

**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 2013**

## 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 2013.

#### Atividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros três meses de 2013, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 1.047 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 2% face ao verificado no período homólogo do ano anterior.

No mesmo período, verificamos que o cash-flow operacional da Empresa (EBITDA) alcançou os 60 milhões de Euros. Este valor representa um acréscimo de 24% em relação ao valor registado nos primeiros três meses do ano anterior. Este aumento do EBITDA total ficou a dever-se às melhorias operacionais obtidas pelos negócios. Com efeito, apesar da evolução negativa de vendas verificada nos mercados ibéricos ao longo dos últimos trimestres, os negócios têm vindo melhorar a sua rentabilidade operacional. A margem de EBITDA foi de 5,7% das vendas (1 pp acima do verificado no período homólogo do ano anterior).

Em termos de resultado operacional (EBIT), verificamos que o montante consolidado atingiu no período 9 milhões de Euros, face a um resultado operacional de 0 milhões de Euros no período homólogo do ano anterior.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros três meses de 2013 foi de -9 milhões de Euros, 7 milhões de Euros acima do montante realizado em igual período de 2012.

No final de Março, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.079 lojas<sup>1</sup>, a que correspondia uma área de venda de 1.058 mil m<sup>2</sup><sup>1</sup>. A empresa prosseguiu a consolidação da presença da rede de lojas próprias da Sonae SR em mercados internacionais, sendo que o conjunto das suas insígnias detinha, no final de Março de 2013, um total de 151 lojas fora de Portugal, incluindo 27 sob regime de franchise.

Em Portugal, a empresa concretizou a abertura seletiva de novas lojas de retalho, nomeadamente 1 Continente Bom Dia e 8 lojas Meu Super sob regime de franchise.

Simultaneamente ao programa de expansão, o esforço de remodelação programada de um conjunto de unidades de retalho, por forma a garantir que estas se mantêm como referências nas respetivas zonas de implementação fez com que o investimento, nos primeiros três meses do ano, perfizesse um total de 22 milhões de Euros.

---

<sup>1</sup> Exclui Geostar

## 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 rendibilidade, 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 conjuntamente, 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 decidiu, à luz do normativo em vigor (IAS 31 – Joint Ventures), antecipando a exigência desta alteração para períodos anuais iniciados a partir de 1 de janeiro de 2014 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.

Maia, 08 de maio de 2013

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 maneiio.

**Demonstrações financeiras  
consolidadas condensadas**

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA EM  
31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 março 2013	31 março 2012	31 dezembro 2012
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis	7	1.999.323.388	2.067.951.925	2.025.784.857
Ativos intangíveis	8	153.601.890	155.174.468	154.622.623
Goodwill	9	499.234.487	499.234.487	499.234.487
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	5	56.146.932	56.608.194	60.819.852
Outros investimentos	6	34.605.325	34.600.717	34.605.498
Ativos por impostos diferidos	13	131.119.132	127.920.244	123.115.350
Outros ativos não correntes	11	25.372.617	37.005.781	34.429.814
Total de ativos não correntes		<u>2.899.403.771</u>	<u>2.978.495.816</u>	<u>2.932.612.481</u>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Inventários		498.542.128	618.583.731	524.684.028
Clientes e outros ativos correntes	12	215.074.313	215.472.094	211.027.557
Investimentos	10	1.395.617	2.800.654	892.728
Caixa e equivalentes de caixa	14	181.669.720	89.572.770	162.194.406
Total de ativos correntes		<u>896.681.778</u>	<u>926.429.249</u>	<u>898.798.719</u>
Ativos correntes detidos para venda		720.338	720.338	720.338
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<u><b>3.796.805.887</b></u>	<u><b>3.905.645.403</b></u>	<u><b>3.832.131.538</b></u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	15	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Ações próprias		(320.000.000)	(320.000.000)	(320.000.000)
Reservas e resultados transitados		30.964.829	59.937.894	62.940.864
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		(9.415.029)	(16.408.486)	9.310.582
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		<u>701.549.800</u>	<u>723.529.408</u>	<u>752.251.446</u>
Interesses sem controlo	16	86.366.804	75.307.086	85.691.823
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u><b>787.916.604</b></u>	<u><b>798.836.494</b></u>	<u><b>837.943.269</b></u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	951.080.634	962.958.232	761.229.147
Outros passivos não correntes	19	432.106.095	428.136.451	429.509.652
Passivos por impostos diferidos	13	131.510.798	121.061.164	130.113.975
Provisões	22	46.808.398	34.541.941	46.471.233
Total de passivos não correntes		<u>1.561.505.925</u>	<u>1.546.697.788</u>	<u>1.367.324.007</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	17	340.417.502	413.121.313	230.447.424
Fornecedores e outros passivos	21	1.102.837.526	1.144.740.478	1.394.188.508
Provisões	22	4.128.330	2.249.330	2.228.330
Total de passivos correntes		<u>1.447.383.358</u>	<u>1.560.111.121</u>	<u>1.626.864.262</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<u><b>3.008.889.283</b></u>	<u><b>3.106.808.909</b></u>	<u><b>2.994.188.269</b></u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><b>3.796.805.887</b></u>	<u><b>3.905.645.403</b></u>	<u><b>3.832.131.538</b></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 2013 E DE 2012*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31 março 2013	31 março 2012
Vendas		1.038.000.376	1.023.686.472
Prestações de serviços		9.048.208	7.566.325
Rendimentos ou perdas relativos a investimentos		(13.000)	-
Rendimentos e ganhos financeiros		1.622.929	1.449.671
Outros rendimentos		91.209.609	91.844.097
Custo das vendas		(803.206.438)	(798.304.554)
Variação da produção		24.013	61.536
Fornecimentos e serviços externos		(128.200.246)	(136.611.811)
Gastos com o pessoal		(137.249.268)	(133.255.653)
Amortizações e depreciações	7 e 8	(46.545.902)	(44.609.105)
Provisões e perdas por imparidade		(5.239.724)	(1.567.661)
Gastos e perdas financeiras		(20.085.282)	(19.996.666)
Outros gastos		(8.639.328)	(8.777.723)
Rendimentos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	5	(2.037.301)	(2.020.045)
Resultado antes de impostos		(11.311.354)	(20.535.117)
Imposto sobre o rendimento	25	2.154.252	3.931.933
Resultado líquido consolidado do período		(9.157.102)	(16.603.184)
Atribuível a:			
Acionistas da empresa-mãe		(9.415.029)	(16.408.486)
Interesses sem controlo		257.927	(194.698)
Resultados por ação			
Básico	26	(0,010461)	(0,018232)
Diluído	26	(0,010461)	(0,018232)

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 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em euros)

	31 março 2013	31 março 2012
Resultado líquido consolidado do período	(9.157.102)	(16.603.184)
Varição nas reservas de conversão cambial	51.833	(17.365)
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	(2.635.619)	(52.786)
Varição no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	1.775.263	(3.128.796)
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(510.773)	833.784
Outro rendimento integral do período	(1.319.296)	(2.365.163)
Total rendimento integral consolidado do período	<u>(10.476.398)</u>	<u>(18.968.347)</u>
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	(10.765.950)	(18.732.476)
Interesses sem controlo	<u>289.552</u>	<u>(235.871)</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Conselho de Administração



## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(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					
Saldo em 1 de janeiro de 2012	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)
Apliação 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	1.000.000.000	(320.000.000)	140.357.809	319.446	(658.635)	320.000.000	(400.080.726)	59.937.894	(16.408.486)	723.529.408	75.307.086	798.836.494
Saldo em 1 de janeiro de 2013	1.000.000.000	(320.000.000)	140.357.809	336.811	1.595.204	320.000.000	(399.348.960)	62.940.864	9.310.582	752.251.446	85.691.823	837.943.269
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	51.833	1.232.865	-	(2.635.619)	(1.350.921)	(9.415.029)	(10.765.950)	289.552	(10.476.398)
Apliação do resultado líquido consolidado de 2012												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	284.660	-	-	-	9.025.922	9.310.582	(9.310.582)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Outros	-	-	-	-	-	-	64.304	64.304	-	64.304	385.429	449.733
Saldo em 31 de março de 2013	1.000.000.000	(320.000.000)	140.642.469	388.644	2.828.069	320.000.000	(432.894.353)	30.964.829	(9.415.029)	701.549.800	86.366.804	787.916.604

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 2013 E DE 2012*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31 março 2013	31 março 2012
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Fluxos das atividades operacionais (1)		<u>(237.006.595)</u>	<u>(191.432.301)</u>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		3.042.812	479.844
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		317.257	737.762
Juros e rendimentos similares		590.723	814.478
Empréstimos concedidos		11.902.000	-
		<u>15.852.792</u>	<u>2.032.084</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(52.411.627)	(41.673.922)
Empréstimos concedidos		(550.000)	(1.300.000)
Outros		(23)	(135)
		<u>(52.961.650)</u>	<u>(42.974.057)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(37.108.858)</u>	<u>(40.941.973)</u>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		1.013.530.126	971.977.919
		<u>1.013.530.126</u>	<u>971.977.919</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(731.779.159)	(894.391.759)
Juros e gastos similares		(8.263.447)	(17.141.107)
Outros		(550.374)	(987.210)
		<u>(740.592.980)</u>	<u>(912.520.076)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>272.937.146</u>	<u>59.457.843</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(1.178.307)</u>	<u>(172.916.431)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		<u>(50.358)</u>	<u>(56.193)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	<u>148.982.442</u>	<u>249.087.227</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	<u>147.854.493</u>	<u>76.226.989</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 2013

*(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

---

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

### 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 e suas subsidiárias, 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 foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas e interpretações, algumas das quais entraram em vigor durante 2013:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2013:	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 13 - (Mensuração ao Justo Valor)	01-01-2013
IAS 12 - Alterações (Imposto diferido: Recuperação de ativos subjacentes)	01-01-2013
IAS 19 - Alterações (Benefícios dos Empregados)	01-01-2013
IAS 1 - Alterações (Apresentação de itens em Outros Resultados Integrais)	01-07-2013
IFRS 7 - Alterações (Divulgações de instrumentos financeiros)	01-01-2013
IFRIC 20 - Interpretação (Custos da remoção do terreno de cobertura na fase produtiva de uma mina de superfície)	01-01-2013
IFRS 1 - Alterações (Empréstimos do Governo)	01-01-2013
Melhorias de algumas IFRS (2009-2011)	01-01-2013
Guia de transição (alterações às IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12)	01-01-2013

A entrada em vigor durante 2013 das normas acima referidas não provocou impactos significativos nas demonstrações financeiras anexas.

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

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2013:	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 10 - (Demonstrações Financeiras Consolidadas) (*)	01-01-2014
IFRS 11 - (Investimentos em empresas controladas conjuntamente) (*)	01-01-2014
IFRS 12 - (Divulgações de Interesses em Outras Entidades) (*)	01-01-2014
IAS 27 - (Demonstrações Financeiras Separadas) (*)	01-01-2014
IAS 28 - (Investimentos em Associadas e Joint Ventures) (*)	01-01-2014
IAS 32 - Alterações (Ativos e Passivos Financeiros)	01-01-2014

(\*) De acordo com o regulamento comunitário que aprova a adoção das IFRS 10, 11 e 12 e as emendas às IAS 27 e IAS 28, as entidades deverão adotar estas normas nos exercícios iniciados em ou após 1 de janeiro de 2014. A adoção antecipada é contudo permitida;

O Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2013. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações

financeiras decorrentes da adoção das mesmas.

### 3 ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Durante o período, foram adotadas um conjunto de normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões emitidas em exercícios anteriores e cuja aplicação se tornou obrigatória após 1 de janeiro de 2013 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2013.

### 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 2013 e 31 de dezembro de 2012, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 março 2013		31 dezembro 2012	
		Direto	Total	Direto	Total
<b>Sonae Investimentos, SGPS, SA</b>	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Carnes do Continente - Industria e Distribuição Carnes, SA	a) Santarém	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, SA	a) Castelo de Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Continente Hipermercados, SA	a) Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Discovery Sports, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Edições Book.it, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA	a)	Madeira	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Farmácia Selecção, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fashion Division Canárias, SL	a)	Tenerife (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	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	99,83%	99,83%	99,89%	99,89%
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield - Informática, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	a)	Budapeste (Hungria)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1) SDSR – Sports Division 2, SA	a)	Matosinhos	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 Espanha - Servicios Generales, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIAL Participações, Ltda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Canarias , SL	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Sport Zone Espanha - Comércio de Articulos de Deporte, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone Sport Malz.Per.Satis Ith.Ve Tic Ltd Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Têxtil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	92,76%	92,76%	92,76%	92,76%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Todos os Dias - Com. Ret. Expl. C. Comer., SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valor N, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten Canarias, S.L.	a)	Tenerife (Espanha)	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
Worten – Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten España Distribución, S.L.	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy – Comércio e Distribuição, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy - Comércio Y Distribución, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Zippy Cocuk Malz.Dag.Ith.Ve Tic Ltd.Sti	a)	Istambul (Turquia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZYEvolution- Investig.e Desenvolvimento, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

a) Controlo detido por maioria dos votos;

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

1) Filial constituída no período.

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 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2013		31 dezembro 2012		31 março 2013	31 dezembro 2012
		Direto	Total	Direto	Total		
Raso SGPS, SA (consolidado)	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	10.317.025	10.716.070
Investimentos em empreendimentos conjuntos						10.317.025	10.716.070
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	45.012.793	49.205.951
Mundo VIP	Lisboa	33,34%	33,34%	33,34%	33,34%	-	-
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	817.114	897.831
Investimentos em associadas						45.829.907	50.103.782
<b>Total</b>						<b>56.146.932</b>	<b>60.819.852</b>



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

Durante os períodos findos em 31 de março de 2013 e de 2012, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empresas controladas conjuntamente e associadas, foi o seguinte:

	31 março 2013			31 março 2012		
	Valor da proporção nos capitais	Goodwill	Total do Investimento	Valor da proporção nos capitais	Goodwill	Total do Investimento
<b>Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas</b>						
Saldo em 1 de Janeiro	17.400.725	44.520.464	61.921.189	14.160.562	44.520.464	58.681.026
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	(2.037.301)	-	(2.037.301)	(2.020.045)	-	(2.020.045)
Variação nas reservas do Grupo	(2.635.619)	-	(2.635.619)	(52.787)	-	(52.787)
	12.727.805	44.520.464	57.248.269	12.087.730	44.520.464	56.608.194
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	688.417	(1.789.754)	(1.101.337)	-	-	-
	<u>13.416.222</u>	<u>42.730.710</u>	<u>56.146.932</u>	<u>12.087.730</u>	<u>44.520.464</u>	<u>56.608.194</u>

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

	31 março 2013	31 dezembro 2012
Ativos	197.102.989	224.506.704
Passivos	131.159.713	150.484.873

	31 março 2013	31 março 2012
Rendimentos e ganhos	37.341.615	45.598.671
Gastos e perdas	40.362.003	49.420.582

## 6 OUTROS INVESTIMENTOS NÃO CORRENTES

Outros investimentos não correntes, suas sedes sociais, proporção de capital detido e valor na demonstração da posição financeira em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2013		31 dezembro 2012		31 março 2013	31 dezembro 2012
		Direto	Total	Direto	Total		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Insko - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	748.197	748.197
Outros investimentos						33.847.152	33.847.325
						<u>34.605.325</u>	<u>34.605.498</u>

Em outros investimentos financeiros estão registados 33.716.303 euros (33.716.476 euros em 31 de dezembro de 2012) 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 (Nota 22). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Empresa.

O valor de outros investimentos inclui ainda investimentos em empresas não cotadas e cujo justo valor não foi estimado por não ser mensurável de forma fiável, mantêm-se ao custo de aquisição deduzidos de eventuais perdas de imparidade.

Durante os períodos findos em 31 de março de 2013 e de 2012, o movimento ocorrido no valor dos outros investimentos não correntes, foi o seguinte:

	31 março 2013	31 março 2012
<b>Outros Investimentos</b>		
Saldo em 1 de janeiro	34.605.498	34.613.973
Alienações no exercício	(173)	-
Aumento/(diminuição)	-	(13.256)
Saldo em 31 de março	34.605.325	34.600.717
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>34.605.325</u>	<u>34.600.717</u>

## 7 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2013 e de 2012, o movimento ocorrido no valor dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos tangíveis				Total ativos fixos tangíveis
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013</b>	1.653.111.333	1.194.405.982	164.829.261	31.807.125	3.044.153.701
Investimento	498.800	252.479	43.601	15.654.323	16.449.203
Desinvestimento	(11.255)	(8.085.188)	(1.193.122)	(251.051)	(9.540.616)
Variações cambiais	-	60.061	43.783	-	103.844
Transferências	(99.812)	15.041.991	2.284.528	(19.275.788)	(2.049.081)
<b>Saldo final a 31 de março de 2013</b>	<u>1.653.499.066</u>	<u>1.201.675.325</u>	<u>166.008.051</u>	<u>27.934.609</u>	<u>3.049.117.051</u>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013</b>	282.468.140	606.760.985	129.139.719	-	1.018.368.844
Depreciações e perdas por imparidade do período	6.696.011	31.476.875	3.522.574	-	41.695.460
Desinvestimento	(11.255)	(7.852.339)	(1.176.014)	-	(9.039.608)
Variações cambiais	-	39.441	22.312	-	61.753
Transferências	(8.469)	(617.060)	(667.257)	-	(1.292.786)
<b>Saldo final a 31 de março de 2013</b>	<u>289.144.427</u>	<u>629.807.902</u>	<u>130.841.334</u>	<u>-</u>	<u>1.049.793.663</u>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2013</b>	<u>1.364.354.639</u>	<u>571.867.423</u>	<u>35.166.717</u>	<u>27.934.609</u>	<u>1.999.323.388</u>

	Ativos fixos tangíveis				Total ativos fixos tangíveis
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	
<b>Ativo bruto:</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012</b>	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)
<b>Saldo final a 31 de março de 2012</b>	<b>1.652.849.428</b>	<b>1.163.619.924</b>	<b>167.307.633</b>	<b>25.059.184</b>	<b>3.008.836.169</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis</b>					
<b>Saldo inicial a 1 de janeiro de 2012</b>	256.086.860	527.857.301	124.835.975	-	908.780.136
Depreciações e perdas por 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)
<b>Saldo final a 31 de março de 2012</b>	<b>262.836.052</b>	<b>551.144.625</b>	<b>126.903.567</b>	<b>-</b>	<b>940.884.244</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2012</b>	<b>1.390.013.376</b>	<b>612.475.299</b>	<b>40.404.066</b>	<b>25.059.184</b>	<b>2.067.951.925</b>

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

	31 março 2013	31 março 2012
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	18.914.579	13.538.648
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	354.685	2.082.704
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	8.274.617	9.185.528
Outros	390.728	252.304
	<b>27.934.609</b>	<b>25.059.184</b>

## 8 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2013 e de 2012, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:



## 9 GOODWILL

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o movimento ocorrido na rubrica de “Goodwill”, bem como nas respetivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 março 2013	31 dezembro 2012
<b>Valor Bruto:</b>		
Saldo inicial	501.821.163	501.821.163
Aumentos	-	-
Saldo final	<u>501.821.163</u>	<u>501.821.163</u>
<b>Perdas por imparidade acumuladas:</b>		
Saldo inicial	2.586.676	2.586.676
Aumentos	-	-
Saldo final	<u>2.586.676</u>	<u>2.586.676</u>
<b>Valor líquido</b>	<u>499.234.487</u>	<u>499.234.487</u>

## 10 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS CORRENTES

Em 31 de março de 2013 e de 2012 os movimentos ocorridos na rubrica Outros investimentos financeiros correntes podem ser decompostos como segue:

	31 março 2013	31 março 2012
<b>Outros investimentos financeiros</b>		
Saldo em 1 de janeiro	862.387	3.059.200
Aumentos durante o exercício	23	-
Diminuições durante o período	(856.438)	(410.679)
Saldo em 31 de março	<u>5.972</u>	<u>2.648.521</u>
Perdas por imparidade acumuladas	-	-
	<u>5.972</u>	<u>2.648.521</u>
<b>Instrumentos financeiros derivados</b>		
Justo valor em 1 de janeiro	30.341	2.797.069
Aumento/(diminuição) no justo valor	1.359.305	(2.644.936)
Justo valor em 31 de março (Nota 18)	<u>1.389.646</u>	<u>152.133</u>
<b>Total de outros investimentos financeiros</b>	<u>1.395.617</u>	<u>2.800.654</u>

## 11 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, é o seguinte:

	31 março 2013	31 dezembro 2012
<b>Empréstimos concedidos a empresas associadas</b>	9.449.742	18.976.002
Perdas de imparidade acumulada em empréstimos a associadas (Nota 22)	(1.000.000)	(1.000.000)
	<u>8.449.742</u>	<u>17.976.002</u>
<b>Cientes e outros devedores</b>		
Cauções (a)	5.873.848	5.919.711
Depósitos judiciais (b)	1.031.317	973.963
Reconhecimento valor a receber da Carrefour (c)	9.959.460	9.468.476
Valor a receber referente á venda da Modelo Cont.Seguros	2.363.976	2.344.124
	<u>19.228.601</u>	<u>18.706.274</u>
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 22)	(2.363.976)	(2.344.124)
	<u>16.864.625</u>	<u>16.362.150</u>
Outros ativos não correntes	58.250	91.662
	<u>25.372.617</u>	<u>34.429.814</u>

Os “Empréstimos concedidos a empresas Associadas”, referem-se principalmente à MDS SGPS, SA 8.449.792 euros (17.971.001 euros em 31 de dezembro de 2012). Estes empréstimos vencem juros a taxas de mercado e não têm maturidade definida, por terem caráter de suprimentos.

Os valores registados em “Clientes e outros devedores” não correntes, correspondem fundamentalmente a:

- a) Montantes relativos a cauções de contratos de locação de imóveis das lojas do Grupo em Espanha, que não se encontram vencidas a esta data;
- b) Montantes relativos a depósitos judiciais efetuados por uma filial brasileira, para os quais se encontram registados os correspondentes passivos na rubrica “Outros passivos não correntes” (Nota 19), estes valores não apresentam maturidade definida;
- c) 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 Investimentos 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 9,9 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 tendo o Grupo já instaurado 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 2013 e 31 de dezembro de 2012, é o seguinte:

	31 março 2013	31 dezembro 2012
Clientes	39.067.278	34.481.523
Estado e outros entes públicos	61.214.138	63.826.930
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	6.468.606	8.423.538
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	35.142.803	30.578.619
Vendas c/créditos s/terceiros	1.383.028	1.389.623
Regime esp.reg.dividas ao Fisco e Seg.Social (Dec.Lei 248-A)	12.047.569	12.047.569
IVA de imóveis	1.143.779	1.143.779
Alienação de ativos fixos tangíveis	692.982	915.522
Outros devedores	11.967.369	11.882.482
	<u>62.377.530</u>	<u>57.957.594</u>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	32.511.526	30.490.883
Juros a receber	1.464.465	1.141.142
Comissões a receber	1.478.108	1.926.548
Rendas	6.190.414	6.687.441
Serviços de gestão de condomínios	1.520.943	1.490.358
Seguros	4.688.875	5.076.606
Indeminização relativa a sinistro	7.506.031	7.423.141
Licenças software	1.679.313	1.460.671
Outros ativos correntes	7.234.223	8.468.485
	<u>64.273.898</u>	<u>64.165.275</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 22)	<u>(18.327.137)</u>	<u>(17.827.303)</u>
	<u>215.074.313</u>	<u>211.027.557</u>

## 13 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 março 2013	31 dezembro 2012	31 março 2013	31 dezembro 2012
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	3.779.408	3.779.408	30.169.039	30.285.857
Homogeneização de amortizações	123.109	117.928	72.541.583	71.619.715
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	18.120.178	19.872.171	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	2.933.905	3.340.298	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	6.715	107.198	459.236	48.946
Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais	-	-	24.081.055	23.732.055
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.694.345	1.727.983
Prejuízos fiscais reportáveis	103.371.482	93.593.647	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	967.929	1.000.609
Outros	2.784.335	2.304.700	1.597.611	1.698.810
	<u>131.119.132</u>	<u>123.115.350</u>	<u>131.510.798</u>	<u>130.113.975</u>

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 março 2013			31 dezembro 2012		
	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	1.220.020	305.005	2014	1.219.236	304.808	2014
Gerados em 2009	2.739	685	2015	3.523	881	2015
Gerados em 2010	99.670	24.918	2014	99.670	24.918	2014
Gerados em 2011	273.600	68.400	2015	286.255	71.564	2015
Gerados em 2012	87.055	21.764	2017	87.055	21.764	2017
Gerados em 2013	29.422.953	7.355.737	2018	-	-	
	<u>32.329.149</u>	<u>8.082.287</u>		<u>2.918.851</u>	<u>729.713</u>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	317.630.652	95.289.195		309.546.450	92.863.934	
	<u>349.959.801</u>	<u>103.371.482</u>		<u>312.465.301</u>	<u>93.593.647</u>	

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, 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 2013, 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 2013			31 dezembro 2012		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
<b>Com limite de data de utilização</b>						
Gerados em 2007	38.306	9.577	2013	60.805	15.202	2013
Gerados em 2008	3.032.565	758.142	2014	3.135.429	783.858	2014
Gerados em 2009	5.302.815	1.325.703	2015	5.302.815	1.325.703	2015
Gerados em 2010	5.386.907	1.346.727	2014	5.386.907	1.346.727	2014
Gerados em 2011	4.292.265	1.073.066	2015	4.292.265	1.073.066	2015
Gerados em 2012	3.557.841	889.460	2017	3.557.841	889.460	2017
Gerados em 2013	843.419	210.855	2018	-	-	
	<u>22.454.118</u>	<u>5.613.530</u>		<u>21.736.062</u>	<u>5.434.016</u>	
<b>Sem limite de data de utilização</b>	13.105.307	4.455.804		11.625.306	3.952.604	
<b>Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima</b>	26.434.575	7.930.372		21.316.027	6.394.808	
	<u>61.994.000</u>	<u>17.999.706</u>		<u>54.677.395</u>	<u>15.781.428</u>	

## 14 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	31 março 2013	31 dezembro 2012
Numerário	6.817.147	6.964.521
Depósitos bancários	154.836.924	115.130.218
Aplicações de tesouraria	20.015.649	40.099.667
<b>Caixa e equivalentes de caixa no balanço</b>	<u>181.669.720</u>	<u>162.194.406</u>
Descobertos bancários (Nota 17)	<u>(33.815.227)</u>	<u>(13.211.964)</u>
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa</b>	<u>147.854.493</u>	<u>148.982.442</u>

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

## 15 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2013, 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 2013, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

<u>Entidade</u>	<u>%</u>
Sonae, SGPS, S.A.	76,856 %
Sonae Investments, BV	13,142 %
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	10,000 %
Libra Serviços, Lda	0,002 %

Em 31 de março de 2013, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A.

## 16 INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica em 31 de março de 2013 e dezembro de 2012 foram os seguintes:

	<u>31 março 2013</u>	<u>31 dezembro 2012</u>
Saldo inicial em 1 de janeiro	85.691.823	75.700.031
Dividendos distribuídos	-	(157.074)
Rendimentos distribuídos	-	(6.015.675)
Aumento de capital com prémio de emissão	-	1.166.629
Entradas facultativas de capital	-	15.000.000
Outras variações	417.054	22.482
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	<u>257.927</u>	<u>(24.570)</u>
Saldo final	<u>86.366.804</u>	<u>85.691.823</u>

## 17 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31 março 2013		31 dezembro 2012	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	117.500.000	349.500.000	28.500.000	147.500.000
Filial da Sonae Investimentos	10.000.000	65.000.000	10.000.000	65.000.000
Outros	3.500.038	4.833.678	3.500.038	6.500.345
	<u>131.000.038</u>	<u>419.333.678</u>	<u>42.000.038</u>	<u>219.000.345</u>
Descobertos bancários (Nota 14)	33.815.227	-	13.211.964	-
Custos de montagem de financiamentos	(36.153)	(484.113)	(36.153)	(541.996)
Empréstimos bancários	<u>164.779.112</u>	<u>418.849.565</u>	<u>55.175.849</u>	<u>218.458.349</u>
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015	-	200.000.000	-	200.000.000
Obrigações Sonae Distribuição / 2007/2015	155.000.000	155.000.000	155.000.000	155.000.000
Obrigações Sonae Distribuição 2009/2014	18.000.000	-	16.000.000	10.000.000
Obrigações Sonae Investimentos 2012/2017	-	170.000.000	-	170.000.000
Custos de montagem de financiamentos	(67.609)	(2.075.692)	(99.218)	(2.261.608)
Empréstimos por obrigações	<u>172.932.391</u>	<u>522.924.308</u>	<u>170.900.782</u>	<u>532.738.392</u>
Outros empréstimos	26.974	90.166	33.466	90.166
Instrumentos derivados (Nota 18)	36.953	-	953.531	-
Outros empréstimos	<u>63.927</u>	<u>90.166</u>	<u>986.997</u>	<u>90.166</u>
Credores por locações financeiras	<u>2.642.072</u>	<u>9.216.595</u>	<u>3.383.796</u>	<u>9.942.240</u>
	<u>340.417.502</u>	<u>951.080.634</u>	<u>230.447.424</u>	<u>761.229.147</u>

A 31 de março de 2013 o grupo Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 830 milhões de euros dos quais 230 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 548 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 277 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2013 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,35 % (2,50% em 31 de dezembro de 2012).

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 2013	31 dezembro 2012
N+1	340.484.310	229.629.264
N+2	88.842.818	58.633.624
N+3	415.548.638	417.084.216
N+4	351.623.115	190.541.370
N+5	96.151.995	96.149.353
Após N+5	<u>1.473.873</u>	<u>1.624.188</u>
	<u>1.294.124.749</u>	<u>993.662.015</u>

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

## 18 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

### Derivados de taxa de câmbio

No âmbito da política de gestão de riscos financeiros a Sonae Investimentos utiliza derivados de taxa de câmbio de forma a efetuar cobertura de fluxos de caixa futuros.

Em 31 de março de 2013, 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 2013	31 dezembro 2012
Ativos (Nota 10)	1.389.646	30.341
Passivos (Nota 17)	(36.953)	(953.531)
	<u>1.352.693</u>	<u>(923.190)</u>

Os ganhos e perdas associados à variação do justo valor de mercado dos instrumentos financeiros derivados em março de 2013, foi de 1.352.693 euros ((923.190) euros em dezembro de 2012), que são registados na rubrica de “Reservas de cobertura”, quando considerados de cobertura de Cash Flow, e na rubrica “Diferenças Cambiais Operacionais”, quando considerados de cobertura de justo valor. A variação do valor de mercado dos instrumentos derivados quando considerados de especulação, são registados na demonstração dos resultados na rubrica de “Outros gastos”.

### Derivados de taxa de juro

A 31 de março de 2013, o Grupo não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro.

## 19 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 março 2013	31 dezembro 2012
Empresas participantes	405.055.385	404.631.259
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	1.125.000	1.137.500
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.618.256	2.576.894
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 20)	1.658.135	2.655.169
Extensão de garantias a clientes	17.811.677	14.550.263
Outros acréscimos e diferimentos	3.837.642	3.958.567
<b>Outros passivos não correntes</b>	<u>432.106.095</u>	<u>429.509.652</u>

A rubrica “Empresas participantes” inclui:

- 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 correspondente a 8.000 obrigações com valor nominal de 50.000 euros cada. O justo valor deste empréstimo a 31 de março de 2013 é de 42.811 euros (42.606 euros em 31 de dezembro de 2012) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

- Empréstimos concedidos por acionistas de filiais do Grupo os quais vencem juros a taxas de mercado. O justo valor destes empréstimos é, aproximadamente, o seu valor contabilístico, sendo que não tem maturidade definida.

Em 31 de março a rubrica “Outras dívidas a terceiros não correntes” inclui 839.007 euros (797.645 euros em 31 de dezembro de 2012) 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 2013 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou próximo de 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 2013 e 31 de dezembro de 2012 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo Valor	
				31 março 2013	31 dezembro 2012	31 março 2013	31 dezembro 2012
<b>Ações</b>							
	2010	2013	4*	618.396	729.799	510.859	501.372
	2011	2014	52	2.837.150	3.131.398	2.249.672	2.151.270
	2012	2015	59	4.754.979	5.079.345	3.616.894	3.489.510
	2013	2016	61	2.637.060	-	1.883.048	-
<b>Total</b>				<u>10.847.585</u>	<u>8.940.542</u>	<u>8.260.473</u>	<u>6.142.152</u>

\* Algumas das empresas do Grupo, pagaram este plano antecipadamente, em dezembro de 2012.

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, 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 2013	31 dezembro 2012
Valor registado em gastos com pessoal do exercício	705.532	3.417.392
Registado em exercícios anteriores	3.130.910	(260.851)
	<u>3.836.442</u>	<u>3.156.541</u>
Registado em outros passivos não correntes (Nota 19)	1.658.135	2.655.169
Registado em outros passivos correntes (Nota 21)	2.178.307	501.372
	<u>3.836.442</u>	<u>3.156.541</u>

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 2013 e 31 de dezembro de 2012 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	31 março 2013	31 dezembro 2012
Fornecedores	783.765.771	1.090.451.413
Estado e outros entes públicos	46.540.350	47.866.681
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	17.438.968	49.507.973
Empresas participadas e participantes	40.000.000	377.748
Outras dívidas	46.325.483	42.591.281
	<u>103.764.451</u>	<u>92.477.002</u>
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	87.099.383	88.329.450
Encargos financeiros a liquidar	15.864.141	4.934.351
Publicidade e propaganda	10.498.589	13.825.089
Outros fornecimentos e serviços externos	36.454.249	40.786.512
Rendas fixas debitadas antecipadamente	1.806.023	2.643.727
IMI- Imposto municipal sobre imóveis	3.454.451	3.276.643
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 20)	2.178.307	501.372
Outros	11.411.810	9.096.268
	<u>168.766.954</u>	<u>163.393.412</u>
	<u>1.102.837.526</u>	<u>1.394.188.508</u>

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 22.672.908 euros (22.632.350 euros em 31 de dezembro de 2012) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 11.622.482 euros (8.844.988 euros em 31 de dezembro de 2012) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 5.475.572 euros (5.208.150 euros em 31 de dezembro de 2012) 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 2013 e de 2012 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2013	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2013
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos	1.101.337	-	-	1.101.337
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.496.933	-	-	1.496.933
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 11)	3.344.124	19.852	-	3.363.976
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 12)	17.827.303	1.811.338	(1.311.504)	18.327.137
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	43.160.752	69.958	(5.644.958)	37.585.752
Provisões não correntes	46.471.233	1.266.476	(929.311)	46.808.398
Provisões correntes	2.228.330	2.600.000	(700.000)	4.128.330
	<u>115.630.012</u>	<u>5.767.624</u>	<u>(8.585.773)</u>	<u>112.811.863</u>

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2012	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2012
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.496.933	-	-	1.496.933
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes	1.450.000	-	-	1.450.000
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	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>

A rubrica provisões não correntes inclui 25.690.047 euros (24.423.571 euros em 31 de dezembro de 2012) para fazer face a 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 pelo segmento de negócio do Retalho Especializado no valor de 18.387.509 euros (19.316.820 euros em 31 de dezembro de 2012). 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 2013 e 31 de Dezembro de 2012, os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	31 março 2013	31 dezembro 2012
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	336.505.180	300.501.734
por processos autárquicos em curso	6.047.992	6.095.992
outras	23.323.966	26.207.255
Fianças prestadas a favor de subsidiárias (a)	172.973.984	172.973.984

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 332,7 milhões de euros (296,7 milhões de euros em 31 de dezembro de 2012) relativas a processos de IRC, bem como garantias de 166,4 milhões de euros relativas a processos de IVA (166,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2012).

Filiais dos segmentos Retalho base Alimentar e Retalho Especializado prestaram garantias ou fianças a favor da administração fiscal associadas a processos referentes a liquidações adicionais de IVA, no valor de 193,9 milhões de euros (193,9 milhões de euros em 31 dezembro de 2012), relativos aos períodos de 2004 a 2008, 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.

Relativamente às fianças prestadas as mais relevantes dos processos são: i) no valor de 60 milhões de euros, surge como resultado da impugnação judicial apresentada pela Empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2005, correspondendo a uma cobertura prévia de prejuízos fiscais acumulados pela sociedade participada, que tendo sido levada ao custo de participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu que agora e no caso concreto não devia considerar o montante do custo da participação, incluindo, portanto, a cobertura de prejuízos, quando da liquidação da sociedade participada e ii) no valor de 50 milhões de euros, surge como resultado da impugnação judicial apresentada pela empresa relativamente a correções efetuadas pela Administração Tributária ao resultado tributável do exercício findo a 31 de dezembro de 2002, correspondem à não aceitação por parte da Administração Fiscal do reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo.

A rubrica de “Garantias prestadas – por processos fiscais em curso” inclui uma garantia prestada por uma filial da Sonae Investimentos no Brasil que prestou, em exercícios anteriores, uma garantia no montante de 25,5 milhões de euros (65,6 milhões de reais), relativos a um processo fiscal que se encontra a ser julgado em tribunal referente a imposto de renda (65,6 milhões de reais em 31 de dezembro de 2012).



Para além das garantias divulgadas anteriormente, 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 2013, 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 em 31 de março de 2013 a 39,3 milhões de euros (39,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2012). Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 61,3 milhões de euros (61,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2012) 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 2013	31 março 2012	31 março 2013	31 março 2012
Empresa - Mãe	214.144	230.229	633.303	267.211
Empresas controladas conjuntamente	295.321	340.752	927.779	968.242
Empresas associadas	6.920.883	7.574.140	36.826	38.868
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	14.641.066	13.856.500	14.120.075	14.964.208
	<u>22.071.414</u>	<u>22.001.621</u>	<u>15.717.983</u>	<u>16.238.529</u>
Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 março 2013	31 março 2012	31 março 2013	31 março 2012
Empresa - Mãe	-	-	8.465.313	8.090.718
Empresas controladas conjuntamente	104.402	74.165	-	-
Empresas associadas	142.651	285.778	-	-
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	-	-	1.093.189	230.492
	<u>247.053</u>	<u>359.943</u>	<u>9.558.502</u>	<u>8.321.210</u>

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 março 2013	31 dezembro 2012	31 março 2013	31 dezembro 2012
Empresa - Mãe	196.365	404.416	43.962.816	2.306.676
Empresas controladas conjuntamente	445.258	315.594	532.515	405.529
Empresas associadas	6.580.893	6.039.723	300.795	412.093
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	16.568.220	18.464.066	18.519.597	22.117.155
	<u>23.790.736</u>	<u>25.223.799</u>	<u>63.315.723</u>	<u>25.241.453</u>

  

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 março 2013	31 dezembro 2012	31 março 2013	31 dezembro 2012
Empresa - Mãe (Nota 19)	347.400.000	347.400.000	-	-
Empresas controladas conjuntamente	-	-	6.450.000	7.939.822
Empresas associadas	-	-	8.460.373	19.451.742
Outras partes relacionadas <sup>(1)</sup>	57.216.289	57.216.289	-	-
	<u>404.616.289</u>	<u>404.616.289</u>	<u>14.910.373</u>	<u>27.391.564</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 “Outras partes relacionadas” correspondem a empréstimos obtidos de sócios de empresas subsidiárias os quais vencem juros à taxa de mercado.

Os montantes correspondentes a empréstimos concedidos a Empresas associadas, referem-se aos suprimentos concedidos à MDS SGPS, no valor de 8.449.742 euros (18.451.742 euros em 31 de dezembro de 2012).

## 25 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e de 2012 são detalhados como segue:

	31 março 2013	31 março 2012
Imposto corrente	4.966.824	4.228.249
Imposto diferido	(7.121.076)	(8.160.182)
	<u>(2.154.252)</u>	<u>(3.931.933)</u>

## 26 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 31 de março de 2013 e de 2012 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 março 2013	31 março 2012
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(9.415.029)	(16.408.486)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(9.415.029)	(16.408.486)
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
<b>Resultado por ação (básico e diluído)</b>	<b>(0,010461)</b>	<b>(0,018232)</b>

Em 31 de março de 2013 e 2012 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 2013 e de 2012 podem ser analisados como segue:

	Sonae MC	Sonae SR	Sonae RP	Eliminações e outros	Total
<b>31 de março de 2013</b>					
Volume de negócios	773.866.993	264.476.899	30.524.854	(21.820.162)	1.047.048.584
Amortizações, provisões e perdas por imparidade *	21.755.227	21.186.700	7.661.916	1.181.783	51.785.626
EBIT direto	19.644.612	(33.003.530)	19.553.151	2.994.067	9.188.300
Capitais empregues líquidos	540.073.804	348.115.698	1.325.211.407	47.818.245	2.261.219.153
Área de venda [000 m <sup>2</sup> ]	555	409	-	62	1.027
<b>31 de março de 2012</b>					
Volume de negócios	743.062.433	282.241.704	29.619.967	(23.671.306)	1.031.252.797
Amortizações, provisões e perdas por imparidade	22.272.886	15.320.470	7.588.348	995.062	46.176.766
EBIT direto	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 <sup>2</sup> ]	549	414	-	63	1.025

**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, Sportzone, Loop, Modalfa e Zippy).

**Sonae RP**

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

**Eliminações e outros**

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

**EBIT**

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

**EBIT Direto**

EBT + resultado financeiro + outros resultados

**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 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 8 de maio de 2013.

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 2013 e 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE 2012

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31.março.2013	31.março.2012	31.dezembro.2012
<b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>				
Ativos fixos tangíveis		47	80	60
Ativos intangíveis		624	3.048	1.225
Investimentos	4	2.653.628.614	2.650.119.951	2.653.628.614
Ativos por impostos diferidos	5	7.378.549	6.948.534	28.070
Outros ativos não correntes	6	1.101.456.533	1.526.253.522	1.092.008.435
Total de ativos não correntes		<u>3.762.464.367</u>	<u>4.183.325.135</u>	<u>3.745.666.404</u>
<b>ATIVOS CORRENTES:</b>				
Cientes e outros ativos correntes	7	331.218.931	265.943.717	214.627.839
Caixa e equivalentes de caixa	8	70.263.998	2.263.519	94.502.364
Total de ativos correntes		<u>401.482.929</u>	<u>268.207.236</u>	<u>309.130.203</u>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<u><b>4.163.947.296</b></u>	<u><b>4.451.532.371</b></u>	<u><b>4.054.796.607</b></u>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>				
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>				
Capital social	9	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.295.076.026	1.329.382.832	1.329.382.832
Resultado líquido do período		10.224.359	19.523.666	5.693.194
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<u><b>2.305.300.385</b></u>	<u><b>2.348.906.498</b></u>	<u><b>2.335.076.026</b></u>
<b>PASSIVO:</b>				
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	875.747.099	875.114.249	685.223.377
Outros passivos não correntes	11	400.000.000	400.000.000	400.000.000
Passivos por impostos diferidos	5	98	784	237
Total de passivos não correntes		<u>1.275.747.197</u>	<u>1.275.115.033</u>	<u>1.085.223.614</u>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>				
Empréstimos	10	302.437.238	396.238.080	202.728.175
Fornecedores e outros passivos correntes	12	280.462.476	431.272.760	431.768.792
Total de passivos correntes		<u>582.899.714</u>	<u>827.510.840</u>	<u>634.496.967</u>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<u><b>4.163.947.296</b></u>	<u><b>4.451.532.371</b></u>	<u><b>4.054.796.607</b></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras individuais condensadas.

O Conselho de Administração

## SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E 2012*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31.março.2013	31.março.2012
Prestações de serviços		450.000	463.730
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	15	19.921.111	24.646.376
Rendimentos e ganhos financeiros	16	5.997.256	13.562.828
Outros rendimentos		167.804	69.092
Fornecimentos e serviços externos		(1.018.434)	(507.479)
Gastos com o pessoal		(11.239)	(7.813)
Depreciações e amortizações		(607)	(614)
Provisões e perdas por imparidade		(19.852)	-
Gastos e perdas financeiras	16	(18.111.042)	(20.101.007)
Outros gastos e perdas		(222.222)	(301.909)
Resultado antes de impostos		<u>7.152.775</u>	<u>17.823.204</u>
Imposto sobre o rendimento		<u>3.071.584</u>	<u>1.700.462</u>
Resultado líquido individual do período		<u>10.224.359</u>	<u>19.523.666</u>
Resultado por ação (básico e diluído)	17	<u>0,0114</u>	<u>0,0217</u>

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 DE 2013 E 2012

*(Montantes expressos em euros)*

	<u>31.março.2013</u>	<u>31.março.2012</u>
Resultado líquido individual do período	10.224.359	19.523.666
Total rendimento integral individual do período	<u>10.224.359</u>	<u>19.523.666</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 2013 E 2012

*(Montantes expressos em euros)*

	Reservas e resultados transitados					Total
	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	
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 individual de 2011:						-
Transferência para reservas	-	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 de 2012	<u>1.000.000.000</u>	<u>140.357.809</u>	<u>1.189.025.023</u>	<u>1.329.382.832</u>	<u>19.523.666</u>	<u>2.348.906.498</u>
Saldo em 1 de janeiro de 2013	1.000.000.000	140.357.809	1.189.025.023	1.329.382.832	5.693.194	2.335.076.026
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	10.224.359	10.224.359
Aplicação do resultado individual de 2012:						-
Transferência para reservas	-	284.660	-	284.660	(284.660)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(34.591.466)	(34.591.466)	(5.408.534)	(40.000.000)
Saldo em 31 de março de 2013	<u>1.000.000.000</u>	<u>140.642.469</u>	<u>1.154.433.557</u>	<u>1.295.076.026</u>	<u>10.224.359</u>	<u>2.305.300.385</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 DE 2013 E 2012*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31.março.2013	31.março.2012
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(75.981)	(699.520)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Ativos fixos tangíveis	21	21	-
Juros e rendimentos similares		17.934.421	29.954.324
Dividendos		-	2.750.000
Empréstimos concedidos		303.267.984	215.315.492
		<u>321.202.426</u>	<u>248.019.816</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis		-	(492)
Empréstimos concedidos		(418.374.391)	(202.962.157)
		<u>(418.374.391)</u>	<u>(202.962.649)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(97.171.965)</u>	<u>45.057.167</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.434.812.976	1.547.200.150
		<u>1.434.812.976</u>	<u>1.547.200.150</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.364.584.076)	(1.707.389.371)
Juros e gastos similares		(5.896.774)	(14.063.564)
		<u>(1.370.480.850)</u>	<u>(1.721.452.935)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>64.332.126</u>	<u>(174.252.785)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(32.915.820)	(129.895.138)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	94.500.637	132.158.313
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>61.584.817</u>	<u>2.263.175</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 2013

*(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 2012.

## 4 INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro 2012, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	31.março.2013		31.dezembro.2012	
	% detenção	Saldo final	% detenção	Saldo final
Azulino - Imobiliária, SA	100,00%	498.025	100,00%	498.025
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.565.000	100,00%	1.565.000
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	112.000	100,00%	112.000
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	100,00%	1.300.000	100,00%	1.300.000
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	477.848	100,00%	477.848
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	100,00%	201.500.000	100,00%	201.500.000
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.445.000	100,00%	1.445.000
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	5.300.000	100,00%	5.300.000
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	54,55%	64.415.021	54,55%	64.415.021
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	74,94%	108.755.437	74,94%	108.755.437
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	1.359.000	100,00%	1.359.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	380.000	100,00%	380.000
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	660.000	100,00%	660.000
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%	190.000	100,00%	190.000
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	50,00%	24.790.614	50,00%	24.790.614
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%	-	33,34%	-
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Raso, SGPS, SA	50,00%	15.474.000	50,00%	15.474.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	100,00%	565.000	100,00%	565.000
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%	7.308.307	37,00%	7.308.307
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	41,96%	600.000.000	41,96%	600.000.000
Sonaegest - Soc. Gest. de Fundos de Investimentos, SA	40,00%	384.351	40,00%	384.351
Sonaerp - Retail Properties, SA	100,00%	114.495.350	100,00%	114.495.350
Sondis Imobiliária, SA	100,00%	474.940	100,00%	474.940
Sonvecap, BV	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	100,00%	1.068.316	100,00%	1.068.316
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Total		<u>2.653.628.614</u>		<u>2.653.628.614</u>

## 5 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos	
	31.março.2013	31.dezembro.2012
Prejuízos fiscais reportáveis	7.355.738	-
Outros	22.811	28.070
	<u>7.378.549</u>	<u>28.070</u>

  

	Passivos	
	31.março.2013	31.dezembro.2012
Diferença entre amortizações económicas e fiscais	98	237
	<u>98</u>	<u>237</u>

## 6 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	31.março.2013	31.dezembro.2012
Empréstimos concedidos	1.101.456.533	1.092.008.435
	<u>1.101.456.533</u>	<u>1.092.008.435</u>

Os empréstimos concedidos a empresas subsidiárias e associadas têm uma natureza de longo prazo, vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor sendo o seu justo valor, genericamente, similar ao seu valor contabilístico.

No exercício de 2012 foi reconhecida imparidade sobre a totalidade do montante de empréstimos a receber da associada Mundo Vip – Operadores Turísticos, SA.

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 os restantes empréstimos concedidos não se encontram vencidos ou em imparidade.

## 7 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
Clientes	318.102	1.688.043
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	235.869.515	129.359.208
Juros a liquidar	10.631	18.415.191
Impostos - RETGS	30.881.489	26.447.000
Dividendos	19.921.111	-
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A)	4.778.747	4.778.747
Estado e outros entes públicos	30.726.009	30.428.987
Outros ativos correntes	<u>8.713.327</u>	<u>3.510.663</u>
	<u>331.218.931</u>	<u>214.627.839</u>

Os empréstimos concedidos vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor, e têm uma maturidade inferior a 1 ano.

O montante relativo ao regime especial de regularização de dívidas fiscais e Segurança Social, corresponde a importâncias pagas, 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 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 2013 e 31 de dezembro de 2012 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
Numerário	550	550
Depósitos bancários	50.247.799	54.402.147
Outras aplicações de tesouraria	<u>20.015.649</u>	<u>40.099.667</u>
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>70.263.998</u>	<u>94.502.364</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	<u>(8.679.181)</u>	<u>(1.727)</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>61.584.817</u>	<u>94.500.637</u>

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

## 9 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, 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, SA, é detentora de 100.000.000 ações Sonae Investimentos. Estas ações são consideradas ações próprias nos termos do Código das Sociedades Comerciais, encontrando-se os seus direitos suspensos.

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
Sonae, SGPS, SA	76,8556%	76,8556%
Sonae Investments BV	13,1419%	13,1419%
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	10,0000%	10,0000%
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	0,0025%	0,0025%

## 10 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2007/2015	200.000.000	200.000.000
Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição Setembro 2007/2015	155.000.000	155.000.000
Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2009/2014	-	10.000.000
Empréstimo obrigacionista Sonae Investimentos 2012/2017	170.000.000	170.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(2.075.692)	(2.261.608)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>522.924.308</b>	<b>532.738.392</b>
Papel comercial	349.500.000	147.500.000
Outros empréstimos bancários	3.333.333	5.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(10.542)	(15.015)
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>352.822.791</b>	<b>152.484.985</b>
<b>Empréstimos não correntes</b>	<b>875.747.099</b>	<b>685.223.377</b>
	<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição 2009/2014	18.000.000	16.000.000
Empréstimo obrigacionista Sonae Distribuição Setembro 2007/2015	155.000.000	155.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(67.609)	(99.218)
<b>Empréstimos obrigacionistas</b>	<b>172.932.391</b>	<b>170.900.782</b>
Papel comercial	117.500.000	28.500.000
Outros empréstimos bancários	3.333.333	3.333.333
Custos de emissão ainda não amortizados	(7.667)	(7.667)
Descobertos bancários (nota 8)	8.679.181	1.727
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>129.504.847</b>	<b>31.827.393</b>
<b>Empréstimos correntes</b>	<b>302.437.238</b>	<b>202.728.175</b>

A 31 de março de 2013 a Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 830 milhões de euros dos quais 202 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 548 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade superior a 1 ano.



Ao abrigo das linhas de crédito e programas de papel comercial com compromissos firmes referidos no parágrafo anterior, a empresa mantinha 274 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2013 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,27% (2,40% em 31 de dezembro 2012).

## 11 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

A 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 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 2013 é de 42.811 euros (42.606 euros em 31 de dezembro de 2012) 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 2013 e 31 de dezembro de 2012, o detalhe da rubrica outros passivos correntes era o seguinte:

	<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
Fornecedores	48.053	37.634
Empresas do grupo		
Empréstimos de curto prazo	191.444.182	402.548.615
Impostos - RETGS	27.017.349	18.872.865
Acionistas	40.000.000	-
Estado e outros entes públicos	2.764.471	2.831.463
Outros passivos correntes	<u>19.188.421</u>	<u>7.478.215</u>
	<u>280.462.476</u>	<u>431.768.792</u>

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

## 13 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

		<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
Garantias prestadas:			
por processos fiscais em curso	(a)	302.929.381	268.323.385
por processos autárquicos em curso		28.938	28.938
outras		10.883.112	10.883.112
Fianças prestadas favor de subsidiárias	(b)	62.641.328	62.641.328

a) Inclui o montante de 297.750.424 euros (263.144.428 euros em 31 de dezembro de 2012) relativo a processos de IRC e o de 5.178.957 euros (5.178.957 euros em 31 de dezembro de 2012) 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:

	<u>31.março.2013</u>	<u>31.dezembro.2012</u>
<b>Saldos:</b>		
Empresa mãe	27.520	72.094
Empresas subsidiárias	56.622.980	45.931.390
Empresas controladas conjuntamente	104.402	139.822
Empresas associadas	500.111	962.875
Outras partes relacionadas	-	9.155
Contas a receber	<u>57.255.013</u>	<u>47.115.336</u>
Empresa mãe	43.547.983	1.439.583
Empresas subsidiárias	36.298.938	19.805.085
Outras partes relacionadas	1.125	46.827
Contas a pagar	<u>79.848.046</u>	<u>21.291.495</u>
Empresas subsidiárias	1.318.881.343	1.195.591.641
Empresas controladas conjuntamente	6.450.000	7.800.000
Empresas associadas	12.994.705	18.976.002
Empréstimos concedidos	<u>1.338.326.048</u>	<u>1.222.367.643</u>
Empresa mãe	347.400.000	347.400.000
Empresas subsidiárias	191.444.182	402.548.615
Outras partes relacionadas	52.600.000	52.600.000
Empréstimos obtidos	<u>591.444.182</u>	<u>802.548.615</u>

	31.março.2013	31.março.2012
<b>Transações:</b>		
Empresas subsidiárias	249.999	249.999
Empresas associadas	200.001	213.731
Prestação de serviços	450.000	463.730
Empresa mãe	457.386	177.168
Empresas subsidiárias	6	-
Empresas associadas	10.438	9.501
Outras partes relacionadas	61	218
Compras e serviços recebidos	467.891	186.887
Empresa mãe	34.425	129
Empresas subsidiárias	132.747	68.515
Empresas associadas	59	39
Outros rendimentos	167.231	68.683
Empresas subsidiárias	5.262.629	12.991.381
Empresas controladas conjuntamente	104.402	74.165
Empresas associadas	183.203	285.778
Juros auferidos	5.550.234	13.351.324
Empresa mãe	8.465.313	8.089.258
Empresas subsidiárias	2.504.397	3.369.629
Juros suportados	10.969.710	11.458.887
Empresas subsidiárias	19.921.111	24.489.302
Empresas associadas	-	157.074
Dividendos auferidos	19.921.111	24.646.376

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 2013 e 2012, 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 2013 e de 2012 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31.março.2013	31.março.2012
Dividendos auferidos	19.921.111	24.646.376
	19.921.111	24.646.376

## 16 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 31 de março de 2013 e de 2012 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	31.março.2013	31.março.2012
Juros obtidos		
relativos a depósitos bancários	182.647	211.506
relativos a empréstimos concedidos	5.530.580	13.331.471
outros	284.029	19.851
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>5.997.256</b>	<b>13.562.828</b>
Juros suportados		
relativos a empréstimos bancários	(1.366.392)	(2.015.917)
relativos a obrigações não convertíveis	(4.125.353)	(5.223.360)
relativos a empréstimos obtidos	(10.969.770)	(11.458.889)
Outros gastos e perdas financeiras		
Encargos com emissão de dívida	(1.601.458)	(1.360.149)
Outros gastos e perdas financeiras	(48.069)	(42.692)
<b>Gastos e perdas financeiras</b>	<b>(18.111.042)</b>	<b>(20.101.007)</b>

## 17 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	31.março.2013	31.março.2012
<b>Resultados</b>		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do exercício)	10.224.359	19.523.666
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	10.224.359	19.523.666
<b>Número de ações</b>		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	<u>0,0114</u>	<u>0,0217</u>

## 18 EVENTOS SUBSEQUENTES

---

A proposta de aplicação de resultados de 2012 foi aprovada em Assembleia Geral de 24 de abril de 2013, tendo sido deliberado proceder à distribuição de 40.000.000 euros a título de dividendos pela afetação de resultados no montante de 5.408.534,28 euros e pela utilização de reservas livres no montante 34.591.465,72 euros, que se encontram registados nestas demonstrações financeiras.

## 19 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 8 de maio de 2013.

## 20 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

---

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

Durante o período findo a 31 de março de 2013 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Soflorin, BV

Durante o período findo a 31 de março de 2013 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA

Pharmaconcept Actividades em Saúde, SA

Raso, SGPS, SA

Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA

As respetivas posições credoras em 31 de março de 2013 são as seguintes:

<b>Empresa</b>	<b>31.março.2013</b>
Azulino - Imobiliária, SA	3.850.830
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	468.656
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	23.842.849
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.103.864
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	5.036.656
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	2.963.706
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	37.528.225
Continente Hipermercados, SA	21.819.656
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	2.153.989
Edições Book.it, SA	1.970.656
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, SA	9.938.656
Farmácia Seleção, SA	1.657.771
Fashion Division, SA	2.656.656
Fozimo – Sociedade Imobiliária, SA	1.543.957
Igimo – Sociedade Imobiliária, SA	700.656
Iginha – Sociedade Imobiliária, SA	18.358.456
Imoconti – Sociedade Imobiliária, SA	12.190.380
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	117.706
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	3.869.603
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, SA	472.656
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	3.856.298
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.925.843
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	4.544.964
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	1.000.000
MDS SGPS, SA	8.449.742
Pharmaconcept - Atividades em Saúde, SA	6.540
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	8.342.656
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	5.939.966
Raso, SGPS, SA	6.450.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	3.013.632
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	48.061.591
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	5.851.125
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	20.259.915
Soflorin, BV	173.977.415
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	5.344.000
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	676.789.063
Valor N, SA	3.323.187
	<u>1.338.326.048</u>

As respetivas posições devedoras em 31 de março de 2013 são as seguintes:

<b>Empresa</b>	<b>31.março.2013</b>
BB Food Service, SA	155.344
Carnes do Continente - Indústria e Distribuição de Carnes, SA	2.464.344
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	836.344
Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	1.067.344
Modelo Continente Hipermercados, SA	122.019.344
Modelo Hiper Imobiliária, SA	3.007.344
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	8.188.344
Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA	609.344
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	4.429.344
Sonae Center Serviços II, SA	3.801.345
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	43.540.141
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	52.256
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, SA	1.273.344
	<u>191.444.182</u>

O Conselho de Administração

---

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

---

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

---

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão