

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 2014

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 2014.

Atividade ao longo do período

Ao longo dos primeiros três meses de 2014, o volume de negócios consolidado da Sonae Investimentos totalizou 1.089 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo de 4% face ao verificado no período homólogo do ano anterior.

No mesmo período, verificamos que o underlying EBITDA da Empresa alcançou os 57 milhões de Euros. Este valor representa um decréscimo de 4% em relação ao valor registado nos primeiros três meses do ano anterior. Este decréscimo do underlying EBITDA esteve sobretudo relacionado com a Sonae MC, negativamente influenciada pelo efeito Páscoa e pelo ambiente fortemente competitivo, marcado por atividades promocionais consideráveis. No total, a margem do underlying EBITDA foi de 5,3% das vendas (-0.5pp abaixo do verificado no período homólogo do ano anterior).

Em termos de resultado operacional (EBIT), verificamos que o montante consolidado atingiu no período 16 milhões de Euros (equivalente a 1.4% das vendas, e 0.7pp acima do ano passado), face a um resultado operacional de 7 milhões de Euros no período homólogo do ano anterior.

O resultado líquido consolidado da Sonae Investimentos nos primeiros três meses de 2013 foi de -0.9 milhões de Euros, 8.2 milhões de Euros acima do montante realizado em igual período de 2013.

No final de Março, a Sonae Investimentos detinha um portfólio global de 1.166 lojas¹, a que correspondia uma área de venda de 1.074 mil m². A empresa prosseguiu a consolidação da presença da rede de lojas próprias da Sonae SR em mercados internacionais, sendo que o conjunto das suas insígnias detinha, no final de Março de 2014, um total de 168 lojas fora de Portugal, incluindo 50 sob regime de franchise.

Em Portugal, a empresa concretizou a abertura seletiva de novas lojas de retalho, nomeadamente 1 Continente Bom Dia e 11 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 28 milhões de Euros.

¹ 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.

Maia, 12 de maio de 2014

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Glossário

volume de negócios (vn)

vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços.

underlying 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 + resultado de associadas e empreendimentos conjuntos registados pelo método de equivalência patrimonial.

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 2014 E DE 2013 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31 março 2014	31 março 2013	31 dezembro 2013
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis	8	1.802.575.435	1.999.323.388	1.820.583.824
Ativos intangíveis	9	165.843.963	153.601.890	163.731.471
Goodwill		498.186.402	499.234.487	498.186.402
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	5	50.928.355	56.146.932	51.797.067
Outros investimentos	6	13.534.515	34.605.325	13.401.237
Ativos por impostos diferidos	12	122.520.474	131.119.132	117.412.133
Outros ativos não correntes	10	23.312.043	25.372.617	23.103.739
Total de ativos não correntes		<u>2.676.901.187</u>	<u>2.899.403.771</u>	<u>2.688.215.873</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Inventários		565.175.935	498.542.128	588.396.336
Clientes e outros ativos correntes	11	273.967.155	215.074.313	255.867.053
Investimentos		149.405	1.395.617	42.105
Caixa e equivalentes de caixa	13	54.470.255	181.669.720	71.510.332
Total de ativos correntes		<u>893.762.750</u>	<u>896.681.778</u>	<u>915.815.826</u>
Ativos correntes detidos para venda		-	720.338	-
TOTAL DO ATIVO		<u>3.570.663.937</u>	<u>3.796.805.887</u>	<u>3.604.031.699</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	14	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		(97.198.420)	30.964.829	26.266.804
Resultado líquido do período atribuível aos acionistas da empresa-mãe		(1.297.718)	(9.415.029)	(84.265.323)
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe		<u>581.503.862</u>	<u>701.549.800</u>	<u>622.001.481</u>
Interesses sem controlo	15	84.938.198	86.366.804	84.312.167
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>666.442.060</u>	<u>787.916.604</u>	<u>706.313.648</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	16	914.896.333	951.080.634	768.686.701
Outros passivos não correntes	18	446.074.429	432.106.095	444.708.892
Passivos por impostos diferidos	12	128.762.152	131.510.798	116.937.919
Provisões	21	28.068.174	46.808.398	29.588.227
Total de passivos não correntes		<u>1.517.801.088</u>	<u>1.561.505.925</u>	<u>1.359.921.739</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	16	171.399.810	340.417.502	72.398.602
Fornecedores e outros passivos	20	1.212.302.990	1.102.837.526	1.462.679.721
Provisões	21	2.717.989	4.128.330	2.717.989
Total de passivos correntes		<u>1.386.420.789</u>	<u>1.447.383.358</u>	<u>1.537.796.312</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>2.904.221.877</u>	<u>3.008.889.283</u>	<u>2.897.718.051</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>3.570.663.937</u>	<u>3.796.805.887</u>	<u>3.604.031.699</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 MARÇO DE 2014 E DE 2013*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31 março 2014	31 março 2013
Vendas		1.077.347.637	1.038.000.376
Prestações de serviços		11.161.075	9.048.208
Rendimentos ou perdas relativos a investimentos		571.555	(13.000)
Rendimentos e ganhos financeiros		1.607.970	1.622.929
Outros rendimentos		113.443.916	91.209.609
Custo das vendas		(861.811.500)	(803.206.438)
Variação da produção		104.784	24.013
Fornecimentos e serviços externos		(128.822.103)	(128.200.246)
Gastos com o pessoal		(144.194.340)	(137.249.268)
Amortizações e depreciações	8 e 9	(39.289.632)	(46.545.902)
Provisões e perdas por imparidade		(525.502)	(5.239.724)
Gastos e perdas financeiras		(18.170.328)	(20.085.282)
Outros gastos		(10.949.870)	(8.639.328)
Rendimentos ou perdas relativos a empreendimentos conjuntos e associadas	5	(1.358.838)	(2.037.301)
Resultado antes de impostos		(885.176)	(11.311.354)
Imposto sobre o rendimento	24	(86.131)	2.154.252
Resultado líquido consolidado do período		(971.307)	(9.157.102)
Atribuível a:			
Acionistas da empresa-mãe		(1.297.718)	(9.415.029)
Interesses sem controlo	15	326.411	257.927
Resultados por ação			
Básico	25	(0,001442)	(0,010461)
Diluído	25	(0,001442)	(0,010461)

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 2014 E DE 2013

(Montantes expressos em euros)

	31 março 2014	31 março 2013
Resultado líquido consolidado do período	(971.307)	(9.157.102)
Items de outro rendimento integral que poderão ser subsequentemente reclassificados para a demonstração de resultados:		
Variação nas reservas de conversão cambial	(235.460)	51.833
Participação em outro rendimento integral, líquido de imposto, relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	490.125	(2.635.619)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	728.589	1.775.263
Imposto relativo às componentes do outro rendimento integral	(220.503)	(510.773)
Outro rendimento integral do período	<u>762.751</u>	<u>(1.319.296)</u>
Total rendimento integral consolidado do período	<u>(208.556)</u>	<u>(10.476.398)</u>
Atribuível a:		
Acionistas da empresa-mãe	(531.607)	(10.765.950)
Interesses sem controlo	<u>323.051</u>	<u>289.552</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 2014 E DE 2013

(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Acionistas da Empresa-Mãe							Resultado líquido do período	Total	Interesses sem controlo (Nota 16)	Total do capital próprio	
	Capital social	Ações próprias	Reservas legais	Reservas de conversão cambial	Reservas de cobertura	Reservas nos termos do artº 342º do CSC	Outras reservas e resultados transitados					Total
Saldo em 1 de janeiro de 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
Saldo em 1 de janeiro de 2014	1.000.000.000	(320.000.000)	140.642.469	628.573	(439.433)	320.000.000	(434.564.805)	26.266.804	(84.265.323)	622.001.481	84.312.167	706.313.648
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(232.100)	508.086	-	490.125	766.111	(1.297.718)	(531.607)	323.051	(208.556)
Apliação do resultado líquido consolidado de 2013												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	595.347	-	-	-	(84.860.670)	(84.265.323)	84.265.323	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)	-	(40.000.000)	-	(40.000.000)
Outros	-	-	-	-	-	-	33.988	33.988	-	33.988	302.980	336.968
Saldo em 31 de março de 2014	1.000.000.000	(320.000.000)	141.237.816	396.473	68.653	320.000.000	(558.901.362)	(97.198.420)	(1.297.718)	581.503.862	84.938.198	666.442.060

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 2014 E DE 2013*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31 março 2014	31 março 2013
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Fluxos das atividades operacionais (1)		<u>(214.791.140)</u>	<u>(237.006.595)</u>
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		3.472.544	3.042.812
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		18.692	317.257
Juros e rendimentos similares		366.789	590.723
Empréstimos concedidos		<u>485.800.939</u>	<u>11.902.000</u>
		<u>489.658.964</u>	<u>15.852.792</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis e intangíveis		(46.833.703)	(52.411.627)
Empréstimos concedidos		(485.050.939)	(550.000)
Outros		(30)	(23)
		<u>(531.884.672)</u>	<u>(52.961.650)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(42.225.708)</u>	<u>(37.108.858)</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		<u>453.003.329</u>	<u>1.013.530.126</u>
		<u>453.003.329</u>	<u>1.013.530.126</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(241.802.364)	(731.779.159)
Juros e gastos similares		(6.292.673)	(8.263.447)
Outros		(638.434)	(550.374)
		<u>(248.733.471)</u>	<u>(740.592.980)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>204.269.858</u>	<u>272.937.146</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(52.746.990)</u>	<u>(1.178.307)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		<u>(22.890)</u>	<u>(50.358)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período	13	<u>71.107.790</u>	<u>148.982.442</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13	<u>18.383.690</u>	<u>147.854.493</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 2014

(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 26.

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 2013.

Bases de apresentação

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

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

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

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

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas e interpretações, algumas das quais entraram em vigor durante 2014:

Com aplicação obrigatória no exercício de 2014:	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 10 - (Demonstrações Financeiras Consolidadas)	01 jan 2014
IFRS 11 - (Acordos conjuntos)	01 jan 2014
IFRS 12 - (Divulgações sobre participações noutras Entidades)	01 jan 2014
IAS 27 - (Demonstrações Financeiras Separadas – revista em 2011)	01 jan 2014
IAS 28 - (Investimentos em Associadas e Joint Ventures)	01 jan 2014
Emendas às normas IFRS10, IFRS12 e IAS 27 (Entidades de Investimento)	01 jan 2014
IAS 32 – Emenda (Compensação entre Ativos e Passivos Financeiros)	01 jan 2014
Emenda ao IAS 36 (Divulgações sobre o valor recuperável de Ativos não Financeiros)	01 jan 2014
Emenda ao IAS 39 (Reformulação de derivados e continuação da contabilidade de cobertura)	01 jan 2014

A entrada em vigor durante 2014 das normas acima referidas não provocou impactos significativos nas demonstrações financeiras anexas, pelo facto do Grupo já registar os empreendimentos conjuntos pelo método da equivalência patrimonial.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, adotadas (“endorsed”) pela União Europeia:

Com aplicação obrigatória após o exercício de 2014:	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 9 - (Instrumentos financeiros – classificação e mensuração)	Em data a designar
IFRS 7 e 9 (alteração) – (Instrumentos Financeiros)	Em data a designar
IFRS 14 – (Ativos e passivos regulatórios)	01 jan 2016
IAS 19 (alteração) – (Benefícios dos empregados)	01 jul 2014
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012 e ciclo 2011-2013)	01 jul 2014
IFRIC 21 – (Pagamentos ao Estado)	01 jan 2014

O Grupo está a apurar o impacto resultante destas alterações e aplicará estas normas no exercício em que a mesma se tornar efetiva.

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 2014 conforme divulgado na Nota 2, as quais não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2014.

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 2014 e 31 de dezembro de 2013, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31 março 2014		31 dezembro 2013	
		Direto	Total*	Direto	Total*
Sonae Investimentos, SGPS, SA	Matosinhos	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Arat Inmuebles, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BB Food Service, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Bom Momento - Restauração, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
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%
1)	Fozmassimo - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	-	-	100,00%	100,00%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	a)	Maia	54,55%	54,55%	54,55%	54,55%
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosonae Dois	a)	Maia	99,21%	99,21%	99,48%	99,48%
	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%
	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%
2)	Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
	SDSR – Sports Division SR, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SDSR – Sports Division 2, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Selifa - Empreendimentos Imobiliários de Fafe, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest - Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae MC – Modelo Continente, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaecenter Serviços II, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA	a)	Maia	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Sonaerp – Retail Properties, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Specialized Retail, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho 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, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	a)	Matosinhos	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	77,66%	77,66%	77,66%	77,66%
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 percentagem de capital detida total representa a % total, direta e indireta detida pelo Grupo.

a) Controlo detido por maioria dos votos;

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

1) Filial alienada no período;

2) 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 2014 e 31 de dezembro de 2013 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2014		31 dezembro 2013		31 março 2014	31 dezembro 2013
		Direto	Total*	Direto	Total*		
Raso SGPS, SA (consolidado)	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	9.924.070	10.150.202
<i>Investimentos em empreendimentos conjuntos</i>						9.924.070	10.150.202
MDS SGPS, SA (consolidado)	Maia	46,92%	46,92%	46,92%	46,92%	40.157.020	40.746.920
1) Mundo Vip	Lisboa	-	-	33,34%	33,34%	-	-
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	847.265	899.945
<i>Investimentos em associadas</i>						41.004.286	41.646.865
Total						50.928.355	51.797.067

*a percentagem de capital detida total representa a % total, direta e indireta detida pelo Grupo.

1) Associada liquidada no período.

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 2014 e de 2013, o movimento ocorrido no valor dos investimentos em empresas controladas conjuntamente e associadas, foi o seguinte:

	31 março 2014			31 março 2013		
	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento	Valor da proporção nos capitais próprios	Goodwill	Total do investimento
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas						
Saldo em 1 de Janeiro	9.066.357	42.730.710	51.797.067	17.400.725	44.520.464	61.921.189
Equivalência patrimonial:						
Efeito em ganhos/perdas relativos a empreendimentos conjuntos e	(1.358.838)	-	(1.358.838)	(2.037.301)	-	(2.037.301)
Variação nas reservas do grupo	490.125	-	490.125	(2.635.619)	-	(2.635.619)
	8.197.645	42.730.710	50.928.355	12.727.805	44.520.464	57.248.269
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 21)	(2.101.337)	2.101.337	-	688.417	(1.789.754)	(1.101.337)
	6.096.308	44.832.047	50.928.355	13.416.222	42.730.710	56.146.932

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

	31 março 2014			31 março 2013		
	Rendimentos e ganhos	Gastos e perdas	Resultado líquido	Rendimentos e ganhos	Gastos e perdas	Resultado líquido
Viagens	11.207.059	11.662.707	(455.648)	12.581.308	13.386.374	(805.066)
Seguros	9.920.556	11.406.291	(1.485.735)	11.521.675	13.363.927	(1.842.252)
Outros	13.114.332	13.375.259	(260.927)	13.238.632	13.611.702	(373.070)
TOTAL	34.241.947	36.444.257	(2.202.310)	37.341.615	40.362.003	(3.020.388)

	31 março 2014			31 dezembro 2013		
	Ativo	Passivo	Capitais Próprios	Ativo	Passivo	Capitais Próprios
Viagens	72.610.587	44.361.755	28.248.832	67.413.721	38.709.241	28.704.479
Seguros	105.542.058	79.657.475	25.884.584	100.288.792	73.867.578	26.421.214
Outros	11.283.979	10.479.924	804.055	12.140.682	11.125.907	1.014.775
TOTAL	189.436.624	134.499.154	54.937.470	179.843.195	123.702.727	56.140.468

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 2014 e 31 de dezembro de 2013 são os seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor na demonstração da posição financeira	
		31 março 2014		31 dezembro 2013		31 março 2014	31 dezembro 2013
		Direto	Total*	Direto	Total*		
Dispar - Distrib. de Participações, SGPS, SA	Lisboa	14,28%	14,28%	14,28%	14,28%	9.976	9.976
Inscó - Insular de Hipermerc., SA	Ponta Delgada	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	748.197	748.197
Outros investimentos						12.776.342	12.643.064
						13.534.515	13.401.237

*a percentagem de capital detida total representa a % total, direta e indireta detida pelo Grupo.

Em outros investimentos financeiros estão registados 12.512.785 euros (12.512.681 euros em 31 de dezembro de 2013) 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 21).

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 21). É entendimento do Conselho de Administração, consubstanciado em opiniões legais de advogados brasileiros e portugueses, que a razão assiste à Sonae Investimentos.

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.

7 ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Em janeiro de 2014, o Grupo alienou a sua filial Fozmassimo – Sociedade Imobiliária, SA a uma entidade externa. O impacto nas demonstrações financeiras pode ser analisado como segue:

	Data de alienação
Ativos líquidos alienados	
Ativos fixos tangíveis e intangíveis (Nota 8 e 9)	2.777.380
Outros ativos	23.820
Caixa e equivalentes de caixa	14.771
Passivos por impostos diferidos	(77.521)
Outros passivos	(62.509)
	<u>2.675.941</u>
Ganho na alienação	<u>297.373</u>
Preço da alienação	<u>2.973.313</u>
Recebimentos efetivados	<u>2.973.313</u>
	<u>2.973.313</u>
Fluxo de caixa líquido decorrente da alienação	
Recebimentos efetivados	2.973.313
Caixa e equivalentes de caixa alienados	(14.771)
	<u>2.958.542</u>
	Data de alienação
Vendas e prestações de serviços	200.406
Outros rendimentos	2.329
Outros gastos	(109.011)
Resultado financeiro	<u>61.418</u>
Resultado antes impostos	155.142
Imposto sobre o rendimento	(35.122)
Resultado líquido	<u>120.020</u>

8 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2014 e de 2013, 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	
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	1.657.183.620	1.234.317.728	161.976.772	30.494.978	3.083.973.098
Investimento	557.310	330.069	106.348	20.405.135	21.398.862
Alienação de filiais (Nota 7)	(2.758.249)	(397.643)	(3.492)	-	(3.159.384)
Desinvestimento	(1.615)	(12.239.576)	(1.181.455)	(188.727)	(13.611.373)
Variações cambiais	-	39.971	25.865	-	65.836
Transferências	2.556.183	13.767.495	3.060.929	(19.961.463)	(576.856)
Saldo final a 31 de março de 2014	1.657.537.249	1.235.818.044	163.984.967	30.749.923	3.088.090.183
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	409.051.726	725.545.159	128.792.389	-	1.263.389.274
Depreciações do período	6.324.638	24.992.164	3.217.419	-	34.534.221
Alienação de filiais (Nota 7)	(210.643)	(168.610)	(3.492)	-	(382.745)
Desinvestimento	(1.055)	(10.663.200)	(1.109.979)	-	(11.774.234)
Variações cambiais	-	36.726	15.118	-	51.844
Transferências	-	(101.972)	(201.640)	-	(303.612)
Saldo final a 31 de março de 2014	415.164.666	739.640.267	130.709.815	-	1.285.514.748
Valor líquido a 31 de março de 2014	1.242.372.583	496.177.777	33.275.152	30.749.923	1.802.575.435
Ativos fixos tangíveis					
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total ativos fixos tangíveis
Ativo bruto:					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013	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)
Saldo final a 31 de março de 2013	1.653.499.066	1.201.675.325	166.008.051	27.934.609	3.049.117.051
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas de ativos tangíveis					
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013	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)
Saldo final a 31 de março de 2013	289.144.427	629.807.902	130.841.334	-	1.049.793.663
Valor líquido a 31 de março de 2013	1.364.354.639	571.867.423	35.166.717	27.934.609	1.999.323.388

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

	31 março 2014	31 março 2013
Remodelação e expansão de lojas em Portugal	17.783.923	18.914.579
Remodelação e expansão de lojas em Espanha	1.178.038	354.685
Projetos de lojas para as quais foram efetuados adiantamentos	11.532.400	8.274.617
Outros	255.562	390.728
	<u>30.749.923</u>	<u>27.934.609</u>

9 ATIVOS INTANGÍVEIS

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2014 e de 2013, o movimento ocorrido no valor dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Ativos fixos intangíveis			
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total ativos fixos intangíveis
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	103.163.864	204.395.830	27.711.325	335.271.019
Investimento	741	-	7.092.417	7.093.158
Alienação de filiais (Nota 7)	(741)	-	-	(741)
Desinvestimento	(211.336)	(22.970)	(45.815)	(280.121)
Variações cambiais	(943)	28.453	-	27.510
Transferências	73.034	7.140.412	(7.413.091)	(199.645)
Saldo final a 31 de março de 2014	<u>103.024.619</u>	<u>211.541.725</u>	<u>27.344.836</u>	<u>341.911.180</u>
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2014	24.647.476	146.892.072	-	171.539.548
Depreciações e perdas por imparidade do período	473.418	4.281.993	-	4.755.411
Alienação de filiais (Nota 7)	-	-	-	-
Desinvestimento	(210.216)	(20.961)	-	(231.177)
Variações cambiais	(110)	10.235	-	10.125
Transferências	(137)	(6.553)	-	(6.690)
Saldo final a 31 de março de 2014	<u>24.910.431</u>	<u>151.156.786</u>	<u>-</u>	<u>176.067.217</u>
Valor líquido a 31 de março de 2014	<u>78.114.188</u>	<u>60.384.939</u>	<u>27.344.836</u>	<u>165.843.963</u>

	Ativos fixos intangíveis			Total ativos fixos intangíveis
	Propriedade industrial e outros direitos	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	
Ativo bruto:				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013	102.405.406	183.726.252	21.301.926	307.433.584
Investimento	26.958	-	4.078.914	4.105.872
Desinvestimento	(18.010)	(2.274)	(215.964)	(236.248)
Variações cambiais	5.754	27.620	-	33.374
Transferências	76.471	1.728.161	(1.895.879)	(91.247)
Saldo final a 31 de março de 2013	102.496.579	185.479.759	23.268.997	311.245.335
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas de ativos intangíveis				
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2013	22.254.148	130.556.813	-	152.810.961
Depreciações e perdas por imparidade do período	701.558	4.148.884	-	4.850.442
Desinvestimento	(18.010)	(2.274)	-	(20.284)
Variações cambiais	1.946	12.632	-	14.578
Transferências	(9.676)	(2.576)	-	(12.252)
Saldo final a 31 de março de 2013	22.929.966	134.713.479	-	157.643.445
Valor líquido a 31 de março de 2013	79.566.613	50.766.280	23.268.997	153.601.890

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

Adicionalmente encontrava-se ainda registado na rubrica de Propriedade Industrial o custo de aquisição de um conjunto de marcas sem vida útil definida, entre as quais a marca Continente, que foi adquirida em anos anteriores, no valor de 75.000.000 euros (igual montante em 2013).

10 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos “Outros ativos não correntes” em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, é o seguinte:

	31 março 2014	31 dezembro 2013
Empréstimos concedidos a empresas associadas	8.668.720	8.665.429
Clientes e outros devedores		
Cauções (a)	5.388.802	5.725.333
Depósitos judiciais (b)	847.538	818.011
Reconhecimento valor a receber da Wall Mart (c)	8.184.697	7.858.057
Valor a receber referente à venda da Modelo Cont.Seguros	2.443.382	2.423.530
	25.533.139	25.490.360
Perdas de imparidade acumulada em devedores diversos (Nota 21)	(2.443.382)	(2.423.530)
	23.089.757	23.066.830
Outros ativos não correntes	22.286	36.909
	23.112.043	23.103.739

Os “Empréstimos concedidos a empresas Associadas”, referem-se à MDS SGPS, SA 8.668.720 euros (8.665.429 euros em 31 de dezembro de 2013). Este empréstimo vence juros a taxas de mercado e não têm maturidade definida, por ter 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 18), 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 8,2 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 Investimentos 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. A variação no período é explicada pela evolução do câmbio do real face ao euro.

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 definidos na lei brasileira.

De acordo com os advogados, ao valor indevidamente recebido pelo Carrefour e que foi objeto de pedido de indemnização por parte da Sonae Investimentos (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, desde o seu início em 2011.

11 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

O detalhe de “Clientes e outros ativos correntes” em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, é o seguinte:

	31 março 2014	31 dezembro 2013
Clientes	39.557.760	46.174.574
Estado e outros entes públicos	65.393.302	63.196.961
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	23.409.164	8.802.720
Outros devedores		
Fornecedores c/c - saldos devedores	45.143.147	34.253.806
Regime especial de regulariz.dívidas ao fisco e à Segurança Social	22.327.147	22.327.147
Depósito a favor da Cosec	-	11.798.127
IVA de imóveis e de descontos de talões	1.417.717	2.905.723
Alienação de ativos fixos tangíveis	149.666	194.142
Outros devedores	19.078.930	24.326.595
	<u>88.116.607</u>	<u>95.805.540</u>
Outros ativos correntes		
Receitas comerciais	39.880.040	30.436.429
Juros a receber	1.766.349	1.585.231
Comissões a receber	2.937.666	2.627.215
Rendas	5.467.917	6.019.706
Serviços de gestão de condomínios	1.491.403	1.461.240
Seguros	6.879.049	5.778.700
Indemnização relativa a sinistro	5.729.700	2.430.736
Licenças software	2.054.386	1.725.531
Outros ativos correntes	8.352.169	6.848.095
	<u>74.558.679</u>	<u>58.912.883</u>
Perdas de imparidade acumuladas em contas a receber (Nota 21)	<u>(17.068.357)</u>	<u>(17.025.625)</u>
	<u>273.967.155</u>	<u>255.867.053</u>

12 IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos ativos e passivos por impostos diferidos em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 março 2014	31 dezembro 2013	31 março 2014	31 dezembro 2013
Diferença entre o justo valor e o custo histórico	5.896.033	5.911.741	21.142.839	21.229.003
Homogeneização de amortizações	1.518.036	1.371.758	71.542.457	65.095.329
Provisões e perdas por imparidade de ativos não aceites fiscalmente	42.448.952	37.206.940	-	-
Anulação de ativos fixos tangíveis e intangíveis	1.268.801	1.661.602	-	-
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	22.741	210.756	91.650	60.252
Amortização da diferença de consolidação para efeitos fiscais	-	-	25.477.058	25.128.058
Reavaliações de ativos fixos tangíveis	-	-	1.501.181	1.534.310
Prejuízos fiscais reportáveis	61.543.998	61.353.838	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	1.479.382	1.512.257
Benefícios fiscais	3.204.661	3.204.661	-	-
Outros	6.617.252	6.490.837	7.527.585	2.378.710
	<u>122.520.474</u>	<u>117.412.133</u>	<u>128.762.152</u>	<u>116.937.919</u>

De acordo com as declarações fiscais das empresas que registam impostos diferidos ativos por prejuízos fiscais, em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquelas datas, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 março 2014			31 dezembro 2013		
	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Ativos por impostos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2008	1.219.236	280.424	2014	1.219.236	280.424	2014
Gerados em 2009	2.739	630	2015	2.739	630	2015
Gerados em 2010	99.670	22.924	2014	99.670	22.924	2014
Gerados em 2011	271.308	62.401	2015	271.308	62.401	2015
Gerados em 2012	87.055	20.023	2017	87.055	20.023	2017
Gerados em 2013	-	-	2018	-	-	-
Gerados em 2014	-	-	2026	-	-	-
	<u>1.680.008</u>	<u>386.402</u>		<u>1.680.008</u>	<u>386.402</u>	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima (a)	203.858.655	61.157.596		203.224.787	60.967.436	
	<u>205.538.663</u>	<u>61.543.998</u>		<u>204.904.795</u>	<u>61.353.838</u>	

(a) Inclui a 31 de março de 2014, 58 milhões de euros (58 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013) relativos a ativos por impostos diferidos cujo prazo de utilização ainda não se iniciou.

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram ativos por impostos diferidos, os mesmos só foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. 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 2014, existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 182,1 milhões de euros (175,9 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013), cujos ativos por impostos diferidos, numa ótica de prudência, não se encontram registados.

	31 março 2014			31 dezembro 2013		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2008	2.017.121	463.938	2014	2.017.121	463.938	2014
Gerados em 2009	4.540.125	1.044.229	2015	4.531.833	1.042.321	2015
Gerados em 2010	5.386.907	1.238.989	2014	5.386.907	1.238.989	2014
Gerados em 2011	4.292.265	987.221	2015	4.292.265	987.221	2015
Gerados em 2012	3.495.558	803.978	2017	3.495.558	803.978	2017
Gerados em 2013	98.018	22.544	2018	98.018	22.544	2018
Gerados em 2014	791.283	181.995	2026	-	-	-
	<u>20.621.277</u>	<u>4.742.894</u>		<u>19.821.702</u>	<u>4.558.991</u>	
Sem limite de data de utilização	13.896.993	4.724.977		12.858.928	4.372.036	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	147.602.496	44.278.481		143.265.248	42.977.312	
	<u>182.120.766</u>	<u>53.746.352</u>		<u>175.945.878</u>	<u>51.908.339</u>	

13 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o detalhe de “Caixa e equivalentes de caixa” era o seguinte:

	31 março 2014	31 dezembro 2013
Numerário	7.127.442	7.497.968
Depósitos bancários	47.342.813	64.012.364
Aplicações de tesouraria	-	-
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	54.470.255	71.510.332
Descobertos bancários (Nota 16)	(36.086.565)	(402.542)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	18.383.690	71.107.790

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.

14 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2014, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.000.000.000 de ações ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 31 de março de 2014, o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

Entidade	%
Sonae, SGPS, S.A.	76,856 %
Sonae Investments, BV	13,142 %
Sonae MC- Modelo Continente, SGPS, SA	10,000 %
Libra Serviços, Lda	0,002 %

Em 31 de março de 2014, a Efanor Investimentos, SGPS, S.A. e suas filiais detinham 52,48% das ações representativas do capital social da Sonae, SGPS, S.A.

15 INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica em 31 de março de 2014 e dezembro de 2013 foram os seguintes:

	31 março 2014	31 dezembro 2013
Saldo inicial em 1 de janeiro	84.312.167	85.691.823
Dividendos distribuídos	(132.874)	(190.744)
Distribuição de rendimentos de Fundos de Investimento	-	(4.620.415)
Variação de percentagem por alienação de ações	422.882	1.209.335
Outras variações	9.612	388.607
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	326.411	1.833.561
Saldo final em 31 de março	84.938.198	84.312.167

16 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31 março 2014		31 dezembro 2013	
	Montante utilizado		Montante utilizado	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários				
Sonae Investimentos, SGPS,SA - papel comercial	107.500.000	213.000.000	32.500.000	65.000.000
Filial da Sonae Investimentos 2011/2016	20.000.000	45.000.000	20.000.000	45.000.000
Outros	3.942.540	3.180.421	3.936.459	4.979.752
	<u>131.442.540</u>	<u>261.180.421</u>	<u>56.436.459</u>	<u>114.979.752</u>
Descobertos bancários (Nota 13)	36.086.565	-	402.542	-
Custos de montagem de financiamentos	(63.040)	(238.566)	(64.637)	(285.174)
Empréstimos bancários	<u>167.466.065</u>	<u>260.941.855</u>	<u>56.774.364</u>	<u>114.694.578</u>
Empréstimos por obrigações:				
Obrigações Sonae SGPS/ 2007/2015	-	200.000.000	-	200.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2007/ 2015	-	155.000.000	-	155.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2009/ 2014	-	-	10.000.000	-
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	-	170.000.000	-	170.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2013/2018	-	50.000.000	-	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2013- Eur 75M Floating R.Notes- 2018	-	75.000.000	-	75.000.000
Custos de montagem de financiamentos	-	(3.405.905)	(9.878)	(3.692.137)
Empréstimos por obrigações	<u>-</u>	<u>646.594.095</u>	<u>9.990.122</u>	<u>646.307.863</u>
Outros empréstimos	24.352	53.936	33.466	53.936
Instrumentos derivados (Nota 17)	794.466	-	1.415.143	-
Outros empréstimos	<u>818.818</u>	<u>53.936</u>	<u>1.448.609</u>	<u>53.936</u>
Credores por locações financeiras	<u>3.114.927</u>	<u>7.306.447</u>	<u>4.185.507</u>	<u>7.630.324</u>
	<u>171.399.810</u>	<u>914.896.333</u>	<u>72.398.602</u>	<u>768.686.701</u>

A 31 de março de 2014 o grupo Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 850 milhões de euros dos quais 345 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 405 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 394 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2014 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,71 % (2,83% em 31 de dezembro de 2013). Os empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários estão indexados a taxas variáveis tendo como indexante a Euribor.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 17).

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

	31 março 2014	31 dezembro 2013
N+1	170.668.384	71.057.974
N+2	416.818.914	418.773.255
N+3	248.115.907	130.598.965
N+4	96.695.047	96.377.254
N+5	155.990.767	125.975.817
Após N+5	920.170	938.721
	<u>1.089.209.188</u>	<u>843.721.986</u>

As maturidades acima apresentadas foram estimadas de acordo com as cláusulas contratuais dos empréstimos e tendo em consideração a expectativa da Sonae Investimentos quanto à sua data de amortização.

17 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

No âmbito da política de gestão de riscos financeiros a Sonae Investimentos utiliza, fundamentalmente, derivados de taxa de câmbio de forma a efetuar cobertura de fluxos de caixa futuros, a ocorrerem nos próximos 12 meses.

Em 31 de março de 2014, 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:

	<u>31 março 2014</u>	<u>31 dezembro 2013</u>
Activos	143.282	35.999
Passivos (Nota 16)	<u>(794.466)</u>	<u>(1.415.143)</u>
	<u>(651.184)</u>	<u>(1.379.144)</u>

Os ganhos e perdas associados à variação do valor de mercado dos instrumentos derivados 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 é registada na demonstração dos resultados na rubrica de “Outros gastos”.

Derivados de taxa de juro

A 31 de março de 2014, o Grupo não possuía nenhum instrumento financeiro derivado sobre taxa de juro.

18 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	<u>31 março 2014</u>	<u>31 dezembro 2013</u>
Empresas participantes	404.680.473	404.677.144
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	1.075.000	1.087.500
Outras dívidas a terceiros não correntes	2.356.596	2.329.078
Responsabilidades por pagamentos em ações (Nota 19)	1.789.499	4.529.203
Extensão de garantias a clientes	29.530.200	25.679.570
Outros acréscimos e diferimentos	<u>6.642.662</u>	<u>6.406.397</u>
Outros passivos não correntes	<u>446.074.429</u>	<u>444.708.892</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, com taxa fixa de 7% e reembolso no final do período do empréstimo. O justo valor deste empréstimo a 31 de março de 2014 é de 42.644 euros (41.495 euros em 31 de dezembro de 2013) 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 variáveis 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 689.497 euros (661.980 euros em 31 de dezembro de 2013) 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 10).

A rubrica de “Outros acréscimos e diferimentos”, inclui o montante de, aproximadamente, 3,7 milhões de euros (3,4 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013), associado à linearização de rendas em contratos de locação operacional de lojas do retalho especializado.

19 RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES

A Sonae Investimentos concedeu, em 2014 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de ações, a adquirir a custo zero ou com desconto, 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 2014 e 31 de dezembro de 2013 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Número de ações		Justo Valor	
				31 março 2014	31 dezembro 2013	31 março 2014	31 dezembro 2013
Acções							
	2011	2014	50	3.147.700	3.147.700	3.015.684	3.301.937
	2012	2015	56	5.062.780	5.062.780	6.905.632	5.310.856
	2013	2016	59	2.631.763	2.631.763	3.589.725	2.760.720
	2014	2017	59	2.524.364	-	3.443.232	-
Total				13.366.607	10.842.243	16.954.273	11.373.513

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	<u>31 março 2014</u>	<u>31 dezembro 2013</u>
Valor registado em gastos com pessoal do período	2.214.815	5.255.333
Registado em períodos anteriores	<u>7.901.288</u>	<u>2.645.955</u>
	<u>10.116.103</u>	<u>7.901.288</u>
Registado em outros passivos não correntes (Nota 18)	1.789.499	4.529.203
Registado em outros passivos correntes (Nota 20)	<u>8.326.604</u>	<u>3.372.085</u>
	<u>10.116.103</u>	<u>7.901.288</u>

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

20 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 a rubrica “Fornecedores e outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	<u>31 março 2014</u>	<u>31 dezembro 2013</u>
Fornecedores	849.171.195	1.143.639.351
Estado e outros entes públicos	58.839.330	49.720.914
Outras dívidas a terceiros		
Fornecedores de ativos fixos tangíveis	18.065.329	36.876.535
Empresas participadas e participantes	44.467.193	84.704
Outras dívidas	<u>55.717.661</u>	<u>53.899.298</u>
	<u>118.250.183</u>	<u>90.860.537</u>
Outros passivos correntes		
Gastos com o pessoal	93.521.951	93.231.418
Encargos financeiros a liquidar	14.921.609	3.645.639
Publicidade e propaganda	10.474.276	16.922.857
Outros fornecimentos e serviços externos	38.704.340	44.092.252
Rendas fixas debitadas antecipadamente	4.384.371	4.165.598
IMI- Imposto municipal sobre imóveis	3.033.684	2.507.148
Extensão de garantias a clientes	3.234.811	3.532.918
Responsabilidades por pagamentos baseados em ações (Nota 19)	8.326.604	3.372.085
Outros	<u>9.440.636</u>	<u>6.989.005</u>
	<u>186.042.282</u>	<u>178.458.919</u>
	<u>1.212.302.990</u>	<u>1.462.679.721</u>

A rubrica “Outras dívidas” inclui:

- 21.982.876 euros (24.881.013 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos a descontos atribuídos, no âmbito do "Cartão Cliente", ainda não rebatidos;
- 14.590.854 euros (13.229.762 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos a meios de pagamento em posse de clientes, nomeadamente vouchers, cheques de oferta e talões de desconto; e
- 4.499.832 euros (4.320.249 euros em 31 de dezembro de 2013) relativos ao valor a pagar ao comprador da Sonae Distribuição Brasil, SA em resultado das responsabilidades assumidas com aquela entidade.

21 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 2014 e de 2013 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 janeiro 2014	Aumentos	Diminuições	Saldo em 31 março 2014
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 5)	2.101.337	-	(2.101.337)	-
Perdas por imparidade em ativos fixos tangíveis	153.320.202	-	(3.231.833)	150.088.369
Perdas por imparidade em ativos intangíveis	1.497.119	-	-	1.497.119
Perdas por imparidade acumuladas em outros ativos não correntes (Nota 10)	2.423.530	19.852	-	2.443.382
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes (Nota 11)	17.025.625	2.001.626	(1.958.894)	17.068.357
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	32.642.082	-	(5.009.609)	27.632.473
Provisões não correntes	29.588.227	-	(1.520.053)	28.068.174
Provisões correntes	2.717.989	-	-	2.717.989
	<u>241.316.111</u>	<u>2.021.478</u>	<u>(13.821.726)</u>	<u>229.515.863</u>

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	3.344.124	19.852	-	3.363.976
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e devedores diversos correntes	17.827.303	1.811.338	(1.311.504)	18.327.137
Perdas por imparidade acumuladas em inventários	43.160.752	-	(5.575.000)	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>5.697.666</u>	<u>(8.515.815)</u>	<u>112.811.863</u>

A rubrica provisões não correntes inclui 14.030.093 euros (13.470.170 euros em 31 de dezembro de 2013) para fazer face a responsabilidades por contingências não correntes assumidas pela sociedade aquando da alienação da filial Sonae Distribuição Brasil, S.A. ocorrida em 2005. Esta provisão vai sendo utilizada à medida que aqueles passivos se vão materializando, estando constituída com base na melhor estimativa dos custos a incorrer com tais responsabilidades e que resultam de um conjunto significativo de processos de natureza cível e laboral e de pequeno valor.

A rubrica de provisões não correntes e o movimento do exercício nesta mesma rubrica, inclui ainda a estimativa das responsabilidades incorridas pelo Grupo, decorrente da venda de programas de extensão de garantias nos produtos transacionados pelo segmento de negócio do Retalho Especializado no valor de 13.121.500 euros (15.126.215 euros em 31 de dezembro de 2013). Estas extensões são concedidas por um período de um a três anos, após a garantia legalmente obrigatória.

22 ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Detalham-se de seguida os passivos contingentes a que o Grupo está exposto em 31 de março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013:

Garantias e fianças prestadas:	31 março 2014	31 dezembro 2013
por processos fiscais em curso	751.286.937	757.936.484
por processos judiciais em curso	140.502	140.502
por processos autárquicos em curso	6.312.639	6.284.639
contratuais por bom cumprimento	15.919.883	15.880.490
outras garantias	5.260.903	5.365.571

a) Processos fiscais

Detalham-se de seguida os principais processos fiscais para os quais foram prestadas garantias bancárias ou fianças:

- Processos referentes a liquidações adicionais de IVA para os quais foram prestadas garantias ou fianças no valor de 376,7 milhões de euros (375 milhões de euros em 31 de dezembro de 2013) relativos aos períodos de 2004 a 2009, relativos aos segmentos Sonae MC e Sonae SR para os quais o Grupo apresentou 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;
- Fiança no valor de cerca de 60 milhões de euros, 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 da 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;
- Fiança no valor de cerca de 50 milhões de euros, 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 o reconhecimento de perdas fiscais correspondentes à venda e posterior liquidação de uma subsidiária do Grupo;
- Processo referente a imposto de renda relativo a uma filial no Brasil das unidades de retalho no montante de 21 milhões de euros (65,6 milhões de reais), que se encontra a ser julgado em tribunal e relativamente aos quais foram prestadas garantias no montante de 39,9 milhões de euros (124,9 milhões de reais), o diferencial de valor entre o valor do processo e a garantia prestada resulta da atualização da responsabilidade.

b) Passivos contingentes relativos a processos fiscais pagos no âmbito de programas de regularização de dívidas ao fisco

No âmbito das medidas de regularização de dívidas ao fisco o Grupo ao abrigo regime de regularização de dívidas ao Fisco e Segurança Social (DL 151-A/2013 e DL 248-A) foram efetuados pagamentos de impostos no

montante de cerca de 22 milhões de euros (22 milhões de euros a 31 de dezembro de 2013) tendo sido eliminadas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associadas, tendo o valor máximo de contingência sido reduzido por via da eliminação de coimas e juros corridos até à data de pagamento.

Conforme previsto nos diplomas de suporte aos referidos programas o Grupo mantém os procedimentos judiciais tendentes a que venha a ser dada razão perante as situações em concreto.

c) Outros passivos contingentes

- Passivos contingentes relacionados com subsidiárias alienadas no Brasil

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 dezembro 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 (28,3 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 2014 a 37,8 milhões de euros. Adicionalmente, existem outros processos fiscais no valor global de 61,3 milhões de euros para os quais o Conselho de Administração baseado no parecer dos advogados entende que da sua resolução é possível mas não provável a existência de perdas para aquela antiga filial;

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

23 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 2014	31 março 2013	31 março 2014	31 março 2013
Empresa - Mãe	280.070	214.144	790.235	633.303
Empresas controladas conjuntamente	346.726	295.321	1.399.292	927.779
Empresas associadas	7.575.202	6.920.883	84.480	36.826
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	13.687.200	14.641.066	17.389.444	14.120.075
	<u>21.889.198</u>	<u>22.071.414</u>	<u>19.663.451</u>	<u>15.717.983</u>

Transações	Juros auferidos		Juros suportados	
	31 março 2014	31 março 2013	31 março 2014	31 março 2013
Empresa - Mãe	-	-	8.069.062	8.465.313
Empresas controladas conjuntamente	110.362	104.402	-	-
Empresas associadas	122.662	142.651	-	-
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	-	-	1.093.974	1.093.189
	<u>233.024</u>	<u>247.053</u>	<u>9.163.036</u>	<u>9.558.502</u>

Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	31 março 2014	31 dezembro 2013	31 março 2014	31 dezembro 2013
Empresa - Mãe	15.750.271	316.058	46.609.823	3.416.512
Empresas controladas conjuntamente	489.224	245.146	632.784	401.443
Empresas associadas	4.248.945	8.316.882	542.922	440.164
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	14.270.235	19.270.829	17.953.328	16.666.471
	<u>34.758.675</u>	<u>28.148.915</u>	<u>65.738.857</u>	<u>20.924.590</u>

Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31 março 2014	31 dezembro 2013	31 março 2014	31 dezembro 2013
Empresa - Mãe (Nota 18)	400.000.000	400.000.000	-	-
Empresas controladas conjuntamente	-	-	7.700.000	8.591.454
Empresas associadas	-	-	8.868.720	8.868.720
Outras partes relacionadas ⁽¹⁾	4.616.289	4.700.993	-	-
	<u>404.616.289</u>	<u>404.700.993</u>	<u>16.568.720</u>	<u>17.460.174</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 8.868.720 euros (8.868.720 euros em 31 de dezembro de 2013).

24 IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2014 e de 2013 são detalhados como segue:

	31 março 2014	31 março 2013
Imposto corrente	(5.385.621)	4.966.824
Imposto diferido	5.471.752	(7.121.076)
	<u>86.131</u>	<u>(2.154.252)</u>

25 RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos findos em 31 de março de 2014 e de 2013 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 março 2014	31 março 2013
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	(1.297.718)	(9.415.029)
Efeito das ações potenciais	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	(1.297.718)	(9.415.029)
Numero de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Efeito das ações potenciais decorrentes das obrigações	-	-
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	(0,001442)	(0,010461)

Em 31 de março de 2014 e 2013 não existem efeitos diluidores do número de ações em circulação.

26 INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

No retalho a Sonae Investimentos tem três segmentos:

- a Sonae MC é a unidade de retalho alimentar, operando 465 lojas próprias e 93 lojas sob acordos de franchising e joint-ventures sob as insígnias Continente, Continente Modelo, Continente Bom Dia, Meu Super; e ainda alguns negócios adjacentes sob as insígnias Bom Bocado, Book.it e Wells.
- a Sonae SR é a unidade de retalho especializado, com presença nos mercados de eletrónica, desporto e moda operando 517 lojas e 61 lojas sob acordos de franchising, sob as insígnias Worten, Sport Zone, MO e Zippy.
- a Sonae RP é a unidade de imobiliário de retalho, gere ativamente as propriedades de imobiliário de retalho da Sonae Investimentos, compostas, principalmente, por lojas que operam sob a marca Continente e sob outras marcas da Sonae SR.
- o segmento Gestão de Investimentos inclui uma empresa que opera no retalho de produtos de bricolage, construção e jardim (Maxmat), uma agência de viagens (Geostar) e corretores de seguros (MDS), no entanto o Grupo optou por incluir este segmento em "Outros, eliminações e ajustamentos".

Estes segmentos foram identificados tendo em consideração o facto de serem unidades do grupo que desenvolvem atividades onde se podem identificar separadamente as receitas e as despesas, em relação às quais é produzida uma informação financeira separadamente, os seus resultados operacionais são revistos pela gestão e sobre os quais esta toma decisões.

A principal informação relativa aos segmentos de negócio existentes em 31 de março de 2014 e de 2013 é como segue:

Volume de negócios	31 março 2014	Intragrupo	31 março 2013	Intragrupo
Sonae MC	787.141.650	(1.380.366)	773.866.993	(880.132)
Sonae SR	291.375.343	(7.821.829)	264.476.899	(7.682.037)
Sonae RP	31.437.015	(27.574.752)	30.524.854	(27.370.579)
Outros, eliminações e ajustamentos	(21.445.296)	-	(21.820.162)	-
Total consolidado	1.088.508.712	(36.776.947)	1.047.048.584	(35.932.748)

	Amortizações e depreciações		Provisões e perdas por imparidade		EBIT	
	31 março 2014	31 março 2013	31 março 2014	31 março 2013	31 março 2014	31 março 2013
Sonae MC	20.672.501	21.445.615	267.415	309.612	13.688.086	19.644.612
Sonae SR	10.507.417	16.276.885	234.138	4.909.815	(17.730.269)	(32.916.611)
Sonae RP	7.250.070	7.661.916	-	-	20.930.672	19.553.080
Outros, eliminações e ajustamentos	859.644	1.161.487	23.949	20.297	(1.211.307)	869.918
Total consolidado direto	39.289.632	46.545.902	525.502	5.239.724	15.677.182	7.150.999

	Investimento (CAPEX)		Capital Investido	
	31 março 2014	31 março 2013	31 março 2014	31 dezembro 2013
Sonae MC	17.976.251	16.858.034	652.397.524	409.505.851
Sonae SR	10.224.585	3.699.788	206.653.669	100.910.578
Sonae RP	1.325.592	10.572.652	1.231.711.855	1.253.629.991
Outros, eliminações e ajustamentos	(1.034.712)	170.831	58.461.235	95.243.365
Total consolidado	28.491.716	31.301.305	2.149.224.283	1.859.289.785

A rubrica de “Outros, eliminações e ajustamentos” pode ser analisada como segue:

	Volume de Negócios		EBIT	
	31 março 2014	31 março 2013	31 março 2014	31 março 2013
Intragrupos intersegmentos	(36.776.947)	(35.932.748)	-	-
Metodo equivalência patrimonial	-	-	(1.358.838)	(2.037.301)
Outros não individualizados como segmento	15.331.651	14.112.586	147.531	2.907.219
Eliminações e ajustamentos	(21.445.296)	(21.820.162)	(1.211.307)	869.918

	Investimento		Capital Investido	
	31 março 2014	31 março 2013	31 março 2014	31 dezembro 2013
Participações Financeiras e suprimentos a associadas	-	-	59.597.075	60.462.496
Outros	(1.034.712)	170.831	(1.135.840)	34.780.869
Eliminações e ajustamentos	(1.034.712)	170.831	58.461.235	95.243.365

Glossário:

Capital investido Líquido = Dívida líquida + Capital próprio;

Outros, eliminações e ajustamentos = Intra-grupos + ajustamentos de consolidação + contributos das empresas não incluídas nos segmentos divulgados por não se enquadrarem em nenhum segmento rentável.

Investimento (CAPEX) = Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições;

27 APRESENTAÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS

Ao nível do Relatório de Gestão e para efeitos de determinação de indicadores financeiros como EBIT, EBITDA e Underlying EBITDA, a demonstração de resultados consolidada está dividida entre componentes de Resultado Direto e componentes de Resultado Indireto.

Os Resultados indiretos incorporam: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes. O valor de EBITDA é calculado apenas na componente de Resultado direto, i.e. excluindo os contributos indiretos.

Apresenta-se de seguida a reconciliação dos dois formatos de apresentação, para a demonstração dos resultados consolidada dos exercícios findos em 31 de março de 2014 e de 2013:

	31 março 2014			31 março 2013		
	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto	Consolidado	Resultado indireto	Resultado direto
Volume de negócios	1.088.508.712	-	1.088.508.712	1.047.048.584	-	1.047.048.584
Ganhos ou perdas relativos a investimentos						
Dividendos e outros ajustamentos	150.000	-	150.000	-	-	-
Outros	421.555	-	421.555	(13.000)	-	(13.000)
Outros proveitos						
Reversão de perdas por imparidade	632.137	-	632.137	1.006.678	-	1.006.678
Outros	112.811.779	-	112.811.779	90.202.931	-	90.202.931
Total de proveitos	1.202.524.183	-	1.202.524.183	1.138.245.193	-	1.138.245.193
Total de gastos	(1.145.673.029)	-	(1.145.673.029)	(1.077.271.267)	-	(1.077.271.267)
Amortizações e depreciações	(39.289.632)	-	(39.289.632)	(46.545.902)	-	(46.545.902)
Perdas em ativos tangíveis e intangíveis	(1.339.176)	-	(1.339.176)	-	-	-
Provisões e perdas por imparidade						
Outras	(525.502)	-	(525.502)	(5.239.724)	-	(5.239.724)
Resultados antes de resultados financeiros e resultados de empreendimentos conjuntos e associadas	17.036.020	-	17.036.020	9.188.300	-	9.188.300
Resultados financeiros	(16.562.358)	-	(16.562.358)	(18.462.353)	-	(18.462.353)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos registados						
MDS	(1.080.025)	-	(1.080.025)	(1.557.538)	-	(1.557.538)
Raso	(226.133)	-	(226.133)	(399.046)	-	(399.046)
Outros	(52.680)	-	(52.680)	(80.717)	-	(80.717)
Resultados antes de impostos	(885.176)	-	(885.176)	(11.311.354)	-	(11.311.354)
Impostos sobre o rendimento	(86.131)	-	(86.131)	2.154.252	-	2.154.252
Resultado líquido do período	(971.307)	-	(971.307)	(9.157.102)	-	(9.157.102)
Atribuível aos acionistas	(1.297.718)	-	(1.297.718)	(9.415.029)	-	(9.415.029)
Interesses sem controlo	326.411	-	326.411	257.927	-	257.927
"Underlying" EBITDA (b)			73.970.551			78.429.601
EBITDA (a)			56.049.355			57.929.947
EBIT Direto (c)			15.677.182			7.150.999

(a) EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos diretos – reversão de perdas de imparidade diretos+ resultados pelo método de equivalência patrimonial;

(b) “Underlying” EBITDA = total de proveitos diretos - total de gastos – reversão de perdas de imparidade;

(c) EBIT Direto = EBT direto - resultado financeiro;

(d) EBT direto = Resultado direto antes de interesses sem controlo e impostos;

(e) Resultado direto = Resultado do período, excluindo contributos para os resultados indiretos;

(f) Resultados indiretos = Inclui resultados relativos a: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros não-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia “mark-to-market” de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes;

28 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 12 de maio de 2014.

O Conselho de Administração,

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

**Demonstrações financeiras
individuais condensadas**

SONAE INVESTIMENTOS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 31 DE MARÇO 2014 E 2013
E 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Montantes expressos em euros)

ATIVO	Notas	31.março.2014	31.março.2013	31.dezembro.2013
ATIVOS NÃO CORRENTES:				
Ativos fixos tangíveis		24	47	30
Ativos intangíveis		398	624	455
Investimentos	4	2.386.048.106	2.653.628.614	2.388.661.291
Ativos por impostos diferidos		1.226	7.378.549	6.485
Outros ativos não correntes	5	1.167.028.390	1.101.456.533	1.186.256.030
Total de ativos não correntes		<u>3.553.078.144</u>	<u>3.762.464.367</u>	<u>3.574.924.291</u>
ATIVOS CORRENTES:				
Cientes e outros ativos correntes	6	316.095.589	331.218.931	204.491.865
Caixa e equivalentes de caixa	7	23.854	70.263.998	6.623.141
Total de ativos correntes		<u>316.119.443</u>	<u>401.482.929</u>	<u>211.115.006</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>3.869.197.587</u>	<u>4.163.947.296</u>	<u>3.786.039.297</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
CAPITAL PRÓPRIO:				
Capital social	8	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas e resultados transitados		1.266.982.965	1.295.076.026	1.295.076.026
Resultado líquido do período		11.363.144	10.224.359	11.906.939
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>2.278.346.109</u>	<u>2.305.300.385</u>	<u>2.306.982.965</u>
PASSIVO:				
PASSIVO NÃO CORRENTE:				
Empréstimos	9	859.594.095	875.747.099	712.974.210
Outros passivos não correntes	10	400.000.000	400.000.000	400.000.000
Passivos por impostos diferidos		-	98	-
Total de passivos não correntes		<u>1.259.594.095</u>	<u>1.275.747.197</u>	<u>1.112.974.210</u>
PASSIVO CORRENTE:				
Empréstimos	9	146.646.598	302.437.238	45.815.788
Fornecedores e outros passivos correntes	11	184.610.785	280.462.476	320.266.334
Total de passivos correntes		<u>331.257.383</u>	<u>582.899.714</u>	<u>366.082.122</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>3.869.197.587</u>	<u>4.163.947.296</u>	<u>3.786.039.297</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 2014 E 2013

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.março.2014	31.março.2013
Prestações de serviços		181.345	450.000
Ganhos ou perdas relativos a investimentos	14	17.060.008	19.921.111
Rendimentos e ganhos financeiros	15	11.292.682	5.997.256
Outros rendimentos		189.619	167.804
Fornecimentos e serviços externos		(1.143.659)	(1.018.434)
Gastos com o pessoal		(5.389)	(11.239)
Depreciações e amortizações		(62)	(607)
Provisões e perdas por imparidade		(19.852)	(19.852)
Gastos e perdas financeiras	15	(17.829.500)	(18.111.042)
Outros gastos e perdas		(11.426)	(222.222)
Resultado antes de impostos		<u>9.713.766</u>	<u>7.152.775</u>
Imposto sobre o rendimento		<u>1.649.378</u>	<u>3.071.584</u>
Resultado líquido individual do período		<u>11.363.144</u>	<u>10.224.359</u>
Resultados por ação (básico e diluído)	16	<u>0,0126</u>	<u>0,0114</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 2014 E 2013

(Montantes expressos em euros)

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.março.2013</u>
Resultado líquido individual do período	<u>11.363.144</u>	<u>10.224.359</u>
Total rendimento integral individual do período	<u>11.363.144</u>	<u>10.224.359</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 2014 E 2013

(Montantes expressos em euros)

	Capital social	Reservas legais	Outras reservas e resultados transitados	Total reservas e resultados transitados	Resultado líquido	Total
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 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>
Saldo em 1 de janeiro de 2014	1.000.000.000	140.642.469	1.154.433.557	1.295.076.026	11.906.939	2.306.982.965
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	11.363.144	11.363.144
Aplicação do resultado individual de 2013:						-
Transferência para reservas	-	595.347	-	595.347	(595.347)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(28.688.408)	(28.688.408)	(11.311.592)	(40.000.000)
Saldo em 31 de março de 2014	<u>1.000.000.000</u>	<u>141.237.816</u>	<u>1.125.745.149</u>	<u>1.266.982.965</u>	<u>11.363.144</u>	<u>2.278.346.109</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 2014 E 2013*(Montantes expressos em euros)*

	Notas	31.março.2014	31.março.2013
ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Fluxos das atividades operacionais (1)		(1.886.800)	(75.981)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		2.973.314	-
Ativos fixos tangíveis		-	21
Juros e rendimentos similares		17.620.874	17.934.421
Empréstimos concedidos		854.404.905	303.267.984
		<u>874.999.093</u>	<u>321.202.426</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(50.000)	-
Empréstimos concedidos		(935.579.966)	(418.374.391)
		<u>(935.629.966)</u>	<u>(418.374.391)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(60.630.873)</u>	<u>(97.171.965)</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		903.800.456	1.434.812.976
		<u>903.800.456</u>	<u>1.434.812.976</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(878.526.697)	(1.364.584.076)
Juros e gastos similares		(5.174.708)	(5.896.774)
		<u>(883.701.405)</u>	<u>(1.370.480.850)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>20.099.051</u>	<u>64.332.126</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(42.418.622)	(32.915.820)
Caixa e seus equivalentes no início do período	7	6.623.141	94.500.637
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	<u>(35.795.481)</u>	<u>61.584.817</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 2014

(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 2013.

4 INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro 2013, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	31.março.2014		31.dezembro.2013	
	% 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%	-	100,00%	-
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%	2.796.348
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	54,55%	64.415.021	54,55%	64.415.021
Fundo de Investimento Imobiliário Imosona Dois	74,94%	108.760.470	74,94%	108.760.470
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	150.662	100,00%	150.662
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%	923.885	100,00%	923.885
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%	21.510.614	50,00%	21.510.614
Modelo Hiper Imobiliária, SA	100,00%	10.012.648	100,00%	10.012.648
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	100,00%	12.637.016	100,00%	12.637.016
Mundo Vip - Operadores Turísticos, SA	-	-	33,34%	-
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	100,00%	6.372.293	100,00%	6.372.293
Predilugar - Sociedade Imobiliária, SA	100,00%	50.000	-	-
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%	3.732.401	100,00%	3.732.401
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%	2.350.000	100,00%	2.350.000
Soliférias - Operadores Turísticos, SA	11,12%	133.162	-	-
Soflorin, BV	100,00%	188.729.037	100,00%	188.729.037
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	100,00%	1.050.000.000	100,00%	1.050.000.000
Sonae Capital Brasil, Ltda	37,00%	1.865.770	37,00%	1.865.770
Sonae Center Serviços II, SA	100,00%	58.032.319	100,00%	58.032.319
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	41,96%	423.698.275	41,96%	423.698.275
Sonægest - 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
Valor N, SA	100,00%	2.087.315	100,00%	2.087.315
Total		<u>2.386.048.106</u>		<u>2.388.661.291</u>

5 OUTROS ATIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o detalhe dos outros ativos não correntes era o seguinte:

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Empréstimos concedidos	1.167.028.390	1.186.256.030
	<u>1.167.028.390</u>	<u>1.186.256.030</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.

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 os restantes empréstimos concedidos não se encontram vencidos ou em imparidade.

6 CLIENTES E OUTROS ATIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe de outros ativos correntes era o seguinte:

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Clientes	259.497	394.432
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	210.591.243	109.909.849
Juros por liquidar	-	17.840.280
Impostos - RETGS	24.899.848	23.264.933
Dividendos a receber	16.758.860	-
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro)	4.373.135	4.373.135
Regime especial regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 151-A/2013, de 31 de outubro)	2.988.618	2.988.618
Outros	7.270.513	7.236.740
Estado e outros entes públicos	34.088.597	34.066.038
Outros ativos correntes	<u>14.865.278</u>	<u>4.417.840</u>
	<u>316.095.589</u>	<u>204.491.865</u>

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

Os montantes relativos ao regime especial de regularização de dívidas fiscais e Segurança Social (DL 248-A/2002, de 14 de novembro e DL 151-A/2013, de 31 de outubro), correspondem a importâncias pagas, relativas a liquidações de impostos que já se encontram na via judicial, mantendo-se os processos judiciais a continuar a sua tramitação, tendo contudo sido canceladas as garantias prestadas para os referidos processos. É 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 inclui um montante 6.679.649 euros, referente a um pagamento efetuado por conta de uma subsidiária.

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

7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Numerário	550	550
Depósitos bancários	<u>23.304</u>	<u>6.622.591</u>
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>23.854</u>	<u>6.623.141</u>
Descobertos bancários	<u>(35.819.335)</u>	<u>-</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>(35.795.481)</u>	<u>6.623.141</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.

8 CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, 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 MC – Modelo Continente, 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 2014 e 31 de dezembro de 2013 o capital subscrito da sociedade era detido como segue:

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Sonae, SGPS, SA	76,8556%	76,8556%
Sonae Investments BV	13,1419%	13,1419%
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	10,0000%	10,0000%
Libra Serviços, Sociedade Unipessoal, Lda	0,0025%	0,0025%

9 EMPRÉSTIMOS

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31.março.2014	31.dezembro.2013
Obrigações Sonae Investimentos / agosto 2007/2015	200.000.000	200.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / setembro 2007/2015	155.000.000	155.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / 2012/2017	170.000.000	170.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / junho 2013/2018	50.000.000	50.000.000
Obrigações Sonae Investimentos / dezembro 2013/2018	75.000.000	75.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(3.405.905)	(3.692.137)
Empréstimos obrigacionistas	<u>646.594.095</u>	<u>646.307.863</u>
Papel comercial	213.000.000	65.000.000
Outros empréstimos bancários	-	1.666.667
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(320)
Empréstimos bancários	<u>213.000.000</u>	<u>66.666.347</u>
Empréstimos não correntes	<u>859.594.095</u>	<u>712.974.210</u>
	<u>31.março.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Obrigações Sonae Investimentos / 2009/2014	-	10.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(9.878)
Empréstimos obrigacionistas	-	<u>9.990.122</u>
Papel comercial	107.500.000	32.500.000
Outros empréstimos bancários	3.333.333	3.333.333
Custos de emissão ainda não amortizados	(6.070)	(7.667)
Descobertos bancários	<u>35.819.335</u>	-
Empréstimos bancários	<u>146.646.598</u>	<u>35.825.666</u>
Empréstimos correntes	<u>146.646.598</u>	<u>45.815.788</u>

A 31 de março de 2014 a Sonae Investimentos tem contratadas linhas de crédito e programas de papel comercial no montante de 847 milhões de euros dos quais 342 milhões de euros apresentam compromissos firmes com maturidade igual ou inferior a 1 ano e 405 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 391 milhões de euros disponíveis para fazer face às suas necessidades de tesouraria.

A taxa de juro em vigor a 31 de março de 2014 dos empréstimos obrigacionistas e empréstimos bancários era em média cerca de 2,66% (2,79% em 31 de dezembro 2013).

10 OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

A 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 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 2014 é de 42.644 euros (41.495 euros em 31 de dezembro de 2013) por obrigação, tendo sido determinado com base no método de fluxos de caixa descontados.

11 FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe da rubrica outros passivos correntes era o seguinte:

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Fornecedores	7.263	34.775
Empresas do grupo:		
Empréstimos de curto prazo	104.839.014	290.898.588
Impostos - RETGS	18.541.819	18.534.082
Dividendos a pagar	40.000.000	-
Outros	402	403
Estado e outros entes públicos	1.894.259	2.579.178
Outros passivos correntes	<u>19.328.028</u>	<u>8.219.308</u>
	<u>184.610.785</u>	<u>320.266.334</u>

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

12 PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o valor das garantias emitidas a favor de terceiros era o seguinte:

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.dezembro.2013</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso		
Garantias bancárias	90.476.241	90.476.241
Fianças prestadas pela empresa mãe	215.016.937	215.016.937
por processos autárquicos em curso	28.938	28.938
outras	10.633.113	10.633.113
Fianças prestadas a favor de subsidiárias	(a) 62.961.055	62.961.055

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

A rubrica garantias prestadas por processos fiscais em curso inclui garantias a favor da Administração Fiscal relativas a imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas de exercícios anteriores. Os valores mais relevantes destas garantias estão associados, a correções efetuadas pela Administração Fiscal ao resultado tributável do exercício de 2005, respeitantes a cobertura de prejuízos acumulados por sociedade participada, que tendo sido registados no custo da participação, aliás, como é entendimento já firmado pela própria Administração Fiscal, entendeu agora e no caso concreto, que não devia considerar esse montante no custo da participação, bem como à desconsideração da dedução de prejuízos fiscais gerados pela transação atrás mencionada, e correções efetuadas pela Administração Fiscal relacionadas com a não aceitação de perdas fiscais geradas com a venda e posterior liquidação de uma subsidiária no exercício de 2002. A Empresa procedeu à impugnação judicial destas liquidações, sendo entendimento do Conselho de Administração, com base no parecer dos seus assessores, que as referidas impugnações judiciais serão procedentes.

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.

No âmbito dos regimes de regularização de dívidas fiscais ao abrigo dos DL 248-A/2002 e DL 151-A/2013 foram efetuados pagamentos de impostos no montante de cerca de 7.361.753 euros (7.361.753 euros em 31 de dezembro de 2013) tendo sido canceladas as respetivas garantias e mantendo-se em curso os processos de impugnação judiciais associados.

A Empresa garantiu o cumprimento das obrigações assumidas pela Sonae Capital Brasil, Ltda 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.

13 ENTIDADES RELACIONADAS

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

	31.março.2014	31.dezembro.2013
Saldos:		
Empresa mãe	1.686.043	137.119
Empresas subsidiárias	59.122.933	49.319.490
Empresas controladas conjuntamente	110.120	141.454
Empresas associadas	370.106	615.673
Outras partes relacionadas	3.367	-
Contas a receber	61.292.569	50.213.736
Empresa mãe	41.925.501	2.551.820
Empresas subsidiárias	22.362.463	20.687.545
Empresas controladas conjuntamente	123	2.332
Empresas associadas	-	4
Outras partes relacionadas	6.940.719	43.403
Contas a pagar	71.228.806	23.285.104
Empresas subsidiárias	1.361.050.913	1.279.050.450
Empresas controladas conjuntamente	7.700.000	8.450.000
Empresas associadas	8.868.720	8.665.429
Empréstimos concedidos	1.377.619.633	1.296.165.879
Empresa mãe	347.400.000	347.400.000
Empresas subsidiárias	104.839.014	290.898.588
Outras partes relacionadas	52.600.000	52.600.000
Empréstimos obtidos	504.839.014	690.898.588

	31.março.2014	31.março.2013
Transações:		
Empresas subsidiárias	-	249.999
Empresas associadas	181.345	200.001
Prestação de serviços	181.345	450.000
Empresa mãe	604.735	457.386
Empresas subsidiárias	375	6
Empresas controladas conjuntamente	6.794	-
Empresas associadas	10.020	10.438
Outras partes relacionadas	35	61
Compras e serviços recebidos	621.959	467.891
Empresa mãe	32.589	34.425
Empresas subsidiárias	144.401	132.747
Empresas associadas	348	59
Outros rendimentos	177.338	167.231
Empresas subsidiárias	11.000.780	5.262.629
Empresas controladas conjuntamente	110.362	104.402
Empresas associadas	122.662	183.203
Juros auferidos	11.233.804	5.550.234
Empresa mãe	8.069.063	8.465.313
Empresas subsidiárias	1.667.182	2.504.397
Outras partes relacionadas	1.052.000	-
Juros suportados	10.788.245	10.969.710
Empresas subsidiárias	16.758.860	19.921.111
Dividendos auferidos	16.758.860	19.921.111

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 2014 e 2013, não ocorreram transações com os Administradores da sociedade nem lhes foram concedidos empréstimos.

14 GANHOS OU PERDAS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de março de 2014 e de 2013 o detalhe dos ganhos ou perdas relativos a investimentos era o seguinte:

	31.março.2014	31.março.2013
Dividendos auferidos	16.758.860	19.921.111
Reversão perdas imparidade	4.349.891	-
Perdas em investimentos	(4.048.743)	-
	17.060.008	19.921.111

15 RENDIMENTOS E GANHOS / GASTOS E PERDAS FINANCEIRAS

Em 31 de março de 2014 e de 2013 o detalhe dos ganhos e das perdas financeiras era o seguinte:

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.março.2013</u>
Juros obtidos		
relativos a depósitos bancários	58.878	182.647
relativos a empréstimos concedidos	11.213.952	5.530.580
outros	<u>19.852</u>	<u>284.029</u>
Rendimentos e ganhos financeiros	<u>11.292.682</u>	<u>5.997.256</u>
Juros suportados		
relativos a empréstimos bancários	(596.248)	(1.366.392)
relativos a obrigações não convertíveis	(4.634.911)	(4.125.353)
relativos a empréstimos obtidos	(10.788.245)	(10.969.711)
outros	-	(59)
Outros gastos e perdas financeiras		
Encargos com emissão de dívida	(1.806.908)	(1.601.458)
Outros gastos e perdas financeiras	<u>(3.188)</u>	<u>(48.069)</u>
Gastos e perdas financeiras	<u>(17.829.500)</u>	<u>(18.111.042)</u>

16 RESULTADOS POR AÇÃO

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

	<u>31.março.2014</u>	<u>31.março.2013</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do exercício)	11.363.144	10.224.359
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por ação diluído	11.363.144	10.224.359
Número de ações		
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	900.000.000	900.000.000
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	900.000.000	900.000.000
Resultado por ação (básico e diluído)	<u>0,0126</u>	<u>0,0114</u>

17 EVENTOS SUBSEQUENTES

A proposta de aplicação de resultados de 2013 foi aprovada em Assembleia Geral realizada em 29 de abril de 2014, tendo sido deliberado proceder à distribuição de 40.000.000 euros a título de dividendos pela afetação de resultados no montante 11.311.592 euros e pela utilização de reservas livres no montante de 28.688.408 euros, excluindo-se da distribuição de dividendos, as ações que à data da distribuição sejam detidas pela própria sociedade ou por sociedades suas dependentes. O respetivo montante encontra-se registado nestas demonstrações financeiras.

18 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 12 de maio de 2014.

19 CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 art.º 5º nº 4

Durante o período findo a 31 de março de 2014 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Soflorin, BV

Sonae Capital Brasil Ltda

Durante o período findo a 31 de março de 2014 foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

Bom Momento - Restauração, SA

Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA

Modelo Continente Hipermercados, SA

MJLF – Empreendimentos Imobiliários, SA

Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA

Predilugar – Sociedade Imobiliária, SA

Raso, SGPS, SA

Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA

Sonae, SGPS, SA

As respetivas posições devedoras em 31 de março de 2014 são as seguintes:

Empresa	31.março.2014
BB Food Service, SA	2.412.196
Continente Hipermercados, S.A.	1.000
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, SA	843.196
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, SA	250.257
Fashion Division, SA	831.196
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	122.654
Modelo Continente Hipermercados, SA	61.487.608
Modelo Hiper Imobiliária, SA	3.031.258
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, SA	9.138.257
Pharmaconcept - Actividades em Saúde, SA	17.196
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, SA	7.793.257
Sonvecap, B.V.	18.027.000
Tlantic Portugal - Sistemas de Informação, SA	883.939
	<u>104.839.014</u>

As respetivas posições credoras em 31 de março de 2014 são as seguintes:

Empresa	31.março.2014
Azulino - Imobiliária, SA	3.733.917
Bom Momento - Comércio Retalhista, SA	137.804
Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	21.751.724
Canasta - Empreendimentos Imobiliários, SA	1.543.607
Citorres - Sociedade Imobiliária, SA	2.449.449
Contimobe - Imobiliária do Castelo de Paiva, SA	25.385.151
Continente Hipermercados, SA	16.856.803
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	1.562.732
Farmácia Seleção, SA	909.804
Fozimo - Sociedade Imobiliária, SA	1.428.700
Igimo - Sociedade Imobiliária, SA	7.654.743
Iginha - Sociedade Imobiliária, SA	17.195.331
Imoconti - Sociedade Imobiliária, SA	10.706.123
Imoestrutura - Sociedade Imobiliária, SA	188.449
Imomuro - Sociedade Imobiliária, SA	4.000.000
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, SA	490.399
Imosistema - Sociedade Imobiliária, SA	3.688.385
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	2.649.585
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, SA	4.616.289
MDS SGPS, SA	8.868.720
Pharmacontinente - Saúde e Higiene, SA	7.535.804
Predicomercial - Promoção Imobiliária, SA	4.457.709
Pedilugar - Sociedade Imobiliária, SA	2.612.000
Raso, SGPS, SA	7.700.000
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários, SA	2.556.374
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	37.736.466
Socijofra - Sociedade Imobiliária, SA	5.315.851
Sociloures - Sociedade Imobiliária, SA	15.276.641
Soflorin, BV	196.938.759
Sonae Capital Brasil, Ltda	1.004.077
Sonae Center Serviços II, SA	15.510.224
Sonae MC - Modelo Continente, SGPS, SA	670.276.804
Sonae - Specialized Retail, SGPS, SA	84.663.632
Sonaerp - Retail Properties, SA	168.168.986
Sondis Imobiliária, SA	19.037.676
Valor N, SA	3.010.915
	<u>1.377.619.633</u>

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério