

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

Sede: Rua João Mendonça, 529 – 4464-501 Senhora da Hora

Capital Social 1.000.000.000 Euros

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e identificação 501 532 927

RELATÓRIO E CONTAS

31 de março de 2012

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

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

Atividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros três meses de 2012, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 1.031 milhões de Euros¹, o que corresponde a um decréscimo de 1% face ao verificado no período homólogo do ano anterior².

No mesmo período, verificamos que o cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou 49 milhões de Euros. Este valor representa uma queda de 10 milhões de Euros em relação ao registado nos primeiros três meses do ano anterior, e traduz uma degradação de 0,8 pontos percentuais na respetiva margem de rentabilidade operacional da Empresa para 4,7%. Esta deterioração do EBITDA total ficou a dever-se à existência em 2011 de 13 milhões de euros de itens não recorrentes, maioritariamente relativos à venda de ativos.

Em termos de resultado operacional (EBIT), verificamos que o montante consolidado atingiu no período 31 mil Euros, o que representa um decréscimo de cerca de 12 milhões de Euros face aos primeiros três meses do ano anterior.

Ainda na mesma data, verificamos que o resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos totalizou -17 milhões de Euros e se fixou cerca de 16 milhões de Euros abaixo do montante realizado em igual período de 2011.

No final de março, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.060 lojas, a que correspondia uma área de venda de 1.025.000 m². A empresa prosseguiu a consolidação da presença da rede de lojas próprias da Sonae SR em mercados internacionais, sendo que o conjunto das suas insígnias detinha, no final de março de 2012, um total de 133 lojas fora de Portugal, incluindo 11 sob regime de franchising.

Simultaneamente ao programa de expansão, o esforço de remodelação programada de um conjunto de unidades de retalho, por forma a garantir que estas se mantêm como referências nas

¹ O universo de análise exclui as vendas respeitantes aos postos de combustível (na medida em que a empresa transferiu para terceiros a exploração dos restantes postos durante 2011)

² Os resultados de 2011 foram reexpressos por forma a refletir a alteração no método de consolidação da Geostar (ver Nota Metodológica)

³ Inclui Geostar

respetivas zonas de implementação traduziu-se num investimento nos primeiros três meses do ano um montante global de cerca de 18 milhões de Euros.

Perspetivas

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

Nota metodológica

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

A norma IFRS 11 - Joint Arrangements vem alterar o método de contabilização de investimentos controlados em conjunto, nomeadamente eliminando a possibilidade de consolidação proporcional de entidades que se enquadrem no conceito de joint-ventures, tal como é o caso da Geostar. Nestes termos, a Sonae Investimentos decidiu, à luz do normativo em vigor, antecipando a previsível exigência desta alteração para períodos anuais iniciados a partir de 1 de janeiro de 2013 e facilitando a comparabilidade futura das suas demonstrações financeiras, passar a reportar a Geostar de acordo com o método de equivalência patrimonial (único método possível de acordo com essa norma) desde 1 de janeiro de 2012.

Matosinhos, 21 de maio de 2012
O Conselho de Administração

Glossário

Volume de negócios (vn)

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

Cash-flow operacional (EBITDA)

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

Resultado operacional (EBIT)

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

Investimento líquido

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

Endividamento financeiro líquido

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

Gearing

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

Capitais empregues líquidos

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

**Demonstrações financeiras
consolidadas condensadas**

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA EM
31 DE MARÇO DE 2012 E DE 2011 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso	31 dezembro 2011 Reexpresso	1 janeiro 2011 Reexpresso
ATIVOS NÃO CORRENTES:					
Ativos fixos tangíveis	7	2.067.951.925	2.093.829.047	2.094.098.317	2.130.195.086
Ativos intangíveis	8	155.174.468	150.172.072	156.357.666	152.983.921
Goodwill	9	499.234.487	500.446.937	499.234.487	500.446.937
Investimentos em associadas	5	56.608.194	66.878.110	58.681.026	69.867.554
Outros investimentos	6	34.600.717	34.496.313	34.613.973	34.556.255
Ativos por impostos diferidos	13	127.920.244	114.914.890	117.767.016	97.680.391
Outros ativos não correntes	11	37.005.781	37.039.675	36.533.370	37.391.624
Total de ativos não correntes		<u>2.978.495.816</u>	<u>2.997.777.044</u>	<u>2.997.285.855</u>	<u>3.023.121.768</u>
ATIVOS CORRENTES:					
Inventários		618.583.731	629.654.239	643.387.609	664.630.207
Clientes e outros ativos correntes	12	215.472.094	229.201.113	222.789.098	210.516.317
Investimentos	10	2.800.654	4.867.554	5.856.269	15.642.909
Caixa e equivalentes de caixa	14	89.572.770	121.577.637	253.481.201	199.666.276
Total de ativos correntes		<u>926.429.249</u>	<u>985.300.543</u>	<u>1.125.514.177</u>	<u>1.090.455.709</u>
Ativos correntes detidos para venda		720.338	720.338	720.338	9.500.686
TOTAL DO ATIVO		<u>3.905.645.403</u>	<u>3.983.797.925</u>	<u>4.123.520.370</u>	<u>4.123.078.163</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
CAPITAL PRÓPRIO:					
Capital social	15	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		59.937.894	17.937.716	18.463.670	(148.409.750)
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		(16.408.486)	(51.877)	63.798.214	168.595.954
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		<u>723.529.408</u>	<u>697.885.839</u>	<u>762.261.884</u>	<u>700.186.204</u>
Interesses sem controlo	16	75.307.086	76.274.589	75.700.031	75.372.692
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>798.836.494</u>	<u>774.160.428</u>	<u>837.961.915</u>	<u>775.558.896</u>
PASSIVO:					
PASSIVO NÃO CORRENTE:					
Empréstimos	17	962.958.232	1.373.451.560	912.748.107	1.210.270.255
Outros passivos não correntes	19	428.136.451	427.980.653	428.236.505	425.372.544
Passivos por impostos diferidos	13	121.061.164	111.416.293	119.911.312	108.129.814
Provisões	22	34.541.941	22.133.405	35.325.262	21.495.563
Total de passivos não correntes		<u>1.546.697.788</u>	<u>1.934.981.911</u>	<u>1.496.221.186</u>	<u>1.765.268.176</u>
PASSIVO CORRENTE:					
Empréstimos	17	413.121.313	123.204.118	378.365.848	105.288.362
Fornecedores e outros passivos	21	1.144.740.478	1.149.202.138	1.408.722.091	1.475.373.392
Provisões	22	2.249.330	2.249.330	2.249.330	1.589.337
Total de passivos correntes		<u>1.560.111.121</u>	<u>1.274.655.586</u>	<u>1.789.337.269</u>	<u>1.582.251.091</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>3.106.808.909</u>	<u>3.209.637.497</u>	<u>3.285.558.455</u>	<u>3.347.519.267</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>3.905.645.403</u>	<u>3.983.797.925</u>	<u>4.123.520.370</u>	<u>4.123.078.163</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E DE 2011*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Vendas		1.023.686.472	1.028.275.411
Prestações de serviços		7.566.325	11.146.176
Rendimentos e ganhos financeiros		1.449.671	2.255.458
Outros rendimentos		91.844.097	132.631.340
Custo das vendas		(798.304.554)	(823.768.662)
Variação da produção		61.536	97.173
Fornecimentos e serviços externos		(136.611.811)	(135.635.384)
Gastos com o pessoal		(133.255.653)	(141.228.673)
Amortizações e depreciações	7 e 8	(44.609.105)	(45.777.234)
Provisões e perdas por imparidade		(1.567.661)	(2.314.296)
Gastos e perdas financeiras		(19.996.666)	(19.940.665)
Outros gastos		(8.777.723)	(10.868.442)
Rendimentos ou perdas relativos a empresas associadas	5	(2.020.045)	(1.107.024)
Resultado antes de impostos		(20.535.117)	(6.234.822)
Imposto sobre o rendimento	25	3.931.933	5.849.965
Resultado líquido consolidado do período		(16.603.184)	(384.857)
Atribuível a:			
Acionistas da empresa-mãe		(16.408.486)	(51.877)
Interesses sem controlo		(194.698)	(332.980)
Resultados por ação			
Básico	26	(0,018232)	(0,000058)
Diluído	26	(0,018232)	(0,000058)

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E DE 2011

(Montantes expressos em euros)

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Resultado líquido consolidado do período	(16.603.184)	(384.857)
Varição nas reservas de conversão cambial	(17.365)	(1.161.904)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	(52.786)	(626.001)
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	(3.128.796)	(585.520)
Imposto relativo às componente do outro rendimento integral	833.784	172.224
Outro rendimento integral do período	<u>(2.365.163)</u>	<u>(2.201.201)</u>
Total rendimento integral consolidado do período	<u>(18.968.347)</u>	<u>(2.586.058)</u>
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	(18.732.476)	(2.211.394)
Interesses sem controlo	<u>(235.871)</u>	<u>(374.664)</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E DE 2011

(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Acionistas da Empresa-Mãe							Resultado Líquido do Período	Total	Interesses Sem Controlo (Nota 16)	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Ações Próprias	Reservas Legais	Reservas de Conversão Cambial	Reservas de Cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras Reservas e Resultados Transitados					Total
Saldo em 1 de Janeiro de 2011- Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	117.087.918	402.475	(2.107.724)	342.000.000	(605.792.419)	(148.409.750)	168.595.954	700.186.204	75.372.692	775.558.896
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(1.161.904)	(371.612)	-	(626.001)	(2.159.517)	(51.877)	(2.211.394)	(374.664)	(2.586.058)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2010												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	22.526.963	-	-	-	146.068.991	168.595.954	(168.595.954)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de filiais	-	-	-	-	-	-	193.439	193.439	-	193.439	1.276.561	1.470.000
Outros	-	-	-	-	-	-	(282.410)	(282.410)	-	(282.410)	-	(282.410)
Saldo em 31 de março de 2011- Reexpresso	<u>1.000.000.000</u>	<u>(320.000.000)</u>	<u>139.614.881</u>	<u>(759.429)</u>	<u>(2.479.336)</u>	<u>342.000.000</u>	<u>(460.438.400)</u>	<u>17.937.716</u>	<u>(51.877)</u>	<u>697.885.839</u>	<u>76.274.589</u>	<u>774.160.428</u>
Saldo em 1 de janeiro de 2012- Reexpresso	1.000.000.000	(320.000.000)	139.614.881	336.811	1.595.204	320.000.000	(443.083.226)	18.463.670	63.798.214	762.261.884	75.700.031	837.961.915
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(17.365)	(2.253.839)	-	(52.786)	(2.323.990)	(16.408.486)	(18.732.476)	(235.871)	(18.968.347)
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2011												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	742.928	-	-	-	63.055.286	63.798.214	(63.798.214)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	(20.000.000)	-	(20.000.000)	-	(20.000.000)	(157.074)	(20.157.074)
Saldo em 31 de março de 2012- Reexpresso	<u>1.000.000.000</u>	<u>(320.000.000)</u>	<u>140.357.809</u>	<u>319.446</u>	<u>(658.635)</u>	<u>300.000.000</u>	<u>(380.080.726)</u>	<u>59.937.894</u>	<u>(16.408.486)</u>	<u>723.529.408</u>	<u>75.307.086</u>	<u>798.836.494</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E DE 2011*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		<u>(191.432.301)</u>	<u>(247.395.419)</u>
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		479.844	16.961.849
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		737.762	57.087.495
Juros e rendimentos similares		814.478	926.401
Empréstimos concedidos		-	10.141.637
Outros		-	29.954
		<u>2.032.084</u>	<u>85.147.336</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(41.673.922)	(62.963.002)
Empréstimos concedidos		(1.300.000)	(4.261.000)
Outros		(135)	(12.807)
		<u>(42.974.057)</u>	<u>(67.236.809)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(40.941.973)</u>	<u>17.910.527</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		971.977.919	999.520.000
Outros		-	1.470.000
		<u>971.977.919</u>	<u>1.000.990.000</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(894.391.759)	(835.280.159)
Juros e gastos similares		(17.141.107)	(14.556.634)
Outros		(987.210)	(404.483)
		<u>(912.520.076)</u>	<u>(850.241.276)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>59.457.843</u>	<u>150.748.724</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(172.916.431)</u>	<u>(78.736.168)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		(56.193)	15.074
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	<u>249.087.227</u>	<u>195.267.099</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	<u>76.226.989</u>	<u>116.515.857</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Investimentos, SGPS, SA tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 6 como Grupo Sonae Investimentos ("Sonae Investimentos"), cujas atividades principais se encontram descritas na Nota 27.

2 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

2.1 Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS"), tal como adotadas pela União Europeia. Estas correspondem às Normas Internacionais de Relato Financeiro, emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB") e interpretações emitidas pelo International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") ou pelo anterior Standing Interpretations Committee ("SIC"), que tenham sido adotadas pela União Europeia à data de publicação de contas.

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

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

Novas normas contabilísticas e seu impacto nas demonstrações financeiras consolidadas anexas:

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras não existem normas, interpretações, emendas e revisões, que foram, aprovadas (endorsed) pela União Europeia e cuja aplicação seja obrigatória nos exercícios económicos iniciados em ou após 1 de janeiro de 2012 ou cuja aplicação seja obrigatória em exercícios económicos futuros.

3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

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

Antecipando a previsível exigência desta norma e facilitando a comparabilidade futura das suas demonstrações financeiras, durante o período findo em 31 de março de 2012, a Sonae Investimentos decidiu passar a reportar todas as suas participadas controladas conjuntamente de acordo com o método de equivalência patrimonial já desde 1 de janeiro de 2012, de acordo com o normativo em vigor que é uma aproximação do IFRS 11.

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

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

Demonstração da posição financeira a 1 de janeiro de 2011

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

Demonstração da posição financeira a 31 de março de 2011

	Antes da alteração	Mudança de método de PROP para MEP	Reexpresso
Total do ativo	4.009.753.339	(25.955.414)	3.983.797.925
Activo não corrente	3.004.192.186	(6.415.142)	2.997.777.044
Investimentos	86.035.991	15.338.432	101.374.423
Goodwill	518.235.811	(17.788.874)	500.446.937
Outros ativos não correntes	2.399.920.384	(3.964.700)	2.395.955.684
Activo corrente	1.005.561.153	(19.540.272)	986.020.881
Capital próprio	774.211.549	(51.121)	774.160.428
Atribuível aos acionistas	697.879.932	5.907	697.885.839
Interesses sem controlo	76.331.617	(57.028)	76.274.589
Total do passivo	3.235.541.790	(25.904.293)	3.209.637.497
Passivo não corrente	1.935.051.856	(69.945)	1.934.981.911
Empréstimos	1.373.451.560	-	1.373.451.560
Outros passivos	561.600.296	(69.945)	561.530.351
Passivo corrente	1.300.489.934	(25.834.348)	1.274.655.586
Empréstimos	126.290.457	(3.086.339)	123.204.118
Fornecedores e outros passivos	1.174.199.477	(22.748.009)	1.151.451.468
Total do capital próprio e do passivo	4.009.753.339	(25.955.414)	3.983.797.925

Demonstração da posição financeira a 31 de dezembro de 2011

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

Demonstração de resultados a 31 de março de 2011

	Antes da alteração	Mudança de método de PROP para MEP	Reexpresso
Volume de negócios	1.045.865.897	(6.444.310)	1.039.421.587
EBITDA	58.082.243	316.584	58.398.827
Margem EBITDA	5,55%	0,06%	5,62%
Provisões e imparidades	(164.171)	99.987	(64.184)
Depreciações e amortizações	(45.895.757)	118.523	(45.777.234)
EBIT	12.022.315	535.094	12.557.409
Resultados financeiros	(17.732.512)	47.305	(17.685.207)
Resultados de associadas	(465.660)	(641.364)	(1.107.024)
EBT	(6.175.857)	(58.965)	(6.234.822)
Impostos	5.785.940	64.025	5.849.965
Resultado líquido	(389.917)	5.060	(384.857)
Atribuível aos acionistas	(51.877)	-	(51.877)
Interesses sem controlo	(338.040)	5.060	(332.980)

4 EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 março 2012		31 dezembro 2011	
		Direto	Total	Direto	Total
Sonae Investimentos, SGPS, SA	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Carnes do Continente - Indústria 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%
Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Edições Book.it, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA	a)	Madeira	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Farmácia Seleção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	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%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	a)	Maia	54,55%	54,55%	54,55%	54,55%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonae Dois	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infocfield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa - Comércio e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalloop – Vestuário e Calçado, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	b)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Modelo Continente Hipermercados, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente International Trade, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo.com - Vendas p/Correspond., SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmaconcept – Actividades em Saúde, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho España - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone - Comércio de Artigos de Desporto, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

a) Controlo detido por maioria dos votos;

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

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

5 INVESTIMENTOS EM ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E EM ASSOCIADAS

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

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2012		31 dezembro 2011 Reexpresso		31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
		Directo	Total	Directo	Total		
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	41.478.171	43.099.957
Mundo VIP	Lisboa	33,34%	33,34%	33,34%	33,34%	1.101.337	1.101.337
1) Raso SGPS, SA (consolidado)	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	13.021.433	13.497.231
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	1.007.252	982.502
Total						56.608.194	58.681.026

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

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

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Ativos	238.738.848	232.499.219
Passivos	176.214.514	165.982.117

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Rendimentos e ganhos	45.598.671	47.862.620
Gastos e perdas	49.420.582	50.294.405

Durante os períodos findos em 31 de março de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Investimentos		
Saldo em 1 de Janeiro - reexpresso	58.681.026	69.867.554
Efeito em perdas/ganhos relativos a associadas	(2.020.045)	(1.107.024)
Distribuição de dividendos	-	(150.200)
Efeito em capitais próprios	(52.787)	(1.732.220)
	56.608.194	66.878.110

6 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Os outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2012		31 dezembro 2011		31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
		Directo	Total	Directo	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	7,14%	7,14%	7,14%	7,14%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	748.197	748.197
Outros investimentos						33.842.544	33.855.800
						<u>34.600.717</u>	<u>34.613.973</u>

Durante os períodos findos em 31 de março de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos outros investimentos não correntes, foi o seguinte:

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Outros Investimentos		
Saldo em 1 de janeiro - reexpresso	34.613.973	34.496.255
Aumento/(diminuição)	(13.256)	-
Transferências	-	58
Saldo em 31 de março	<u>34.600.717</u>	<u>34.496.313</u>
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>34.600.717</u>	<u>34.496.313</u>
Adiantamentos para investimentos financeiros		
Saldo em 1 de janeiro - reexpresso	-	60.000
Diminuições	-	(60.000)
	-	-
Saldo em 31 de março	<u>34.600.717</u>	<u>34.496.313</u>

Em outros investimentos financeiros estão registados 33.724.600 euros (33.737.856 euros em 31 de dezembro de 2011) relativos a montantes depositados numa *Escrow Account* e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento monetário de *rating* superior, que surgem como garantias das responsabilidades contratuais assumidas pela Sonae Investimentos na venda da Sonae Distribuição Brasil, S.A. e para as quais foram constituídas provisões (Nota 22).

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

7 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	1.651.284.310	1.156.118.956	167.412.568	28.062.619	3.002.878.453
Investimento	1.504.957	1.234.653	153.057	11.137.623	14.030.290
Desinvestimento	(23.232)	(4.949.466)	(2.213.743)	(346.080)	(7.532.521)
Variações cambiais	-	(12.518)	10.636	(9)	(1.891)
Transferências	83.393	11.228.299	1.945.115	(13.794.969)	(538.162)
Saldo final a 31 de março de 2012	1.652.849.428	1.163.619.924	167.307.633	25.059.184	3.008.836.169
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas imparidade de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	256.086.860	527.857.301	124.835.975	-	908.780.136
Depreciações e perdas de imparidade do período	6.767.724	27.789.550	4.229.928	-	38.787.202
Desinvestimento	(23.232)	(4.452.357)	(2.133.888)	-	(6.609.477)
Variações cambiais	-	(5.276)	1.189	-	(4.087)
Transferências	4.700	(44.593)	(29.637)	-	(69.530)
Saldo final a 31 de março de 2012	262.836.052	551.144.625	126.903.567	-	940.884.244
Valor líquido a 31 de março de 2012	1.390.013.376	612.475.299	40.404.066	25.059.184	2.067.951.925
Ativos fixos tangíveis					
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011 - reexpresso	1.674.566.854	1.056.683.747	161.640.441	42.312.641	2.935.203.683
Investimento	130.364	227.469	47.184	31.002.909	31.407.926
Desinvestimento	(31.265.525)	(824.500)	(842.590)	(678.975)	(33.611.590)
Variações cambiais	-	(46.113)	(41.296)	-	(87.409)
Transferências	223.406	22.270.175	5.178.898	(28.136.705)	(464.226)
Saldo final a 31 de março de 2011 - reexpresso	1.643.655.099	1.078.310.778	165.982.637	44.499.870	2.932.448.384
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas imparidade de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011 - reexpresso	233.006.545	455.016.104	116.985.948	-	805.008.597
Depreciações e perdas de imparidade do período	8.517.550	27.226.070	4.581.447	-	40.325.067
Desinvestimento	(5.203.056)	(372.558)	(817.198)	-	(6.392.812)
Variações cambiais	-	(26.874)	(17.485)	-	(44.359)
Transferências	-	(127.541)	(149.615)	-	(277.156)
Saldo final a 31 de março de 2011 - reexpresso	236.321.039	481.715.201	120.583.097	-	838.619.337
Valor líquido a 31 de março de 2011 - reexpresso	1.407.334.060	596.595.577	45.399.540	44.499.870	2.093.829.047

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

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	13.538.648	25.106.853
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	2.082.704	8.727.920
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	9.185.528	10.389.232
Outros	252.304	275.865
	<u>25.059.184</u>	<u>44.499.870</u>

8 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2012 e de 2011, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos fixos intangíveis	Ativos fixos intangíveis em curso	Total ativos fixos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	101.358.773	172.809.327	15.500.704	289.668.804
Investimento	78.609	19.216	4.452.870	4.550.695
Desinvestimento	(183.328)	(22.005)	(44.094)	(249.427)
Variações cambiais	3.169	10.414	-	13.583
Transferências	78.833	4.632.607	(4.566.571)	144.869
Saldo final a 31 de março de 2012	<u>101.336.056</u>	<u>177.449.559</u>	<u>15.342.909</u>	<u>294.128.524</u>
Depreciações acumuladas e imparidade de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012 - reexpresso	19.148.056	114.163.082	-	133.311.138
Depreciações e perdas de imparidade do período	853.418	4.968.485	-	5.821.903
Desinvestimento	(178.108)	(926)	-	(179.034)
Variações cambiais	70	(753)	-	(683)
Transferências	-	732	-	732
Saldo final a 31 de março de 2012	<u>19.823.436</u>	<u>119.130.620</u>	<u>-</u>	<u>138.954.056</u>
Valor líquido a 31 de março de 2012	<u>81.512.620</u>	<u>58.318.939</u>	<u>15.342.909</u>	<u>155.174.468</u>

	Ativos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos fixos intangíveis	Ativos fixos intangíveis em curso	Total ativos fixos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011 - reexpresso	100.831.268	156.393.207	14.382.676	271.607.151
Investimento	83.556	34.856	3.147.798	3.266.210
Desinvestimento	(45.428)	(44)	(329.543)	(375.015)
Variações cambiais	-	(21.273)	-	(21.273)
Transferências	(256.233)	3.852.155	(4.026.539)	(430.617)
Saldo final a 31 de março de 2011 - reexpresso	100.613.163	160.258.901	13.174.392	274.046.456
Depreciações acumuladas e imparidade de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2011 - reexpresso	14.136.103	104.487.127	-	118.623.230
Depreciações e perdas de imparidade do período	941.765	4.510.402	-	5.452.167
Desinvestimento	(3.157)	(14)	-	(3.171)
Variações cambiais	-	(7.393)	-	(7.393)
Transferências	(190.449)	-	-	(190.449)
Saldo final a 31 de março de 2011 - reexpresso	14.884.262	108.990.122	-	123.874.384
Valor líquido a 31 de março de 2011 - reexpresso	85.728.901	51.268.779	13.174.392	150.172.072

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

Adicionalmente encontrava-se ainda registado nesta rubrica um conjunto de marcas sem vida útil definida, entre as quais a marca Continente no valor de 75.000.000 euros, igual montante em 2011.

9 GOODWILL

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Valor Bruto:		
Saldo inicial - reexpresso	501.821.163	501.821.163
Aumentos	-	-
Saldo final	501.821.163	501.821.163
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial - reexpresso	2.586.676	1.374.227
Aumentos	-	1.212.449
Saldo final	2.586.676	2.586.676
Valor líquido	499.234.487	499.234.487

10 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES

Em 31 de março de 2012 e de 2011 os movimentos ocorridos na rubrica Outros investimentos financeiros correntes podem ser decompostos como segue:

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Outros investimentos financeiros		
Saldo em 1 de janeiro - reexpresso	3.059.200	15.185.750
Diminuições durante o exercício	(410.679)	(10.888.233)
Saldo em 31 de março	2.648.521	4.297.517
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>2.648.521</u>	<u>4.297.517</u>
Instrumentos financeiros derivados		
Justo valor em 1 de janeiro - reexpresso	2.797.069	457.159
Aumento/(diminuição) no justo valor	(2.644.936)	112.878
Justo valor em 31 de março (Nota 18)	152.133	570.037
	<u>152.133</u>	<u>570.037</u>
Total de outros investimentos financeiros	<u>2.800.654</u>	<u>4.867.554</u>

11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Empréstimos concedidos a empresas Associadas	18.459.119	17.935.689
Clientes e outros devedores		
Cauções	6.004.324	5.962.373
Depósitos judiciais	846.090	851.831
Reconhecimento valor a receber da Carrefour	10.524.425	10.595.846
Valor a receber referente á venda da Modelo Cont.Seguros	2.284.570	2.264.719
	<u>38.118.528</u>	<u>37.610.458</u>
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos	(1.450.000)	(1.450.000)
	<u>36.668.528</u>	<u>36.160.458</u>
Outros ativos não correntes	337.253	372.912
	<u>37.005.781</u>	<u>36.533.370</u>

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

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

De acordo com os advogados, ao valor indevidamente recebido pelo Carrefour e que será objeto de pedido de indemnização por parte da Sonae (25.340.145,80 Reais), acrescerão juros à taxa SELIC sendo expectativa que o processo se mantenha em curso durante um período de até 7 anos.

12 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Clientes	33.406.651	38.401.033
Estado e outros entes públicos	81.572.587	82.059.326
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	5.607.975	4.873.563
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	43.379.877	41.132.234
Adiantamentos a fornecedores	1.313.967	2.028.908
Vendas c/créditos s/terceiros	579.513	821.441
Regime esp.reg.dividas ao Fisco e Seg.Social (Dec.Lei 248-A)	12.047.568	12.047.568
IVA de imóveis e de descontos de talões	911.057	444.020
Alienação de ativos fixos tangíveis	781.448	884.326
Outros devedores	9.113.991	12.124.340
	<u>68.127.421</u>	<u>69.482.837</u>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	26.521.985	29.495.919
Juros a receber	1.423.697	1.231.765
Comissões a receber	1.458.696	1.784.827
Rendas	6.126.629	6.728.908
Serviços de gestão de condomínios	1.886.068	1.823.876
Seguros	5.396.954	3.610.428
Sinistros	103.175	103.175
Licenças software	1.016.115	1.621.862
Outros ativos correntes	5.229.797	5.907.345
	<u>49.163.116</u>	<u>52.308.105</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 24)	<u>(22.405.656)</u>	<u>(24.335.766)</u>
	<u>215.472.094</u>	<u>222.789.098</u>

13 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	3.408.306	3.408.306	29.924.563	30.041.386
Homogeneização de amortizações	82.633	82.760	65.085.279	63.532.275
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	17.925.823	18.390.916	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	4.515.338	4.917.983	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	251.621	9.426	13.072	582.921
Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais	-	-	22.685.052	22.336.051
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.802.746	1.835.383
Prejuízos fiscais reportáveis	99.806.542	89.372.529	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	1.164.820	1.197.663
Outros	1.929.981	1.585.096	385.632	385.633
	<u>127.920.244</u>	<u>117.767.016</u>	<u>121.061.164</u>	<u>119.911.312</u>

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

	31 março 2012			31 dezembro 2011 Reexpresso		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2007	1.223.112	305.778	2013	1.223.112	305.778	2013
Gerados em 2008	1.227.861	306.965	2014	1.227.861	306.965	2014
Gerados em 2009	1.605.688	401.422	2015	1.607.078	401.769	2015
Gerados em 2010	99.670	24.918	2014	99.670	24.918	2014
Gerados em 2011	351.258	87.814	2015	351.258	87.814	2015
Gerados em 2012	27.205.921	6.876.480	2016	-	-	
	<u>31.713.510</u>	<u>8.003.377</u>		<u>4.508.979</u>	<u>1.127.244</u>	
Sem limite de data de utilização	-	-		-	-	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	306.010.552	91.803.165		294.183.253	88.245.285	
	<u>337.724.062</u>	<u>99.806.542</u>		<u>298.692.232</u>	<u>89.372.529</u>	

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, foram avaliados os ativos por impostos diferidos a reconhecer, os quais só foram registados na medida em que é provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis ou até à concorrência de passivos por impostos diferidos que sejam registados pela mesma entidade e que cuja reversão seja expectável que ocorra na mesma data. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas da Sonae Investimentos, periodicamente revistos e atualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.

Em 31 de março de 2012, existem prejuízos fiscais reportáveis, cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados e que podem ser analisados como segue:

	31 março 2012			31 dezembro 2011 Reexpresso		
	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 2006	292.997	73.250	2012	292.997	73.250	2012
Gerados em 2007	375.767	93.943	2013	375.767	93.943	2013
Gerados em 2008	3.549.398	887.350	2014	3.549.398	887.350	2014
Gerados em 2009	5.302.815	1.325.703	2015	5.302.815	1.325.703	2015
Gerados em 2010	5.386.907	1.346.727	2014	5.386.907	1.346.727	2014
Gerados em 2011	4.022.212	1.005.553	2015	4.022.212	1.005.553	2015
Gerados em 2012	1.296.795	324.199	2016	-	-	
	<u>20.226.891</u>	<u>5.056.725</u>		<u>18.930.096</u>	<u>4.732.526</u>	
Sem limite de data de utilização	11.633.800	3.955.492		11.305.988	3.844.036	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	5.093.202	1.527.961		190.967	38.193	
	<u>36.953.893</u>	<u>10.540.178</u>		<u>30.427.051</u>	<u>8.614.755</u>	

14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Numerário	6.621.371	6.908.592
Depósitos bancários	82.939.778	246.560.909
Aplicações de tesouraria	11.621	11.700
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	89.572.770	253.481.201
Descobertos bancários (Nota 17)	(13.345.781)	(4.393.974)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	76.226.989	249.087.227

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

15 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2012, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 31 de março de 2012, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

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

Em 31 de março de 2012, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,98% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A.

16 INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica em 31 de março de 2012 e dezembro de 2011 foram os seguintes:

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Saldo inicial em 1 de janeiro	75.700.031	75.372.692
Dividendos distribuídos	(157.074)	-
Aquisição/Constituição de filiais	-	466.285
Aumento de capital com redução de percentagem	-	1.276.562
Alienação de filiais	-	175.515
Outras variações	(41.174)	50.896
Resultado do exercício atribuível aos interesses minoritários	(194.698)	(1.641.919)
Saldo final em 31 de março	75.307.086	75.700.031

17 EMPRÉSTIMOS

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

	31 março 2012		31 dezembro 2011 Reexpresso	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS, SA - papel comercial	27.000.000	342.000.000	-	282.000.000
Filial da Sonae Investimentos	-	75.000.000	-	75.000.000
Outros	3.333.331	8.333.719	3.593.311	10.000.385
	<u>30.333.331</u>	<u>425.333.719</u>	<u>3.593.311</u>	<u>367.000.385</u>
Descobertos bancários (Nota 14)	13.345.781	-	4.393.974	-
Custos de montagem de financiamentos	(7.667)	(746.686)	(7.667)	(806.486)
Empréstimos bancários	<u>43.671.445</u>	<u>424.587.033</u>	<u>7.979.618</u>	<u>366.193.899</u>
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Modelo Continente / 2005/2012	150.000.000	-	150.000.000	-
Obrigações Modelo Continente / 2007/2012	200.000.000	-	200.000.000	-
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015	-	200.000.000	-	200.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015	-	310.000.000	-	310.000.000
Obrigações Sonae Distribuição 2009/2014	16.000.000	18.000.000	16.000.000	26.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(87.929)	(1.521.431)	(143.080)	(1.677.405)
Empréstimos por obrigações	<u>365.912.071</u>	<u>526.478.569</u>	<u>365.856.920</u>	<u>534.322.595</u>
Outros empréstimos	24.352	126.395	33.466	126.395
Instrumentos derivados (Nota 18)	519.372	-	42.744	-
Outros empréstimos	<u>543.724</u>	<u>126.395</u>	<u>76.210</u>	<u>126.395</u>
Credores por locações financeiras	<u>2.994.073</u>	<u>11.766.235</u>	<u>4.453.100</u>	<u>12.105.218</u>
	<u>413.121.313</u>	<u>962.958.232</u>	<u>378.365.848</u>	<u>912.748.107</u>

A 31 de março de 2012 o grupo Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 828 milhões de euros dos quais 233 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 510 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.

Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, o grupo Sonae Investimentos mantinha 362 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2012 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,13 % (2,51% em 31 de dezembro de 2011). Estima-se que o justo valor destes empréstimos não difira significativamente do respetivo valor de mercado.

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

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
N+1	412.697.537	378.473.851
N+2	264.003.909	186.845.604
N+3	26.108.856	238.114.232
N+4	644.985.387	379.551.343
N+5	27.982.726	107.985.347
Após N+5	2.145.471	2.735.472
	<u>1.377.923.886</u>	<u>1.293.705.849</u>

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

18 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

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

Em 31 de março de 2012, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados, calculado tendo por base os valores de mercado atuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é estimado como segue:

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Ativos (Nota 10)	152.133	2.797.070
Passivos (Nota 17)	(519.372)	(42.744)
	<u>(367.239)</u>	<u>2.754.326</u>

O valor dos ganhos e perdas do exercício associados à variação do justo valor dos instrumentos financeiros derivados em março de 2012 correspondia a (367.239) euros ((76.618) euros em março de 2011).

Derivados de taxa de juro

A 31 de março de 2012, o Grupo não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro.

Justo valor de instrumentos derivados financeiros

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

	Ativos		Passivos	
	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	152.133	2.797.070	519.372	42.744
Taxa de juro	-	-	-	-
	<u>152.133</u>	<u>2.797.070</u>	<u>519.372</u>	<u>42.744</u>

19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Empresas participantes	420.052.274	419.530.355
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	1.175.000	1.187.500
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.864.882	2.870.898
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 20)	721.132	1.378.150
Outros acréscimos e diferimentos	3.323.163	3.269.602
Outros passivos não correntes	<u>428.136.451</u>	<u>428.236.505</u>

A 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 rubrica empresas participantes inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada. O justo valor deste empréstimo a 31 de março de 2012 é de 40.188 euros (40.000 euros em 31 de dezembro de 2011) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

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

Em 31 de março de 2012 a rubrica "Outras dívidas a terceiros não correntes" inclui 886.600 euros (892.617 euros em 31 de dezembro de 2011) relativos aos montantes estimados para cumprir com as obrigações judiciais e fiscais da filial brasileira que são consideradas suficientes para fazer face a eventuais perdas dos processos fiscais e judiciais em curso e para os quais existiam depósitos judiciais na rubrica de Outros ativos não correntes (Nota 11), sendo que não tem maturidade definida.

20 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2012 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero, três anos após a sua atribuição. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efetuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. A sociedade tem o direito de entregar, em substituição das ações, o valor equivalente em dinheiro. O exercício dos direitos só ocorre se o colaborador estiver ao serviço de empresa do Grupo Sonae na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Acções					
	2009	2012	49	2.149.872	2.212.536
	2010	2013	51	1.408.863	1.449.929
	2011	2014	52	1.283.085	1.320.484
	2012	2015	52	2.238.164	-
Total				7.079.984	4.982.949

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Valor registado em gastos com pessoal do período	308.334	336.832
Registado em períodos anteriores	3.331.714	2.994.884
	3.640.048	3.331.716
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	721.132	1.378.150
Registado em outros passivos correntes (Nota 21)	2.918.916	1.953.566
	3.640.048	3.331.716

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

21 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 a rubrica "Fornecedores e outros passivos correntes" pode ser detalhada como segue:

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Fornecedores	847.936.446	1.114.978.891
Estado e outros entes públicos	43.673.261	44.281.667
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	21.625.134	43.161.637
Empresas participadas e participantes	20.157.074	472.201
Outras dívidas	44.020.570	40.476.516
	<u>85.802.778</u>	<u>84.110.354</u>
Outros passivos correntes		
Custos com o pessoal	84.969.838	87.606.182
Encargos financeiros a liquidar	12.770.302	8.819.359
Publicidade e propaganda	10.160.913	9.544.702
Outros fornecimentos e serviços externos	38.440.418	41.105.839
Rendas fixas debitadas antecipadamente	3.131.716	3.725.249
IMI-Imposto municipal sobre imóveis	4.757.782	4.264.930
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 20)	2.918.916	1.953.566
Outros	10.178.107	8.331.352
	<u>167.327.993</u>	<u>165.351.179</u>
	<u>1.144.740.478</u>	<u>1.408.722.091</u>

A rubrica Outras dívidas inclui:

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

22 PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os períodos findos em 31 de março de 2012 e de 2011 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 de janeiro de 2012 reexpresso	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2012
Perdas por imparidade em ativos fixos intangíveis	1.496.933	-	-	1.496.933
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 11)	1.450.000	-	-	1.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 12)	24.335.766	1.653.038	(3.583.148)	22.405.656
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	33.972.326	1.568.194	(649.527)	34.890.993
Provisões não correntes	35.325.262	10.638	(793.959)	34.541.941
Provisões correntes	2.249.330	-	-	2.249.330
	<u>98.829.617</u>	<u>3.231.870</u>	<u>(5.026.634)</u>	<u>97.034.853</u>

Rubricas	Saldo em 1 de janeiro de 2011 reexpresso	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2011 reexpresso
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	22.703.376	296.268	(416.013)	22.583.631
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	20.666.324	300.226	(2.164.970)	18.801.580
Provisões não correntes	21.495.563	1.752.695	(1.114.853)	22.133.405
Provisões correntes	1.589.337	700.000	(40.007)	2.249.330
	<u>66.454.600</u>	<u>3.049.189</u>	<u>(3.735.843)</u>	<u>65.767.946</u>

A rubrica provisões não correntes inclui 10.474.513 euros (10.545.595 euros em 31 de dezembro de 2011) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos custos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor.

A rubrica de provisões não correntes inclui ainda a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pela Worten até 31 de dezembro de 2011, no valor de 21.077.615 euros (21.089.454 euros em 31 de dezembro de 2011). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

23 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	300.444.423	299.625.260
por processos autárquicos em curso	6.423.622	6.423.622
outras	25.785.900	26.480.085
Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)	172.973.984	127.221.883

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

O valor de garantias prestadas relativas a processos fiscais em curso, inclui garantias de 256,7 milhões de euros (256,9 milhões de euros em 31 de dezembro de 2011) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 163,8 milhões de euros relativas a processos de IVA (164 milhões de euros em 31 de dezembro de 2011).

Filiais da Sonae MC e da Sonae SR prestaram garantias a favor da administração fiscal associadas a processos referentes a IVA, no valor de 148,6 milhões de euros (148,6 milhões de euros em 31 dezembro de 2011), para os quais foram apresentadas ou pretende apresentar as respetivas impugnações. Os processos em questão resultam do entendimento da Administração Tributária que o Grupo deveria ter procedido à liquidação de Imposto sobre Valor Acrescentado relativamente a descontos concedidos por fornecedores e calculados com base em valores de compras que a Administração Tributária alega corresponderem a supostos serviços prestados àquelas entidades, bem como a valores relativos a regularização a favor da Empresa daquele imposto liquidado em descontos concedidos a clientes particulares sob a forma de talão.

Uma filial no Brasil prestou, em exercícios anteriores, uma garantia para fazer face a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda no montante de 27 milhões de euros (65.570.840 reais, em 31 de março de 2012).

Na sequência da alienação de uma subsidiária no Brasil a Sonae garantiu ao comprador todas as perdas que aquela filial venha a suportar em resultado de decisões desfavoráveis e não passíveis de recurso relativas a processos fiscais sobre transações anteriores à data de alienação (13 de dezembro de 2005) que excedam o montante de 40 milhões de euros. Em 31 de março de 2012, o montante reclamado pela Administração Tributária Brasileira dos processos fiscais em curso, que os advogados da Empresa qualificam como tendo uma probabilidade de perda provável, acrescidos dos montantes pagos (26 milhões de euros), nomeadamente, no âmbito de programas das autoridades brasileiras competentes de recuperação de impostos estaduais ou federais, ascende a 39,3 milhões de euros em 31 de março de 2012.

Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 57,3 milhões de euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial.

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

24 PARTES RELACIONADAS

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

Transações	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe	230.229	224.279	267.211	-
Empresas associadas	7.914.892	7.757.110	1.007.110	1.322.850
Empresas participadas	12.299.507	14.002.441	8.321	3.834
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	1.556.993	1.942.974	14.955.887	14.827.178
	<u>22.001.621</u>	<u>23.926.804</u>	<u>16.238.529</u>	<u>16.153.862</u>

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe	-	53.951	8.090.718	8.240.446
Empresas associadas	359.943	233.257	-	-
Empresas participadas	-	-	-	-
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	-	-	230.492	118.396
	<u>359.943</u>	<u>287.208</u>	<u>8.321.210</u>	<u>8.358.842</u>

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe	644.696	648.713	33.895.770	2.062.607
Empresas associadas	6.736.646	6.935.000	1.035.804	854.164
Empresas participadas	10.338.907	13.483.319	55.294	77.521
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	7.654.869	9.359.312	12.771.454	18.473.012
	<u>25.375.118</u>	<u>30.426.344</u>	<u>47.758.322</u>	<u>21.467.304</u>

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso	31 março 2012	31 dezembro 2011 Reexpresso
Empresa - Mãe (Nota 19)	400.000.000	400.000.000	-	-
Empresas associadas	-	-	24.059.118	18.459.118
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	18.777.556	18.777.556	-	-
	<u>418.777.556</u>	<u>418.777.556</u>	<u>24.059.118</u>	<u>18.459.118</u>

1) Consideram-se outras partes relacionadas as filiais ou empresas sob controlo conjunto da Efanor SGPS, SA não integradas na Sonae Investimentos, nomeadamente as empresas integradas nos Grupos Sonae, Sonae Indústria e Sonae Capital e sócios minoritários de empresas subsidiárias e filiais do Grupo.

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

25 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2012 e de 2011 são detalhados como segue:

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Imposto corrente	4.228.249	7.921.614
Imposto diferido	(8.160.182)	(13.771.579)
	<u>(3.931.933)</u>	<u>(5.849.965)</u>

26 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 31 de março de 2012 e de 2011 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 março 2012	31 março 2011 Reexpresso
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(16.408.486)	(51.877)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(16.408.486)	(51.877)
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	(0,018232)	(0,000058)

Em 31 de março de 2012 e 2011 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação

27 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os contributos dos principais segmentos identificados nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2012 e de 2011 podem ser analisados como segue:

	Sonae MC	Sonae SR	Sonae RP	Eliminações e outros	Total
31 de março de 2012					
Volume de negócios	743.062.433	272.593.817	29.619.967	(14.023.420)	1.031.252.797
Ex-Fuel	743.062.433	272.593.817	29.619.967	(14.023.420)	1.031.252.797
Fuel	-	-	-	-	-
EBITDA	32.828.644	(12.494.655)	26.838.606	1.363.830	48.536.425
EBIT	11.957.610	(33.144.139)	19.250.258	1.968.195	31.924
Capitais empregues líquidos	554.121.191	457.657.212	1.350.350.788	101.132.418	2.463.261.609
Área de venda [000 m ²]	549	414	-	-	963
	Sonae MC	Sonae SR	Sonae RP	Eliminações e outros	Total
31 de março de 2011 - Reexpresso					
Volume de negócios	742.440.590	276.271.820	30.577.867	(9.868.690)	1.039.421.587
Ex-Fuel	735.759.867	276.271.820	30.577.867	(9.868.690)	1.032.740.864
Fuel	6.680.723	-	-	-	6.680.723
EBITDA	25.744.131	(11.576.864)	44.218.455	13.104	58.398.826
EBIT	1.070.004	(23.827.274)	36.476.941	(1.162.262)	12.557.409
Capitais empregues líquidos	593.214.163	457.908.130	1.372.963.738	152.635.772	2.576.721.803
Área de venda [000 m ²]	544	367	-	-	911

Sonae MC

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

Sonae SR

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

Sonae RP

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

Eliminações e outros

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

EBITDA

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

EBIT

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

Capitais empregues líquidos (Capital investido)

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

28 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 30 de abril de 2012, procedeu-se à emissão de um empréstimo obrigacionista, por subscrição particular, no valor de 170.000.000 euros, sem garantias e reembolsável até 2017.

29 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Nuno Manuel Moniz Trigoso Jordão

**Demonstrações financeiras
individuais condensadas**

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA
EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011*(Montantes expressos em Euros)*

ATIVO	Notas	31.março.2012	31.março.2011	31.dezembro.2011
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		80	148	86
Ativos intangíveis		3.048	4.690	3.656
Investimentos	4	2.650.119.951	2.708.508.167	2.650.119.951
Ativos por impostos diferidos	5	6.948.534	9.680.176	82.690
Outros ativos não correntes	6	1.526.253.522	1.295.242.978	1.590.401.623
Total de ativos não correntes		<u>4.183.325.135</u>	<u>4.013.436.159</u>	<u>4.240.608.006</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Clientes e outros ativos correntes	7	265.943.717	497.361.774	203.305.426
Caixa e equivalentes de caixa	8	2.263.519	65.535.153	132.716.621
Total de ativos correntes		<u>268.207.236</u>	<u>562.896.927</u>	<u>336.022.047</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>4.451.532.371</u>	<u>4.576.333.086</u>	<u>4.576.630.053</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social		1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.329.382.832	1.333.420.114	1.334.524.273
Resultado líquido do período		19.523.666	19.446.734	14.858.559
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>2.348.906.498</u>	<u>2.352.866.848</u>	<u>2.349.382.832</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	10	875.114.249	1.366.504.213	824.618.550
Passivos por impostos diferidos	5	784	1.220	784
Outros passivos não correntes	11	400.000.000	400.160.587	400.126.731
Total de passivos não correntes		<u>1.275.115.033</u>	<u>1.766.666.020</u>	<u>1.224.746.065</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	10	396.238.080	111.006.616	369.740.894
Fornecedores e outros passivos	12	431.272.760	345.793.602	632.760.262
Total de passivos correntes		<u>827.510.840</u>	<u>456.800.218</u>	<u>1.002.501.156</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>4.451.532.371</u>	<u>4.576.333.086</u>	<u>4.576.630.053</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS RESULTADOS
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011*(Montantes expressos em Euros)*

	Notas	31.março.2012	31.março.2011
Prestações de serviços		463.730	471.187
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	15	24.646.376	25.053.099
Rendimentos e ganhos financeiros	16	13.562.828	11.771.137
Outros rendimentos		69.092	1.670
Fornecimentos e serviços externos		(507.479)	(353.008)
Gastos com o pessoal		(7.813)	(147.118)
Amortizações e depreciações		(614)	(698)
Gastos e perdas financeiras	16	(20.101.007)	(18.898.664)
Outros gastos		(301.909)	(309.652)
Resultado antes de impostos		17.823.204	17.587.953
Imposto sobre o rendimento		1.700.462	1.858.781
Resultado líquido individual do período		19.523.666	19.446.734
Resultados por ação	17	0,0217	0,0216

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DO
RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO 2012 E 2011*(Montantes expressos em euros)*

	<u>31.março.2012</u>	<u>31.março.2011</u>
Resultado líquido individual do período	19.523.666	19.446.734
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	750.158
Total rendimento integral individual do período	<u>19.523.666</u>	<u>20.196.892</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011*(Montantes expressos em euros)*

	Reservas e resultados transitados					Resultado líquido	Total
	Capital social	Reservas legais	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados		
Saldo em 1 de janeiro de 2011	1.000.000.000	117.087.918	(1.854.317)	766.897.093	882.130.694	450.539.262	2.332.669.956
Total rendimento integral individual do período	-	-	750.158	-	750.158	19.446.734	20.196.892
Aplicação do resultado de 2010:							
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	22.526.963	-	428.012.299	450.539.262	(450.539.262)	-
Saldo em 31 de março 2011	<u>1.000.000.000</u>	<u>139.614.881</u>	<u>(1.104.159)</u>	<u>1.194.909.392</u>	<u>1.333.420.114</u>	<u>19.446.734</u>	<u>2.352.866.848</u>
Saldo em 1 de janeiro de 2012	1.000.000.000	139.614.881	-	1.194.909.392	1.334.524.273	14.858.559	2.349.382.832
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	19.523.666	19.523.666
Aplicação do resultado de 2011:							
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	742.928	-	-	742.928	(742.928)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(5.884.369)	(5.884.369)	(14.115.631)	(20.000.000)
Saldo em 31 de março 2012	<u>1.000.000.000</u>	<u>140.357.809</u>	<u>-</u>	<u>1.189.025.023</u>	<u>1.329.382.832</u>	<u>19.523.666</u>	<u>2.348.906.498</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO 2012 E 2011*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31.março.2012	31.março.2011
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(699.520)	1.238.914
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	71.371.321
Juros e proveitos similares		29.954.324	27.536.186
Dividendos		2.750.000	-
Outros		-	29.954
Empréstimos concedidos		215.315.492	308.187.452
		<u>248.019.816</u>	<u>407.124.913</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(492)	-
Outros		-	(12.807)
Empréstimos concedidos		(202.962.157)	(503.240.889)
		<u>(202.962.649)</u>	<u>(503.253.696)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>45.057.167</u>	<u>(96.128.783)</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.547.200.150	1.629.709.762
		<u>1.547.200.150</u>	<u>1.629.709.762</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.707.389.371)	(1.578.447.723)
Juros e custos similares		(14.063.564)	(18.258.503)
Dividendos		-	(68)
		<u>(1.721.452.935)</u>	<u>(1.596.706.294)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>(174.252.785)</u>	<u>33.003.468</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(129.895.138)	(61.886.401)
Caixa e seus equivalentes no início do período		132.158.313	127.421.554
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>2.263.175</u>	<u>65.535.153</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS CONDENSADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em euros)

1 NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

2 BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

4 INVESTIMENTOS

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

Empresa	31.março.2012		31.dezembro.2011	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Azulino - Imobiliária, SA	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	2.115.000	100,00%	2.115.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	1.669.375	100,00%	1.669.375
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	2.244.591	100,00%	2.244.591
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	100,00%	231.318.722	100,00%	231.318.722
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	2.355.191	100,00%	2.355.191
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	6.264.902	100,00%	6.264.902
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosedo	54,55%	64.415.021	54,55%	64.415.021
Fundo de Investimento Imobiliário Imosnae Dois	74,94%	108.755.437	74,94%	108.755.437
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.359.000	100,00%	1.359.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	380.000	100,00%	380.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	999.940	100,00%	999.940
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	109.736	100,00%	109.736
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	280.000	100,00%	280.000
MDS, SGPS, SA	46,92%	51.000.000	46,92%	51.000.000
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	1.809.397	100,00%	1.809.397
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	9.790.614	50,00%	9.790.614
Modelo Hiper Imobiliária, SA	100,00%	10.655.164	100,00%	10.655.164
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	100,00%	12.637.016	100,00%	12.637.016
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	33,34%	1.101.337	33,34%	1.101.337
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Raso, SGPS, SA	50,00%	24.500.000	50,00%	24.500.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	1.513.379	100,00%	1.513.379
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	2.130.558	100,00%	2.130.558
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	100,00%	36.677.088	100,00%	36.677.088
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	550.000	100,00%	550.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	10.000.000	100,00%	10.000.000
Soflorin, BV	100,00%	257.309.037	100,00%	257.309.037
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	100,00%	1.050.000.000	100,00%	1.050.000.000
Sonae Capital Brasil, SA	37,00%	19.600.307	37,00%	19.600.307
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	100,00%	600.000.000	100,00%	600.000.000
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
Sonaerp - Retail Properties, SA	100,00%	114.495.350	100,00%	114.495.350
Sondis Imobiliária, SA	100,00%	474.940	100,00%	474.940
Sonvecap, BV	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	100,00%	893.316	100,00%	893.316
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Total		2.698.526.448		2.698.526.448
Imparidade		(48.406.497)		(48.406.497)
Total		2.650.119.951		2.650.119.951

5 IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Ativos	
	31.março.2012	31.dezembro.2011
Prejuízos fiscais reportáveis	6.871.103	-
Outros	77.431	82.690
	<u>6.948.534</u>	<u>82.690</u>
	Passivos	
	31.março.2012	31.dezembro.2011
Diferença entre amortizações económicas e fiscais	784	784
	<u>784</u>	<u>784</u>

6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.março.2012	31.dezembro.2011
Empréstimos concedidos	1.525.418.952	1.589.586.905
Outras dívidas de terceiros	834.570	814.718
	<u>1.526.253.522</u>	<u>1.590.401.623</u>

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

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

7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

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

	31.março.2012	31.dezembro.2011
Cientes	449.278	525.861
Empresas do grupo	214.971.770	166.141.874
Outras dívidas de terceiros	5.453.526	5.453.996
Estado e outros entes públicos	27.753.616	27.680.590
Outros ativos correntes	17.315.527	3.503.105
	<u>265.943.717</u>	<u>203.305.426</u>

A rubrica do ativo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 164.135.411 euros (141.714.282 euros em 31 de Dezembro de 2011) relativo a empréstimos de curto prazo e juros a liquidar a empresas do grupo (ii) o montante de 21.896.376 euros relativos a dividendos a receber (iii) o montante de 28.939.983 euros (24.427.592 euros em 31 de Dezembro de 2011) relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades;

A rubrica de outras dívidas de terceiros inclui o montante de 4.778.747 euros (o mesmo montante em 31 de Dezembro 2011) relativo ao Regime especial de regularização de dívidas fiscais e seguranças sociais, que foram reclamadas junto das autoridades competentes, sendo entendimento da Sonae Investimentos que o resultado das reclamações efetuadas lhe será favorável, facto pelo qual não registou qualquer ajustamento para fazer face a eventuais perdas.

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

8 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	31.março.2012	31.dezembro.2011
Caixa	550	550
Depósitos bancários	2.262.969	132.716.071
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	2.263.519	132.716.621
Descobertos bancários	(344)	(558.308)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	2.263.175	132.158.313

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

9 CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

10 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31.março.2012	31.dezembro.2011
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	528.000.000	536.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(1.521.431)	(1.677.405)
Empréstimos obrigacionistas	526.478.569	534.322.595
Papel comercial	342.000.000	282.000.000
Outros empréstimos bancários	6.666.669	8.333.334
Custos de emissão ainda não amortizados	(30.989)	(37.379)
Empréstimos bancários	348.635.680	290.295.955
Empréstimos não correntes	875.114.249	824.618.550
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	366.000.000	366.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(87.930)	(143.080)
Empréstimos obrigacionistas	365.912.070	365.856.920
Papel comercial	27.000.000	-
Outros empréstimos bancários	3.333.333	3.333.333
Custos de emissão ainda não amortizados	(7.667)	(7.667)
Descobertos bancários	344	558.308
Empréstimos bancários	30.326.010	3.883.974
Empréstimos correntes	396.238.080	369.740.894

Empréstimos não correntes

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

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

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

Os montantes considerados em papel comercial têm garantia de colocação por um prazo até 4,5 anos.

Dado que é intenção manter a utilização desta forma de financiamento por um período superior a 1 ano, a Empresa classificou os montantes utilizados como não correntes.

A rubrica de outros empréstimos bancários inclui um empréstimo contratado durante o mês de março de 2009, no montante total de 6.666.669 euros.

Empréstimos correntes

Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2009 / 2014 – 16.000.000 euros (parte relativa aos reembolsos a realizar em 18 de setembro de 2012 e 18 de março de 2013, datas do 7º e 8º pagamento de juros), conforme condições de emissão. A 18 de março de 2012 reembolsou-se o montante de 8.000.000 euros vencidos nessa data.

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

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

A rubrica de outros empréstimos bancários inclui um empréstimo contratado durante o mês de março de 2009, no montante total de 3.333.333 euros.

A taxa de juro em vigor a 31 de março 2012 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,02% (2,37% em 31 de dezembro 2011).

11 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

A 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 esta rubrica inclui um empréstimo obrigacionista subordinado, com maturidade de 10 anos emitido em condições de mercado pela Sonae Investimentos, SGPS, SA em 28 de dezembro de 2010, no montante de 400.000.000 euros, correspondendo a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada.

O justo valor deste empréstimo a 31 de março de 2012 é de 40.188 euros (40.000 euros em 31 de dezembro de 2011) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

12 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	31.março.2012	31.dezembro.2011
Fornecedores	7.344	1.092.558
Empresas do grupo	409.375.463	618.102.501
Outras dívidas a terceiros	1.831.127	1.572.506
Estado e outros entes públicos	2.812.969	1.919.990
Outros passivos correntes	17.245.858	10.072.707
	<u>431.272.761</u>	<u>632.760.262</u>

A rubrica do passivo empresas do grupo inclui: (i) o montante de 367.565.335 euros (605.087.891 euros em 31 de Dezembro de 2011) referente a empréstimos de curto prazo de empresas do grupo; (ii) o montante de 21.810.128 euros (13.014.610 euros em 31 de Dezembro de 2011) relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades; (iii) o montante de 20.000.000 euros relativos a dividendos pagar.

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

13 PASSIVOS CONTINGENTES

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

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

a) Inclui o montante de 263.144.428 euros (217.392.328 euros em 31 de dezembro de 2011) relativo a processos de IRC e o de 5.178.957 euros (5.178.957 euros em 31 de dezembro de 2011) euros relativo a processos de Imposto do Selo.

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

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

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

14 ENTIDADES RELACIONADAS

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

	31.março.2012	31.dezembro.2011
Saldos:		
Empresa Mãe	32.003	31.894
Empresas subsidiárias	64.621.351	55.144.842
Empresas controladas conjuntamente	74.164	42.159
Empresas associadas	1.721.609	1.904.719
Contas a receber	66.449.127	57.123.614
Empresa Mãe	28.899.537	1.410.945
Empresas subsidiárias	27.838.060	15.859.308
Entidades parceiras, acionistas e participadas	72	17
Contas a pagar	56.737.669	17.270.270
Empresas subsidiárias	1.665.495.244	1.678.678.093
Empresas controladas conjuntamente	5.600.000	4.300.000
Empresas associadas	18.459.118	17.935.689
Empréstimos concedidos	1.689.554.362	1.700.913.782
Empresa Mãe	400.000.000	400.000.000
Empresas subsidiárias	367.565.335	605.087.891
Empréstimos obtidos	767.565.335	1.005.087.891

	31.março.2012	31.março.2011
Transações:		
Empresas subsidiárias	249.999	249.999
Empresas associadas	213.731	221.188
Prestação de serviços	463.730	471.187
Empresa Mãe	177.168	12.500
Empresas associadas	9.501	-
Entidades parceiras, acionistas e participadas	218	374
Compras e serviços recebidos	186.887	12.874
Empresa Mãe	129	-
Empresas subsidiárias	68.515	-
Empresas associadas	39	-
Outros rendimentos operacionais	68.683	-
Empresa Mãe	-	890
Empresas subsidiárias	12.991.381	11.216.240
Empresas controladas conjuntamente	74.165	58.198
Empresas associadas	285.778	233.257
Juros auferidos	13.351.324	11.508.585
Empresa Mãe	8.089.258	8.240.446
Empresas subsidiárias	3.369.629	1.509.346
Juros suportados	11.458.887	9.749.792
Empresas subsidiárias	24.489.302	24.978.000
Empresas associadas	157.074	75.099
Dividendos auferidos	24.646.376	25.053.099

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

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

15 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2012 e de 2011 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31.março.2012	31.março.2011
Dividendos	24.646.376	25.053.099

16 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 31 de março de 2012 esta rubrica inclui o montante de 13.562.828 euros (11.664.565 euros em março de 2011) relativos a juros obtidos e o montante de 18.698.165 euros (17.526.158 euros em 31 de março de 2011) relativos a juros suportados.

17 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31.março.2012	31.março.2011
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do exercício)	19.523.666	19.446.734
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	19.523.666	19.446.734
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	0,0217	0,0216

18 EVENTOS SUBSEQUENTES

A proposta de aplicação de resultados de 2011 foi aprovada em Assembleia Geral de 27 de abril de 2012, tendo sido atribuídos dividendos no valor total de 20.000.000,00 euros, que se encontram registados nestas demonstrações financeiras.

Em 30 de abril de 2012 procedeu-se à emissão de um empréstimo obrigacionista, por subscrição particular, no valor de 170.000.000 euros, sem garantias e reembolsável até 2017.

19 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

20 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4

Durante o período findo a 31 de março de 2012 não foram celebrados contratos de suprimentos.

Durante o período findo a 31 de março de 2012 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Carnes do Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA

Estevão Neves – Hipermercados da Madeira, SA

Raso, SGPS, SA

Sonae, SGPS, SA

Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA

As respetivas posições credoras em 31 de março de 2012 são as seguintes:

Empresa	31.março.2012
Azulino - Imobiliária, SA	3.982.174
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	424.000
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	25.685.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.296.208
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	4.784.050
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	3.278.050
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	45.598.808
Continente Hipermercados, SA	52.030.450
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	2.381.333
Edições Book.it, SA	5.164.000
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	93.000
Farmácia Seleção, SA	3.636.050
Fashion Division, SA	33.097.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.642.302
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	677.050
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	19.663.462
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	13.822.724
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	233.050
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	3.955.947
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	459.050
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	4.073.642
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	3.147.187
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	18.709.395
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	1.000.000
MDS SGPS, SA	17.459.118
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	6.009.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	8.540.947
Raso, SGPS, SA	5.600.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	3.260.976
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	53.176.020
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	6.508.487
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	23.134.277
Soflorin, BV	283.435.732
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	810.180.050
Sonaerp - Retail Properties, SA	195.509.931
Sondis Imobiliária, SA	23.111.342
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	216.000
Valor N, SA	3.578.551
	<u>1.689.554.363</u>

As respetivas posições devedoras em 31 de março de 2012 são as seguintes:

Empresa	31.março.2012
BB Food Service, SA	2.215.045
Carnes do Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA	1.960.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	586.950
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	822.950
Modelo Continente Hipermercados, SA	178.768.000
Modelo Hiper - Imobiliária, SA	3.273.950
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	9.373.950
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	182.000
Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA	1.305.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	18.051.950
Sonae Center Serviços II, SA	6.667.000
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	142.880.540
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, SA	1.478.000
	<u>367.565.335</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão