.174 |
| TOTAL DO ACTIVO | | <u><u>7.510.240.079</u></u> | <u><u>7.541.120.487</u></u> | <u><u>7.306.190.411</u></u> |
| CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | | | | |
| CAPITAL PRÓPRIO: | | | | |
| Capital social | | 2.000.000.000 | 2.000.000.000 | 2.000.000.000 |
| Acções Próprias | | (136.911.861) | (138.568.275) | (138.568.275) |
| Reservas e resultados transitados | | (743.989.310) | (743.965.559) | (790.472.618) |
| Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe | | 31.829.547 | 53.099.258 | 80.035.669 |
| Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe | | <u>1.150.928.376</u> | <u>1.170.565.424</u> | <u>1.150.994.776</u> |
| Interesses Minoritários | 18 | 435.355.599 | 445.577.951 | 411.549.101 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO | | <u>1.586.283.975</u> | <u>1.616.143.375</u> | <u>1.562.543.877</u> |
| PASSIVO: | | | | |
| PASSIVO NÃO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 20 | 3.163.869.958 | 2.955.192.156 | 3.016.453.113 |
| Outros passivos não correntes | 22 | 237.465.598 | 193.330.488 | 155.464.158 |
| Impostos diferidos passivos | 16 | 324.869.332 | 317.279.997 | 330.908.680 |
| Provisões | 25 | 63.464.922 | 68.920.297 | 57.086.975 |
| Total de passivos não correntes | | <u>3.789.669.810</u> | <u>3.534.722.938</u> | <u>3.559.912.926</u> |
| PASSIVO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 20 | 380.014.162 | 804.079.637 | 370.071.172 |
| Fornecedores e outros passivos | 24 | 1.752.475.055 | 1.582.750.163 | 1.811.293.282 |
| Provisões | 25 | 1.797.077 | 3.424.374 | 2.369.154 |
| Total de passivos correntes | | <u>2.134.286.294</u> | <u>2.390.254.174</u> | <u>2.183.733.608</u> |
| TOTAL DO PASSIVO | | <u><u>5.923.956.104</u></u> | <u><u>5.924.977.112</u></u> | <u><u>5.743.646.534</u></u> |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO | | <u><u>7.510.240.079</u></u> | <u><u>7.541.120.487</u></u> | <u><u>7.306.190.411</u></u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE SGPS SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008

(Montantes expressos em Euros)

| Notas | 3º Trimestre 2009 | 3º Trimestre 2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
|--|----------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Vendas | 1.168.373.901 | 1.091.776.482 | 3.232.267.508 | 2.944.398.240 |
| Prestações de serviços | 289.530.321 | 304.979.750 | 833.873.326 | 889.021.199 |
| Variação de valor das propriedades de investimento | 11 (12.470.962) | (21.423.890) | (112.829.032) | (43.087.557) |
| Ganhos ou perdas relativos a investimentos | 30.044.604 | 2.032.684 | 34.503.669 | 10.259.154 |
| Proveitos e ganhos financeiros | 4.961.844 | 10.137.876 | 13.049.256 | 30.076.323 |
| Outros proveitos | 80.063.665 | 111.619.467 | 297.629.030 | 320.686.745 |
| Custo das vendas | (915.044.684) | (869.165.186) | (2.564.504.395) | (2.359.206.508) |
| Fornecimentos e serviços externos | (287.750.013) | (301.846.508) | (822.262.912) | (874.251.193) |
| Custos com o pessoal | (160.920.523) | (144.460.408) | (482.973.783) | (444.173.370) |
| Amortizações e depreciações | (76.218.947) | (68.806.266) | (221.370.993) | (201.873.243) |
| Provisões e perdas por imparidade | (4.164.180) | (4.831.754) | (20.316.978) | (16.371.985) |
| Custos e perdas financeiras | (30.900.204) | (52.155.457) | (111.222.916) | (149.689.412) |
| Outros custos | (17.902.702) | (25.304.401) | (65.890.733) | (64.446.743) |
| Ganhos ou perdas relativos a empresas associadas | 6 (900.831) | (1.126.775) | (3.856.066) | 176.152 |
| Resultado antes de impostos | 66.701.289 | 31.425.614 | 6.094.981 | 41.517.802 |
| Imposto sobre o rendimento | 28 (8.117.785) | (3.192.415) | 2.185.189 | (3.371.134) |
| Resultado líquido consolidado do exercício | 29 58.583.504 | 28.233.199 | 8.280.170 | 38.146.668 |
| Atribuível a: | | | | |
| Accionistas da Empresa-Mãe | 59.949.851 | 28.881.215 | 31.829.547 | 53.099.258 |
| Interesses Minoritários | (1.366.347) | (648.016) | (23.549.377) | (14.952.590) |
| Resultados por acção | | | | |
| Básico | 30 0,032092 | 0,015468 | 0,017043 | 0,028438 |
| Diluído | 30 0,032092 | 0,015468 | 0,017043 | 0,028438 |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

| | Notas | 3º Trimestre 2009 | 3º Trimestre 2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
|---|-------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado líquido consolidado do período | 29 | 58.583.504 | 28.233.199 | 8.280.170 | 38.146.668 |
| Diferenças de conversão cambial | | 9.958.661 | (10.642.388) | 29.502.119 | (8.639.007) |
| Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial | | - | 142.129 | 1.544.487 | 610.795 |
| Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda | | 4.316.000 | - | 8.134.000 | - |
| Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa | | (2.504.449) | (19.375.416) | (15.625.587) | (8.953.805) |
| Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral | | (40.345) | 357.624 | 981.953 | |
| Outro rendimento integral do período | | 11.729.867 | (29.518.051) | 24.536.972 | (16.982.017) |
| Total rendimento integral consolidado do período | | <u>70.313.371</u> | <u>(1.284.852)</u> | <u>32.817.142</u> | <u>21.164.651</u> |
| Atribuível a: | | | | | |
| Accionistas da Empresa-Mãe | | 70.311.362 | 2.988.195 | 55.808.422 | 35.486.155 |
| Interesses Minoritários | | 2.009 | (4.273.047) | (22.991.280) | (14.321.504) |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008

(Montantes expressos em euros)

| Notas | Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe | | | | | | | | Resultado Líquido do Período | Total | Interesses Minoritários | Total do Capital Próprio |
|---|---|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|--|----------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Capital Social | Acções Próprias | Reservas Legais | Reservas Conversão | Reservas de Justo Valor | Reservas Cobertura | Outras Reservas e Resultados Transitados | Total | | | | |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2008 | 2.000.000.000 | (138.568.275) | 160.880.817 | 25.481.974 | - | 4.449.821 | (1.166.627.627) | (975.815.015) | 284.044.038 | 1.169.660.748 | 448.365.507 | 1.618.026.255 |
| Total rendimento integral consolidado do período | - | - | - | (8.394.958) | - | (9.218.145) | - | (17.613.103) | 53.099.258 | 35.486.155 | (14.321.504) | 21.164.651 |
| Aplicação do resultado consolidado de 2007 | | | | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | - | - | 825.157 | - | - | - | 283.218.881 | 284.044.038 | (284.044.038) | - | - | - |
| Dividendos distribuídos | - | - | - | - | - | - | (56.016.000) | (56.016.000) | - | (56.016.000) | (3.352.350) | (59.368.350) |
| Reconhecimento dos direitos da Sonae Capital | - | - | - | - | - | - | 23.762.601 | 23.762.601 | - | 23.762.601 | - | 23.762.601 |
| Aquisições e alienações parciais de empresas de filiais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (21.396.930) | (21.396.930) |
| Aumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 36.605.000 | 36.605.000 |
| Outros | - | - | - | - | - | - | (2.328.080) | (2.328.080) | - | (2.328.080) | (321.772) | (2.649.852) |
| Saldo em 30 de Setembro de 2008 | <u>2.000.000.000</u> | <u>(138.568.275)</u> | <u>161.705.974</u> | <u>17.087.016</u> | <u>-</u> | <u>(4.768.324)</u> | <u>(917.990.225)</u> | <u>(743.965.559)</u> | <u>53.099.258</u> | <u>1.170.565.424</u> | <u>445.577.951</u> | <u>1.616.143.375</u> |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2009 | 2.000.000.000 | (138.568.275) | 161.705.974 | (4.251.321) | (1.976.346) | (11.232.990) | (934.717.935) | (790.472.618) | 80.035.669 | 1.150.994.776 | 411.549.101 | 1.562.543.877 |
| Total rendimento integral consolidado do período | - | - | - | 28.454.390 | 8.134.000 | (12.609.515) | - | 23.978.875 | 31.829.547 | 55.808.422 | (22.991.280) | 32.817.142 |
| Aplicação do resultado consolidado de 2008 | | | | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | - | - | 1.523.608 | - | - | - | 78.512.061 | 80.035.669 | (80.035.669) | - | - | - |
| Dividendos distribuídos | - | - | - | - | - | - | (56.450.634) | (56.450.634) | - | (56.450.634) | - | (56.450.634) |
| Alienação de acções próprias | - | 1.656.414 | - | - | - | - | - | - | - | 1.656.414 | - | 1.656.414 |
| Aquisição de filiais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 60.659.788 | 60.659.788 |
| Alienação parcial de filiais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (16.237.539) | (16.237.539) |
| Outros | - | - | - | - | - | - | (1.080.602) | (1.080.602) | - | (1.080.602) | 2.375.529 | 1.294.927 |
| Saldo em 30 de Setembro de 2009 | <u>2.000.000.000</u> | <u>(136.911.861)</u> | <u>163.229.582</u> | <u>24.203.069</u> | <u>6.157.654</u> | <u>(23.842.505)</u> | <u>(913.737.110)</u> | <u>(743.989.310)</u> | <u>31.829.547</u> | <u>1.150.928.376</u> | <u>435.355.599</u> | <u>1.586.283.975</u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração,

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008

(Montantes expressos em euros)

| | | 3º Trimestre 2009 | 3º Trimestre 2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
|---|--------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIVIDADES OPERACIONAIS: | <u>Notas</u> | | | | |
| Fluxos das actividades operacionais (1) | | 200.092.438 | 193.901.311 | 336.906.496 | 180.474.664 |
| ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO: | | | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | | | |
| Investimentos financeiros | | 30.404.892 | 19.045.841 | 32.559.441 | 102.962.837 |
| Imobilizações corpóreas, incorpóreas e propriedades de investimento | | 662.025 | 27.664.309 | 9.307.264 | 35.470.031 |
| Dividendos | | 631.207 | 178.886 | 840.210 | 329.055 |
| Outros | | 1.175.550 | 5.745.046 | 28.469.711 | 21.509.966 |
| | | <u>32.873.674</u> | <u>52.634.082</u> | <u>71.176.626</u> | <u>160.271.889</u> |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | |
| Investimentos financeiros | | (23.078.373) | (8.248.010) | (45.988.831) | (46.068.195) |
| Imobilizações corpóreas, incorpóreas e propriedades de investimento | | (167.969.756) | (179.700.392) | (472.620.260) | (475.412.606) |
| Outros | | (6.601.181) | (15.355.447) | (20.330.839) | (38.992.339) |
| | | <u>(197.649.310)</u> | <u>(203.303.849)</u> | <u>(538.939.930)</u> | <u>(560.473.140)</u> |
| Fluxos das actividades de investimento (2) | | <u>(164.775.636)</u> | <u>(150.669.767)</u> | <u>(467.763.304)</u> | <u>(400.201.251)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO: | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | |
| Empréstimos obtidos | | 3.122.084.464 | 3.137.780.898 | 9.283.981.490 | 6.248.858.235 |
| Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão | | 22.312.407 | - | 22.312.407 | 1.608.000 |
| Outros | | 23.373.137 | - | 69.473.192 | - |
| | | <u>3.167.770.008</u> | <u>3.137.780.898</u> | <u>9.375.767.089</u> | <u>6.250.466.235</u> |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | |
| Empréstimos obtidos | | (3.245.631.783) | (2.614.996.921) | (9.161.191.995) | (5.373.662.489) |
| Juros e custos similares | | (34.734.070) | (51.344.723) | (134.043.077) | (147.342.401) |
| Dividendos | | (108.806) | (13.741) | (60.279.134) | (62.292.027) |
| Outros | | (339.968) | (63.340.540) | (5.427.515) | (175.502.764) |
| | | <u>(3.280.814.627)</u> | <u>(2.729.695.925)</u> | <u>(9.360.941.721)</u> | <u>(5.758.799.681)</u> |
| Fluxos das actividades de financiamento (3) | | <u>(113.044.619)</u> | <u>408.084.973</u> | <u>14.825.368</u> | <u>491.666.554</u> |
| Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3) | | <u>(77.727.817)</u> | <u>451.316.517</u> | <u>(116.031.440)</u> | <u>271.939.967</u> |
| Efeito das diferenças de câmbio | | <u>(1.629.566)</u> | <u>157.977</u> | <u>(2.082.254)</u> | <u>142.691</u> |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 17 | <u>105.115.053</u> | <u>96.264.308</u> | <u>142.965.989</u> | <u>275.625.572</u> |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | 17 | <u>29.016.803</u> | <u>547.422.848</u> | <u>29.016.803</u> | <u>547.422.848</u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração



SONAE, SGPS, SA

Anexo às demonstrações financeiras consolidadas

condensadas para o período findo

em 30 de Setembro de 2009

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA ("Sonae Holding") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4471-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 7 como Grupo Sonae ("Sonae"). Os negócios da Sonae e as áreas de actuação encontram-se descritos na Nota 32.

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 2008, com excepção das alterações descritas na Nota 3.

2.1. Bases de apresentação

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

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (Nota 4 a 6), no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto para as propriedades de investimento e os investimentos financeiros que se encontram registados ao justo valor.

3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período foi adoptada pela primeira vez a versão revista da IAS 1 – Apresentação das Demonstrações Financeiras (efectiva para os exercícios iniciados em ou após 1 de Janeiro de 2009). Esta adopção implicou uma alteração ao nível de algumas divulgações efectuadas sem que tenha tido impacto ao nível da posição financeira e resultados da Sonae.

Foi ainda adoptado o IFRS 8 – Segmentos Operacionais, o que implicou a alteração dos segmentos reportados do Grupo, conforme expresso na nota 32, mas que não implicou qualquer impacto patrimonial.

As restantes alterações ocorridas ao nível do normativo internacional e antecipadas nas demonstrações financeiras consolidadas relativas a 2008 e que entraram em vigor no período não tiveram um impacto material ao nível das demonstrações financeiras consolidadas

4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, são as seguintes:

| FIRMA | Sede Social | Percentagem de capital detido | | | |
|--|---------------------|-------------------------------|---------|------------------|---------|
| | | 30.Setembro.2009 | | 31.Dezembro.2008 | |
| | | Directo | Total | Directo | Total |
| Sonae - SGPS, S.A. | Maia | MÃE | MÃE | MÃE | MÃE |
| Retalho | | | | | |
| 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% |
| 1) BB Food Service, SA | a) Maia | 100,00% | 100,00% | - | - |
| Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA | a) Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Best Offer - Prestação de Informações por Internet, SA | a) Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Bikini, Portal de Mulheres, SA | a) Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) Bom Momento - Comércio Retalhista, SA | a) Maia | 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% |
| | Difusão - Sociedade Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Edições Book.it, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Efanor - Design e Serviços, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA | a) | Madeira | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Farmácia Selecção, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | 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% |
| 5) | Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedede | a) | Maia | 54,55% | 54,55% | 49,00% | 49,00% |
| | Fundo de Investimento Imobiliário Imosonaes Dois | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Global S - Hipermercado, Lda | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) | Good and Cheap - Comércio Retalhista, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | - | - |
| 1) | Hipotética - Comércio Retalhista, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | - | - |
| | IGI - Investimento Imobiliário, SA | a) | Porto | 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% |
| | Inventory - Acessórios de Casa, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) | Just Sport - Comércio de Artigos de Desporto, SA | a) | Matosinhos | 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% |
| 1) | MC - SGPS, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | - | - |

| | | | | | | | |
|----|---|----|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| | Modalfa - Comércio e Serviços, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 1) | Modalloop – Vestuário e Calçado, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | - | - |
| | Modelo Continente - Operações de Retalho SGPS, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Modelo Continente Hipermercados,SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Modelo Continente Seguros - Sociedade Mediação, SA | a) | Porto | 100,00% | 87,50% | 100,00% | 100,00% |
| | Modelo Hiper Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Modelo Hipermercados Trading, SA | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | NA - Comércio de Artigos de Desporto, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | 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% |
| | 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% |
| | Solaris Supermercados, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Sonae Capital Brasil, Lda | a) | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Sonae Distribuição, SGPS, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | SIAL Participações, Ltda | a) | São Paulo (Brasil) | 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% |
| | Sondis Imobiliária, SA | a) | Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Sontária - Empreendimentos Imobiliários, 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 Espanã - Comércio de Articulos de Deporte, SA | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA | a) | Maia | 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% |
| 1) | Well W - Electrodomésticos e Equipamentos, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | - | - |
| | Worten - Equipamento para o Lar, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | Worten España Distribución, S.L. | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 6) | Zippy – Comércio e Distribuição, SA | a) | Matosinhos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 7) | Zippy - Comércio Y Distribución, SA | a) | Madrid (Espanha) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Telecomunicações

| | | | | | | | |
|----|--|----|------------------|---------|--------|---------|--------|
| | Be Artis - Concepção, Construção e Gestão de Redes de Comunicações, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Be Towering – Gestão de Torres de Telecomunicações, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| 3) | We Do Technologies Australia PTY Limited | a) | Austrália | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| 4) | We Do Poland Sp.Z.o.o. | a) | Posnan (Polónia) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| 8) | Cape Technologies (U.K) Limited | a) | Cardiff (U.K.) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Cape Technologies Americas, Inc. | a) | Miami (USA) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Cape Technologies Limited | a) | Dublin (Irlanda) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Digitmarket - Sistemas de Informação, SA | a) | Maia | 75,10% | 40,66% | 75,10% | 40,52% |
| | Lugares Virtuais, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | M3G - Edições Digitais, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Magma - Operação de Titularização de Créditos | c) | Portugal | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Mainroad Serviços em Tecnologias de Informação, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Miauger - Org. Gestão Leilões Electronicos, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |



| | | | | | | | |
|--------------------------------|---|----|-------------------------|---------|--------|---------|--------|
| | Per-Mar - Sociedade de Construções, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Praesidium Services Limited | a) | Berkshire (U.K.) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Praesidium Technologies Limited | a) | Berkshire (U.K.) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Público - Comunicação Social, SA | a) | Porto | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Saphety Level - Trusted Services, SA | a) | Maia | 86,99% | 47,09% | 86,99% | 46,93% |
| | Sonae Telecom, SGPS, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Sonaecom - Serviços de Comunicação, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Sonaecom - Sistemas de Informação, SGPS, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Sonaecom BV | a) | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Sonaecom, SGPS, SA | a) | Maia | 54,96% | 54,13% | 53,95% | 53,95% |
| | Sonaetelecom, BV | a) | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | Tecnológica Telecomunicações Ltda | a) | Rio de Janeiro (Brasil) | 99,99% | 54,08% | 99,99% | 53,89% |
| 2) | Telemilénio - Telecomunicações Soc.Unipessoal, Lda | a) | Lisboa | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | We Do Brasil - Soluções Informáticas, Ltda | a) | Rio de Janeiro (Brasil) | 99,91% | 54,08% | 99,91% | 53,90% |
| | We Do Consulting - Sistemas de Informação, SA | a) | Maia | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | We Do Technologies (UK) Limited | a) | Berkshire (U.K.) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | We Do Technologies BV | a) | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | We Do Technologies Egypt Limited Liability Company | a) | Cairo (Egipto) | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| | We Do Technologies Mexico S. de RL | a) | Cidade do México | 100,00% | 54,13% | 100,00% | 53,95% |
| Gestão de Investimentos | | | | | | | |
| 9) | ADD Avaliações Engenharia de Avaliações e Perícias, Ltda | a) | Brasil | 100,00% | 50,01% | - | - |
| 9) | ADDmakler Administração e Corretagem de Seguros, Ltda | a) | Brasil | 99,98% | 50,00% | - | - |
| 9) | ADDmakler Administradora, Corretora de Seguros Partic. Ltda | a) | Brasil | 100,00% | 50,01% | - | - |

| | | | | | |
|--|-----------|---------|--------|---------|---------|
| g) Fontana Corretora de Seguros Ltda | a) Brasil | 99,99% | 50,01% | - | - |
| g) Herco Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda | a) Brasil | 100,00% | 50,01% | - | - |
| g) Larim Corretora de Resseguros Ltda | a) Brasil | 99,99% | 50,01% | - | - |
| g) Lazam/mds Correctora Ltda | a) Brasil | 100,00% | 50,01% | 45,00% | 45,00% |
| MDS - Corretor de Seguros, SA | a) Porto | 100,00% | 50,01% | 100,00% | 100,00% |
| MDS, SGPS, SA | a) Maia | 50,01% | 50,01% | 100,00% | 100,00% |
| g) Miral Administração e Corretagem de Seguros, Ltda | a) Brasil | 100,00% | 50,01% | - | - |
| Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA | b) Maia | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| g) RSI Corretora de Seguros, Ltda | a) Brasil | 100,00% | 50,01% | - | - |
| g) Terra Nossa Corretora de Seguros, Ltda | a) Brasil | 100,00% | 50,01% | - | - |

Outras

| | | | | | |
|---|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Libra Serviços, Lda | a) Funchal | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonae Investments, BV | a) Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonae RE, SA | a) Luxemburgo | 99,92% | 99,92% | 100,00% | 100,00% |
| Sonaecenter Serviços, SA | a) Maia | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos, SA | a) Maia | 80,00% | 70,00% | 80,00% | 70,00% |
| Sontel, BV | a) Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

- 1) Filiais constituídas no período;
- 2) Filial absorvida por fusão na Sonaecom - Sistemas de Informação, SGPS, SA;
- 3) Ex - Cape Asia Pac Pty Limited;
- 4) Ex - Cape Poland Sp.Z.o.o.;
- 5) Aumento de capital em 26 de Maio de 2009 totalmente subscrito pelo grupo, passando a partir dessa data a deter o controlo da filial e a incluí-la pelo método de consolidação integral. Anteriormente incluída pelo método da equivalência patrimonial;
- 6) Ex - Efanor - Indústria de Fios, SA;
- 7) Ex - Sonaecor - Comércio Y Distribución, SA;
- 8) Filial liquidada no período;
- 9) Aquisição de acções representativas de 55% do capital social em 22 de Julho de 2009, passando a partir dessa data a deter o controlo da filial e suas participadas e a incluí-las pelo método de consolidação integral;

- a) Controlo detido por maioria dos votos;
- b) Controlo detido por maioria dos membros dos órgãos de administração;
- c) Controlo determinado ao abrigo da SIC 12 - Entidades de Finalidades Especiais.

Estas empresas foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação integral.

5 EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

As empresas controladas conjuntamente, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 são as seguintes:

| FIRMA | Sede Social | Percentagem de capital detido | | | |
|--|-----------------------|-------------------------------|--------|------------------|--------|
| | | 30.Setembro.2009 | | 31.Dezembro.2008 | |
| | | Directo | Total | Directo | Total |
| Centros Comerciais | | | | | |
| 3DO Holding GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| 3DO Shopping Centre GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| 3shoppings - Holding, SGPS, SA | Maia | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Aegean Park, SA | Atenas (Grécia) | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| Airone - Shopping Centre, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| ALEXA Administration GmbH | Berlim (Alemanha) | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| ALEXA Holding GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| ALEXA Shopping Centre GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| Algarveshopping - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Arrábidashopping - Centro Comercial, SA | Maia | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| Avenida M-40, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Avenida M-40, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Cascaishopping - Centro Comercial, SA | Maia | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| Cascaishopping Holding I, SGPS, SA | Maia | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Centro Colombo - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 12,53% | 100,00% | 12,53% |
| Centro Vasco da Gama - Centro Comercial, SA | Maia | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| Clérigoshopping - Gestão do Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Coimbrashopping - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |

| | | | | | | |
|----|--|-----------------------|---------|--------|---------|--------|
| | Colombo Towers Holding, BV | The Hague (Holanda) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | Craiova Mall BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Dortmund Tower GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Dos Mares - Shopping Centre, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | Dos Mares - Shopping Centre, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | El Rosal Shopping, SA | Madrid (Espanha) | 70,00% | 35,00% | 70,00% | 35,00% |
| | Estação Viana - Centro Comercial, SA | Viana do Castelo | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | Freccia Rossa - Shopping Centre, Srl | Milão (Itália) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| 1) | Fundo I.I. Parque Dom Pedro Shopping Center, SA | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 25,00% | - | - |
| | Fundo Investimento Imob. Shopping Parque D. Pedro Shopping, SA | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 21,22% | 100,00% | 24,36% |
| | Gaiashopping I - Centro Comercial, SA | Maia | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| | Gaiashopping II - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 12,53% | 100,00% | 12,53% |
| 3) | Gli Orsi - Shopping Centre, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Gli Orsi 1 Shopping Centre, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Guimarãeshopping - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| 2) | Harvey Dos Iberica, SL | Madrid (Espanha) | 50,00% | 12,53% | - | - |
| 2) | Le Terrazze – Shopping Centre 1, Srl | Milão (Itália) | 50,00% | 25,00% | - | - |
| 4) | Iberian Assets, SA | Madrid (Espanha) | 49,78% | 12,48% | 49,78% | 12,48% |
| | Inparsi - Gestão de Galeria Comerc., SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Ioannina Development of Shopping Centres, SA | Atenas (Grécia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | KLC Holdings XII, SA | Luxemburgo | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | La Farga - Shopping Centre, SL | Madrid (Espanha) | 100,00% | 12,48% | 100,00% | 12,48% |
| | Larissa Development of Shopping Centres, SA | Atenas (Grécia) | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| | Le Terrazze - Shopping Centre, Srl | Milão (Itália) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | Lembo Services Ltd | Chipre | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Loop 5 - Shopping Centre GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | Luz del Tajo - Centro Comercial, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | Luz del Tajo, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | Madeirashopping - Centro Comercial, SA | Funchal (Madeira) | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| | Maiashopping - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | MC Property Management, SA | Atenas (Grécia) | 75,00% | 18,75% | 75,00% | 18,75% |

| | | | | | |
|--|------------------------|---------|--------|---------|--------|
| Münster Arkaden, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Norte Shopping Retail and Leisure Centre, BV | Amesterdão (Holanda) | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| Norteshopping - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 12,53% | 100,00% | 12,53% |
| Pantheon Plaza BV | Amesterdão (Holanda) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| Paracentro - Gestão de Galerias Comerciais, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Park Avenue Development of Shopping Centers, SA | Atenas (Grécia) | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA | Ponta Delgada (Açores) | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| Parque D. Pedro 1, BV Sarl | Luxemburgo | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| Parque D. Pedro 2, BV Sarl | Luxemburgo | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| Parque de Famalicão - Empreendimentos Imobiliários, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Parque Principado, SL | Madrid (Espanha) | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| Pátio Boavista Shopping, Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Pátio Goiânia Shopping, Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Pátio Londrina Empreendimentos e Participações, Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Pátio Penha Shopping, Ltda | São Paulo (Brasil) | 99,99% | 23,86% | 99,99% | 23,76% |
| Pátio São Bernardo Shopping Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Pátio Sertório Shopping Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Pátio Uberlândia Shopping Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Plaza Eboli - Centro Comercial, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Plaza Eboli, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Plaza Mayor Holding, SGPS, SA | Maia | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Plaza Mayor Parque de Ócio, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Plaza Mayor Parque de Ócio, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| Plaza Mayor Shopping, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Plaza Mayor Shopping, SA | Madrid (Espanha) | 75,00% | 37,50% | 75,00% | 37,50% |
| Ploi Mall BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Pridelease Investments, Ltd | Cascais | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project 4, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project SC 1, BV | Amesterdão (Holanda) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| Project SC 2, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |

| | | | | | |
|---|-----------------------|---------|--------|---------|--------|
| Project Sierra 1 - Shopping Centre, GmbH | Viena (Áustria) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra 2, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra 5, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra 6, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra 7 BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra 8 BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra 9 BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra 10 BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Brazil 1, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Four SA | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Germany 2 (two), Shopping Centre GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Germany 3 (three), Shopping Centre, GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Germany 4 (four), Shopping Centre, GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Germany Shopping Centre 1 BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Germany Shopping Centre 2 BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Holding Portugal V, SGPS, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Italy 1 - Shopping Centre, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Italy 2 - Development of Shopping Centres, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Italy 3 - Shopping Centre, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Italy 5 - Development of Shopping Centres Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra One Srl | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Project Sierra Portugal I - C.Comercial, SA | Maia | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| Project Sierra Portugal II - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |

| | | | | | | |
|----|--|----------------------|---------|--------|---------|--------|
| | Project Sierra Portugal IV - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| 3) | Project Sierra Portugal V - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Portugal VI - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Portugal VII - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Portugal VIII - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 1, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 2 - Centro Comercial, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 2, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 3 - Centro Comercial, SA | Madrid (Espanha) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | Project Sierra Spain 3, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 6 - Centro Comercial, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 6, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 7 - Centro Comercial, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Spain 7, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| 3) | Project Sierra Srl | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Three Srl | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Project Sierra Two Srl | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | River Plaza BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | River Plaza Mall, Srl | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | S.C. Microcom Doi Srl | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | SC Aegean, BV | Amesterdão (Holanda) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | SC Mediterranean Cosmos, BV | Amesterdão (Holanda) | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| | Shopping Centre Colombo Holding, BV | Amesterdão (Holanda) | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| | Shopping Centre Parque Principado, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | Sierra Asset Management - Gestão de Activos, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Sierra Brazil 1, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 25,00% |
| | Sierra Charagionis Development of Shopping Centers, SA | Atenas (Grécia) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | Sierra Charagionis Property Management, SA | Atenas (Grécia) | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | Sierra Corporate Services - Apoio à Gestão, SA | Lisboa | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Sierra Corporate Services Holland, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |

| | | | | | |
|--|-----------------------|---------|--------|---------|--------|
| Sierra Development of Shopping Centres Greece, SA | Atenas (Grécia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments - Serviços de Promoção Imobiliária, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments Germany GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments Germany Holding, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments Holding, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments Iberia 1, Promoção Imobiliária, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments Italy, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments Romania SRL | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments Spain - Promociones de Centros Comerciales, SL | Madrid (Espanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Developments, SGPS, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Enplanta, Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings, BV | Amesterdão (Holanda) | 50,10% | 25,05% | 50,10% | 25,05% |
| Sierra GP, Limited | Guerneseu (U.K.) | 100,00% | 49,99% | 100,00% | 49,99% |
| Sierra Investimentos Brasil Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| Sierra Investments (Holland) 1, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Investments (Holland) 2, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Investments Holding, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Investments SGPS, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Italy Holding, BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Management Germany, GmbH | Dusseldorf (Alemanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Management II - Gestão de Centros Comerciais, SA | Lisboa | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Management Italy, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Management New Tech.Bus. - Serv.Comu.CC, SA | Lisboa | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Management Portugal - Gestão de Centros Comerciais, SA | Lisboa | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Management Spain - Gestión de Centros Comerciales, SA | Madrid (Espanha) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Management, SGPS, SA | Maia | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Property Management Greece, SA | Atenas (Grécia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sierra Property Management, Srl | Bucareste (Roménia) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| Sonae Sierra Brasil, SA | São Paulo (Brasil) | 95,20% | 23,86% | 94,54% | 23,76% |
| Sonae Sierra Brazil, BV Sarl | Luxemburgo | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |

| | | | | | | |
|--------------------------------|---|----------------------|---------|--------|---------|--------|
| | Sonae Sierra, SGPS, SA | Maia | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| | SPF - Sierra Portugal | Luxemburgo | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | SRP - Parque Comercial de Setúbal, SA | Maia | 50,00% | 25,00% | 50,00% | 25,00% |
| | Torre Ocidente - Imobiliária, SA | Maia | 50,00% | 12,50% | 50,00% | 12,50% |
| | Torre Oriente - Imobiliária, SA | Maia | 50,00% | 12,50% | 50,00% | 12,50% |
| | Unishopping Administradora, Ltda | São Paulo (Brasil) | 100,00% | 23,86% | 100,00% | 23,76% |
| | Unishopping Consultoria Imobiliária, Ltda | São Paulo (Brasil) | 99,98% | 23,86% | 99,98% | 23,76% |
| | Valecenter, Srl | Milão (Itália) | 100,00% | 25,05% | 100,00% | 25,05% |
| | Via Catarina - Centro Comercial, SA | Maia | 50,00% | 12,53% | 50,00% | 12,53% |
| 1) | Vuelta Omega, S.L. | Madrid (Espanha) | 100,00% | 12,53% | - | - |
| | Weierstadt Shopping BV | Amesterdão (Holanda) | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| | Zubiarte Inversiones Inmobiliarias, SA | Madrid (Espanha) | 49,83% | 12,48% | 49,83% | 12,48% |
| Telecomunicações | | | | | | |
| | Unipress - Centro Gráfico, Lda | Vila Nova de Gaia | 50,00% | 27,07% | 50,00% | 26,97% |
| | Vipu ACE | Lisboa | 50,00% | 27,07% | 50,00% | 26,97% |
| Gestão de Investimentos | | | | | | |
| | Equador & Mendes - Agência de Viagens e Turismo, Lda | Lisboa | 50,00% | 37,50% | 50,00% | 37,50% |
| | Geotur - Viagens e Turismo, SA | Lisboa | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| | 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% |
| 2) | Puravida - Viagens e Turismo, Lda | Lisboa | 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% |
| | Star - Viagens e Turismo, SA | Lisboa | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| | Viagens y Turismo de Geotur España, S.L. | Madrid (Espanha) | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |

- 1) Filiais constituídas no período;
- 2) Filial adquirida no período;
- 3) Filiais fusionadas no período;
- 4) Ex - Helios Property, Srl

Estas empresas foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação proporcional.

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

| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Activos não correntes | 4.474.814.166 | 4.540.862.267 |
| Activos correntes | 305.812.233 | 512.569.665 |
| Passivos não correntes | 1.688.719.675 | 1.749.706.883 |
| Passivos correntes | 431.505.293 | 561.933.408 |
| | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
| Proveitos | 157.696.823 | 172.706.915 |
| Custos | 228.141.111 | 195.624.363 |

6 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

As empresas associadas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Setembro de 2009 e de 31 de Dezembro de 2008 são as seguintes:

| FIRMA | Sede Social | Percentagem de capital detido | | | | Valor de Balanço | |
|--|-------------------|-------------------------------|--------|------------------|--------|-------------------|--------------------|
| | | 30.Setembro.2009 | | 31.Dezembro.2008 | | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
| | | Directo | Total | Directo | Total | | |
| Retailho | | | | | | | |
| 2) Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede | Maia | 54,55% | 54,55% | 49,00% | 49,00% | - | 62.813.335 |
| Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda | Lisboa | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 1.305.776 | 1.142.245 |
| Centros Comerciais | | | | | | | |
| 1) 8ª Avenida Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 21,00% | 100,00% | 21,00% | - | - |
| 1) Arrábidasshopping - Centro Comercial, SA | Maia | 50,00% | 10,50% | 50,00% | 10,50% | - | - |
| Campo Limpo Lda | S. Paulo (Brasil) | 20,00% | 4,70% | 20,00% | 4,70% | 1.557.121 | 1.136.276 |
| 1) Gaiashopping I - Centro Comercial, SA | Maia | 50,00% | 10,50% | 50,00% | 10,50% | - | - |
| 1) Gaiashopping II - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 21,00% | 100,00% | 21,00% | - | - |
| 1) Loureshopping - Centro Comercial, SA | Maia | 100,00% | 21,00% | 100,00% | 21,00% | - | - |
| Mediterranean Cosmos Shop. Centre Investments, SA | Atenas (Grécia) | 39,90% | 5,00% | 39,90% | 5,00% | 3.044.971 | 3.557.098 |
| 1) Oeste Retail Park - Gestão de G.Comerc., SA | Maia | 50,00% | 10,50% | 50,00% | 10,50% | - | - |
| 1) Rio Sul - Centro Comercial, SA | Lisboa | 50,00% | 10,50% | 50,00% | 10,50% | - | - |
| 1) Serra Shopping - Centro Comercial, SA | Covilhã | 50,00% | 10,50% | 50,00% | 10,50% | - | - |
| 1) SIC Indoor - Gest. Suportes Publicitários, SA | Oeiras | 35,00% | 17,50% | 35,00% | 17,50% | - | - |
| 1) Sol Retail Park - Gestão de G. Comerc., SA | Maia | 50,00% | 10,50% | 50,00% | 10,50% | - | - |
| SPF - Sierra Portugal Real Estate, Sarl | Luxemburgo | 42,00% | 21,00% | 42,00% | 21,00% | 33.110.001 | 38.597.922 |
| Telecomunicações | | | | | | | |
| SIRS - Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA | Porto | 45,00% | 24,36% | 45,00% | 24,37% | 17.168 | - |
| Gestão de Investimentos | | | | | | | |
| Cooper Gay (Holding) Limited | U.K. | 32,12% | 16,06% | 32,12% | 32,12% | 18.355.047 | 33.863.022 |
| 3) Lazam Corretora, Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% | 45,00% | 45,00% | - | 1.553.597 |
| Total | | | | | | 57.390.084 | 142.663.495 |

- 1) Os valores nulos de participação resultam da aplicação do método da equivalência patrimonial ao consolidado do Sierra Portugal Real Estate que detém estas participações;
- 2) Aumento de capital em 26 de Maio de 2009 totalmente subscrito pelo grupo, passando a partir dessa data a deter o controlo da filial e a incluí-la pelo método de consolidação integral (Nota 8);
- 3) Aquisição de acções representativas de 55% do capital social em 22 de Julho de 2009, passando a partir dessa data a deter o controlo da filial e a incluí-la pelo método de consolidação integral (Nota 8).



Os valores de balanço nulos resultam da redução do valor de aquisição por aplicação do método da equivalência patrimonial.

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

Os valores agregados dos principais indicadores financeiros destas associadas, em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008, podem ser resumidos como segue:

| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Total de Activos | 1.117.382.251 | 1.144.530.713 |
| Total de Passivos | 869.307.532 | 758.543.421 |
| Proveitos | 128.018.856 | 312.438.219 |
| Custos | 118.310.276 | 287.264.367 |

Durante os períodos findos em 30 de Setembro de 2009 e de 2008, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em associadas, foi o seguinte:

| | 30.Setembro.2009 | | | 30.Setembro.2008 | | |
|--|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| | Valor proporção nos capitais próprios | Diferenças de consolidação | Total do investimento | Valor proporção nos capitais próprios | Diferenças de consolidação | Total do investimento |
| Investimentos em associadas | | | | | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | 105.402.825 | 37.260.670 | 142.663.495 | 51.468.671 | 22.079.969 | 73.548.640 |
| Aumento de capital em associadas | 6.955.606 | - | 6.955.606 | - | - | - |
| Alienações durante o período | (4.320.487) | (15.672.496) | (19.992.983) | (2.431.693) | - | (2.431.693) |
| Redução de capital em associadas | (733.808) | - | (733.808) | (3.989.003) | - | (3.989.003) |
| Mudança de método de consolidação (Nota 8) | (69.027.699) | (1.439.401) | (70.467.100) | 35.860.383 | 8.759.469 | 44.619.852 |
| Equivalência patrimonial | | | | | | |
| Efeito em resultados | (3.856.066) | - | (3.856.066) | 176.152 | - | 176.152 |
| Efeito em capitais próprios | 339.714 | 2.481.226 | 2.820.940 | 323.194 | - | 323.194 |
| Transferências | - | - | - | (1.132.470) | - | (1.132.470) |
| | 34.760.085 | 22.629.999 | 57.390.084 | 80.275.234 | 30.839.438 | 111.114.672 |

O efeito em capitais próprios resulta fundamentalmente do efeito de conversão cambial das empresas com moeda funcional diferente do euro.

7 EMPRESAS DO GRUPO, EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE, EMPRESAS ASSOCIADAS EXCLUÍDAS DA CONSOLIDAÇÃO E OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

As empresas do Grupo e associadas excluídas da consolidação e outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 são as seguintes:

| FIRMA | Sede Social | Percentagem de capital detido | | | | Valor de Balanço | |
|--|--------------------|-------------------------------|--------|------------------|--------|-------------------|-------------------|
| | | 30.Setembro.2009 | | 31.Dezembro.2008 | | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
| | | Directo | Total | Directo | Total | | |
| Retailho | | | | | | | |
| Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA | Lisboa | 7,14% | 7,14% | 7,14% | 7,14% | 4.988 | 4.988 |
| Insco - Insular de Hiperc., SA | Ponta Delgada | 10,00% | 10,00% | 10,00% | 10,00% | 748.197 | 748.197 |
| Centros Comerciais | | | | | | | |
| Ercasa Cogeneracion SA | Grancasa (Espanha) | 10,00% | 1,25% | 10,00% | 1,25% | 23.949 | 23.949 |
| Telecomunicações | | | | | | | |
| Altitude, SGPS, SA | Lisboa | 11,54% | 6,25% | 11,54% | 6,23% | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Lusa - Agên. de Notícias de Portugal, SA | Lisboa | 1,38% | 0,75% | 1,38% | 0,88% | 197.344 | 197.344 |
| Gestão de Investimentos | | | | | | | |
| 1) Puravida - Viagens e Turismo, Lda | Lisboa | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | - | 1.584.193 |
| Outros investimentos | | | | | | 17.967.831 | 9.419.504 |
| Total (Nota 13) | | | | | | 19.942.309 | 12.978.175 |



(1) Filial incluída pelo método proporcional no período.

Em 30 de Setembro de 2009 estão incluídos em "Outros investimentos" 15.438.000 euros (7.304.000 euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos ao activo registado correspondente à valorização das acções Sonae Capital, SGPS, SA atribuídos às acções Sonae Holding, não desreconhecidas conforme explicado na Nota 18.

8 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

As principais aquisições de empresas ocorridas no período findo em 30 de Setembro de 2009 foram as seguintes:

| FIRMA | Sede Social | Percentagem de capital detido | |
|---|------------------|-------------------------------|--------|
| | | À data da aquisição | |
| | | Directo | Total |
| Retalho | | | |
| Fundo de Investimentos Imobiliário Fechado Imosedo | Maia | 54,55% | 54,55% |
| Centros Comerciais | | | |
| Harvey Dos Iberica, SL | Madrid (Espanha) | 50,00% | 12,53% |
| Le Terrazze - Shopping Centre 1, Srl | Milão (Itália) | 50,00% | 25,00% |
| Gestão de Investimentos | | | |
| ADD Avaliações Engenharia de Avaliações e Perícias, Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% |
| ADDmakler Administração e Corretagem de Seguros, Ltda | Brasil | 99,98% | 50,01% |
| ADDmakler Administradora, Corretora de Seguros Partic. Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% |
| Fontana Corretora de Seguros Ltda | Brasil | 99,99% | 50,01% |
| Hercó Consultoria de Risco e Corretora de Seguros, Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% |
| Larim Corretora de Resseguros Ltda | Brasil | 99,99% | 50,01% |
| Lazam/mds Correctora Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% |
| Miral Administração e Corretagem de Seguros, Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% |
| Puravida - Viagens e Turismo, SA | Lisboa | 50,00% | 50,01% |
| RSI Corretora de Seguros, Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% |
| Terra Nossa Corretora de Seguros, Ltda | Brasil | 100,00% | 50,01% |



As aquisições acima mencionadas tiveram o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de Setembro de 2009:

| | Data de aquisição | | | 30.Setembro.2009 |
|--|--------------------------------------|----------------------------|-----------------------|--------------------|
| | Retalho Imobiliário de Retalho | Gestão de Investimentos | Centros Comerciais | Total |
| Activos líquidos adquiridos | | | | Total |
| Imobilizações corpóreas e incorpóreas (Nota 9 e 10) | 145.466.691 | 2.899.248 | - | 148.365.939 |
| Propriedades de investimento | - | - | 9.131.609 | 9.131.609 |
| Impostos diferidos activos | - | - | - | - |
| Outros activos | 10.880.766 | 25.892.652 | 8.500.391 | 45.273.809 |
| Caixa e equivalentes a caixa | 7.960.473 | 2.256.198 | 501.512 | 10.718.183 |
| Empréstimos | - | (49.421) | - | (49.421) |
| Impostos diferidos passivos | (3.110.940) | - | (1.083.090) | (4.194.030) |
| Outros passivos | (21.625.820) | (10.397.363) | (12.493.149) | (44.516.332) |
| | <u>139.571.170</u> | <u>20.601.314</u> | <u>4.557.273</u> | <u>164.729.757</u> |
| Diferenças de consolidação | 254.827 | 17.222.357 | 1.204.488 | 18.681.672 |
| Transferências de investimentos em associadas (Nota 6) | (61.384.427) | (9.082.673) | - | (70.467.100) |
| Interesses minoritários | (63.441.507) | 1.359.527 | 1.422.192 | (60.659.788) |
| | <u>15.000.063</u> | <u>30.100.525</u> | <u>7.183.953</u> | <u>52.284.541</u> |
| Pagamentos efectuados registados em investimentos | 15.000.063 | 26.847.946 | 7.183.953 | 49.031.962 |
| Custos suportados com a aquisição | - | 84.193 | - | 84.193 |
| Adiantamento efectuado | - | 1.584.193 | - | 1.584.193 |
| | <u>15.000.063</u> | <u>28.516.332</u> | <u>7.183.953</u> | <u>50.700.348</u> |
| Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição | | | | |
| Pagamentos efectuados | 15.000.063 | 26.847.946 | 7.183.953 | 49.031.962 |
| Caixa e equivalentes de caixa adquiridos | (7.960.473) | (2.256.198) | (501.512) | (10.718.183) |
| | <u>7.039.590</u> | <u>24.591.748</u> | <u>6.682.441</u> | <u>38.313.779</u> |

Os impactos das aquisições na demonstração de resultados foram os seguintes:

| | 30. Setembro.2009 | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|
| | Retalho Imobiliário de Retalho | Gestão de Investimentos | Centros Comerciais | Total |
| Proveitos operacionais | 3.534.699 | 5.069.971 | - | 8.604.670 |
| Custos operacionais | (1.200.716) | (4.567.669) | (13.277) | (5.781.662) |
| Resultado financeiro | 519 | (2.185) | (120.766) | (122.432) |
| Resultado antes impostos | 2.334.502 | 500.116 | (134.043) | 2.700.575 |
| Imposto sobre o rendimento | (772.984) | (215.078) | - | (988.062) |
| Resultado líquido | <u>1.561.518</u> | <u>285.038</u> | <u>(134.043)</u> | <u>1.712.513</u> |

Caso as aquisições tivessem sido reportadas a 1 de Janeiro de 2009, os proveitos operacionais viriam aumentados em cerca de 21.136.000 euros.

Durante o período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2009 e de 2008, o movimento ocorrido no valor das Imobilizações incorpóreas, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

| | Imobilizações incorpóreas | | | Total de imobilizado incorpóreo |
|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| | Propriedade industrial | Outras imobilizações incorpóreas | Imobilizado em curso | |
| Activo bruto: | | | | |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2009 | 382.645.868 | 362.074.955 | 31.622.120 | 776.342.943 |
| Investimento | 17.220.649 | 1.258.874 | 24.049.691 | 42.529.214 |
| Aquisição de filiais (Nota 8) | 33.014 | 1.817.882 | 7.455 | 1.858.351 |
| Desinvestimento | (142.641) | (821.540) | (250.044) | (1.214.225) |
| Variações cambiais | 487 | 1.011.513 | 13.115 | 1.025.115 |
| Transferências | 2.092.461 | 15.822.080 | (18.756.690) | (842.149) |
| Saldo final a 30 de Setembro de 2009 | 401.849.838 | 381.163.764 | 36.685.647 | 819.699.249 |
| Amortizações e perdas por imparidade acumuladas | | | | |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2009 | 78.555.270 | 257.488.512 | - | 336.043.782 |
| Depreciações e perdas de imparidade do período | 15.551.898 | 27.653.322 | - | 43.205.220 |
| Aquisição de filiais (Nota 8) | 25.062 | 221.936 | - | 246.998 |
| Desinvestimento | (70.629) | (684.895) | - | (755.524) |
| Variações cambiais | (34) | 279.253 | - | 279.219 |
| Transferências | (56.147) | 5.416 | - | (50.731) |
| Saldo final a 30 de Setembro de 2009 | 94.005.420 | 284.963.544 | - | 378.968.964 |
| Valor líquido a 30 de Setembro de 2009 | 307.844.418 | 96.200.220 | 36.685.647 | 440.730.285 |
| | | | | |
| | Imobilizações incorpóreas | | | |
| | Propriedade industrial | Outras imobilizações incorpóreas | Imobilizado em curso | Total de imobilizado incorpóreo |
| Activo bruto: | | | | |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2008 | 274.917.793 | 340.533.967 | 21.477.187 | 636.928.947 |
| Investimento | 98.786.201 | 2.545.857 | 26.208.630 | 127.540.688 |
| Desinvestimento | (188.864) | (364.719) | (911.307) | (1.464.890) |
| Variações cambiais | (121) | (164.141) | - | (164.262) |
| Transferências | 4.252.874 | 9.237.878 | (8.786.884) | 4.703.868 |
| Saldo final a 30 de Setembro de 2008 | 377.767.883 | 351.788.842 | 37.987.626 | 767.544.351 |
| Amortizações e perdas por imparidade acumuladas | | | | |
| Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2008 | 54.460.087 | 234.800.716 | - | 289.260.803 |
| Depreciações e perdas de imparidade do período | 16.665.357 | 24.477.519 | - | 41.142.876 |
| Desinvestimento | (66.143) | (355.712) | - | (421.855) |
| Variações cambiais | - | (53.685) | - | (53.685) |
| Transferências | 502.729 | (105) | - | 502.624 |
| Saldo final a 30 de Setembro de 2008 | 71.562.030 | 258.868.733 | - | 330.430.763 |
| Valor líquido a 30 de Setembro de 2008 | 306.205.853 | 92.920.109 | 37.987.626 | 437.113.588 |

Em 30 de Setembro de 2009 e de 2008, o Grupo tinha registado na rubrica 'Propriedade Industrial' 204.496.242 euros e 199.594.350 euros, respectivamente, correspondentes ao investimento, líquido de amortizações, realizado no desenvolvimento da rede UMTS, nos quais se incluem (i) 63.756.122 euros (66.756.410 euros em 2008) relativos à licença, (ii) 21.303.258 euros (22.305.764 euros em 2008) relativos ao contrato celebrado em 2002 entre a Oni Way e os restantes três operadores de telecomunicações móveis com licenças em Portugal, (iii) 6.542.874 euros (6.850.774 euros em 2008) relativos à contribuição, estabelecida em 2007, para o Capital Social do Fundo para a Sociedade de Informação no âmbito do acordo celebrado entre o Ministério das Obras Públicas, Transportes e Comunicações e os três operadores de telecomunicações a operar em Portugal e (iv) 107.446.629 euros (98.008.317 euros em 2008) relativos ao programa Iniciativas E, estes dois últimos relativos aos compromissos assumidos pelo Grupo no âmbito da Sociedade de Informação (Nota 33).



Adicionalmente encontrava-se ainda registado nesta rubrica o justo valor atribuído a um conjunto de marcas sem vida útil definida, entre as quais a marca Continente no valor de 75.000.000 Euros (igual montante em 2008).

11 PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

O Grupo regista as propriedades de investimento ao seu justo valor. Estes activos são detidos pelo negócio dos centros comerciais, pelo que são registados pelo método proporcional.

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008 o total de propriedades de investimento pode ser resumido como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Propriedades em exploração | 1.631.795.898 | 1.683.441.521 |
| Propriedades em desenvolvimento | <u>194.413.932</u> | <u>158.561.052</u> |
| | <u>1.826.209.830</u> | <u>1.842.002.573</u> |

O montante das propriedades de investimento em exploração respeitava ao justo valor da proporção detida em centros comerciais, que pode ser detalhado como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | | | <u>31.Dezembro.2008</u> | | |
|----------|----------------------------|------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|----------------------|
| | 10 anos "discount rate" | Intervalo de Yields | Montante | 10 anos "discount rate" | Intervalo de Yields | Montante |
| Portugal | 8,10% e 10,25% | 5,85% e 8,00% | 750.056.374 | 7,30% e 9,75% | 5,40% e 7,50% | 790.389.750 |
| Espanha | 8,75% e 11,55% | 6,25% e 9,05% | 365.258.802 | 8,70% e 12,35% | 5,70% e 9,35% | 413.726.365 |
| Itália | 8,00% e 9,00% | 6,00% e 7,70% | 153.905.500 | 8,00% e 8,70% | 5,80% e 7,70% | 183.216.750 |
| Alemanha | 6,50% | 6,00% | 166.149.077 | 6,50% | 5,75% e 6,00% | 163.875.827 |
| Brasil | 12,75% e 14,25% | 8,25% e 9,75% | 161.114.145 | 13,45% e 14,95% | 8,25% e 9,75% | 91.665.330 |
| Grécia | 10,25% | 7,00% | 19.554.500 | 10,75% | 7,00% | 21.796.500 |
| Roménia | 10,75% | 9,00% | 15.757.500 | 9,75% | 8,00% | 18.770.999 |
| | | | <u>1.631.795.898</u> | | | <u>1.683.441.521</u> |

O justo valor de cada propriedade de investimento em exploração foi determinado através de avaliações reportadas a 30 de Setembro de 2009, efectuadas por uma entidade especializada independente e de acordo com critérios de avaliação geralmente aceites para o mercado imobiliário.

O detalhe da variação de valor das propriedades de investimento durante os períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2009 e 2008 é o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Propriedades que estavam em construção e foram concluídas durante o período | (908.873) | 10.466.561 |
| Varição de justo valor de propriedades de investimento em exploração | (118.255.853) | (53.554.118) |
| Varição de justo valor de propriedades de investimento em desenvolvimento | 6.335.694 | - |
| Ajustamento da estimativa de custo de construção na data de transferência para propriedades de investimento das propriedades que estavam em construção | - | - |
| | <u>(112.829.032)</u> | <u>(43.087.557)</u> |



Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o montante das propriedades de investimento em desenvolvimento era composto como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Propriedades de investimento ao custo: | | |
| Portugal: | | |
| Alverca | 3.057.912 | 3.005.342 |
| Guimarãesshopping - expansão | 5.755.548 | 104.310 |
| Centro Bordalo | 1.666.638 | 1.430.192 |
| Cacém Shopping | - | 1.084.960 |
| Parque de Famalicão | 627.500 | 627.500 |
| Setubal Retail Park | - | 733.266 |
| Outros | 237.897 | - |
| Alemanha: | | |
| Garbsen | 840.792 | 229.810 |
| Outros | - | 120.648 |
| Brasil: | | |
| Goiânia Shopping | 3.490.075 | 2.332.966 |
| Uberlândia Shopping | 2.131.799 | 1.416.375 |
| Shopping Metrópole | 3.834.872 | - |
| Boulevard Londrina Shopping | 1.239.371 | 112.582 |
| Pátio Boavista | - | 646.176 |
| Outros | 224.682 | - |
| Espanha: | | |
| Alfaz del Pi | 9.575.000 | 9.724.204 |
| Puerta Granada | 5.485.605 | 6.393.375 |
| Los Barrios | 3.150.000 | 3.201.064 |
| Dos Mares - expansão | 1.404.902 | 1.404.902 |
| Outros | 20.376 | - |
| Grécia: | | |
| Ioannina | 13.500.737 | 12.425.240 |
| Galatsi Shopping | 5.678.066 | 4.077.148 |
| Aegean Park | 4.917.178 | 4.881.606 |
| Pantheon Plaza | 888.664 | 882.672 |
| Itália: | | |
| Le Terraze | 12.237.587 | 3.817.792 |
| Caldogno | 4.921.835 | 4.662.500 |
| Pavia | 1.391.702 | 3.755.236 |
| Outros | 10.924 | 6.457 |
| Roménia: | | |
| Craiova Shopping | 16.403.143 | 12.345.625 |
| Ploiesti Shopping | 7.320.317 | 6.726.158 |
| | <u>110.013.122</u> | <u>86.148.106</u> |
| Propriedades de investimento ao justo valor: | | |
| Portugal: | | |
| Leiria Shopping | 16.813.142 | 5.705.415 |
| Torres Oriente e Ocidente | - | 3.310.285 |
| Brasil: | | |
| Manauara Shopping | - | 17.942.521 |
| Alemanha: | | |
| Loop 5 | 67.587.668 | 45.454.725 |
| | <u>84.400.810</u> | <u>72.412.946</u> |
| | <u>194.413.932</u> | <u>158.561.052</u> |



Em 30 de Setembro de 2009 as seguintes propriedades de investimento tinham sido apresentadas como garantia real de empréstimos bancários contraídos:

| | |
|----------------------|----------------------|
| Airone | Loop 5 |
| Alexa | Luz del Tajo |
| Algarveshopping | Madeirashopping |
| Alverca | Maiashopping |
| Arrabidashopping | Max Center |
| Avenida M4o | Manauara |
| Cascaishopping | Munster Arkaden |
| Centro Colombo | Norteshopping |
| Centro Vasco da Gama | Parque Atlântico |
| Coimbrashopping | Parque Principado |
| Dos Mares | Plaza Éboli |
| El Rosal | Plaza Mayor |
| Estação Viana | Plaza Mayor Shopping |
| Freccia Rossa | River Plaza Mall |
| Gaiashopping | Torre Ocidente |
| Gli Orsi | Torre Oriente |
| Grancasa | Valecenter |
| Guimarãesshopping | Valle Real |
| La Farga | Viacatarina |
| Leiria | Zubiarte |

12 DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2009 e de 2008, o movimento ocorrido nas diferenças de consolidação, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Valor Bruto: | | |
| Saldo inicial | 709.012.583 | 693.049.656 |
| Novas empresas no consolidado | 18.426.845 | 1.969.592 |
| Aumentos | 125.646 | 21.542.391 |
| Diminuições | (7.539.503) | (13.327.071) |
| Transferências | (2.274.254) | (8.759.469) |
| Abates | - | - |
| Saldo final | <u>717.751.317</u> | <u>694.475.099</u> |
| Perdas por imparidade acumuladas: | | |
| Saldo inicial | 11.745.221 | 9.912.998 |
| Aumentos | - | - |
| Abates | - | - |
| Saldo final | <u>11.745.221</u> | <u>9.912.998</u> |
| Valor líquido | <u>706.006.096</u> | <u>684.562.101</u> |

13 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2009 e de 2008 os movimentos ocorridos na rubrica Outros Investimentos podem ser decompostos como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | | <u>30.Setembro.2008</u> | |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | <u>Não correntes</u> | <u>Correntes</u> | <u>Não correntes</u> | <u>Correntes</u> |
| <u>Investimentos em filiais, empresas controladas conjuntamente ou empresas associadas excluídas</u> | | | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | 3.012.637 | - | 9.376.193 | - |
| Aquisições durante o período | 287.910 | - | - | - |
| Alienações durante o período | - | - | - | - |
| Transferências | (1.471.768) | - | (8.180.986) | - |
| Saldo em 30 de Setembro | <u>1.828.779</u> | <u>-</u> | <u>1.195.207</u> | <u>-</u> |
| Perdas por imparidade acumuladas | - | - | - | - |
| | <u>1.828.779</u> | <u>-</u> | <u>1.195.207</u> | <u>-</u> |
| <u>Outros investimentos</u> | | | | |
| Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de Janeiro | 9.965.538 | 60.956.604 | 2.678.964 | 56.093.108 |
| Aquisições durante o período | 13.992 | 4.708.244 | 18.750 | 5.438.540 |
| Alienações durante o período | - | (10.780.843) | (25.000) | (1.182.312) |
| Aumento/(diminuição) no justo valor | 8.134.000 | 1.467.000 | (10.860.390) | 3.433.704 |
| Transferências | - | - | 23.132.247 | (2.651.836) |
| Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de Setembro | <u>18.113.530</u> | <u>56.351.005</u> | <u>14.944.571</u> | <u>61.131.204</u> |
| <u>Outros investimentos (Nota 7)</u> | <u>19.942.309</u> | <u>56.351.005</u> | <u>16.139.778</u> | <u>61.131.204</u> |
| <u>Instrumentos financeiros derivados (Nota 21)</u> | | | | |
| Justo valor em 1 de Janeiro | - | 2.600.159 | - | 3.976.816 |
| Aquisições durante o período | - | 10.184 | - | 478.989 |
| Alienações durante o período | - | (72.494) | - | (1.971) |
| Aumento/(diminuição) no justo valor | - | (2.527.664) | - | 1.606.030 |
| Justo valor em 30 de Setembro | <u>-</u> | <u>10.185</u> | <u>-</u> | <u>6.059.864</u> |
| | <u>19.942.309</u> | <u>56.361.190</u> | <u>16.139.778</u> | <u>67.191.068</u> |



Os investimentos financeiros em filiais, em empresas conjuntamente controladas e empresas associadas excluídas da consolidação estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas de imparidade. É entendimento do grupo que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para estes investimentos. Adicionalmente a rubrica Outros investimentos não correntes inclui 2.675.530 euros (2.660.538 euros a 30 de Setembro de 2008) de investimentos registados ao custo deduzido de perdas de imparidade pelo motivo acima indicado.

Os investimentos disponíveis para venda estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas (Nota 25) no valor de 13.157 euros (26.314 euros em 30 de Setembro de 2008).

Em outros investimentos financeiros correntes estão registados 45.123.946 euros (56.102.723 euros em 30 de Setembro de 2008), 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 na venda da operação Retalho Brasil e para as quais foram constituídas provisões (Nota 25).

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 que estão a ser objecto de negociação entra as partes com vista à sua resolução. É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae facto pelo qual é convicção do mesmo que este montante será na sua totalidade recebido no curto prazo.

14 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos Outros activos não correntes em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, é o seguinte:

| | 30.Setembro.2009 | | | 31.Dezembro.2008 | | |
|---|-------------------|--|-------------------|-------------------|--|-------------------|
| | Valor bruto | Perdas por imparidade acumuladas (Nota 25) | Valor líquido | Valor bruto | Perdas por imparidade acumuladas (Nota 25) | Valor líquido |
| Empréstimos concedidos a empresas relacionadas | 401.782 | (160.125) | 241.657 | 294.089 | (160.125) | 133.964 |
| Cientes e outros devedores | | | | | | |
| Depósitos judiciais | 790.010 | - | 790.010 | 634.470 | - | 634.470 |
| Cauções | 2.350.603 | - | 2.350.603 | 1.638.456 | - | 1.638.456 |
| Câmara Municipal de Lisboa | 3.888.477 | - | 3.888.477 | 3.888.477 | - | 3.888.477 |
| Câmara Municipal de Málaga | 512.108 | - | 512.108 | 512.108 | - | 512.108 |
| Depósitos de lojistas | 4.445.683 | - | 4.445.683 | 3.740.456 | - | 3.740.456 |
| Outros | 629.294 | (141.988) | 487.306 | 1.977.893 | (131.446) | 1.846.447 |
| | 12.616.175 | (141.988) | 12.474.187 | 12.391.860 | (131.446) | 12.260.414 |
| Derivados não correntes | 19.422 | - | 19.422 | 75.002 | - | 75.002 |
| Total de instrumentos financeiros | 13.037.379 | (302.113) | 12.735.266 | 12.760.951 | (291.571) | 12.469.380 |
| Provisões técnicas de resseguro cedido | 8.942.642 | - | 8.942.642 | 8.763.158 | - | 8.763.158 |
| Outros activos não correntes | 108.651 | - | 108.651 | 50.977 | - | 50.977 |
| | <u>22.088.672</u> | <u>(302.113)</u> | <u>21.786.559</u> | <u>21.575.086</u> | <u>(291.571)</u> | <u>21.283.515</u> |

15 CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, é o seguinte:

| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
|---|----------------------|----------------------|
| Clientes | 301.315.919 | 311.749.084 |
| Estado e outros entes públicos | 73.479.812 | 89.597.166 |
| Fornecedores c/c - saldos devedores | 53.807.659 | 65.799.273 |
| Regime esp.reg.dividas ao Fisco e Seg.Social (Dec.Lei 248-A) | 14.576.052 | 14.576.052 |
| IVA de imóveis e de descontos de talões | 14.851.522 | 7.461.293 |
| Vales e cheques oferta | 877.194 | 2.347.902 |
| Outros devedores | 49.596.709 | 31.757.273 |
| Devedores por alienação de immobilizações corpóreas | 7.063.659 | 9.484.451 |
| Instrumento financeiro derivado sobre acções próprias (Nota 18) | 11.323.193 | 3.452.800 |
| Adiantamento para aquisição de projecto imobiliário | 7.967.500 | 7.500.000 |
| Adiantamentos a fornecedores | 24.795.889 | 12.458.873 |
| Devedores relativos a operações com seguradoras | 13.229.393 | 4.051.296 |
| Facturação a emitir | 59.409.024 | 64.755.144 |
| Receitas comerciais | 39.351.061 | 19.482.183 |
| Comissões a receber | 1.087.894 | 1.269.874 |
| Custos diferidos - rendas | 4.396.408 | 4.206.320 |
| Custos diferidos - fornecimentos e serviços externos | 21.352.350 | 16.404.435 |
| Projecto "Iniciativas E" (Nota 33) | 77.992.696 | 39.317.881 |
| Outros activos correntes | 17.746.823 | 20.466.268 |
| | <u>794.220.757</u> | <u>726.137.568</u> |
| Perdas de imparidade acumuladas (Nota 25) | <u>(111.039.990)</u> | <u>(109.583.183)</u> |
| | <u>683.180.767</u> | <u>616.554.385</u> |

16 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

| | Impostos diferidos activos | | Impostos diferidos passivos | |
|---|----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
| Diferença entre o justo valor e o custo histórico | 1.894.267 | 4.565.926 | 260.329.686 | 273.169.996 |
| Homogeneização de amortizações | 43.926 | 33.376 | 40.729.750 | 34.974.182 |
| Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente | 19.164.932 | 15.593.155 | - | - |
| Anulação de immobilizações corpóreas e incorpóreas | 61.734.807 | 64.320.965 | - | - |
| Anulação de acréscimos e diferimentos | 37.511.132 | 43.052.099 | 1.343.526 | 1.500.154 |
| Valorização de instrumentos derivados de cobertura | 7.989.856 | 5.484.534 | 8.525 | 496.557 |
| Diferenças temporárias resultantes da operação de titularização de créditos | 15.295.000 | 16.100.000 | - | - |
| Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais | - | - | 12.215.028 | 6.980.016 |
| Diferenças de câmbio não tributadas | - | - | 923.088 | 5.326.355 |
| Reavaliações de immobilizado corpóreo reintegrável | - | - | 2.167.734 | 2.281.496 |
| Prejuízos fiscais reportáveis | 74.908.388 | 54.525.172 | - | - |
| Mais / menos valias reinvestidas | - | - | 3.402.064 | 2.939.833 |
| Outros | 363.249 | 3.279.462 | 3.749.931 | 3.240.091 |
| | <u>218.905.557</u> | <u>206.954.689</u> | <u>324.869.332</u> | <u>330.908.680</u> |



De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam impostos diferidos activos por prejuízos fiscais, em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

| | 30.Setembro.2009 | | | 31.Dezembro.2008 | | |
|--|--------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | Prejuízo fiscal | Activos por impostos diferidos | Data limite de utilização | Prejuízo fiscal | Activos por impostos diferidos | Data limite de utilização |
| Com limite de data de utilização | | | | | | |
| Gerados em 2003 | 247.068 | 61.767 | 2009 | 1.077.065 | 269.266 | 2009 |
| Gerados em 2004 | 731.072 | 182.768 | 2010 | 2.658.095 | 664.524 | 2010 |
| Gerados em 2005 | 1.179.602 | 294.901 | 2011 | 1.508.454 | 377.114 | 2011 |
| Gerados em 2006 | 1.138.250 | 284.562 | 2012 | 1.138.251 | 284.562 | 2012 |
| Gerados em 2007 | 21.493.980 | 5.373.495 | 2013 | 23.759.138 | 5.939.785 | 2013 |
| Gerados em 2008 | 4.539.048 | 1.134.762 | 2014 | 4.651.622 | 1.162.908 | 2014 |
| Gerados em 2009 | 23.960.276 | 5.990.070 | 2015 | | | |
| | <u>53.289.296</u> | <u>13.322.325</u> | | <u>34.792.625</u> | <u>8.698.159</u> | |
| Sem limite de data de utilização | 6.977.375 | 2.019.233 | | 10.346.392 | 3.126.514 | |
| Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima | 199.686.945 | 59.566.830 | | 142.929.494 | 42.700.499 | |
| | <u>206.664.320</u> | <u>61.586.063</u> | | <u>153.275.886</u> | <u>45.827.013</u> | |
| | <u>259.953.616</u> | <u>74.908.388</u> | | <u>188.068.511</u> | <u>54.525.172</u> | |

Em 30 de Setembro 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Os activos por impostos diferidos foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro e que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças temporárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo, periodicamente revistos e actualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.

Em 30 de Setembro de 2009 existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

| | 30.Setembro.2009 | | | 31.Dezembro.2008 | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
| | Prejuízo fiscal | Crédito de imposto | Data limite de utilização | Prejuízo fiscal | Crédito de imposto | Data limite de utilização |
| Com limite de data de utilização | | | | | | |
| Gerados em 2003 | 5.354.108 | 1.338.528 | 2009 | 7.840.316 | 1.960.080 | 2009 |
| Gerados em 2004 | 2.585.314 | 646.328 | 2010 | 7.284.015 | 1.821.004 | 2010 |
| Gerados em 2005 | 27.586.435 | 6.896.609 | 2011 | 31.838.954 | 7.959.738 | 2011 |
| Gerados em 2006 | 61.633.255 | 15.408.313 | 2012 | 69.678.529 | 17.419.632 | 2012 |
| Gerados em 2007 | 66.507.936 | 16.626.985 | 2013 | 79.771.355 | 19.942.840 | 2013 |
| Gerados em 2008 | 12.473.645 | 3.118.412 | 2014 | 17.458.087 | 4.364.521 | 2014 |
| Gerados em 2009 | 8.765.596 | 2.191.901 | 2015 | | | |
| | <u>184.906.289</u> | <u>46.227.076</u> | | <u>213.871.256</u> | <u>53.467.815</u> | |
| Sem limite de data de utilização | 46.105.956 | 12.399.666 | | 31.496.303 | 8.383.429 | |
| Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima | 471.194.616 | 123.674.829 | | 516.325.971 | 149.725.560 | |
| | <u>702.206.861</u> | <u>182.301.571</u> | | <u>761.693.530</u> | <u>211.576.804</u> | |

17 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Numerário | 5.973.231 | 6.243.465 |
| Depósitos bancários | 91.973.047 | 140.335.695 |
| Aplicações de tesouraria | <u>6.838.828</u> | <u>37.781.744</u> |
| Caixa e equivalentes de caixa no balanço | 104.785.106 | 184.360.904 |
| Descobertos bancários (Nota 20) | <u>(75.768.303)</u> | <u>(41.394.916)</u> |
| Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa | <u>29.016.803</u> | <u>142.965.988</u> |

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos no balanço na rubrica de Empréstimos.

18 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2009, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 15 de Novembro de 2007, a Sonae Holding alienou, através de operação de bolsa, 132.856.072 acções Sonae Holding detidas directamente pela própria sociedade. As acções foram vendidas ao preço unitário de 2,06 euros por acção e geraram um encaixe (líquido de comissões de corretagem) de 273.398.877 euros.

Na mesma data a Sonae Investments, BV, sociedade cuja totalidade do capital social e de direitos de voto é titular a Sonae Holding, celebrou com uma instituição financeira, um instrumento financeiro derivado - Cash Settled Equity Swap - sobre um total de 132.800.000 acções Sonae Holding, representativas de 6,64% do respectivo capital social.

Esta transacção tem maturidade máxima de três anos e liquidação estritamente financeira, não existindo qualquer obrigação ou direito à compra do título subjacente por parte desta sociedade ou de qualquer sua participada. Esta transacção permite à Sonae Investments BV manter na íntegra a exposição económica aos títulos vendidos.

Neste contexto, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador todos os direitos e deveres inerentes a estas acções, a Sonae Holding optou por manter as acções próprias no seu balanço consolidado tendo registado um passivo a justo valor na rubrica de "Outros passivos não correntes" (Nota 22), uma vez que de acordo com a interpretação dada pela Sonae do IAS 39 aplicado por analogia aos instrumentos de capital próprio este não permite o desreconhecimento de instrumentos financeiros caso a entidade vendedora mantenha substancialmente os riscos e proveitos associados ao activo alienado.

Consequentemente, a Sonae manteve registado no seu capital próprio o custo de aquisição das 132.800.000 acções (138.568.275 Euros), tendo registado com referência à data da transacção na rubrica Outros passivos não correntes o montante do valor recebido relativo às acções referidas (273.568.000 Euros).

Em consequência do destaque, em 4 de Janeiro de 2008, dos direitos de cisão da Sonae Capital, SGPS, SA atribuíveis às acções da Sonae Holding, objecto do contrato acima referido, foi registado um activo correspondente ao justo valor dos direitos atribuídos às 132.800.000 acções Sonae Holding mantendo-se registado no passivo a correspondente responsabilidade uma vez que foi também celebrado um Cash Settled Equity Swap sobre as acções Sonae Capital, SGPS, SA.

Em 23 de Abril de 2009 a Sonae Investments BV solicitou o cancelamento parcial do Cash Settled Equity Swap relativamente a 1.134.965 acções Sonae Holding, passando o instrumento financeiro derivado a incidir sobre 131. 665.035 acções Sonae Holding.



Desta forma e relativamente às operações acima descritas, o valor do passivo à data de 30 de Setembro de 2009, decompõe-se em 124.423.458 euros relativo ao valor de mercado das acções Sonae Holding, bem como 15.438.000 euros relativo ao valor de mercado das acções Sonae Capital, SGPS, SA após conversão dos direitos em 28 de Janeiro de 2008.

O valor destes passivos são ajustados no final de cada mês pelo efeito da variação do preço da acção Sonae Holding ou Sonae Capital SGPS, SA conforme aplicável sendo registado um activo/passivo corrente de forma a apresentar o direito/obrigação relativo ao recebimento/liquidação financeira que ocorre mensalmente.

Adicionalmente, são registados na demonstração de resultados os custos relativos ao "floating amount" os quais são indexados à Euribor a 1 mês.

O valor a receber apurado com base nos dividendos distribuídos pela Sociedade é creditado em capital próprio de forma a compensar a variação negativa provocada pela sua distribuição.

Durante os primeiros nove meses do ano a Sonae atribuiu acções da Sonae Holding a membros executivos do seu órgão de administração e a quadros desta sociedade e de sociedades subsidiárias, nos termos da respectiva política de remuneração de acordo com o Plano de Desempenho Diferido executado nos termos da deliberação tomada no ponto nº 8 da Assembleia Geral de Accionistas realizada de 20 de Abril do corrente ano.

O número de acções para efeitos de cálculo do resultado líquido por acção, considera ainda as acções acima referidas como dedução às acções emitidas pela Empresa.

As seguintes pessoas colectivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de Setembro de 2009:

| Entidade | % |
|---|-------|
| Efanor Investimentos, SGPS, SA e suas filiais | 52,98 |

19 INTERESSES MINORITÁRIOS

Os movimentos desta rubrica durante os períodos findos em 30 de Setembro de 2009 e de 2008 foram os seguintes:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial em 1 de Janeiro | 411.549.101 | 448.380.172 |
| Dividendos distribuídos | (4.169) | (3.373.594) |
| Variação resultante da conversão cambial | 2.592.216 | (244.049) |
| Aquisição de filiais (Nota 8) | 60.659.788 | - |
| Alienação de filiais | - | - |
| Aumento de capital e prémio de emissão | - | 36.605.000 |
| Variação de percentagem por aquisição de acções | - | (17.243.991) |
| Variação de percentagem por alienação de acções | (16.237.539) | (5.256.177) |
| Variação das reservas de cobertura e justo valor | (2.034.119) | 875.135 |
| Outras variações | 2.379.698 | 788.045 |
| Resultado do período atribuível aos interesses minoritários | <u>(23.549.377)</u> | <u>(14.952.590)</u> |
| Saldo final | <u>435.355.599</u> | <u>445.577.951</u> |

20 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

| | 30.Setembro.2009 | | | 31.Dezembro.2008 | | |
|--|------------------|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|----------------------|
| | Limite | Montante utilizado | | Limite | Montante utilizado | |
| | | Corrente | Não Corrente | | Corrente | Não Corrente |
| Empréstimos bancários | | | | | | |
| Sonae, SGPS, SA - papel comercial | 350.000.000 | 51.150.000 | - | 350.000.000 | 138.200.000 | - |
| Sonae Distribuição, SGPS, SA - papel comercial | 692.500.000 | - | 467.000.000 | 563.000.000 | 20.000.000 | 230.000.000 |
| a)b) Filiais da Sonae Sierra | 454.796.623 | 31.627.878 | 386.246.413 | 471.190.318 | 26.844.447 | 382.135.505 |
| a)b)c) Filiais da Sonae Sierra | 433.529.574 | 35.618.510 | 396.171.172 | 430.867.643 | 7.153.557 | 415.653.220 |
| a) Filiais da Sonae Sierra | 7.338.537 | 1.316.268 | 4.088.537 | 41.097.065 | 13.670.597 | 22.516.460 |
| Sonaeacom SGPS, SA - papel comercial | 320.000.000 | 84.725.986 | 150.000.000 | 320.000.000 | - | 231.000.000 |
| Sonaeacom SGPS, SA | 15.000.000 | - | - | 15.000.000 | 4.873.000 | - |
| Continente Hipermercados SA - papel comercial | 30.000.000 | - | - | 80.000.000 | - | - |
| Outros | | 21.442.801 | 26.206.827 | | 7.572.291 | 6.977.246 |
| | | 225.881.443 | 1.429.712.949 | | 218.313.892 | 1.288.282.431 |
| Descobertos bancários (Nota 17) | | 75.768.303 | - | | 41.394.916 | - |
| Custos de montagem de financiamentos | | (859.173) | (5.790.631) | | (802.841) | (7.019.907) |
| Empréstimos bancários | | 300.790.573 | 1.423.922.318 | | 258.905.967 | 1.281.262.524 |
| Empréstimos por obrigações: | | | | | | |
| Obrigações Sonae / 05 | | - | 100.000.000 | | - | 100.000.000 |
| Obrigações Sonae 2006/2011 | | - | 250.000.000 | | - | 250.000.000 |
| Obrigações Sonae 2007/2014 | | - | 150.000.000 | | - | 150.000.000 |
| Obrigações Modelo Continente / 2003 | | - | 82.000.000 | | - | 82.000.000 |
| Obrigações Modelo Continente / 2004 | | - | - | | 100.000.000 | - |
| Obrigações Modelo Continente / 2005/2010 | | 64.925.000 | - | | - | 64.925.000 |
| 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 | | - | 50.000.000 | | - | - |
| Obrigações Sonaeacom / 2005 | | - | 150.000.000 | | - | 150.000.000 |
| Obrigações Sonae Sierra 2008/2013 | | - | 37.500.000 | | - | 37.500.000 |
| Custos de montagem de financiamentos | | (87.273) | (8.995.982) | | (69.433) | (10.210.681) |
| Empréstimos por obrigações | | 64.837.727 | 1.670.504.018 | | 99.930.567 | 1.684.214.319 |
| Outros empréstimos | | 36.231 | 591.891 | | 35.485 | 628.196 |
| Instrumentos derivados (Nota 21) | | 8.245.265 | 37.388.338 | | 5.369.980 | 21.646.496 |
| Outros empréstimos | | 8.281.496 | 37.980.229 | | 5.405.465 | 22.274.692 |
| Credores por locações financeiras | | 6.104.367 | 31.463.393 | | 5.829.172 | 28.701.579 |
| | | 380.014.162 | 3.163.869.958 | | 370.071.172 | 3.016.453.113 |

a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo;

b) Como garantia destes empréstimos foram constituídas hipotecas sobre os imóveis, propriedade destas sociedades;

c) Como garantia destes empréstimos foram constituídos penhores sobre as acções do capital social das filiais.

A taxa de juro em vigor a 30 de Setembro dos empréstimos obrigacionistas era em média cerca de 2,03%.

Os empréstimos bancários vencem juros a taxas de mercado, indexadas à Euribor do respectivo prazo. Deste modo, 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 21).

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
|----------|----------------------|----------------------|
| N+1 | 372.715.344 | 365.573.466 |
| N+2 | 305.801.782 | 218.420.062 |
| N+3 | 664.318.873 | 359.930.980 |
| N+4 | 544.606.968 | 537.232.284 |
| N+5 | 653.941.872 | 506.240.050 |
| Após N+5 | 972.598.741 | 1.390.213.829 |
| | 3.513.983.581 | 3.377.610.671 |

21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

A Sonae utiliza derivados de taxa de câmbio, fundamentalmente, de forma a efectuar a cobertura de fluxos de caixa futuros.

Desta forma a Sonae contratou diversos "forwards" de taxa de câmbio e opções de compra e venda de divisas, de forma a gerir o risco de taxa de câmbio a que está exposto.

Em 30 de Setembro de 2009, o justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio, que não foram considerados de cobertura, calculados tendo por base os valores de mercado actuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 779.216 euros, e no activo de 10.184 euros (475.848 euros e 72.494 euros em 31 de Dezembro de 2008).

A determinação do justo valor destes instrumentos financeiros teve por base a actualização para a data do balanço do montante a ser recebido/pago na data de termo do contrato. O montante de liquidação considerado na avaliação é igual ao montante na moeda de referência multiplicado pela diferença entre a taxa de câmbio contratada e a de mercado para a data de liquidação determinada à data da avaliação.

As perdas do período associadas a variações de justo valor dos instrumentos derivados que não foram considerados de cobertura foram registadas directamente na demonstração de resultados consolidados na rubrica de Resultados financeiros.

Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de cobertura utilizados pela Sonae existentes em 30 de Setembro de 2009, respeitam, fundamentalmente a "swaps" e opções de taxa de juro ("cash flow hedges") contraídas com o objectivo de cobertura do risco de taxa de juro de empréstimos no montante de 936.207.940 euros (1.510.850.147 euros em 31 de Dezembro de 2008) cujo justo valor líquido ascendia a -44.834.964 euros (-19.091.434 euros em 31 de Dezembro de 2008), sendo que esse valor se decompõe em 19.422 euros (2.602.678 euros em 31 de Dezembro de 2008) de derivados registados no activo e 44.854.386 euros (21.694.112 euros em 31 de Dezembro de 2008) de derivados registados no passivo.

Estes instrumentos de cobertura de taxa de juro encontram-se avaliados pelo seu justo valor, à data do balanço, determinado por avaliações efectuadas pela Sonae com recurso a sistemas informáticos de valorização de instrumentos derivados e avaliações externas quando esses sistemas não permitem 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. Para opções o justo valor é determinado com base no modelo de "Black-Scholes" e suas variantes.

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de Setembro de 2009 a Sonae não tinha contratado instrumentos derivados que incorporam gestão do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

| | Activos | | Passivos | |
|------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
| Derivados que não são de cobertura | | | | |
| Taxa de câmbio | 10.184 | 72.494 | 779.216 | 475.849 |
| Taxa de juro | - | - | - | 4.846.515 |
| Derivados de cobertura | | | | |
| Taxa de câmbio | - | - | - | - |
| Taxa de juro | 19.422 | 2.602.678 | 44.854.386 | 21.694.112 |
| Taxa de juro e taxa de câmbio | - | - | - | - |
| Outros derivados | - | - | - | - |
| | <u>29.606</u> | <u>2.675.172</u> | <u>45.633.602</u> | <u>27.016.476</u> |

22 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 a rubrica Outros passivos não correntes pode ser detalhada como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Accionistas | 37.821.829 | 17.409.765 |
| Fornecedores de imobilizado | 2.301.839 | 3.041.799 |
| Iniciativas E (Nota 33) | 39.067.355 | 56.772.000 |
| Outras dívidas a terceiros não correntes | <u>158.274.575</u> | <u>78.240.594</u> |
| | <u>237.465.598</u> | <u>155.464.158</u> |

A rubrica de Outras dívidas a terceiros não correntes inclui o valor de 138.218.199 euros (65.453.108 euros a 31 de Dezembro de 2008) referente ao justo valor das acções Sonae Holding e Sonae Capital SGPS, SA abrangidas pelo derivado financeiro referido na Nota 18.

23 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

A Sonae concedeu, em 2009 e em anos anteriores, a colaboradores da Sonae prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções, a adquirir a custo zero, três anos após a sua atribuição, ou de opções de compra de acções, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efectuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. As sociedades da Sonae têm 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 da Sonae na data de vencimento.

Em 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008 o valor de mercado do total das responsabilidades decorrentes dos planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

| | Ano de atribuição | Ano de vencimento | Número de participantes | Justo Valor | |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | | | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
| Acções | | | | | |
| | 2006 | 2009 | 441 | - | 2.981.061 |
| | 2007 | 2010 | 465 | 4.379.270 | 3.102.734 |
| | 2008 | 2011 | 485 | 5.588.153 | 3.357.478 |
| | 2009 | 2012 | 462 | 7.009.492 | - |
| Total | | | | <u>16.976.914</u> | <u>9.441.273</u> |

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de Setembro de 2009 e 31 de Dezembro de 2008, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Valor registado em custos com pessoal do exercício | 5.318.548 | (1.112.886) |
| Registado em exercícios anteriores | <u>1.139.187</u> | <u>8.226.971</u> |
| | <u>6.457.735</u> | <u>7.114.085</u> |
| Registado em outros passivos | <u>6.457.735</u> | <u>7.114.085</u> |

24 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 a rubrica Outros passivos correntes pode ser detalhada como segue:

| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
|---|----------------------|----------------------|
| Fornecedores | 1.040.977.193 | 1.050.238.562 |
| Empresas participadas e participantes | 17.790.277 | 7.255.731 |
| Fornecedores de imobilizado | 97.383.525 | 155.062.698 |
| Credores relativos a operações de resseguros | 2.340.821 | 4.039.091 |
| Iniciativas E (Nota 33) | 32.862.235 | - |
| Outros credores | 38.355.691 | 55.212.451 |
| Estado e outros entes públicos | 59.478.502 | 71.507.795 |
| Vales de compras | 19.198.579 | 12.329.900 |
| Acréscimos relativos a propriedades de investimento | 9.303.218 | 17.195.145 |
| Acréscimos relativos a imobilizado | 18.595.666 | 52.666.464 |
| Custos com o pessoal | 130.770.847 | 116.989.003 |
| Encargos financeiros a liquidar | 16.035.841 | 4.500.000 |
| Facturação a emitir por operadores | 41.535.427 | 52.237.364 |
| Comissões a agentes | 10.119.979 | 7.352.747 |
| Publicidade e propaganda | 17.941.200 | 14.265.989 |
| Sociedade de informação | 51.573.738 | 25.702.090 |
| Outros fornecimentos e serviços externos | 48.897.678 | 49.814.557 |
| Receitas antecipadas de clientes | 51.981.585 | 40.552.618 |
| Rendas fixas debitadas antecipadamente | 4.951.658 | 4.931.720 |
| Outros passivos | 42.381.395 | 69.439.357 |
| | <u>1.752.475.055</u> | <u>1.811.293.282</u> |

25 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 30 de Setembro de 2009 e de 2008 foi o seguinte:

| Rubricas | Saldo em 31.Dezembro.2008 | Aumentos | Diminuições | Saldo em 30.Setembro.2009 |
|--|------------------------------|-------------------|---------------------|------------------------------|
| Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 13) | 13.157 | - | - | 13.157 |
| Perdas por imparidade acumuladas em outros activos não correntes (Nota 14) | 291.571 | 10.542 | - | 302.113 |
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes e out. deved. correntes (Nota 15) | 109.583.183 | 19.644.269 | (18.187.462) | 111.039.990 |
| Perdas por imparidade acumuladas em existências | 29.783.714 | 8.680.788 | (4.895.955) | 33.568.547 |
| Provisões não correntes | 57.086.975 | 10.118.829 | (3.740.882) | 63.464.922 |
| Provisões correntes | 2.369.154 | 73.599 | (645.576) | 1.797.177 |
| | <u>199.127.754</u> | <u>38.528.027</u> | <u>(27.469.875)</u> | <u>210.185.906</u> |

| Rubricas | Saldo em 31.Dezembro.2007 | Aumentos | Diminuições | Saldo em 30.Setembro.2008 |
|--|------------------------------|-------------------|---------------------|------------------------------|
| Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 13) | 26.314 | - | - | 26.314 |
| Perdas por imparidade acumuladas em outros activos não correntes | 301.571 | - | - | 301.571 |
| Perdas por imparidade acumuladas em clientes e out. Correntes | 95.235.848 | 14.736.614 | (3.523.604) | 106.448.858 |
| Perdas por imparidade acumuladas em existências | 24.759.431 | 11.132.657 | (5.468.503) | 30.423.585 |
| Provisões não correntes | 110.584.226 | 7.147.629 | (48.811.558) | 68.920.297 |
| Provisões correntes | 2.665.957 | 856.109 | (97.692) | 3.424.374 |
| | <u>233.573.347</u> | <u>33.873.009</u> | <u>(57.901.357)</u> | <u>209.544.999</u> |



Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe das provisões para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Provisão técnicas de resseguros | 13.944.260 | 12.008.857 |
| Responsabilidades futuras relativas a filiais da operação Retalho no Brasil alienadas | 7.276.810 | 6.016.688 |
| Desmantelamento de sites | 21.842.421 | 20.591.640 |
| Processos judiciais em curso | 14.694.013 | 17.942.992 |
| Outros | <u>7.504.595</u> | <u>2.895.952</u> |
| | <u>65.262.099</u> | <u>59.456.129</u> |

As perdas por imparidade são deduzidas ao valor do correspondente activo.

26 ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008, os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Garantias prestadas: | | |
| por processos fiscais em curso | 238.619.770 | 129.494.243 |
| por processos judiciais em curso | 955.625 | 2.021.086 |
| por processos autárquicos em curso | 11.132.917 | 23.255.089 |
| Outras | 57.703.619 | 69.834.195 |

O valor de "Outras" inclui as seguintes garantias:

- 11.894.713 euros (15.904.712 euros em 31 de Dezembro de 2008) para garantir parte da dívida de filiais da Sonae Sierra relacionadas com compra, venda e permuta de Terrenos;

- 8.552.357 euros (10.576.961 euros em 31 de Dezembro de 2008) relativos a pedidos de reembolso de IVA.

As garantias relativas a processos fiscais inclui, uma garantia prestada por uma filial no Brasil da unidade retalho no montante de 27.888.790 euros (72.649.760 reais), relativos a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda (em 31 de Dezembro de 2008 o valor era de 21.856.170 euros o equivalente a 70.892.539 reais).

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 30 de Setembro de 2009, 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, ascende a um montante de aproximadamente 2,5 milhões de euros.

Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 71 milhões de euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução não resultarão perdas para aquela antiga filial de montante superior aos referidos 40 milhões de euros.



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.

27 PARTES RELACIONADAS

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

| Transacções | Vendas e prestações de serviços | | Compras e serviços recebidos | |
|---|---------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
| Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas | 39.468.111 | 36.553.133 | 2.463.435 | 18.489 |
| Empresas controladas conjuntamente | 7.972.230 | 11.703.225 | 12.738.059 | 12.355.711 |
| Empresas associadas | 26.837.891 | 9.439.380 | 1.390.419 | 10.541.878 |
| Entidades parceiras e accionistas | 8.410.772 | 8.263.476 | 30.144.547 | 35.896.025 |
| | <u>82.689.004</u> | <u>65.959.214</u> | <u>46.736.460</u> | <u>58.812.103</u> |

| Transacções | Juros auferidos | | Juros suportados | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
| Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas | - | - | - | - |
| Empresas controladas conjuntamente | 116.515 | 171.202 | 6.528 | 95.155 |
| Empresas associadas | - | 40.379 | - | - |
| Entidades parceiras e accionistas | 58.422 | 59.185 | 445.344 | 1.608.100 |
| | <u>174.937</u> | <u>270.766</u> | <u>451.872</u> | <u>1.703.255</u> |

| Saldos | Contas a receber | | Contas a pagar | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
| Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas | 11.588.549 | 10.870.567 | 1.163.905 | 182.140 |
| Empresas controladas conjuntamente | 3.690.163 | 2.287.227 | 4.714.776 | 15.458.421 |
| Empresas associadas | 3.251.702 | 7.105.542 | 1.332.997 | 2.459.698 |
| Entidades parceiras e accionistas | 6.916.977 | 4.480.756 | 14.681.489 | 19.787.855 |
| | <u>25.447.391</u> | <u>24.744.092</u> | <u>21.893.167</u> | <u>37.888.114</u> |

| Saldos | Empréstimos | | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | Obtidos | | Concedidos | |
| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
| Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas | - | - | - | - |
| Empresas controladas conjuntamente | 1.644.000 | 125.997 | 1.769.114 | 4.259.844 |
| Empresas associadas | - | - | - | - |
| Entidades parceiras e accionistas | 13.289.933 | 13.230.852 | - | - |
| | <u>14.933.933</u> | <u>13.356.849</u> | <u>1.769.114</u> | <u>4.259.844</u> |

Na rubrica Entidades parceiras e accionistas estão incluídas as subsidiárias e empresas conjuntamente controladas ou associadas das sociedades da Sonae Indústria, SGPS, SA e Sonae Capital, SGPS SA assim como outros accionistas de empresas filiais ou conjuntamente controladas pela Sonae, e outras filiais da empresa mãe Efanor Investimentos, SGPS, SA.

28 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2009 e de 2008 são detalhados como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|------------------|---------------------------|-------------------------|
| Imposto corrente | 21.300.190 | 14.683.131 |
| Imposto diferido | <u>(23.485.379)</u> | <u>(11.311.997)</u> |
| | <u><u>(2.185.189)</u></u> | <u><u>3.371.134</u></u> |

29 RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM OS RESULTADOS INDIVIDUAIS

A reconciliação do resultado líquido dos períodos findos em 30 de Setembro de 2009 e de 2008 pode ser analisada como segue:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Resultados líquidos individuais agregados | 151.139.287 | 357.885.797 |
| Proporcionalização do resultado | 28.784.526 | (59.297.134) |
| Homogeneização de critérios | (47.956.906) | 183.983.416 |
| Eliminação de dividendos intra-grupo | (166.520.780) | (440.672.924) |
| Eliminação de mais e menos valias intra-grupo | 1.524.499 | (15.378.639) |
| Eliminação de provisões intra-grupo | 7.500.000 | 10.798.720 |
| Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras | 26.777.993 | 2.393.342 |
| Outros | <u>7.031.551</u> | <u>(1.565.910)</u> |
| Resultado líquido consolidado do período | <u><u>8.280.170</u></u> | <u><u>38.146.668</u></u> |

30 RESULTADOS POR ACÇÃO

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

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Resultados | | |
| Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período) | 31.829.547 | 53.099.258 |
| Efeito das acções potenciais | - | - |
| Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto) | - | - |
| Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído | <u>31.829.547</u> | <u>53.099.258</u> |
| Numero de acções | | |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico | 1.867.636.525 | 1.867.200.000 |
| Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis | - | - |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído | <u>1.867.636.525</u> | <u>1.867.200.000</u> |
| Resultado por acção (básico e diluído) | <u><u>0,017043</u></u> | <u><u>0,028438</u></u> |



Não existem instrumentos convertíveis sobre acções da Sonae, SGPS, SA, pelo que não existe diluição dos resultados.

31 DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 20 de Abril de 2009 foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,03 euros por acção (0,03 euros por acção em 2008) correspondendo a um valor total de 60.000.000 euros (60.000.000 euros em 2008).

32 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

A Sonae adoptou pela primeira vez o IFRS 8 - Segmentos Operacionais que requer que a informação por segmentos divulgada seja a utilizada internamente pela gestão do Grupo.

Conforme apresentado no Relatório de Gestão em maior detalhe os segmentos utilizados pelos órgãos de gestão do Grupo são os seguintes:

- Retalho de base alimentar
- Retalho especializado
- Imobiliário do Retalho
- Centros comerciais
- Telecomunicações
- Gestão de Investimentos

Os valores indicados abaixo, são calculados, sempre que aplicável com base no resultado directo, conforme explicitado na Nota 34.

A informação por segmentos reportáveis da Sonae de acordo com o IFRS 8 ao nível da Demonstração de resultados pode ser analisada como segue:



| | 30.Setembro.2009 | Intragrupa | 30.Setembro.2008 | Intragrupa |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Volume de negócios | | | | |
| Retalho base alimentar | 2.336.478.416 | (3.515.295) | 2.215.174.594 | (6.261.570) |
| Ex-Fuel | 2.238.061.503 | (3.515.295) | 2.099.230.271 | (6.261.570) |
| Fuel | 98.416.913 | - | 115.944.323 | - |
| Retalho especializado | 756.305.029 | - | 612.360.991 | - |
| Imobiliário de retalho | 91.026.112 | (85.771.946) | 80.531.674 | (75.165.123) |
| Centros comerciais | 112.583.500 | (9.689.574) | 116.042.213 | (10.014.424) |
| Telecomunicações | 716.588.980 | (18.573.349) | 726.900.658 | (17.130.363) |
| Gestão de investimentos | 146.990.256 | (119.334) | 171.992.270 | (209.503) |
| Eliminações e ajustamentos | (93.831.459) | (2.744.726) | (89.582.961) | (1.629.337) |
| Total consolidado Directo | 4.066.140.834 | (120.414.224) | 3.833.419.439 | (110.410.320) |
| EBITDA | | | | |
| Retalho base alimentar | 119.933.083 | | 106.659.376 | |
| Retalho especializado | 10.796.060 | | 25.393.281 | |
| Imobiliário de retalho | 84.852.017 | | 82.990.792 | |
| Centros comerciais | 65.618.000 | | 67.038.425 | |
| Telecomunicações | 136.526.284 | | 116.906.354 | |
| Gestão de investimentos | 31.226.232 | | 11.166.016 | |
| Eliminações e ajustamentos | 13.318.929 | | 4.034.273 | |
| Total consolidado Directo | 462.270.605 | | 414.188.517 | |
| EBIT | | | | |
| Retalho base alimentar | 64.982.908 | | 58.726.946 | |
| Retalho especializado | (14.911.061) | | 7.969.807 | |
| Imobiliário de retalho | 65.113.244 | | 65.962.279 | |
| Centros comerciais | 66.173.000 | | 66.000.134 | |
| Telecomunicações | 17.698.295 | | (1.355.108) | |
| Gestão de investimentos | 27.541.903 | | 7.895.346 | |
| Eliminações e ajustamentos | (2.827.142) | | (8.649.603) | |
| Total consolidado Directo | 223.771.147 | | 196.549.801 | |



| | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Investimento (CAPEX) | | | |
| Retalho base alimentar | 95.795.796 | 86.571.997 | |
| Retalho especializado | 72.167.062 | 48.768.714 | |
| Imobiliário de retalho | 77.833.064 | 87.845.245 | |
| Centros comerciais | 74.069.927 | 124.289.699 | |
| Telecomunicações | 105.326.323 | 216.234.285 | |
| Gestão de investimentos | 32.359.345 | 4.164.596 | |
| Eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾ | 4.452.850 | 20.220.804 | |
| Total consolidado Directo | 462.004.367 | 588.095.340 | |
| | | | |
| | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 31.Dezembro.2008 |
| Capital Investido | | | |
| Retalho base alimentar | 630.431.998 | 585.674.446 | 546.161.687 |
| Retalho especializado | 328.556.666 | 196.060.151 | 175.597.561 |
| Imobiliário de retalho | 1.541.824.026 | 1.365.146.354 | 1.411.291.922 |
| Centros comerciais | 1.679.498.021 | 1.750.109.965 | 1.684.193.742 |
| Telecomunicações | 752.826.204 | 823.027.288 | 746.745.744 |
| Gestão de investimentos | 154.253.849 | 126.480.917 | 138.574.040 |
| Eliminações e ajustamentos ⁽¹⁾ | (64.653.940) | (123.331.368) | 18.847.399 |
| Total consolidado Directo | 5.022.736.824 | 4.723.167.753 | 4.721.412.093 |
| | | | |
| Dívida Líquida Total ⁽²⁾ | | | |
| Unidades de retalho | 1.502.925.443 | 1.303.082.717 | 1.186.354.238 |
| Centros comerciais | 957.302.188 | 828.473.159 | 888.885.820 |
| Telecomunicações | 386.228.302 | 382.860.576 | 399.731.657 |
| Gestão de investimentos | 89.759.111 | 74.519.215 | 103.563.977 |
| Holding ⁽¹⁾ | 500.237.802 | 518.088.705 | 580.332.523 |
| Total consolidado | 3.436.452.846 | 3.107.024.372 | 3.158.868.215 |

(1) Inclui as contas individuais da Sonae;

(2) Inclui suprimentos.

A rubrica de eliminações e ajustamentos pode ser analisada com segue:

| | Volume de Negócios | | EBITDA | | EBIT | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
| Intragrupos intersegmentos | (120.414.224) | (110.410.319) | 1.775.840 | (834.044) | (862.529) | (3.562.627) |
| Ajustamento das provisões das Telecomunicações ⁽¹⁾ | - | - | 13.625.971 | 12.509.560 | - | - |
| Direitos de ingresso ⁽²⁾ | (170.520) | (285.688) | - | - | - | - |
| Recuperação de custos de despesas comuns reconhecidas pelo líquido ⁽²⁾ | 32.575.294 | 27.660.331 | - | - | - | - |
| Filiais integradas nos consolidados com métodos consolidação distintos | (6.130.035) | (2.868.279) | (4.080.552) | (1.909.886) | (4.077.108) | (1.907.171) |
| Outros | 308.026 | (3.679.006) | 1.997.670 | (5.731.358) | 2.112.495 | (3.179.805) |
| Eliminações e ajustamentos | (93.831.459) | (89.582.961) | 13.318.929 | 4.034.273 | (2.827.142) | (8.649.603) |

(1) A subholding considera as provisões como EBITDA;



(2) Os valores são apresentados pelo líquido;

| | Investimento | | Capital Investido | | |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 31.Dezembro.2008 |
| Intragrupos intersegmentos | 3.946.139 | (8.991.329) | 63.884.912 | (40.016.659) | 83.165.082 |
| Aquisição de acções Sonaecom | - | 24.372.195 | - | - | - |
| Cash settled equity swap ⁽³⁾ | | | (128.538.265) | (83.314.708) | (63.876.800) |
| Outros | 506.711 | 4.839.937 | (587) | (1) | (440.883) |
| Eliminações e ajustamentos | 4.452.850 | 20.220.804 | (64.653.940) | (123.331.368) | 18.847.399 |

(3) Instrumento financeiro explicitado da Nota 18.

Glossário:

Capital Investido = Imobilizado bruto + outros activos imobilizados (incluindo Goodwill) – amortizações e perdas de imparidade + investimentos financeiros + fundo de maneo; todos os valores a custo, com excepção dos Centros Comerciais;

Dívida Líquida Total = Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras + derivados – caixa, depósitos bancários e investimentos correntes;

EBITDA = Volume de negócios + Outras receitas - Diferenças de consolidação negativas - Reversão de perdas por imparidade - Custos operacionais + Ganhos/perdas com alienação de filiais.

Eliminações e ajustamentos - inclui o contributo da Sona Holding e os ajustamentos de consolidação;

Investimento (CAPEX) = Investimento bruto em activos corpóreos, incorpóreos, propriedades de investimento e investimentos em aquisições de filiais;

Resultado directo – exclui os contributos para o resultado indirecto;

Resultados indirectos – inclui os contributos do segmento dos Centros Comerciais para as demonstrações financeiras consolidadas, líquidos de imposto, que resultam de: i) avaliação de propriedades de investimento; ii) ganhos (perdas) registadas com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas de imparidade (incluindo diferenças de consolidação) e provisões para Development Funds at Risk.

33 COMPROMISSOS COM A SOCIEDADE DE INFORMAÇÃO

No âmbito da atribuição da licença UMTS, a Sonaecom – Serviços de Comunicações, S.A. assumiu compromissos na área da promoção da Sociedade de Informação no montante total de cerca de 274 milhões de Euros, os quais terão de ser cumpridos até ao final de 2015.

Em conformidade com o Acordo estabelecido em 5 de Junho de 2007 com o Ministério das Obras Públicas, Transportes e Comunicações (“MOPTC”), uma parte desses compromissos, até 159 milhões de Euros, será realizado através de projectos próprios qualificáveis como contributos para a Sociedade de Informação e incorridos no âmbito da normal actividade da Sonaecom - Serviços de Comunicações (investimentos em rede e tecnologia que não derivem da necessidade de cumprimento das obrigações inerentes à atribuição da licença UMTS e actividades de pesquisa, desenvolvimento e promoção de serviços, conteúdos e aplicações), os quais terão de ser reconhecidos pelo MOPTC e por entidades especialmente constituídas para o efeito. À data, 130 milhões de Euros (64 milhões de euros, em 2007) já foram realizados em períodos anteriores, e validados por aquelas entidades, sendo que o remanescente se encontra em fase de avaliação, ou ainda por realizar. Estes encargos vão sendo registados nas demonstrações financeiras anexas à medida que os respectivos projectos sejam realizados e os custos estimados sejam conhecidos.



Os restantes compromissos, até ao montante de cerca de 116 milhões de Euros, serão realizados nos termos acordados entre a Sonaecom – Serviços de Comunicações e o MOPTC, através de contribuições para o projecto "Iniciativas E" (oferta de modems, descontos nas tarifas, contribuições monetárias, entre outras, afectas à generalização da utilização da Internet de banda larga para alunos e professores), contribuições essas efectuadas através de um Fundo aberto, designado Fundo para a Sociedade de Informação, constituído pelos três operadores móveis a desenvolver a sua actividade em Portugal. O sucesso deste projecto, iniciado no final do exercício de 2007, estava dependente da adesão dos beneficiários às várias Iniciativas em vigor (e-oportunidades, e-escola e e-professor) e poderia ser alvo de revisão num período de 12 meses, concluído em Junho de 2008. A 31 de Dezembro de 2007, não era assim possível estimar de forma fiável o sucesso do mesmo e logo estimar a respectiva responsabilidade a reconhecer.

Tendo em consideração o sucesso verificado ao longo de 2008, a Sonaecom considerou estarem reunidas as condições para constituir uma estimativa suficientemente segura da responsabilidade total, pelo que tal valor foi reconhecido em Junho de 2008, como um custo adicional da licença UMTS, por contrapartida das rubricas 'Outros passivos não correntes' e 'Outros passivos correntes'. Desta forma, em 30 de Setembro de 2009, a totalidade das responsabilidades com tais compromissos encontram-se registadas integralmente nas demonstrações financeiras consolidadas anexas.

Tendo em consideração a acumulação de alguns factos importantes ocorridos até ao terceiro trimestre de 2008, nomeadamente a atribuição, sem qualquer custo, da 4.ª licença de operador móvel terrestre, à qual os actuais operadores foram impedidos de concorrer, e a prática, verificada não só em Portugal, como em outros países da Europa, da extensão das licenças GSM e em alguns países da Europa de renovação da licença UMTS, é convicção do Conselho de Administração da Sonae ser muito elevada a probabilidade da licença UMTS ser renovada, bem como de os custos associados à renovação da mesma não serem significativos. Nessa medida, durante o terceiro trimestre de 2008, o Conselho de Administração da Sonae procedeu a uma revisão do termo da vida útil da licença UMTS de 2015 para 2030. Deste modo, e nos termos da IAS 8, a revisão da vida útil estimada foi registada de forma prospectiva.

34 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

Ao nível do Relatório de Gestão e para efeitos de determinação de indicadores financeiros como EBITDA, bem como para efeitos de apresentação de resultados por segmentos, a demonstração de resultados consolidada está dividida entre componentes de Resultado Directo e componentes de Resultado Indirecto de acordo com a prática corrente no segmento dos Centros Comerciais.

O Resultado Indirecto inclui os contributos do segmento dos Centros Comerciais para a demonstração de resultados consolidada, líquidos de impostos, que resultam de: i) avaliação de propriedades de investimento; (ii) ganhos(perdas) registadas com a alienação de investimentos financeiros, joint ventures ou associadas; (iii) perdas de imparidade (incluindo goodwill) e (iv) provisões para "Development Funds at Risk".

Os valores comparativos de 2008 foram igualmente reexpressos no sentido de facilitar comparações com 2009, sendo que o valor de EBITDA é calculado apenas na componente de Resultado directo, i.e. excluindo os contributos indirectos.



Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração de resultados consolidada dos períodos findos em 30 de Setembro de 2009 e de 2008:

| | 30.Setembro.2009 | | | 30.Setembro.2008 | | |
|---|------------------|---------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| | Consolidado | Resultado Indirecto | Resultado directo | Consolidado | Resultado Indirecto | Resultado directo |
| Proveitos operacionais | | | | | | |
| Vendas | 3.232.267.508 | - | 3.232.267.508 | 2.944.398.240 | - | 2.944.398.240 |
| Prestações de serviços | 833.873.326 | - | 833.873.326 | 889.021.199 | - | 889.021.199 |
| Varição valor propriedades de investimento | (112.829.032) | (112.829.032) | - | (43.087.557) | (43.087.557) | - |
| Ganhos ou perdas relativos a investimentos | | | | | | |
| Dividendos | 383.314 | - | 383.314 | 150.169 | - | 150.169 |
| Outros | 34.120.355 | 875.468 | 33.244.887 | 10.108.985 | 9.142.955 | 966.030 |
| Outros proveitos operacionais | | | | | | |
| Goodwill negativo | 90.051 | - | 90.051 | - | - | - |
| Reversão de perdas por imparidade | 1.885.593 | - | 1.885.593 | 606.512 | - | 606.512 |
| Outros | 295.653.386 | - | 295.653.386 | 320.080.233 | - | 320.080.233 |
| Total de proveitos | 4.285.444.501 | (111.953.564) | 4.397.398.065 | 4.121.277.781 | (33.944.602) | 4.155.222.383 |
| Total de custos (a) | 4.177.319.794 | 4.076.191 | 4.173.243.603 | 3.960.323.042 | 2.766.658 | 3.957.556.384 |
| Amortizações e depreciações | 221.370.993 | - | 221.370.993 | 201.873.243 | - | 201.873.243 |
| Provisões e perdas por imparidade | 20.316.978 | 1.212.869 | 19.104.109 | 16.371.985 | - | 16.371.985 |
| Resultado antes de financeiros e resultados relativos a empresas associadas | 108.124.707 | (116.029.755) | 224.154.462 | 160.954.739 | (36.711.260) | 197.665.999 |
| Resultados financeiros | (98.173.660) | - | (98.173.660) | (119.613.089) | - | (119.613.089) |
| Resultados relativos a empresas associadas | (3.856.066) | (5.877.327) | 2.021.261 | 176.152 | (1.710.408) | 1.886.560 |
| Resultado antes de impostos | 6.094.981 | (121.907.082) | 128.002.063 | 41.517.802 | (38.421.668) | 79.939.470 |
| Imposto sobre o rendimento | 2.185.189 | 21.696.074 | (19.510.885) | (3.371.134) | 3.455.636 | (6.826.770) |
| Resultado Líquido | 8.280.170 | (100.211.007) | 108.491.178 | 38.146.668 | (34.966.032) | 73.112.700 |
| - atribuível aos accionistas da empresa-mãe | 31.829.547 | (64.132.971) | 95.962.518 | 53.099.258 | (14.350.739) | 67.449.997 |
| - atribuível a interesses minoritários | (23.549.377) | (36.078.036) | 12.528.659 | (14.952.590) | (20.615.294) | 5.662.704 |
| EBITDA (b) | | | 462.270.605 | | | 414.188.517 |

(a) O valor registado em Resultado Indirecto respeita fundamentalmente a redução de valor de propriedades de investimento, acréscimos de custos para "Development Funds at Risk" e perdas por imparidade registadas;

(b) EBITDA é calculado como Volume de negócios + Outras receitas - Diferenças de consolidação negativas - Reversão de perdas por imparidade - Custos operacionais + Ganhos/perdas com alienação de filiais.



35 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 12 de Novembro de 2009.

O Conselho de Administração

Belmiro de Azevedo

Álvaro Cuervo Garcia

Bernd Hubert Joachim Bothe

Michel Marie Bon

José Neves Adelino

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão



Demonstrações financeiras individuais condensadas

SONAE, SGPS, SA

BALANÇOS INDIVIDUAIS CONDENSADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E DE 2008
E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

| ACTIVO | Notas | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 | 31.Dezembro.2008 |
|--|-------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ACTIVOS NÃO CORRENTES: | | | | |
| Imobilizações corpóreas | | 294.386 | 747.248 | 181.497 |
| Imobilizações incorpóreas | | 6.494 | 399 | 1.242 |
| Investimentos em empresas do grupo | 4 | 2.997.698.363 | 3.288.057.531 | 3.070.652.704 |
| Outros investimentos | 5 | 83.859.880 | 49.880 | 100.049.880 |
| Outros activos não correntes | 6 | 537.984.585 | 645.694.322 | 598.542.161 |
| Total de activos não correntes | | <u>3.619.843.708</u> | <u>3.934.549.380</u> | <u>3.769.427.484</u> |
| ACTIVOS CORRENTES: | | | | |
| Cientes e outros activos correntes | 7 | 44.930.623 | 45.879.676 | 36.096.299 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 8 | 191.677 | 391.834 | 418.450 |
| Total de activos correntes | | <u>45.122.300</u> | <u>46.271.510</u> | <u>36.514.749</u> |
| TOTAL DO ACTIVO | | <u><u>3.664.966.008</u></u> | <u><u>3.980.820.890</u></u> | <u><u>3.805.942.233</u></u> |
| CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | | | | |
| CAPITAL PRÓPRIO: | | | | |
| Capital social | 9 | 2.000.000.000 | 2.000.000.000 | 2.000.000.000 |
| Reservas e resultados transitados | | 1.002.145.486 | 1.252.375.557 | 1.124.643.333 |
| Resultado líquido do período | | 92.328.887 | 123.987.389 | 30.472.155 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO | | <u>3.094.474.373</u> | <u>3.376.362.946</u> | <u>3.155.115.488</u> |
| PASSIVO: | | | | |
| PASSIVO NÃO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 10 | 511.470.264 | 497.464.781 | 502.465.956 |
| Total de passivos não correntes | | <u>511.470.264</u> | <u>497.464.781</u> | <u>502.465.956</u> |
| PASSIVO CORRENTE: | | | | |
| Empréstimos | 10 | 51.952.400 | 94.454.313 | 138.209.277 |
| Fornecedores e outros passivos correntes | 11 | 7.068.971 | 12.538.850 | 10.151.512 |
| Total de passivos correntes | | <u>59.021.371</u> | <u>106.993.163</u> | <u>148.360.789</u> |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO | | <u><u>3.664.966.008</u></u> | <u><u>3.980.820.890</u></u> | <u><u>3.805.942.233</u></u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS RESULTADOS
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008

(Montantes expressos em Euros)

| | Notas | 3º Trimestre 2009 | 3º Trimestre 2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
|--|-------|----------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Prestações de serviços | | 560.425 | 906.984 | 2.718.242 | 1.889.745 |
| Ganhos ou perdas relativos a investimentos | 13 | 1.464.872 | (13.244) | 94.981.321 | 94.966.335 |
| Proveitos e ganhos financeiros | | 4.610.726 | 18.463.076 | 20.753.476 | 55.761.699 |
| Outros proveitos | | 14.126 | 14.654 | 24.748 | 61.759 |
| Fornecimentos e serviços externos | | (928.197) | (895.233) | (2.304.299) | (2.509.802) |
| Custos com o pessoal | | (1.425.897) | (1.055.427) | (3.680.881) | (3.239.457) |
| Amortizações e depreciações | | (15.142) | (10.170) | (43.691) | (30.511) |
| Custos e perdas financeiras | | (4.965.936) | (8.308.378) | (19.948.269) | (22.743.557) |
| Outros custos | | (49.886) | (21.809) | (180.408) | (168.822) |
| Resultado antes de impostos | | (734.909) | 9.080.453 | 92.320.239 | 123.987.389 |
| Imposto sobre o rendimento | | - | - | 8.648 | - |
| Resultado líquido individual do período | | (734.909) | 9.080.453 | 92.328.887 | 123.987.389 |
| Resultados por acção | | | | | |
| Básico | 14 | (0,0004) | 0,0045 | 0,0462 | 0,0620 |
| Diluído | 14 | (0,0004) | 0,0045 | 0,0462 | 0,0620 |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS FIMOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008

(Montantes expressos em euros)

| Notas | 3º Trimestre 2009 | 3º Trimestre 2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
|---|----------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| Resultado líquido individual do período | (734.909) | 9.080.453 | 92.328.887 | 123.987.389 |
| Varição no justo valor dos activos disponíveis para venda | (2.052.861) | (28.829.285) | (85.495.843) | (21.081.372) |
| Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa | (1.515.582) | (105.598) | (7.474.159) | 359.464 |
| Outro rendimento integral do período | (3.568.443) | (28.934.883) | (92.970.002) | (20.721.908) |
| Total rendimento integral individual do período | <u>(4.303.352)</u> | <u>(19.854.430)</u> | <u>(641.115)</u> | <u>103.265.481</u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE SGPS SA

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS FIMOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008

(Montantes expressos em euros)

| | Notas | Capital Social | Ações Próprias | Reservas Legais | Reservas de Justo Valor | Reservas Cobertura | Outras Reservas e Resultados Transitados | Total Reservas e Res. Transitados | Resultado Líquido | Total |
|---|-------|----------------------|----------------|--------------------|-------------------------|--------------------|--|-----------------------------------|--------------------|----------------------|
| Saldo em 1 de Janeiro de 2008 | | 2.000.000.000 | - | 160.880.817 | 730.528.037 | 162.774 | 425.022.702 | 1.316.594.330 | 16.503.135 | 3.333.097.465 |
| Total rendimento integral individual do período | | - | - | - | (21.081.372) | 359.464 | - | (20.721.908) | 123.987.389 | 103.265.481 |
| Aplicação do resultado individual de 2007: | | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | | - | - | 825.157 | - | - | - | 825.157 | (825.157) | - |
| Dividendos distribuídos | | - | - | - | - | - | (44.322.022) | (44.322.022) | (15.677.978) | (60.000.000) |
| Saldo em 30 de Setembro de 2008 | | <u>2.000.000.000</u> | <u>-</u> | <u>161.705.974</u> | <u>709.446.665</u> | <u>522.238</u> | <u>380.700.680</u> | <u>1.252.375.557</u> | <u>123.987.389</u> | <u>3.376.362.946</u> |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2009 | | 2.000.000.000 | - | 161.705.974 | 581.929.609 | 307.070 | 380.700.680 | 1.124.643.333 | 30.472.155 | 3.155.115.488 |
| Total rendimento integral individual do período | | - | - | - | (85.495.843) | (7.474.159) | - | (92.970.002) | 92.328.887 | (641.115) |
| Aplicação do resultado de 2008: | | | | | | | | | | |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | | - | - | 1.523.608 | - | - | - | 1.523.608 | (1.523.608) | - |
| Dividendos distribuídos | 9 | - | - | - | - | - | (31.051.453) | (31.051.453) | (28.948.547) | (60.000.000) |
| Aquisição de ações próprias | 9 | - | 696.429 | - | - | - | - | - | - | 696.429 |
| Alienação / entrega de ações próprias a colaboradores: | 9 | - | (696.429) | - | - | - | - | - | - | (696.429) |
| Saldo em 30 de Setembro de 2009 | | <u>2.000.000.000</u> | <u>-</u> | <u>163.229.582</u> | <u>496.433.766</u> | <u>(7.167.089)</u> | <u>349.649.227</u> | <u>1.002.145.486</u> | <u>92.328.887</u> | <u>3.094.474.373</u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE SGPS SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2009 E 2008

(Montantes expressos em euros)

| Notas | 3º Trimestre 2009 | 3º Trimestre 2008 | 30.Setembro.2009 | 30.Setembro.2008 |
|--|----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| <u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u> | | | | |
| Fluxos das actividades operacionais (1) | (203.410) | (1.345.767) | (554.371) | (4.805.812) |
| <u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u> | | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | | |
| Investimentos financeiros | 9.983.062 | 12.439 | 20.388.062 | 154.042 |
| Imobilizações corpóreas e incorpóreas | - | - | 10.123 | - |
| Juros e proveitos similares | 11.624.028 | 40.913.239 | 38.345.983 | 71.112.493 |
| Dividendos recebidos | 23.410.080 | - | 93.516.449 | 94.979.579 |
| Empréstimos concedidos | 142.930.938 | 750.038.860 | 297.916.207 | 933.714.860 |
| | <u>187.948.108</u> | <u>790.964.538</u> | <u>450.176.824</u> | <u>1.099.960.974</u> |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | |
| Investimentos financeiros | (1.922.959) | (741.223.249) | (2.461.627) | (741.273.249) |
| Imobilizações corpóreas e incorpóreas | (95.714) | (97.973) | (273.721) | (102.749) |
| Empréstimos concedidos | (129.045.000) | (109.723.000) | (279.856.000) | (456.476.000) |
| | <u>(131.063.673)</u> | <u>(851.044.222)</u> | <u>(282.591.348)</u> | <u>(1.197.851.998)</u> |
| Fluxos das actividades de investimento (2) | <u>56.884.435</u> | <u>(60.079.684)</u> | <u>167.585.476</u> | <u>(97.891.024)</u> |
| <u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u> | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | |
| Empréstimos obtidos | 217.000.000 | 459.950.000 | 927.800.000 | 592.150.000 |
| Venda de acções (quotas) próprias | - | - | 637.113 | - |
| | <u>217.000.000</u> | <u>459.950.000</u> | <u>928.437.113</u> | <u>592.150.000</u> |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | |
| Empréstimos obtidos | (274.600.000) | (394.550.000) | (1.014.850.000) | (497.750.000) |
| Juros e custos similares | (2.840.759) | (3.992.138) | (20.955.194) | (18.075.307) |
| Dividendos | - | - | (59.986.491) | (59.986.478) |
| Aquisição acções próprias | - | - | (696.429) | - |
| | <u>(277.440.759)</u> | <u>(398.542.138)</u> | <u>(1.096.488.114)</u> | <u>(575.811.785)</u> |
| Fluxos das actividades de financiamento (3) | <u>(60.440.759)</u> | <u>61.407.862</u> | <u>(168.051.001)</u> | <u>16.338.215</u> |
| Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3) | (3.759.734) | (17.589) | (1.019.896) | (86.358.621) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 3.149.011 | 355.110 | 409.173 | 86.696.142 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>(610.723)</u> | <u>337.521</u> | <u>(610.723)</u> | <u>337.521</u> |

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração



SONAE, SGPS, SA

Anexo às demonstrações financeiras individuais

condensadas para o período findo

em 30 de Setembro de 2009

(Montantes expressos em Euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA ("Sona Holding") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal.

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras intercalares são apresentadas trimestralmente de acordo com o 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 2008, com excepção da adopção pela primeira vez da versão revista do IAS 1, com entrada em vigor em 1 de Janeiro de 2009, que implicou algumas alterações nas divulgações, sem impacto ao nível da posição financeira e resultado da Empresa.

4 INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe dos investimentos em empresas do grupo era o seguinte:

| Empresa | 30.Setembro.2009 | | | |
|----------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|
| | % de detenção | Valor de Balanço | Valor Aquisição | Ajustamento em Reservas |
| Sonae Distribuição, SGPS, SA (a) | 82,48% | 1.690.800.661 | 1.326.729.831 | 364.070.830 |
| Sonae Sierra SGPS, SA (b) | 50,00% | 621.687.994 | 490.113.339 | 131.574.655 |
| Sonaecom, SGPS, SA | 0,23% | 1.710.005 | 921.724 | 788.281 |
| MDS, SGPS, SA | 45,71% | 27.879.875 | 27.879.875 | - |
| Sontel BV | 42,86% | 191.341.400 | 191.341.400 | - |
| Sonae Investments BV | 100,00% | 550.000.000 | 550.000.000 | - |
| Outras | | 2.778.428 | 2.778.428 | - |
| Imparidade | | (88.500.000) | - | - |
| Total | | 2.997.698.363 | 2.589.764.597 | 496.433.766 |

| Empresa | 31.Dezembro.2008 | | | |
|----------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|
| | % de detenção | Valor de Balanço | Valor Aquisição | Ajustamento em Reservas |
| Sonae Distribuição, SGPS, SA (a) | 82,48% | 1.690.800.661 | 1.326.729.831 | 364.070.830 |
| Sonae Sierra SGPS, SA (b) | 50,00% | 708.051.000 | 490.113.339 | 217.937.661 |
| Sonaecom, SGPS, SA | 0,23% | 842.842 | 921.724 | (78.882) |
| MDS, SGPS, SA | 89,00% | 17.800.000 | 17.800.000 | - |
| Sontel BV | 42,86% | 191.341.400 | 191.341.400 | - |
| Sonae Investments BV | 100,00% | 550.000.000 | 550.000.000 | - |
| Outras | | 316.801 | 316.801 | - |
| Imparidade | | (88.500.000) | - | - |
| Total | | 3.070.652.704 | 2.577.223.095 | 581.929.609 |

(a) O valor de Balanço desta participação foi calculado com base no preço da oferta pública de aquisição tendente ao domínio total realizada no exercício de 2006.

(b) O valor de Balanço desta participação foi determinado tendo por base a avaliação independente reportada ao período respectivo dos activos detidos por esta filial, à qual foi deduzida a correspondente dívida líquida e a quota-parte de minoritários e excluindo os "promote fees" e os custos de transacção.

5 OUTROS INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe dos outros investimentos era o seguinte:

| | 30.Setembro.2009 | 31.Dezembro.2008 |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| Magma No. 1 Securitisation Notes | 83.810.000 | 100.000.000 |
| Outros | 49.880 | 49.880 |
| Total | 83.859.880 | 100.049.880 |

6 OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe dos outros activos não correntes era o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Empréstimos concedidos a empresas do grupo | 537.984.585 | 598.537.978 |
| Cauções | - | 4.183 |
| Total | <u><u>537.984.585</u></u> | <u><u>598.542.161</u></u> |

7 CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe de clientes e outros activos correntes era o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Clientes | 405.941 | 1.626.676 |
| Empresas do grupo | 37.927.121 | 30.153.044 |
| Estado e outros entes públicos | 924.189 | 2.263.726 |
| Acréscimos e diferimentos | 4.849.689 | 237.082 |
| Outros | 823.683 | 1.238.837 |
| Derivados | - | 576.934 |
| Total | <u><u>44.930.623</u></u> | <u><u>36.096.299</u></u> |

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Numerário | 6.873 | 4.300 |
| Depósitos bancários | 184.804 | 414.150 |
| Caixa e equivalentes de caixa no balanço | <u>191.677</u> | <u>418.450</u> |
| Descobertos bancários | 802.400 | 9.277 |
| Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa | <u><u>(610.723)</u></u> | <u><u>409.173</u></u> |

9 CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o capital social está representado por 2.000.000.000 de acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

Durante o 1º semestre a Empresa adquiriu 1.134.965 acções próprias pelo valor de 696.429 euros, tal aquisição destinou-se à satisfação do Plano de Desempenho Diferido executado nos termos da deliberação tomada no ponto nº 8 da Assembleia Geral de Accionistas realizada de 20 de Abril do corrente ano que aprovou a atribuição de acções desta sociedade a membros executivos do seu órgão de administração e a quadros desta sociedade e de sociedades subsidiárias, nos termos da respectiva política de remuneração. Os encargos decorrentes de atribuição de acções próprias desta sociedade aos administrados executivos e quadros de sociedades subsidiárias foram da responsabilidade destas.

Na Assembleia Geral de Accionistas de 20 de Abril do corrente ano foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,03 euros por acção os quais foram pagos no dia 20 de Maio de 2009, correspondendo a um valor total de 60.000.000 euros.

10 EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas | 500.000.000 | 500.000.000 |
| Custos de emissão ainda não amortizados | <u>(1.916.582)</u> | <u>(2.380.559)</u> |
| Empréstimos obrigacionistas | <u>498.083.418</u> | <u>497.619.441</u> |
| Derivados | <u>13.386.846</u> | <u>4.846.515</u> |
| Empréstimos não correntes | <u><u>511.470.264</u></u> | <u><u>502.465.956</u></u> |
| | | |
| Papel comercial (a) | 51.150.000 | 138.200.000 |
| Descobertos bancários | <u>802.400</u> | <u>9.277</u> |
| Empréstimos correntes | <u><u>51.952.400</u></u> | <u><u>138.209.277</u></u> |

(a) Programa de emissão de títulos de papel comercial de curto prazo, por subscrição particular, lançado em 23 de Agosto de 2004, válido por um período de 10 anos com possibilidade de prorrogação por iniciativa da Empresa, com um montante máximo de 350.000.000 euros.

Empréstimo obrigacionista Sonae / 05 no valor de 100.000.000 euros, reembolsável ao fim de 8 anos, numa única prestação em 31 de Março de 2013; a taxa de juro é variável, indexada à taxa Euribor a 6 meses e os juros serão pagos semestralmente.

Empréstimo obrigacionista Sonae 2006/2011 no valor de 250.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos, numa única prestação em 10 de Maio de 2011; 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 nas 6ª e 8ª datas de pagamento de juros.

Empréstimo obrigacionista Sonae 2007/2014 no valor de 150.000.000 euros, reembolsável ao fim de 7 anos, numa única prestação em 11 de Abril de 2014; 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 nas 10ª e 12ª datas de pagamento de juros.

A taxa de juro em vigor a 30 de Setembro dos empréstimos obrigacionistas era em média cerca de 2,13%.

Perfil de maturidade da dívida bancária

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe da análise de maturidade dos empréstimos contraídos excluindo os instrumentos derivados tendo em consideração o seu valor nominal era o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|----------|-------------------------|-------------------------|
| N+1 | 51.952.400 | 138.209.277 |
| N+2 | 250.000.000 | - |
| N+3 | - | 250.000.000 |
| N+4 | 100.000.000 | - |
| N+5 | 150.000.000 | 100.000.000 |
| após N+5 | - | 150.000.000 |

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2009 e em 31 de Dezembro de 2008 o detalhe de fornecedores e outros passivos correntes era o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fornecedores | 1.012.485 | 1.116.009 |
| Estado e outros entes públicos | 107.384 | 603.578 |
| Acréscimos de custos | 5.866.469 | 8.260.495 |
| Outros | 82.633 | 171.430 |
| Total | <u>7.068.971</u> | <u>10.151.512</u> |

12 PASSIVOS CONTINGENTES

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>31.Dezembro.2008</u> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Garantias prestadas: | | |
| por processos fiscais em curso | 324.710 | 1.776.135 |
| por processos judiciais em curso | 425.965 | 425.965 |

13 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2009 e de 2008 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Dividendos | 93.516.449 | 94.979.579 |
| Ganhos/(perdas) na alienação de investimentos | 1.464.872 | (13.244) |
| | <u>94.981.321</u> | <u>94.966.335</u> |

Os dividendos foram atribuídos pelas filiais Sonae Distribuição, SGPS, SA (70.106.369 euros) e Sonae Sierra, SGPS, SA (23.410.080 euros).

14 RESULTADOS POR ACÇÃO

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

| | <u>30.Setembro.2009</u> | <u>30.Setembro.2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Resultados | | |
| Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício) | 92.328.887 | 123.987.389 |
| Efeito das acções potenciais | - | - |
| Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto) | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído | <u>92.328.887</u> | <u>123.987.389</u> |
| Numero de acções | | |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico | 2.000.000.000 | 2.000.000.000 |
| Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Número médio ponderado de acções para efeito de calculo do resultado liquido por acção diluído | <u>2.000.000.000</u> | <u>2.000.000.000</u> |
| | <hr/> | <hr/> |
| Resultado por acção (básico e diluído) | <u><u>0,0462</u></u> | <u><u>0,0620</u></u> |

15 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 12 de Novembro de 2009.

16 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 artº 5º nº4

Durante o período findo em 30 de Setembro de 2009 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Investments, BV


Sontel, BV

Durante o período findo em 30 de Setembro de 2009 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Sonaecenter, Serviços, SA

Sonae Distribuição, SGPS, SA

Sonaecom, SGPS, SA



As respectivas posições credoras em 30 de Setembro de 2009 são as seguintes:

Empréstimos Concedidos

| Empresas | Saldo final |
|------------------------------|-------------|
| MDS, SGPS, SA | 30.005.997 |
| Sonae Distribuição, SGPS, SA | 29.255.000 |
| Sonae Investments, BV | 480.697.709 |
| Sonaecenter, Serviços, SA | 565.000 |
| Sontel, BV | 35.388.000 |
| Total | 575.911.706 |

As respectivas posições devedoras em 30 de Setembro de 2009 eram nulas.

O Conselho de Administração

Belmiro de Azevedo

Álvaro Cuervo Garcia

Bernd Hubert Joachim Bothe

Michel Marie Bon

José Neves Adelino

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Nuno Manuel Moniz Trigosso Jordão

ADVERTÊNCIAS

Este documento pode conter informações e indicações futuras, baseadas em expectativas actuais ou em opiniões da gestão. Indicações futuras são indicações que não são factos históricos.

Estas indicações futuras estão sujeitas a um conjunto de factores e de incertezas que poderão fazer com que os resultados reais difiram materialmente daqueles mencionados como indicações futuras, incluindo, mas não limitados, a alterações na regulação, indústria, da concorrência e nas condições económicas. Indicações futuras podem ser identificadas por palavras tais como “acredita”, “espera”, “antecipa”, “projecta”, “pretende”; “procura”, “estima”, “futuro” ou expressões semelhantes.

Embora estas indicações reflectam as nossas expectativas actuais, as quais acreditamos serem razoáveis, os investidores e analistas são advertidos de que as informações e indicações futuras estão sujeitas a vários riscos e incertezas, muitos dos quais difíceis de antecipar e para além do nosso controlo, e que poderão fazer com que os resultados e os desenvolvimentos difiram materialmente daqueles mencionados em, ou subentendidos, ou projectados pelas informações e indicações futuras. Todos são advertidos a não dar uma inapropriada importância às informações e indicações futuras. Nós não assumimos nenhuma obrigação de actualizar qualquer informação ou indicação futura.

Relatório disponível no site Institucional da Sonae
www.sonae.pt

Contactos para os Média e Investidores

Miguel Rangel
Responsável pelas Relações Institucionais e Comunicação
mrangel@sonae.pt
Tel: + 351 22 010 4705

Patrícia Mendes Pinheiro
Responsável pela Relação com Investidores
patricia.mendes@sonae.pt
Tel: + 351 22 010 4794

A Sonae encontra-se admitida à cotação na Euronext Stock Exchange. Informação pode ser obtida na Reuters com o símbolo SONP.IN e na Bloomberg com o símbolo SONPL

Sonae
Lugar do Espido Via Norte
4471-909 Maia
Portugal
Tel.: +351 229487522
Fax: +351 229404634