RELATÓRIO E CONTAS

31 MARÇO 2013

SONAE CAPITAL

Sonae Capital, SGPS, SA
Sociedade Aberta

Lugar do Espido, Via Norte
Apartado 3053 - 4471-937 Maia
Portugal

T (+351) 22 010 79 03
F (+351) 22 010 79 35
www.sonaecapital.pt

Capital Social 250.000.000 euros
CRC Maia (matrícula nº 508 276 756)
Pessoa colectiva nº 508 276 756

ÍNDICE

- RELATÓRIO DE GESTÃO 3

  1. DESTAQUES 4
  2. DESEMPENHO GLOBAL 5
  3. DESEMPENHO POR SEGMENTOS 7

  GLOSSÁRIO 10

- DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS 11

- DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS 46

RELATÓRIO DE GESTÃO

31 MARÇO 2013

SONAE CAPITAL

1. DESTAQUES

VOLUME DE NEGÓCIOS (24,6 M.€) COM DECRÉSCIMO MARGINAL (2%) FACE AO ANO ANTERIOR

- Melhoria verificada ao nível dos segmentos de Hotelaria, Energia e Sistavac, que registaram crescimento apesar do contexto depressivo ao nível do consumo e investimento
- Menor volume de vendas de unidades imobiliárias
- Redução do volume de negócios no segmento de Fitness, compensada por crescimento significativo da rentabilidade do negócio

MELHORIA SIGNIFICATIVA DE 72% NO EBITDA, PARA -0,9M.€, MATERIALIZANDO OS GANHOS DECORRENTES DAS DIVERSAS INICIATIVAS DE OPTIMIZAÇÃO DAS ESTRUTURAS OPERACIONAIS QUE TÊM VINDO A SER IMPLEMENTADAS

- Crescimento de 19% no EBITDA do segmento de Hotelaria, reflectindo o acréscimo no nível de alojamento e restruturação das estruturas de custos
- EBITDA positivo no negócio do Fitness, invertendo tendência evidenciada desde o 3º trimestre de 2011
- Contributo expressivo do segmento de Energia para o EBITDA do Grupo, em linha com a estratégia de crescimento definida
- Melhoria de 2,7 p.p. na margem EBITDA das operações do Grupo Sistavac em Portugal

MELHORIA DE 7% NO RESULTADO LÍQUIDO, PARA -6,4 M.€

REFORÇO DA ESTRUTURA DE CAPITAIS PERMITE REDUÇÃO DE ENCARGOS FINANCEIROS

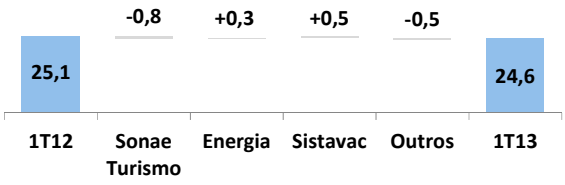
- No final do trimestre, a dívida líquida ascendia a 252,1 M.€, correspondente ao nível mais baixo de endividamento dos últimos 4 anos e meio
- Encargos financeiros 0,9 M.€ abaixo dos valores do período homólogo de 2012

2. DESEMPENHO GLOBAL

Demonstração Resultados Consolidados Milhões de euros	3M 2013	3M 2012	Var.
Total Proveitos Operacionais	**26,2**	**26,5**	**-1,1%**
Volume de Negócios	24,6	25,1	-2,1%
Outros Proveitos Operacionais	1,7	1,4	+17,6%
Total Custos Operacionais	**-26,9**	**-29,5**	**+8,6%**
Custo das Mercadorias Vendidas	-7,3	-7,8	+7,3%
Variação Produção	-0,4	-1,0	+59,9%
Fornecimentos e Serviços Externos	-10,0	-10,3	+2,8%
Custos Pessoal	-8,9	-9,8	+9,5%
Outros Custos Operacionais	-0,4	-0,6	+31,4%
EBITDA	**-0,9**	**-3,1**	**+71,6%**
EBIT	**-4,1**	**-6,6**	**+37,5%**
Resultados Financeiros	-2,4	-3,2	+23,0%
Resultados Inves. e Empresas Associadas	1,6	1,9	-16,8%
EBT	**-5,0**	**-7,9**	**+36,6%**
Impostos	-1,4	1,0	-
RESULTADO LÍQUIDO	**-6,4**	**-6,9**	**+6,8%**
Atribuivel a accionistas da Empresa-Mãe	-6,2	-6,6	+5,7%
Atribuível a Interesses sem Controlo	-0,2	-0,3	+34,6%

Balanço Consolidado Milhões de euros	3M 2013	2012	Var.
TOTAL ACTIVO	**643,6**	**657,4**	**-2,1%**
Activos Fixos Tangíveis e Intangiveis	251,7	253,9	-0,9%
Diferenças Consolidação	61,0	61,0	0,0%
Investimentos Não Correntes	47,2	55,0	-14,2%
Outros Activos Não Correntes	49,3	48,3	+2,1%
Existências	187,1	187,8	-0,4%
Clientes e Outros Activos Correntes	44,0	48,1	-8,6%
Caixa e Equivalentes de Caixa	3,3	3,2	+3,1%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	**318,3**	**324,0**	**-1,7%**
Capital Próprio atribuível a accionistas da Empresa Mãe	310,1	315,2	-1,6%
Capital Próprio atribuível a interesses sem controlo	8,2	8,7	-5,3%
TOTAL PASSIVO	**325,3**	**333,5**	**-2,4%**
Total Passivo Não Corrente	**159,7**	**180,1**	**-11,3%**
Empréstimos Não Correntes	138,9	158,7	-12,5%
Passivos Por Impostos Diferidos	13,7	14,3	-4,4%
Outros Passivos Não Correntes	7,1	7,1	+0,7%
Total Passivo Corrente	**165,6**	**153,4**	**8,0%**
Empréstimos Correntes	116,6	100,6	+15,8%
Fornecedores e Outros Passivos Correntes	49,0	52,7	-7,0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	**643,6**	**657,4**	**+2,1%**

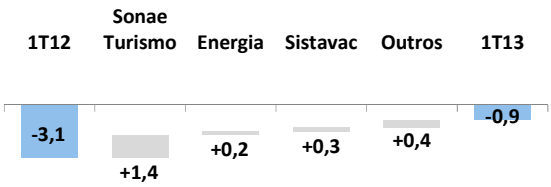
O **volume de negócios** trimestral ascendeu a 24,6 M.€, evidenciando uma diminuição marginal de 2% face ao período homólogo do ano anterior,



apesar do cenário claramente mais depressivo do ponto de vista de consumo e investimento.

A tendência de diminuição dos **custos operacionais** que caracterizou o ano de 2012, manteve-se no período em análise, tendo o total de custos operacionais diminuído cerca de 9% face ao primeiro trimestre de 2012 em resultado da prossecução do plano de optimização e restruturação de custos em curso.

O desempenho operacional, traduziu-se numa melhoria de 2,3 milhões de euros no **EBITDA** consolidado, que totalizou 0,9 milhões de euros negativos no período,



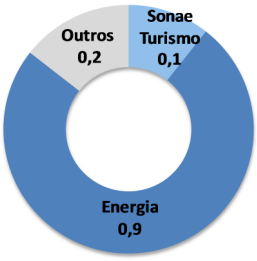
destacando-se, em termos absolutos, o negócio da Energia que continuou a aportar o contributo positivo mais relevante para este indicador (0,9 milhões de euros), e o negócio do Fitness, que voltou a contribuir com EBITDA positivo (0,1 milhões de euros) ao fim de seis trimestres de desempenho negativo.

O **resultado líquido** trimestral foi de 6,4 milhões de euros negativos, uma melhoria de 0,5 milhões de euros face ao período homólogo,

tendo o impacto da melhoria operacional sido parcialmente anulado pelo menor nível de impostos diferidos reconhecido no período.

Capitais Empregues Líquidos Milhões de euros	3M 2013	2012	2011
Capital Investido Líquido	**570,4**	**580,0**	**598,0**
Investimento Bruto Período	1,2	12,1	11,0
Fundo Maneio	182,1	183,2	208,8
Capital próprio	**318,3**	**324,0**	**336,9**
Divida Líquida	**252,1**	**256,1**	**261,1**
Divida Líquida / Capital Investido	44,20%	44,15%	43,66%
Gearing	79,20%	79,04%	77,50%

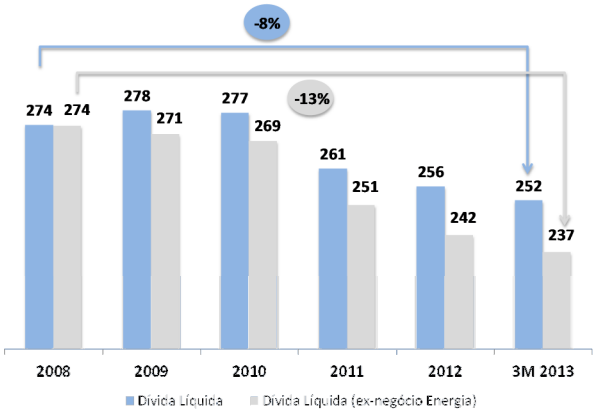
O **investimento bruto** do período ascendeu a 1,2 milhões de euros, reportando-se essencialmente ao plano de crescimento do segmento de Energia



(novo projecto de parque fotovoltaico que entrará em operação no último trimestre do ano).

O Grupo prossegue a **alienação de activos não estratégicos** com o objectivo de reduzir o seu nível de alavancagem e suportar os seus planos de crescimento, e nesse contexto procedeu à alienação de 6,51% de participação no Fundo de Investimento Imobiliário Imosede, realizando um encaixe de 10 milhões de euros. À data de 31 de Março, o Grupo Sonae Capital detém uma participação de 25,85% no referido Fundo.

Com referência a 31 de Março de 2013, a **Dívida Líquida** ascendia a 252,1 milhões de euros, representando uma diminuição de 4 milhões de euros face ao final do ano anterior,



e o nível mais baixo desde Junho de 2008.

A redução progressiva do nível de endividamento, bem como a optimização da gestão de fundo de maneio permitaram a redução do nível de encargos financeiros suportados no período.

O **rácio de *gearing*** a 31 de Março de 2013 era de 79,2% (81,3% em 31 de Março de 2012).

3. DESEMPENHO POR SEGMENTOS

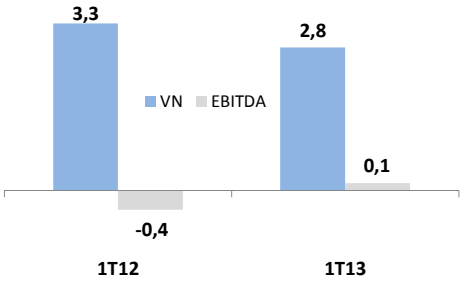
SONAE TURISMO

A diminuição observada no volume de negócios da Sonae Turismo (11%, para 6,3 milhões de euros) espelha a reduzida expressão de vendas imobiliárias no troiaresort e a quebra do volume de negócios no segmento de Fitness.

Ao nível do EBITDA, negativo em 2,6 milhões de euros, ocorreram melhorias ao nível de todos os segmentos de negócio, continuando evidentes as melhorias de rentabilidade induzidas pela optimização das estruturas de custos e redesenho do modelo de negócio, particularmente no segmento de Fitness.

▪ FITNESS

O redesenho do modelo de negócio e reposicionamento da marca Solinca, com o consequente ajuste da abordagem comercial, permitiram recuperar a base de sócios para além do inicialmente antecipado (crescendo 23% face ao período homólogo) e atingir o breakeven operacional no primeiro trimestre do ano.

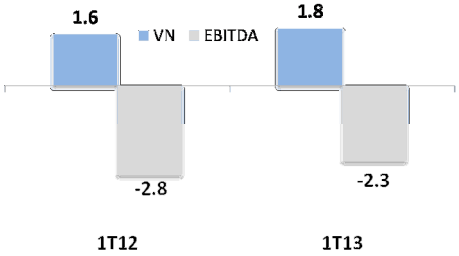


O volume e ritmo de adesões no primeiro trimestre do ano superou largamente o fluxo de cancelamentos, reiterando o impacto das campanhas de *cross selling* promovidas no âmbito da estratégia definida.

Durante o ano, continuarão a ser promovidas acções tendentes a reforçar a base de sócios e aumentar a rentabilidade média associada.

▪ HOTELARIA

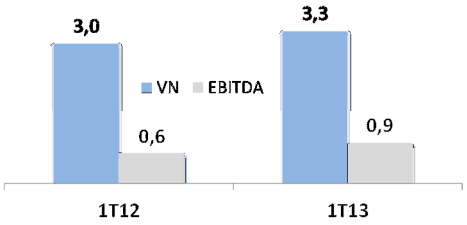
O desempenho do segmento de hotelaria reflecte em larga medida um acréscimo nas taxas de ocupação, tanto pelo efeito sazonal da época da Páscoa como pelo crescimento no segmento de eventos corporate nas unidades da Peninsula de Tróia e do Porto.



O número de noites vendidas registou um acréscimo de 25% no trimestre, comparativamente com o período homólogo, sem prejuízo da receita média por quarto.

ENERGIA

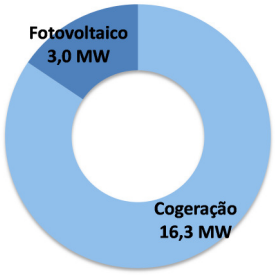
O primeiro trimestre de 2013 conta já com a operação plena das três centrais de cogeração que compõem o portfolio do Grupo à data (duas centrais em Março de 2012),



impulsionando o respectivo **volume de negócios** e **EBITDA** (com crescimentos de 9% e 31%).

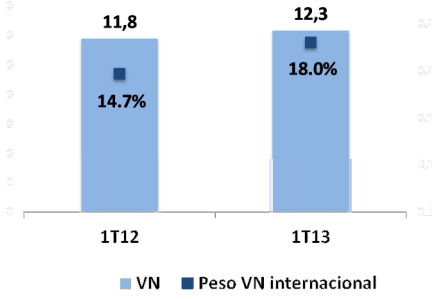
Este segmento continua, no trimestre, a aportar o contributo de EBITDA mais significativo no conjunto de negócios do Grupo.

Com o arranque da operação do parque fotovoltaico (previsto no último trimestre do ano), a potência sob gestão ascenderá a 19,3 MW.

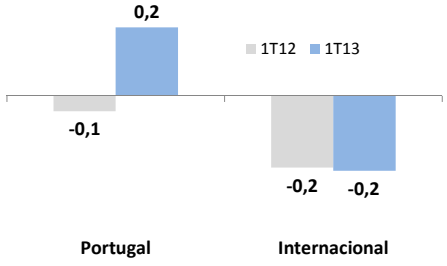


REFRIGERAÇÃO, AVAC

Em face dos constrangimentos impostos pela envolvente de mercado mais adversa em Portugal, o Grupo Sistavac tem vindo a reforçar a aposta no mercado internacional, explorando sobretudo as linhas de negócio de AVAC e Refrigeração.



A evolução do EBITDA em Portugal reflecte já o impacto de algumas das medidas de optimização de custos implementadas ao nível do negócio, prosseguindo com as directrizes do Grupo nesta matéria.



Existirá ainda neste segmento, potencial para capturar ganhos de eficiência adicionais.

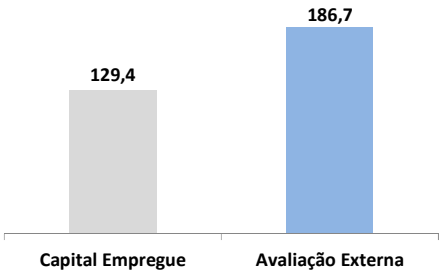
OUTROS ACTIVOS

Dentro da tipificação de activos não estratégicos, e nesse sentido disponíveis para venda, o Grupo Sonae Capital inclui:

▪ ACTIVOS IMOBILIÁRIOS (ex-activos turísticos)

O portfolio imobiliário enquadrável neste grupo compreende activos muito diversos, com diferentes estádios de licenciamento e construção, incluindo lotes de terreno com e sem viabilidade construtiva, unidades residenciais, projectos de construção, escritórios, edificios fabris e espaços comerciais, com grande dispersão geográfica.

A orientação do Grupo vai no sentido da alienação deste conjunto de activos, sem fit estratégico com as actuais apostas de crescimento e planos de desenvolvimento a médio prazo.



(nota: avaliação externa reportada a 31 de Dezembro de 2011- Cushman & Wakefield)

▪ PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Principais activos visados:

Activo	% Participação
Norscut	36,00%
Fundo Imosede	25,85%
Saúde Atlântica	50,00%
Lidergraf	24,50%
Fundo Imosonae II	0,056%

Maia, 8 de Maio de 2013

O Conselho de Administração

Belmiro Mendes de Azevedo

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Ivone Pinho Teixeira

Francisco de La Fuente Sánchez

Paulo José Jubilado Soares de Pinho

GLOSSÁRIO

- AVAC = Aquecimento, Ventilação e Ar Condicionado.

- Cash-Flow Operacional (EBITDA) = Resultados Operacionais (EBIT) + Amortizações e Depreciações + Provisões e Perdas por Imparidade (excluindo as relativas a dívidas a receber) + Perdas por Imparidade de Activos Imobiliários em Existências (incluídas em Custo das Mercadorias Vendidas) – Reversão de Perdas por Imparidade e Provisões (incluídas em Outros Proveitos Operacionais, excluindo as relativas a dívidas a receber).

- Dívida Líquida = Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes – Caixa e Equivalentes de Caixa – Investimentos Correntes.

- Investimento Bruto = Investimento em Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis.

- Rácio de *Gearing* = Endividamento Líquido / Capitais Próprios.

- Receita Média por Quarto = Receitas de Alojamento / Número de Quartos Vendidos.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

31 MARÇO 2013

SONAE CAPITAL

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	31.03.2013	31.12.2012
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Activos fixos tangíveis	7	243.960.878	246.117.450
Activos intangíveis	7	7.715.485	7.831.062
Diferenças de consolidação	8	60.988.643	60.988.643
Investimentos em associadas	5	6.439.434	4.666.035
Outros investimentos	6 e 9	40.728.237	50.325.207
Activos por impostos diferidos	13	27.745.198	27.849.077
Outros activos não correntes	10	21.584.753	20.481.928
Total de activos não correntes		409.162.628	418.259.402
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários	11	187.112.087	187.800.644
Clientes e outros activos correntes	12	43.988.332	48.109.558
Caixa e equivalentes de caixa	14	3.346.613	3.244.695
Total de activos correntes		234.447.032	239.154.897
TOTAL DO ACTIVO		643.609.660	657.414.299
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	15	250.000.000	250.000.000
Acções próprias	15	(469.426)	(264.705)
Reservas e resultados transitados		66.789.271	76.606.169
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		(6.249.484)	(11.092.003)
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		310.070.361	315.249.461
Interesses sem controlo	16	8.247.218	8.707.639
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		318.317.579	323.957.100
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos	17	138.859.564	158.675.673
Outros passivos não correntes	19	4.048.873	3.997.310
Passivos por impostos diferidos	13	13.712.598	14.344.526
Provisões	22	3.079.824	3.079.824
Total de passivos não correntes		159.700.859	180.097.333
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos	17	116.583.138	100.639.248
Fornecedores e outros passivos	21	47.863.148	51.565.511
Provisões	22	1.144.936	1.155.107
Total de passivos correntes		165.591.222	153.359.866
TOTAL DO PASSIVO		325.292.081	333.457.199
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		643.609.660	657.414.299

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31.03.2013	31.03.2012
Vendas		6.882.201	11.626.490
Prestações de serviços		17.683.221	13.474.314
Outros rendimentos e ganhos		1.680.311	1.428.952
Custo das vendas		(7.269.507)	(7.842.310)
Variação da produção		(390.774)	(974.140)
Fornecimentos e serviços externos		(9.998.358)	(10.281.873)
Gastos com o pessoal		(8.881.104)	(9.811.862)
Amortizações e depreciações		(3.380.034)	(3.566.687)
Provisões e perdas por imparidade		(67.840)	(92.423)
Outros gastos e perdas		(386.747)	(563.456)
Resultados operacionais		(4.128.631)	(6.602.995)
Gastos e perdas financeiras		(2.749.398)	(3.651.389)
Rendimentos e ganhos financeiros		300.118	472.287
Ganhos ou perdas relativos a empresas associadas	5	1.252.707	1.892.060
Resultados relativos a investimentos		324.170	2.347
Resultado antes de impostos		(5.001.034)	(7.887.690)
Imposto sobre o rendimento	25	(1.432.820)	981.879
Resultado consolidado do exercício	26	(6.433.854)	(6.905.811)
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		(6.249.484)	(6.623.881)
Interesses sem controlo	16	(184.370)	(281.930)
Resultados por acção			
Básico	27	(0,025179)	(0,026536)
Diluído	27	(0,025179)	(0,026536)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERÍODOD DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

	31.03.2013	31.03.2012
Resultado líquido consolidado do período	(6.433.854)	(6.905.811)
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	38.649	(8.788)
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial (Nota 5)	513.692	(470.661)
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	472.764	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	383.872	(299.679)
Imposto relativo ás componentes do Outro rendimento integral	(118.191)	-
Outro rendimento integral do período	1.290.786	(779.128)
Total rendimento integral consolidado do período	(5.143.068)	(7.684.939)
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	(4.974.547)	(7.400.970)
Interesses sem controlo	(168.521)	(283.969)

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Sonae Capital											
	Capital social	Acções próprias	Reserva de cisão (Nota 16)	Reservas de conversão	Reservas de justo valor	Reservas de cobertura	Outras reservas e resultados Transitados	Sub total	Resultado Liquido	Total	Interesses sem controlo	Total do capital próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2012	250.000.000	(36.143)	132.638.253	(1.179.502)	-	(1.737.980)	(55.049.957)	74.670.814	2.994.272	327.628.943	9.241.777	336.870.720
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(8.045)	-	(298.383)	(470.661)	(777.089)	(6.623.881)	(7.400.970)	(283.969)	(7.684.939)
Aplicação do resultado consolidado de 2011:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	2.994.272	2.994.272	(2.994.272)	-	-	-
Aquisição de Acções próprias	-	(54.916)	-	-	-	-	-	-	-	(54.916)	-	(54.916)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	8.450	8.450	-	8.450	-	8.450
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2012	250.000.000	(91.060)	132.638.253	(1.187.547)	-	(2.036.363)	(52.517.896)	76.896.447	(6.623.881)	320.181.506	8.957.808	329.139.314
Saldo em 1 de Janeiro de 2013	250.000.000	(264.705)	132.638.253	(11.486)	153.082	(2.337.176)	(53.836.504)	76.606.169	(11.092.003)	315.249.461	8.707.639	323.957.100
Total rendimento integral consolidado do período	-	-	-	29.697	354.573	376.975	513.692	1.274.937	(6.249.484)	(4.974.547)	(168.521)	(5.143.068)
Aplicação do resultado consolidado de 2012:												
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	-	-	-	-	(11.092.003)	(11.092.003)	11.092.003	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(291.900)	(291.900)
Aquisição de Acções próprias	-	(204.721)	-	-	-	-	-	-	-	(204.721)	-	(204.721)
Variação de percentagem em filiais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Outras variações	-	-	-	-	-	-	168	168	-	168	-	168
Saldo em 31 de Março de 2013	250.000.000	(469.426)	132.638.253	18.211	507.655	(1.960.201)	(64.414.647)	66.789.271	(6.249.484)	310.070.361	8.247.218	318.317.579

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31.03.2013	31.03.2012
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes		28.505.486	28.227.292
Pagamentos a fornecedores		(21.584.021)	(19.239.136)
Pagamentos ao pessoal		(7.575.913)	(8.729.565)
Fluxos gerados pelas operações		(654.448)	258.591
Pagamento/recebimento de imposto sobre o rendimento		(131.956)	(154.668)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(101.998)	1.492.425
Fluxos das actividades operacionais (1)		(888.402)	1.596.348
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		10.393.862	19.485
Activos fixos tangíveis		264.281	5.507
Juros e proveitos similares		20.674	98.003
		10.678.817	122.995
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(28.250)	-
Activos fixos tangíveis		(1.875.434)	(2.700.512)
Activos intangíveis		(27.164)	(13.210)
Empréstimos concedidos		(6.885)	(3.600)
		(1.937.733)	(2.717.322)
Fluxos das actividades de investimento (2)		8.741.084	(2.594.327)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		7.703.274	21.353.563
		7.703.274	21.353.563
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(10.915.611)	(16.641.710)
Juros e custos similares		(3.781.186)	(4.890.361)
Aquisições de acções (quotas) próprias		(204.721)	(54.916)
		(14.901.518)	(21.586.987)
Fluxos das actividades de financiamento (3)		(7.198.244)	(233.424)
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		654.438	(1.231.403)
Efeito das diferenças de câmbio		(14.150)	21.238
Caixa e seus equivalentes no início do período	14	2.609.152	2.986.070
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14	3.277.740	1.733.429

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2013

(Montantes expressos em euros)

1.NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE CAPITAL, SGPS, SA ("Empresa", "Grupo" ou "Sonae Capital") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 5 a 7 ("Grupo Sonae Capital") e foi constituída por escritura pública de 14 de Dezembro de 2007 em resultado do destaque da participação da SC, SGPS, SA (anteriormente denominada Sonae Capital, SGPS, SA) através de cisão simples da Sonae, SGPS, SA, cujo projecto foi aprovado pelo Conselho de Administração da Sonae, SGPS, SA em 8 de Novembro de 2007 e pela Assembleia Geral de 14 de Dezembro de 2007.

Reflectindo a actual estrutura de gestão, foram reformulados os segmentos de reporte, replicando as três áreas de negócio estratégicas identificadas no Grupo:

- Sonae Turismo, que desenvolve negócios enquadrados no sector do turismo, incluindo o desenvolvimento e gestão de resorts turísticos, no sector hoteleiro, incluindo a gestão de unidades hoteleiras, e no sector de fitness, incluindo a gestão de health clubs;
- Energia, incluindo serviços energéticos nas áreas de cogeração, solar térmica e fotovoltaica;
- Refrigeração e AVAC.

Os activos não estratégicos (incluindo imobiliário não turístico e participações detidas numa lógica de investimento financeiro) são para efeitos de reporte incluídos no segmento "Outros Activos".

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras consolidadas apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2012.

Bases de apresentação

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

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa e das suas filiais incluídas na consolidação (Notas 4 e 6), no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto no caso de instrumentos financeiros derivados e investimentos disponíveis para venda, que se encontram registados pelo justo valor.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As alterações às normas internacionais de relato financeiro que entraram em vigor em ou após 1 de Janeiro de 2013, não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras em 31 de Março de 2013.

4.EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, são as seguintes:

			Percentagem de capital detido			
			31 Março 2013		31 Dezembro 2012	
Firma		Sede Social	Directo	Total	Directo	Total
Sonae Capital SGPS, SA		Maia	Mãe	Mãe	Mãe	Mãe
Sonae Turismo						
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	a)	Lagos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Atlantic Ferries - Traf.Loc.Flu.e Marit., SA	a)	Grândola	83,41%	83,41%	83,41%	83,41%
Casa da Ribeira - Hotelaria e Turismo, SA	a)	Marco de Canaveses	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Golf Time - Golfe e Inv.Turisticos, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoareia Investimentos Turísticos,SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresort - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marina de Tróia, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marmagno-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marvero-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sete e Meio-Investimentos e Consultadoria,SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SII - Soberana Investimentos Imobiliários, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solinca - Health & Fitness, SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solinca-Investimentos Turísticos, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solinfitness - Club Málaga, SL	a)	Málaga (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solswim – Gestão e Expl.de Equip. Aquáticos, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soltroia-Imob.de Urb.Turismo de Tróia, SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Turismo - SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontur, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Market, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tróia Natura, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Troiaresort - Investimentos Turísticos, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Troiaverde-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tulipamar-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Energia						
	Ecociclo II – Energias, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Integrum Colombo – Energia, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Integrum-Energia, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Integrum Martim Longo - Energia, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Integrum Vale do Caima- Energia, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Refrigeração e AVAC						
	Friengineering, SA	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	PJP - Equipamento de Refrigeração, Lda	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sistavac, SGPS, SA	a)	Matosinhos	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
	Sistavac, SA	a)	Matosinhos	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	SKK-Central de Distr., SA	a)	Porto	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	SKKFOR - Ser.For.e Desen. de Recursos, SA	a)	Maia	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Sopair, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	70,00%	100,00%	70,00%
	Outros Activos						
	Bloco Q-Sociedade Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bloco W-Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Centro Residencial da Maia,Urban., SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Cinclus Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Contacto Concessões, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Country Club da Maia-Imobiliaria, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Cronosaúde – Gestão Hospitalar, SA	a)	Porto	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Empreend.Imob.Quinta da Azenha, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Fundo Especial de Investimento Imobiliário Fechado WTC	a)	Maia	99,82%	99,82%	99,82%	99,82%
	Imobiliária da Cacela, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoclub-Serviços Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imodivor - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	Imoferro-Soc.Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imohotel-Emp.Turist.Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imoponte-Soc.Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Imosedas-Imobiliária e Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Implantação – Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Inparvi SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Invesaude – Gestão Hospitalar, SA	a)	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Martimope - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Porturbe-Edificios e Urbanizações, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium – Serviços, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium II-Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Praedium-SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Prédios Privados Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	Predisedas-Predial das Sedas, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Promessa Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Saúde Atlântica - Gestão Hospitalar, SA	a)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	SC Assets, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC – Eng. e Promo Imobiliária,SGPS,SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sete e Meio Herdades - Investimentos Agrícolas e Turismo, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Société de Tranchage Isoroy SAS	a)	Honfleur (França)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soconstrução, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Soira-Soc.Imobiliária de Ramalde, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sótaqua - Soc. de Empreendimentos Turísticos, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Spinarq–Engenharia, Energia e Ambiente,SA	a)	Luanda (Angola)	99,90%	99,90%	99,90%	99,90%
	Spinveste - Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Spinveste-Gestão Imobiliária SGII, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Spred SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Torre São Gabriel-Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Urbisedas-Imobiliária das Sedas, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Vistas do Freixo-Emp.Tur.imobiliários,SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1)	World Trade Center Porto, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Outras						
	Interlog-SGPS, SA	a)	Lisboa	98,98%	98,98%	98,98%	98,98%
	SC – Sociedade de Consultadoria, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC-SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	SC Finance, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

a) Controlo detido por maioria dos votos.

1) Filial incluída no segmento Sonae Turismo no ano de 2012.

5.INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPRESAS CONJUNTAMENTE CONTROLADAS

As empresas associadas e conjuntamente controladas, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 31 Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 são as seguintes:

			Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
			31 Março 2013		31 Dezembro 2012			
	Firma	Sede Social	Directo	Total	Directo	Total	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
	Outros Activos							
	Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	552.421	637.735
1)	Sociedade de Construções do Chile, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%	-	-
1)	Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%	-	-
1)	Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%	-	-
	Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila do Conde	24,50%	24,50%	24,50%	24,50%	534.126	510.194
	Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	Lisboa	36,00%	36,00%	36,00%	36,00%	5.328.887	3.494.106
	Operscut - Operação e Manutenção de Auto-estradas, SA	Lisboa	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	24.000	24.000
	Total						6.439.434	4.666.035

1) Os valores nulos de participação resultam da aplicação do método de equivalência patrimonial na Andar – Sociedade Imobiliária, SA, detentora da totalidade destas participações.

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

Os valores de balanço nulos resultam da redução do valor de aquisição por aplicação do método da equivalência patrimonial, descontinuando o reconhecimento da sua parte de perdas adicionais ao abrigo da IAS 28.

Os valores agregados dos principais indicadores financeiros destas associadas em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, podem ser resumidos como segue:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Total de Activos	692.281.331	684.639.926
Total de Passivos	630.407.599	628.141.343
Proveitos	30.569.046	123.046.279
Custos	26.647.045	114.807.275

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

	31 Março 2013	31 Março 2012
Saldo em 1 de Janeiro	4.697.978	60.092.179
Aquisições durante o período	7.000	-
Equivalência patrimonial	1.766.399	1.421.399
Saldo em 31 Março	6.471.377	61.513.578
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(31.943)	(31.943)
	6.439.434	61.481.635

O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial foi de 1.252.707 euros em resultados relativos a empresas associadas (1.892.060 euros em 31 de Março de 2012), e 513.692 euros de outras variações registadas em reservas (-470.661 euros em 31 de Março de 2012).

6.OUTROS INVESTIMENTOS

As empresas incluídas em Outros Investimentos são as empresas cujas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 31 Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 são as seguintes:

			Percentagem de capital detido					
			31 Março 2013		31 Dezembro 2012			
	Firma	Sede Social	Directo	Total	Directo	Total	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
	Turismo							
	Infratroia – Emp. de Infraest. de Troia, E.N.	Grândola	25,90%	25,90%	25,90%	25,90%	64.747	64.747
	Outros Activos							
	Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	Maia	25,85%	25,85%	32,36%	32,36%	39.840.018	49.286.915
	Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	Maia	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	124.934	124.934
	Net, SA	Lisboa	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	11.132	11.132
1)	Sear - Sociedade Europeia de Arroz, SA	Santiago do Cacém	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	-	150.031
	Fundo de Capital de Risco F-HITEC	Lisboa	7,14%	7,14%	7,14%	7,14%	250.000	250.000
	Outros investimentos						437.406	437.448
	Total (Nota 9)						40.728.237	50.325.207

1) Sociedade alienada no período.

Os valores de balanço nulos decorrem do registo de perdas de imparidade.

7.ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Durante os exercícios findos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis e intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Activos fixos tangíveis				
	Terrenos e Edifícios	Equipamentos	Outros activos fixos tangíveis	Activos fixos tangíveis em curso	Total dos Activos fixos tangíveis
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2013	224.267.701	150.245.365	2.416.107	12.105.832	389.035.005
Investimento	21.145	63.186	3.118	1.077.103	1.164.552
Desinvestimento	(85.761)	(1.016.378)	(18.174)	-	(1.120.313)
Variações cambiais	-	14.907	3.194	-	18.101
Transferências	3.273	90.884	(482.524)	(255.294)	(643.661)
Saldo final a 31 de Março de 2013	224.206.358	149.397.964	1.921.721	12.927.641	388.453.684
Amortizações e perdas por imparidades acumuladas					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2013	83.711.012	57.189.806	2.016.737	-	142.917.555
Depreciações e perdas por imparidade do período	639.391	2.594.505	16.410	-	3.250.306
Desinvestimento	(17.135)	(1.036.624)	(18.203)	-	(1.071.962)
Variações cambiais	-	6.555	1.827	-	8.382
Transferências		(125.409)	(486.066)	-	(611.475)
Saldo final a 31 de Março de 2013	84.333.268	58.628.833	1.530.705	-	144.492.806
Valor líquido a 1 de Janeiro de 2013	140.556.689	93.055.559	399.370	12.105.832	246.117.450
Valor líquido a 31 de Março de 2013	139.873.090	90.769.131	391.016	12.927.641	243.960.878

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

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Troiaresort	7.651.582	7.316.889
Projecto Fotovoltaico	3.837.572	3.260.000
Outros	1.438.487	1.528.943
	12.927.641	12.105.832

	Activos Intangíveis				
	Propriedade industrial e outros direitos	Software	Outros activos intangíveis	Activos intangíveis em Curso	Total dos activos Intangíveis
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2013	7.988.257	1.607.278	9.422	645.440	10.250.397
Investimento	-	-	-	10.890	10.890
Desinvestimento	(1.408)	(1.738)	-	-	(3.146)
Variações cambiais	-	1.143	-	-	1.143
Transferências	3.117	551.806	-	(551.806)	3.117
Saldo final a 31 de Março de 2013	7.989.966	2.158.489	9.422	104.524	10.262.401
Amortizações e perdas por imparidades acumuladas					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2013	1.172.261	1.238.920	8.155	-	2.419.336
Depreciações e perdas por imparidade do período	50.630	78.940	158	-	129.728
Desinvestimento	(1.046)	(1.738)	-	-	(2.784)
Variações cambiais	-	637	-	-	637
Transferências	-	-	-	-	-
Saldo final a 31 de Março de 2013	1.221.845	1.316.759	8.313	-	2.546.917
Valor líquido a 1 de Janeiro de 2013	6.815.996	368.359	1.267	645.440	7.831.062
Valor líquido a 31 de Março de 2013	6.768.121	841.731	1.109	104.524	7.715.485

8. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, o movimento ocorrido nas diferenças de consolidação, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Valor Bruto:		
Saldo inicial	62.290.239	62.330.108
Diminuições por alienações de filiais	-	(39.869)
Saldo final	62.290.239	62.290.239
Perdas por imparidade acumuladas:		
Saldo inicial	1.301.596	1.301.596
Saldo final	1.301.596	1.301.596
Total Acumulado	60.988.643	60.988.643

9. OUTROS INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2013, o movimento ocorrido no valor dos investimentos, foi o seguinte:

	31 Março 2013	
	Não correntes	Correntes
Investimentos em filiais, empresas controladas conjuntamente ou empresas associadas excluídas		
Saldo em 1 de Janeiro	8.223.418	-
Alienações durante o período	(150.031)	-
Transferências	(42)	-
Saldo em 31 de Março	8.073.345	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(7.707.935)	-
	365.410	-
Investimentos disponíveis para venda		
Justo valor em 1 de Janeiro	49.938.723	-
Alienações durante o período	(9.919.661)	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	472.764	-
Transferências	-	-
Justo valor em 31 de Março	40.491.826	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 22)	(128.999)	-
Justo valor (liquido de perdas por imparidade) em 31 de Março	40.362.827	-
Outros investimentos (Nota 6)	40.728.237	-

Os montantes indicados em "Justo valor" são relativos ao Fundo Imosede.

O Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede está considerado no Balanço como um activo disponível para venda registado ao justo valor. Relativamente aos restantes investimentos indicados nesta nota, é entendimento do Grupo que estimar um justo valor para estes investimentos não é razoável dada a inexistência de dados de mercado observáveis para os mesmos.

Os restantes investimentos considerados nesta nota estão registados ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade.

10. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

O detalhe dos Outros activos não correntes em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, é o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas		
Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	17.740.756	16.646.298
Outros	222.188	215.303
	17.962.944	16.861.601
Perdas por imparidade (Nota 22)	(34.916)	(34.916)
	17.928.028	16.826.685
Clientes e outros devedores		
Devedores por alienação de Investimentos Financeiros	2.457.493	2.457.493
Outros	1.199.232	1.197.750
Perdas por imparidade (Nota 22)	-	-
	3.656.725	3.655.243
Outros activos não correntes	21.584.753	20.481.928

11. INVENTÁRIOS

O detalhe dos Inventários em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 é o seguinte, explicitando os valores correspondentes a empreendimentos imobiliários:

	31 Março 2013		31 Dezembro 2012	
	Total	dos quais empreendimentos imobiliários	Total	dos quais empreendimentos imobiliários
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo	1.221.919	-	1.268.569	-
Mercadorias	33.102.809	30.781.226	33.039.474	30.781.226
Produtos acabados e intermédios	75.736.529	75.736.529	76.347.355	76.347.355
Produtos e trabalhos em curso	80.498.631	78.122.154	80.592.327	78.222.630
Adiantamentos por conta de compras	68.459	-	68.459	-
	190.628.347	184.639.909	191.316.184	185.351.211
Perdas por imparidade acumuladas em existências (Nota 22)	(3.516.260)	(3.434.621)	(3.515.540)	(3.434.621)
	187.112.087	181.205.288	187.800.644	181.916.590

12. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe de Clientes e outros activos correntes em 31 e Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 é o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Clientes	23.970.492	28.916.378
Perdas por imparidade acumuladas em Clientes (Nota 22)	(5.466.097)	(5.441.095)
	18.504.395	23.475.283
Estado e outros entes públicos	12.873.039	12.380.617
Empréstimos concedidos e outros valores a receber de empresas relacionadas	54.577	68.102
Outros activos correntes		
Fornecedores c/c - saldos devedores	1.279.631	1.240.239
Outros devedores	10.088.720	10.042.786
Devedores por alienação de investimentos financeiros	24.203.831	24.203.831
Devedores por alienação de activos fixos tangíveis	13.754	14.720
Juros a receber	373.958	1.195.981
Custos diferidos - rendas	342.652	292.513
Custos diferidos - fornecimentos e serviços externos	767.032	756.891
Outros activos correntes	3.353.144	2.304.951
	40.422.722	40.051.912
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos correntes (Nota 22)	(27.866.401)	(27.866.356)
Clientes e outros activos correntes	43.988.332	48.109.558

13.IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	31 Março 2013	31 Dezembro 2012	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Homogeneização de amortizações	1.012.906	1.019.814	2.580.384	2.440.744
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	9.856.988	9.907.502	40.234	40.234
Anulação de Activos fixos tangíveis e intangíveis	553.441	620.196	-	-
Anulação de acréscimos e diferimentos	241.770	273.593	-	-
Reavaliações de activos fixos tangíveis reintegráveis	-	-	113.190	113.359
Prejuízos fiscais reportáveis	15.862.172	15.800.521	-	-
Instrumentos Financeiros	-	-	1.828.968	2.590.303
Anulação de existências	-	-	1.020.906	1.020.906
Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do justo valor de passivos mlp	-	-	7.743.554	7.746.432
Outros	217.921	227.451	385.362	392.548
	27.745.198	27.849.077	13.712.598	14.344.526

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de imposto sobre o rendimento das empresas que registam activos por impostos diferidos relativos a prejuízos fiscais, em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, utilizando para o efeito as taxas de imposto naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	31 Março 2013			31 Dezembro 2012		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2007	1.384.313	346.078	2013	1.416.550	354.137	2013
Gerados em 2008	1.426.557	356.639	2014	1.426.557	356.639	2014
Gerados em 2009	6.448.363	1.612.091	2015	6.448.363	1.612.091	2015
Gerados em 2010	18.343.706	4.585.927	2014	18.343.706	4.585.927	2014
Gerados em 2011	18.076.637	4.519.159	2015	18.076.637	4.519.159	2015
Gerados em 2012	16.546.622	4.136.656	2017	16.718.251	4.179.563	2017
Gerados em 2013	450.467	112.617	2018	-	-	
	62.676.665	15.669.167		62.430.063	15.607.516	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	569.640	193.005		569.640	193.005	
	63.246.305	15.862.172		62.999.704	15.800.521	

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Os activos por impostos diferidos foram registados na medida em que seja provável que ocorram lucros tributáveis no futuro e que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças temporárias dedutíveis.

Em 31 de Março de 2013 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 172.354.926 euros (177.450.385 euros em 31 de Dezembro de 2012), cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados e que se detalham como segue:

	31 Março 2013			31 Dezembro 2012		
	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito de imposto	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2007	15.327.769	3.831.942	2013	17.895.099	4.473.774	2013
Gerados em 2008	34.317.271	8.579.318	2014	37.294.794	9.323.699	2014
Gerados em 2009	35.717.928	8.929.482	2015	42.270.653	10.567.664	2015
Gerados em 2010	16.549.542	4.137.386	2014	17.922.419	4.480.605	2014
Gerados em 2011	18.110.478	4.527.620	2015	19.698.860	4.924.715	2015
Gerados em 2012	21.644.087	5.411.022	2017	22.854.282	5.713.579	2017
Gerados em 2013	10.838.835	2.709.709	2018	-	-	
	152.505.910	38.126.478		157.936.107	39.484.036	
Sem limite de data de utilização	1.186.715	395.532		1.186.715	395.532	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	18.662.301	5.526.359		18.327.563	5.427.546	
	19.849.016	5.921.891		19.514.278	5.823.079	
	172.354.926	44.048.369		177.450.385	45.307.115	

14. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Numerário	187.969	161.516
Depósitos bancários	3.158.644	3.083.179
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	3.346.613	3.244.695
Descobertos bancários (Nota 17)	(68.873)	(135.542)
Depósito caução	-	(500.000)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	3.277.740	2.609.152

Em descobertos bancários estão considerados os saldos credores de contas correntes com instituições financeiras, incluídos no balanço na rubrica de Empréstimos (Nota 17).

15. CAPITAL PRÓPRIO

A Sonae Capital, SGPS, SA tem o capital social representado por 250.000.000 de acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de um euro.

Em consequência do projecto de cisão, foi criada uma Reserva de Cisão no valor de 132.638.253 euros a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

Em 31 de Março de 2013 a Sonae Capital SGPS, S.A., detém 2.687.610 acções próprias (1.600.310 acções em 31 de Dezembro de 2012), registadas por 469.426 euros (264.705 euros em 31 de Dezembro de 2012).

16. INTERESSES SEM CONTROLO

Os movimentos desta rubrica durante os exercícios findos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro 2012 foram os seguintes:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Saldo inicial em 1 de Janeiro	8.707.639	9.241.777
Variação das Reservas de Cobertura	6.897	9.230
Variação de percentagem em filiais	-	119.556
Variação resultante da conversão cambial	8.952	(23.677)
Distribuição de Dividendos	(291.900)	-
Outras variações	-	(4.431)
Resultado do período atribuível aos interesses sem controlo	(184.370)	(634.816)
Saldo final	8.247.218	8.707.639

17. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 os Empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2013		31 Dezembro 2012		
	Montante utilizado		Montante utilizado		Vencimento
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	
Empréstimos bancários					
Sonae Capital SGPS - papel comercial [a)]	-	-	10.000.000	-	Mar/2013
Sonae Capital SGPS - papel comercial [b)]	60.000.000	-	58.450.000	-	Mar/2018
Sonae Capital SGPS - papel comercial [e)]	8.250.000	-	-	8.250.000	Jan/2014
Sonae Capital SGPS - papel comercial [c)]	25.200.000	-	23.950.000	-	Ago/2016
Sonae Capital SGPS - papel comercial [f)]	6.150.000	-	2.000.000	-	Fev/2016
Sonae Capital SGPS - papel comercial [d)]	-	30.000.000	-	30.000.000	Dez/2017
Sonae Capital SGPS [g)]	2.000.000	31.000.000	2.000.000	31.000.000	Jun/2017
Custos de montagem de financiamentos	-	(288.455)	-	(317.336)	
Outros	1.247.711	1.089.286	401.786	1.207.589	
	102.847.711	61.800.831	96.801.786	70.140.254	
Descobertos bancários (Nota 14)	68.873	-	135.542	-	
Empréstimos bancários	102.916.584	61.800.831	96.937.328	70.140.254	
Empréstimos por Obrigações					
Obrigações Sonae Capital 2011/2016	10.000.000	-	-	10.000.000	Jan/2016
Obrigações SC, SGPS, S.A. 2008/2018	-	50.000.000	-	50.000.000	Mar/2018
Custos de montagem de financiamentos	(11.173)	(303.814)	-	(344.029)	
Empréstimos por Obrigações	9.988.827	49.696.186	-	59.655.971	
Outros empréstimos	686.968	1.615.805	689.568	1.803.305	
Instrumentos derivados (Nota 18)	157.777	1.919.687	199.115	2.532.557	
Credores por locações financeiras	2.832.982	23.938.147	2.813.237	24.657.747	
Custos de montagem de locações financeiras	-	(111.091)	-	(114.159)	
	116.583.138	138.859.564	100.639.248	158.675.674	

a) Programa de emissões de títulos de papel comercial com garantia de subscrição, iniciado em 14 de Março de 2008 e válido por um período de 5 anos.
b) Programa de emissões de títulos de papel comercial de curto prazo lançado em 28 de Março de 2008 e válido por um período de 10 anos, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital. Emissões colocadas junto de investidores e/ou instituições financeiras suportadas por linhas de crédito *committed* de prazos entre 6 meses e um ano, contratadas junto de bancos de relacionamento.
c) Programa de emissão de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 31 de Março de 2011 e válido até Agosto de 2016.
d) Programa de emissão de títulos de papel comercial com garantia de subscrição, iniciado em 27 de Dezembro de 2012 e válido até Dezembro de 2017.
e) Programa de emissões de títulos de papel comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Dezembro de 2010 com renovações anuais até 3 anos.
f) Programa de emissão de títulos de papel comercial de curto prazo, com garantia de subscrição, iniciado em 17 de Fevereiro de 2011 e válido por um ano, sendo automaticamente prorrogável por sucessivos e iguais períodos até ao máximo de 5 anos.
g) Empréstimo bancário garantido por hipoteca sobre imóveis, iniciado em 2 de Junho de 2011 válido por um período de 6 anos com amortizações anuais.

Em 31 de Março de 2013 o resumo dos empréstimos obrigacionistas do Grupo era como se segue:

- Empréstimo obrigacionista SC, SGPS, SA, 2008/2018 no valor de 50.000.000 euros, reembolsável ao fim de 10 anos, numa única prestação em 3 de Março de 2018, salvo se ocorrer reembolso antecipado, total ou parcial, o qual poderá ocorrer em 3 de Março de 2016. As obrigações vencem juros semestralmente.

- Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2011/2016 no valor de 10.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 17 de Janeiro de 2016, salvo se ocorrer o reembolso total ou parcial, o qual poderá ocorrer a 17 de Janeiro de 2014. As obrigações vencem juros semestralmente.

A taxa de juro dos empréstimos obrigacionistas e dos empréstimos bancários em vigor a 31 de Março de 2013 era em média 3,535%.

Os empréstimos bancários pagam juros que estão indexados a taxas de mercado Euribor dos respectivos prazos, pelo que se considera que o justo valor destes empréstimos está próximo do seu valor contabilístico.

O saldo da rubrica Outros empréstimos não correntes refere-se a subsídios reembolsáveis atribuídos a empresas filiais por organismos oficiais, os quais não vencem juros.

O saldo da rubrica Outros empréstimos correntes refere-se a letras descontadas e não vencidas.

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	31 Março 2013		31 Dezembro 2012	
	Capital	Juros	Capital	Juros
N+1 [a)]	116.436.534	7.861.030	100.440.133	8.393.490
N+2	11.029.696	5.872.470	19.279.012	7.208.617
N+3	10.810.819	5.376.717	11.002.099	5.941.516
N+4	10.344.653	3.711.654	20.447.129	3.713.646
N+5	93.069.591	2.610.029	43.053.564	2.875.583
Após N+5	12.388.479	560.381	63.136.837	1.010.080
	254.079.772	25.992.281	257.358.774	29.142.932

a) Inclui montantes utilizados ao abrigo de programas de papel comercial. Do valor total com maturidade em N+1, 31% diz respeito a papel comercial tomado ao abrigo de linhas de crédito com *commitment* superior a um ano. Efectivamente tendo em conta as políticas e medidas de gestão de risco de liquidez, não se antecipam riscos que possam por em causa a continuidade das operações.

18.INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de cobertura utilizados pelo Grupo existentes em 31 de Março de 2013, respeitam, fundamentalmente a opções de taxa de juro (cash flow hedges) contraídas com o objectivo de cobertura de risco de taxa de juro de empréstimos no montante de 55.000.000 de euros cujo justo valor ascendia a 2.077.465 euros (2.731.672 euros em 31 de Dezembro de 2012), registados no passivo. Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, todos os derivados são considerados de cobertura.

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

O justo valor dos derivados é calculado usando modelos de valorização com pressupostos observáveis no mercado, enquadrando-se assim no nível 2 definido na IFRS 7.

Os princípios de cobertura de risco geralmente utilizados pelo Grupo na contratação destes instrumentos financeiros de cobertura são os seguintes:

- *Matching* entre fluxos de caixa pagos e recebidos, i.e., existe coincidência entre as datas de refixação da taxa de juro dos financiamentos contratados com o banco e as datas de refixação da taxa de juro do derivado;

- *Matching* perfeito entre indexantes: o indexante de referência no instrumento financeiro de cobertura e no financiamento ao qual o derivado está subjacente são coincidentes;

- Num cenário de subida extrema de taxas de juro, o custo máximo do financiamento está limitado.

Selecção das contrapartes dos derivados com base na solidez e no perfil de risco de crédito da mesma, sendo esse perfil de risco mensurado normalmente através da nota de *rating* atribuída por empresas de rating de reconhecido mérito. As contrapartes dos derivados são instituições financeiras de primeira linha, de elevado prestigio e reconhecimento nacional e internacional.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Activos		Passivos	
	31 Março 2013	31 Dezembro 2012	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Derivados que não são de cobertura				
Taxa de juro	-	-	-	-
Derivados de cobertura				
Taxa de juro (Nota 17)		-	2.077.465	2.731.672
Outros derivados	-	-	-	-
	-	-	2.077.465	2.731.672

19.OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 a rubrica Outros passivos não correntes pode ser detalhada como segue:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar a empresas relacionadas		
Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	2.153.861	2.153.861
Outros	1.314.741	1.314.645
	3.468.602	3.468.506
Outros credores		
Credores do processo de reestruturação Torralta	421.705	410.844
Outros	-	-
	421.705	410.844
Proveitos diferidos		
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 20)	158,566	117.960
	158.566	117.960
Outros passivos não correntes	4.048.873	3.997.310

20. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS EM ACÇÕES

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

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, o valor de mercado do total das responsabilidades decorrentes dos planos de desempenho diferido em aberto pode ser resumido como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Acções					
	2010	2013	1	31.609	24.585
	2011	2014	2	54.261	42.203
	2012	2015	8	251.867	195.897
Total				337.738	262.685

Os valores registados nas demonstrações financeiras em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Registado em outros passivos não correntes	158.565	117.960
Registado em outros passivos correntes	31.609	30.794
Registado em reservas	130.944	129.184
Valor registado em gastos com pessoal	59.231	19.570

21. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, os Fornecedores tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Fornecedores	13.421.352	17.589.482
Empréstimos obtidos e outros valores a pagar de empresas relacionadas	399.660	117.793
Outros passivos correntes		
Fornecedores de activos fixos	417.026	1.096.072
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas	1.617.937	1.968.241
Outros credores	1.502.668	1.267.761
Estado e outros entes públicos	8.255.557	6.727.194
Gastos com pessoal	6.504.338	5.256.361
Rendimentos a reconhecer de prestações de serviços	4.827.827	5.632.274
Encargos financeiros a liquidar	1.130.140	1.009.851
Subsídios ao investimento	1.656.525	1.664.142
Outros passivos	8.130.118	9.236.340
	34.042.136	33.858.236
Fornecedores e outros passivos correntes	47.863.148	51.565.511

22. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante os exercícios findos em 31 de Março de 2013 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em 1 Janeiro 2013	Aumentos	Diminuições	Utilizações	Saldo em 31 Março 2013
Perdas por imparidade acumuladas em:					
Outros investimentos (Notas 5 e 9)	7.868.877	-	-	-	7.868.877
Outros activos não correntes (Nota 10)	34.916	-	-	-	34.916
Clientes (Nota 12)	5.441.095	69.250	(10.504)	(33.744)	5.466.097
Outros activos correntes (Nota 12)	27.866.356	44	-	-	27.866.400
Inventários (Nota 11)	3.515.540	777	(57)	-	3.516.260
Provisões não correntes	3.079.824	-	-	-	3.079.824
Provisões correntes	1.155.107	-	(10.171)	-	1.144.936
	48.961.714	70.071	(20.732)	(33.744)	48.977.309

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe das provisões para outros riscos e encargos pode ser analisado como segue:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Processos judiciais em curso	1.792.273	1.792.273
Outros	2.432.487	2.442.657
	4.224.760	4.234.930

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

23.ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Garantias prestadas:		
Em processos de recuperação de IVA	5.120.096	4.988.723
Em processos fiscais em curso	4.109.006	4.126.605
Em processos autárquicos em curso	3.075.270	3.100.248
Outras	14.225.668	12.837.588

O valor de Outras inclui as seguintes garantias:

- 7.163.879 euros (5.658.660 euros em 31 de Dezembro de 2012) como garantias prestadas a clientes relativas a contratos de construção;

- 5.581.280 euros em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 como garantias prestadas relativas a licenças de construção do negócio do Turismo.

O Grupo não registou provisões para os eventos/diferendos para os quais foram prestados estas garantias por ser entendimento do Conselho de Administração que dos referidos eventos não resultarão perdas para o Grupo.

24. PARTES RELACIONADAS

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

	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
Transacções	31 Março 2013	31 Março 2012	31 Março 2013	31 Março 2012
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	-	103.920	3.025	92.124
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	5.313.535	4.070.388	1.400.606	1.642.993
	5.313.535	4.174.308	1.403.631	1.735.117

	Juros auferidos		Juros suportados	
Transacções	31 Março 2013	31 Março 2012	31 Março 2013	31 Março 2012
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	227.272	278.187	-	-
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	-	-	35.280	35.866
	227.272	278.187	35.280	35.866

	Contas a receber		Contas a pagar	
Saldos	31 Março 2013	31 Dezembro 2012	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	227.272	1.101.343	2.958	4.932
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	7.201.905	13.671.174	2.392.548	2.673.449
	7.429.177	14.772.517	2.395.506	2.678.381

	Empréstimos Obtidos		Empréstimos Concedidos	
Saldos	31 Março 2013	31 Dezembro 2012	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Empresa Mãe (a)	-	-	-	-
Empresas associadas	-	-	17.928.028	16.826.685
Entidades parceiras, accionistas e participadas (b)	2.153.957	2.153.861	-	-
	2.153.957	2.153.861	17.928.028	16.826.685

a) A empresa Mãe é a Efanor Investimentos, SGPS, SA;
b) A rubrica Entidades parceiras e accionistas, inclui valores com a Sonae, SGPS, SA e com a Sonae Indústria, SGPS.

25. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de Março de 2013 e de 2012 são detalhados como segue:

	31 Março 2013	31 Março 2012
Imposto corrente	2.121.798	564.171
Imposto diferido	(688.978)	(1.546.050)
Imposto sobre o rendimento	1.432.820	(981.879)

26. RECONCILIAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO COM O RESULTADO INDIVIDUAL

A reconciliação do resultado líquido do exercício findo em 31 de Março de 2013 e de 2012 pode ser analisada como segue:

	31 Março 2013	31 Março 2012
Resultados líquidos individuais agregados	8.507.927	(5.944.508)
Homogeneização de critérios	158.243	(625.188)
Eliminação de dividendos intra-grupo	(16.349.646)	(2.398.068)
Equivalência patrimonial	1.252.707	1.892.060
Eliminação de mais e menos valias intra-grupo	493	-
Eliminação de imparidade intra-grupo	(253.547)	169.893
Correcção das mais e menos valias na alienação de participações financeiras	249.969	-
Resultado consolidado do período	(6.433.854)	(6.905.811)

27. RESULTADO POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos exercícios findos em 31 de Março de 2013 e de 2012 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	31 Março 2013	31 Março 2012
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	(6.249.484)	(6.623.881)
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	(6.249.484)	(6.623.881)
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	248.203.570	249.618.700
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	248.203.570	249.618.700
Resultado por acção (básico e diluído):	(0,025179)	(0,026536)

28. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos findos em 31 de Março de 2013 e 31 de Março e de Dezembro de 2012 foram identificados os seguintes segmentos:

- Sonae Turismo:
  - Resorts
  - Hotelaria
  - Fitness
  - Outros Sonae Turismo
- Energia
- Refrigeração e AVAC
- Outros Activos
  - Activos Imobiliários
  - Activos Financeiros
- Holding e Outras

Os contributos dos principais segmentos para a Demonstração de Resultados consolidada dos períodos findos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Março de 2012 podem ser analisados como segue:

31 Março 2013

Demonstração de resultados	Vendas	Prestações de serviços	Outros rendimentos e ganhos	Total de rendimentos operacionais	Cash-flow operacional (EBITDA)
Resorts	884.560	1.389.365	490.220	2.764.145	(369.554)
Hotelaria	14.392	1.793.345	160.743	1.968.480	(2.338.787)
Fitness	21.415	2.777.423	372.283	3.171.121	148.924
Outros Sonae Turismo	-	293.430	34.164	327.594	3.278
Proveitos intersegmentos	(322)	(843.253)	(208.888)	(1.052.463)	6.081
Total Turismo	**920.045**	**5.410.310**	**848.522**	**7.178.877**	**(2.550.058)**
Energia	**3.250.084**	**56.660**	**75.249**	**3.381.993**	**851.927**
Refrigeração e AVAC	**3.151.513**	**9.950.930**	**180.286**	**13.282.729**	**(19.035)**
Activos imobiliários	100.000	1.832.560	125.465	**2.058.025**	1.003.000
Activos financeiros	744	2.154.171	404.348	**2.559.263**	232.287
Proveitos intersegmentos	-	-	-	-	-
Total Outros activos	**100.744**	**3.986.731**	**529.813**	**4.617.288**	**1.235.287**
Holding e Outras	**-**	**1.356.864**	**54.292**	**1.411.156**	**(405.850)**
Proveitos entre os subgrupos	(540.185)	(3.078.274)	(7.851)	(3.626.310)	(6.835)
Consolidado	**6.882.201**	**17.683.221**	**1.680.311**	**26.245.733**	**(894.564)**

31 Março 2012

Demonstração de resultados	Vendas	Prestações de serviços	Outros rendimentos e ganhos	Total de rendimentos operacionais	Cash-flow operacional (EBITDA)
Resorts	1.172.963	1.443.221	480.057	**3.096.241**	(912.796)
Hotelaria	14.623	1.587.363	250.025	**1.852.011**	(2.763.697)
Fitness	10.653	3.257.990	75.586	**3.344.229**	(371.464)
Outros Sonae Turismo	-	630.957	232.749	**863.706**	139.273
Proveitos intersegmentos	(1)	(897.270)	(410.961)	(1.308.232)	483
Total Turismo	**1.198.238**	**6.022.261**	**627.456**	**7.847.955**	**(3.908.201)**
Energia	**2.912.862**	**157.052**	**111.064**	**3.180.978**	**648.213**
Refrigeração e AVAC	**7.956.676**	**4.682.528**	**93.926**	**12.733.130**	**(275.686)**
Activos imobiliários	65.000	2.090.690	129.578	**2.285.268**	1.026.897
Activos financeiros	12.425	2.176.456	183.979	**2.372.860**	(183.056)
Proveitos intersegmentos	-	-	-	-	-
Total Outros activos	**77.425**	**4.267.146**	**313.557**	**4.658.128**	**843.841**
Holding e Outras	**-**	**1.169.084**	**10.707**	**1.179.791**	**(453.157)**
Proveitos entre os subgrupos	(518.711)	(2.823.757)	272.242	(3.070.226)	32
Consolidado	**11.626.490**	**13.474.314**	**1.428.952**	**26.529.756**	**(3.144.958)**

Os contributos dos principais segmentos de negócio para os Balanços consolidados dos períodos findos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 podem ser analisados como segue:

31 Março 2013

Balanço	Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	Investimentos	Outros Ativos	Total do Activo	Total passivo	Investimento Técnico	Dívida Bruta	Dívida Líquida
Resorts	109.551.381	162.390	169.108.077	278.821.848	167.752.119	73.808	20.176.485	20.050.333
Hotelaria	1.823.394	7.638	19.940.339	21.771.371	33.053.974	4.726	-	(118.480)
Fitness	10.146.858	20.066	2.101.566	12.268.490	22.217.707	46.423	1.628.722	1.530.205
Outros Sonae Turismo	5.572	341.450	141.621.523	141.968.545	250.273.335	-	-	(11.226)
Ajustamentos intersegmento	-	-	(159.922.282)	(159.922.282)	(165.702.054)	-	-	-
Total Turismo	**121.527.205**	**531.544**	**172.849.223**	**294.907.972**	**307.595.081**	**124.958**	**21.805.207**	**21.450.832**
Energia	**18.772.106**	**2.546**	**6.576.940**	**25.351.591**	**22.539.331**	**872.953**	**8.889.454**	**8.885.903**
Refrigeração e AVAC	**522.799**	**-**	**50.962.960**	**51.485.759**	**18.391.028**	**7.456**	**326.578**	**(323.941)**
Activos Imobiliários	108.755.361	20.881.519	107.527.916	237.164.796	160.895.437	82.804	16.817	(1.787.211)
Activos Financeiros	1.670.535	6.155.732	55.136.038	62.962.305	30.388.714	76.767	483.112	61.154
Ajustamentos intersegmento	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Outros Activos	**110.425.896**	**27.037.251**	**162.663.954**	**300.127.101**	**191.284.151**	**159.571**	**499.929**	**(1.726.057)**
Holding e Outras	**428.358**	**19.596.329**	**415.781.126**	**435.805.814**	**253.111.791**	**10.504**	**223.921.535**	**223.809.352**
Ajustamentos entre os subgrupos	**-**	**-**	**(464.068.577)**	**(464.068.577)**	**(467.629.301)**	**-**	**-**	**-**
Consolidado	**251.676.363**	**47.167.671**	**344.765.626**	**643.609.660**	**325.292.081**	**1.175.441**	**255.442.702**	**252.096.089**

31 Dezembro 2012

Balanço	Activos Fixos Tangíveis e Intangíveis	Investimentos	Outros Ativos	Total do Activo	Total passivo	Investimento Técnico	Dívida Bruta	Dívida Líquida
Resorts	110.809.406	162.390	168.873.899	279.845.695	165.814.832	535.657	20.814.543	20.697.005
Hotelaria	2.131.901	7.638	21.182.410	23.321.949	31.558.815	159.574	-	(118.405)
Fitness	10.434.643	20.066	2.339.189	12.793.898	22.393.451	1.162.601	1.686.456	1.596.722
Outros Sonae Turismo	5.946	341.450	137.595.825	137.943.221	245.193.579	-	17.575	3.508
Ajustamentos intersegmento	-	-	(154.981.577)	(154.981.577)	(160.763.217)	-	-	-
Total Turismo	**123.381.897**	**531.544**	**175.009.745**	**298.923.187**	**304.197.460**	**1.857.832**	**22.518.574**	**22.178.831**
Energia	**18.363.784**	**2.546**	**6.189.031**	**24.555.361**	**21.811.393**	**8.632.381**	**9.154.806**	**9.137.748**
Refrigeração e AVAC	**566.282**	**-**	**54.027.362**	**54.593.644**	**20.256.144**	**397.830**	**5.651**	**(501.072)**
Activos Imobiliários	109.518.113	20.726.524	107.734.693	237.979.330	157.143.663	664.626	58.946	(1.539.993)
Activos Financeiros	1.662.998	4.447.050	51.084.792	57.194.840	26.694.523	156.437	54.771	(345.778)
Ajustamentos intersegmento	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Outros Activos	**111.181.111**	**25.173.574**	**158.819.485**	**295.174.170**	**183.838.186**	**821.063**	**113.717**	**(1.885.771)**
Holding e Outras	**455.437**	**29.283.577**	**403.934.943**	**433.673.957**	**256.268.090**	**431.691**	**227.522.174**	**227.140.491**
Ajustamentos entre os subgrupos	**-**	**-**	**(449.506.019)**	**(449.506.019)**	**(452.914.074)**	**-**	**-**	**-**
Consolidado	**253.948.512**	**54.991.242**	**348.474.546**	**657.414.300**	**333.457.198**	**12.140.797**	**259.314.922**	**256.070.226**

O endividamento líquido da Holding pode ser analisado como segue:

	Mar.13
Recursos	
Dívida ao Mercado	223.916.245
Disponibilidades	106.483
Endividamento Bancário Líquido	223.809.762
Turismo	-
Energia	2.912.000
Sistavac	16.800.630
Outros Activos	908.470
Operações de Tesouraria Obtidas	20.621.100
Total de Recursos	244.430.862
Aplicações	
Turismo	246.991.296
Energia	-
Sistavac	-
Outros Activos	144.823.968
Suprimentos e Operações Financeiras Concedidos	391.815.264

29.EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos significativos após 31 de Março de 2013 até esta data que necessitem ser divulgados.

30. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

O Conselho de Administração,

Belmiro Mendes de Azevedo

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Ivone Pinho Teixeira

Francisco de La Fuente Sánchez

Paulo José Jubilado Soares de Pinho

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

31 MARÇO 2013

SONAE CAPITAL

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

BALANÇOS INDIVIDUAIS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO DE 2012

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Investimentos financeiros	4	583.181.509	582.772.362
Activos por Impostos diferidos	7	539.961	429.213
Outros activos não correntes	5	138.721.946	133.517.946
Total de activos não correntes		722.443.417	716.719.521
ACTIVOS CORRENTES:			
Outros activos correntes	6	30.004.794	26.036.184
Caixa e equivalentes de caixa	8	105.317	374.001
Total de activos correntes		30.110.111	26.410.185
TOTAL DO ACTIVO		752.553.528	743.129.706
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	9	250.000.000	250.000.000
Acções próprias	9	(469.426)	(264.705)
Reservas legais	10	8.307.376	8.307.376
Outras reservas	10	287.715.325	288.710.416
Resultados transitados		-	-
Resultado líquido do período		12.398.885	(995.091)
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		557.952.160	545.757.996
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	11	60.711.545	68.932.664
Empréstimos obrigacionistas	11	-	9.985.411
Outros passivos não correntes		62.594	52.605
Passivos por Impostos diferidos	7	-	778
Total de passivos não correntes		60.774.139	78.971.458
PASSIVO CORRENTE:			
Fornecedores		43.747	68.784
Empréstimos bancários	11	101.600.000	96.400.981
Empréstimos obrigacionistas	11	9.988.827	-
Outras dívidas a terceiros	12	20.621.100	20.748.477
Outros passivos correntes	13	1.573.556	1.182.010
Total de passivos correntes		133.827.229	118.400.252
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		752.553.528	743.129.706

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERIODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31 Março 2013	31 Março 2012
Proveitos operacionais			
Outros proveitos operacionais		4.735	3.398
Total de proveitos operacionais		4.735	3.398
Custos operacionais			
Fornecimentos e serviços externos	14	(250.074)	(111.052)
Custos com o pessoal	15	(221.835)	(162.106)
Amortizações e depreciações			-
Outros custos operacionais		(9.883)	(7)
Total de custos operacionais		(481.792)	(273.165)
Resultados operacionais		(477.057)	(269.767)
Proveitos e ganhos financeiros	16	2.263.683	2.941.583
Custos e perdas financeiras	16	(2.261.308)	(2.924.038)
Resultados financeiros		2.374	17.546
Resultados relativos a investimentos	16	12.764.392	382.921
Resultado antes de impostos		12.289.709	130.700
Imposto sobre o rendimento	17	109.176	60.721
Resultado do período		12.398.885	191.421
Resultados por acção			
Básico e Diluído	18	0,049954	0,000767

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DO RENDIMENTO INTEGRAL

PARA OS PERIODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em euros)

	31 Março 2013	31 Março 2012
Resultado líquido do período	12,398,885	191,421
Rubricas que posteriormente poderão ser reclassificados para Resultado Líquido:		
Variação nas reservas de conversão cambial	-	-
Participação em outro rendimento integral líquido de imposto relativo a associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	-	-
Variação no justo valor dos activos disponíveis para venda	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura de fluxos de caixa	-	-
Imposto relativo ás componentes do Outro rendimento integral	-	-
Outro rendimento integral do período	-	-
Total rendimento integral do período	12,398,885	191,421

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERIODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Acções Próprias	Reservas Legais	Reservas de justo valor	Reservas Cobertura	Outras Reservas	Resultados Transitados	Sub total	Resultado líquido do Período	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2012	250.000.000	(36.144)	8.307.376	-	-	289.628.622	-	297.935.998	(918.206)	546.981.648
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	-	-	-	191.421	191.421
Aplicação do resultado individual de 2011										
Transferência para Outras reservas e resultados transitados	-	-	-	-	-	(918.206)	-	(918.206)	918.206	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição/(Alienação) de acções próprias	-	(54.916)	-	-	-	-	-	-	-	(54.916)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2012	250.000.000	(91.060)	8.307.376	-	-	288.710.416	-	297.017.792	191.421	547.118.153
Saldo em 1 de Janeiro de 2013	250.000.000	(264.705)	8.307.376	-	-	288.710.416	-	297.017.792	(995.091)	545.757.996
Total rendimento integral individual do período	-	-	-	-	-	-	-	-	12.398.885	12.398.885
Aplicação do resultado individual de 2012										
Transferência para Outras reservas e resultados transitados	-	-	-	-	-	(995.091)	-	(995.091)	995.091	-
Aquisição/(Alienação) de acções próprias	-	(204.721)	-	-	-	-	-	-	-	(204.721)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2013	250.000.000	(469.426)	8.307.376	-	-	287.715.325	-	296.022.701	12.398.885	557.952.160

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES INDIVIDUAIS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERIODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em euros)

	Notas	31 Março 2013	31 Março 2012
ACTIVIDADES OPERACIONAIS			
Pagamentos a fornecedores		276.517	1.725.111
Pagamentos ao pessoal		158.335	64.973
Fluxo gerado pelas operações		(434.851)	(1.790.084)
Pagamento/recebimento imposto sobre o rendimento		506	17.440
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(506.713)	(48.527)
Fluxo das actividades operacionais [1]		(942.070)	(1.856.051)
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Juros e proveitos similares		5.051.168	5.200.426
Dividendos recebidos		-	-
Empréstimos concedidos		6.098.450	-
		11.149.618	5.200.426
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos concedidos		5.204.000	30.821.846
		5.204.000	30.821.846
Fluxo das actividades investimento [2]		5.945.618	(25.621.420)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		6.950.000	45.981.000
		6.950.000	45.981.000
Pagamentos respeitantes a:			
Juros e custos similares		1.891.029	3.034.005
Aquisição de acções (quotas) próprias		204.721	54.916
Empréstimos obtidos		10.125.500	15.750.000
		12.221.250	18.838.921
Fluxo das actividades de financiamento [3]		(5.271.250)	27.142.079
Variação de caixa e seus equivalentes [4] = [1]+[2]+[3]		(267.702)	(335.392)
Caixa e seus equivalentes no início do periodo	8	373.019	350.634
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	105.317	15.242

O anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

SONAE CAPITAL, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

PARA O PERIODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2013

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Capital, SGPS, SA ("Sociedade" ou "Sonae Capital") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 3053, 4471-907 Maia, Portugal, e, foi constituída por escritura pública em 14 de Dezembro de 2007, na sequência do destaque da Sonae, SGPS, SA, na modalidade de cisão simples conforme previsto na alínea a) do artº 118º do Código das Sociedades Comerciais, da participação correspondente à totalidade do capital social da sociedade anteriormente designada Sonae Capital, SGPS, SA, actual SC, SGPS, SA.

De acordo com o permitido pelo Decreto-Lei nº 158/2009 de 13 de Julho, as demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

2. PRINCIPAIS POLITICAS CONTABILÍSTICAS

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

Bases de apresentação

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

Estas demonstrações financeiras foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base o custo histórico, excepto para alguns instrumentos financeiros que se encontram registados ao justo valor.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Não ocorreram durante o período alterações de políticas contabilísticas ou erros materiais de períodos anteriores.

4. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe dos Investimentos financeiros era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Investimentos em empresas do grupo e associadas	584.195.526	584.195.526
Investimentos em outras empresas:		
Sonae RE - (0,04%)	1.200	1.200
Fundo Invest. Imob. Imosonae Dois - (0,001%)	2.546	2.546
	584.199.272	584.199.272
Perdas por imparidade acumuladas	(1.017.763)	(1.426.910)
	583.181.509	582.772.362

4.1 Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe dos Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas era o abaixo indicado.

Sociedade	31 Março 2013			31 Dezembro 2012		
	% de detenção	Valor de Aquisição	Ajust. em Reservas	% de detenção	Valor de Aquisição	Ajust. em Reservas
SC, SGPS, SA	100,00	382.638.253	-	100,00	382.638.253	-
Spred, SGPS, SA	54,05	40.000.000	-	54,05	40.000.000	-
SC Assets, SGPS, SA	76,64	82.000.000	-	76,64	82.000.000	-
Sonae Turismo, SGPS, SA	23,08	37.500.000	-	23,08	37.500.000	-
Fundo Esp.Inv.Imo.Fec. WTC	59,57	42.057.273	-	59,57	42.057.273	-
Total		584.195.526	-		584.195.526	-

Os investimentos registados ao custo de aquisição correspondem a investimentos não negociados em mercados regulamentados e para os quais o justo valor não é fiavelmente estimável.

Os investimentos financeiros foram sujeitos a testes de imparidade no sentido de aferir o justo valor dos mesmos, cujo cálculo teve em conta as avaliações externas obtidas do património imobiliário das participadas. Na sequência desta análise foi registada uma reversão no montante de 409.147 euros da imparidade constituída em 2012 para a participação no Fundo Esp.Inv.imob WTC.

5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe dos Outros Activos Não Correntes era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Empréstimos concedidos a empresas do grupo:		
SC, SGPS, SA	26.032.203	111.341.743
SC Assets, SGPS, SA	112.689.743	22.176.203
	138.721.946	133.517.946

Não existiam activos vencidos ou em imparidade em 31 de Março de 2013. O justo valor dos empréstimos concedidos a empresas do Grupo é, genericamente, similar ao seu valor contabilístico.

Estes empréstimos concedidos a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo superior a 1 ano.

6. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe dos Outros Activos Correntes era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Empresas do grupo - Operações financeiras:		
SC, SGPS, SA	14.040.917	20.450.367
SC-Consultadoria,SA	-	-
SC Assets SGPS, SA	566.130	255.130
Sonae Turismo-SGPS,SA	-	-
Empresas do grupo - lucros atribuídos:		
SC Assets SGPS, SA	2.221.944	-
SC, SGPS, SA	9.500.000	-
Spred, SGPS, SA	633.301	-
Fornecedores	350	5.213
Estado e Outros entes públicos	189.700	189.194
Outros Devedores	1.962	5.500
Acréscimos de proveitos	2.317.067	5.107.967
Custos diferidos	533.423	22.812
	30.004.794	26.036.184

As operações financeiras concedidas a empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano.

7. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	31 Março 2013	31 Dezembro 2012	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Prejuízos fiscais reportáveis	539.961	429.213	-	-
Outros	-	-	-	11.699

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 foi como segue:

	Activos por impostos diferidos		Passivo por impostos diferidos	
	31 Março 2013	31 Dezembro 2012	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Saldo inicial	429.213	451.247	778	11.699
Efeito em resultados (Nota 18):				
Prejuízos fiscais reportáveis	110.749	(22.034)	-	-
Outros	-	-	(778)	(10.921)
	539.961	429.213	-	778
Efeito em reservas:	-	-	-	-
Saldo final	539.961	429.213	-	778

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe de Caixa e Equivalentes de Caixa era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Caixa	1.004	1.004
Depósitos bancários	104.314	372.997
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	105.317	374.001
Descobertos Bancários	-	981
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	105.317	373.019

9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2013 o Capital Social está representado por 250.000.000 de acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

No período findo em 31 de Março de 2013, a sociedade adquiriu em bolsa 1.087.300 acções próprias, representativas de 0,435% do capital social, pelo montante global de 204.721 euros. Em 31 de Março de 2013 o total de acções próprias detidas pela sociedade é de 2.687.610, representativas de 1,075% do capital social.

10. RESERVAS

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe de Outras Reservas era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Reservas livres	154.607.646	155.807.458
Reserva - cisão	132.638.252	132.638.252
Reserva - acções próprias	469.426	264.705
	287.715.325	288.710.416

O valor global da reserva de cisão (Nota 1), corresponde ao diferencial entre o valor contabilístico da participação na SC, SGPS, SA (382.638.252 euros) que foi destacado da Sonae, SGPS, SA para a Sociedade e o valor do capital social da Sociedade (250.000.000 euros) a qual é equiparável a Reserva Legal pelo que, de acordo com o Código das Sociedades Comerciais, não pode ser objecto de distribuição aos accionistas a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos acumulados, depois de esgotadas as outras reservas, ou pode ser incorporada em capital.

Reserva Legal: De acordo com a legislação em vigor, pelo menos 5% do resultado liquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital. Em 31 de Março de 2013 o valor desta rubrica ascende a 8.307.376 Euros.

11. EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Empréstimos bancários - papel comercial	30.000.000	38.250.000
Empréstimos bancários - Mútuo	31.000.000	31.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	(288.455)	(317.336)
Empréstimos bancários não correntes	60.711.545	68.932.664
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	-	10.000.000
Custos de emissão ainda não amortizados	-	(14.589)
Empréstimos obrigacionistas	-	9.985.411
Empréstimos não correntes	60.711.545	78.918.075
Empréstimos bancários - papel comercial	99.600.000	94.400.000
Empréstimos bancários - Mútuo	2.000.000	2.000.000
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	10.000.000	-
Custos de emissão ainda não amortizados	(11.173)	-
Empréstimos bancários - Descobertos bancários	-	981
Empréstimos bancários correntes	111.588.827	96.400.981

Empréstimos Não Correntes

A rubrica de empréstimos não correntes diz respeito a montantes utilizados ao abrigo de:

i. Empréstimo bancário, iniciado em 2 de Junho de 2011 válido por 6 anos e reembolsável em 6 prestações anuais. Como garantia deste empréstimo foi constituído hipoteca sobre imóveis. Este empréstimo vence juros trimestralmente;

ii. Programa de Emissão de títulos de Papel Comercial com garantia de subscrição, iniciado em 27 Dezembro 2012 e válido por um período de 5 anos.

Os empréstimos bancários mencionados vencem juros a taxas de mercado indexadas à Euribor do respectivo prazo de cada emissão.

A taxa de juro dos empréstimos bancários e obrigacionistas em vigor a 31 de Março de 2013 era em média cerca de 4,464%.

Empréstimos Bancários Correntes

A rubrica de empréstimos correntes diz respeito a montantes utilizados ao abrigo de:

i. Programa de Emissão de títulos de Papel Comercial, sem garantia de subscrição, iniciado em 28 de Março de 2008 e válido por um período de 10 anos, podendo ser prorrogado por iniciativa da Sonae Capital;
ii. Programa de Emissão de Títulos de Papel comercial com garantia de subscrição iniciado em 31 de Março de 2011 e válido por um período de 5 anos e 5 meses;

iii. Programa de Emissão de Papel Comercial com garantia de subscrição iniciado em 17 de Fevereiro de 2011 válido por um ano, automaticamente renovável por iguais períodos até ao máximo de 5 anos;

iv. Programa de Emissão de títulos de Papel Comercial, com garantia de subscrição, iniciado em 30 de Dezembro de 2010 e válido por um período de 3 anos;

v. Empréstimo obrigacionista Sonae Capital SGPS – 2011/2016 no valor de 10.000.000 euros reembolsável ao fim de 5 anos numa única prestação em 17 de Janeiro de 2016, salvo se ocorrer o reembolso antecipado ao abrigo dos termos da "Call/Put Option" prevista no contrato em Jan/2014. As obrigações vencem juros semestralmente.

Os empréstimos acima referidos não se encontram garantidos e o seu justo valor é considerado como estando próximo do seu valor contabilístico tendo em consideração que o juro a pagar está indexado a taxas de mercado variáveis.

Não existem instrumentos derivados.

12. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Outras dívidas a terceiros		
Empresas do grupo - Operações financeiras:		
Spred, SGPS, SA	20.621.100	20.746.600
Outros credores diversos	-	1.877
	20.621.100	20.748.477

Os empréstimos recebidos de empresas do grupo, vencem juros a taxas de mercado, e são exigíveis num prazo inferior a 1 ano.

13. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 o detalhe destas rubricas era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Dezembro 2012
Outros passivos correntes		
Estado e Outros entes públicos	42.382	140.913
Acréscimos de custos:		
Remunerações a liquidar	298.465	235.216
Juros a liquidar	1.076.916	637.782
Outros acréscimos de custos	153.467	164.029
Proveitos diferidos	2.326	4.070
	1.573.556	1.182.010

14. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Março de 2012 o detalhe de Fornecimentos e Serviços Externos era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Março 2012
Rendas e alugueres	10.499	8.257
Seguros	12.045	12.707
Deslocações e estadas	4.984	2.938
Trabalhos especializados	216.054	84.031
Outros fornecimentos e serviços	6.492	3.120
	250.074	111.052

15. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Março de 2012 o detalhe dos Custos com o Pessoal era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Março 2012
Remunerações dos orgãos sociais	180.604	147.152
Remunerações do pessoal	-	-
Encargos sobre remunerações	17.193	11.203
Outros custos com o pessoal	24.038	3.751
	221.835	162.106

16. RESULTADOS FINANCEIROS E RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Março de 2012, o detalhe dos Resultados Financeiros e dos Resultados Relativos a Investimentos era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Março 2012
Custos e perdas financeiras		
Juros suportados:		
Relativos a empréstimos bancários	(1.766.661)	(1.646.055)
Relativos a obrigações não convertíveis	(119.793)	(318.937)
Outros	(28.700)	(81.206)
Outros custos e perdas financeiras	(346.153)	(877.839)
	(2.261.308)	(2.924.037)
Proveitos e ganhos financeiros		
Juros obtidos	2.263.683	2.941.583
	2.263.683	2.941.583
Resultados financeiros	2.374	17.546
Reversão perdas imp. investimentos financeiros (Nota 4.1)	409.147	-
Dividendos obtidos	12.355.245	382.921
Resultados relativos a investimentos	12.764.392	382.921

Em 31 de Março de 2013 o montante de dividendos obtidos respeita a dividendos distribuídos pelas seguintes participadas:

SC ASSETS SGPS, SA	2.221.944
SC SGPS, SA	9.500.000
SPRED SGPS, SA	633.301
	12.355.245

17. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

Em 31 de Março de 2013 e em 31 de Março de 2012 o detalhe do Imposto sobre o rendimento era o seguinte:

	31 Março 2013	31 Março 2012
Imposto corrente	(2.351)	(2.275)
Imposto diferido	111.527	62.996
	109.176	60.721

18. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	31 Março 2013	31 Março 2012
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	12.398.885	191.421
Efeito das acções potenciais	-	-
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	12.398.885	191.421
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	248.203.570	249.618.700
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	248.203.570	249.618.700
Resultado por acção (básico e diluído)	0,049954	0,000767

19. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Artº 5º nº 4 do Decreto-Lei nº 495/88 de 30 de Dezembro, aditado pelo artº 1º do Decreto-Lei nº 318/94 de 24 de Dezembro:

Durante o período findo em 31 de Março de 2013 foram celebrados contratos de suprimentos com a empresa SC, SGPS, SA e SC Assets, SGPS, SA.

Durante o período findo em 31 de Março de 2013 não foram celebrados contratos de operações financeiras.

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2013 são as seguintes:

Suprimentos e Operações Financeiras Concedidas

Empresas	Saldo Final
SC, SGPS, SA	40.073.120
SC Assets, SGPS, SA	113.255.873
	153.328.993

As respectivas posições devedoras em 31 de Março de 2013 são as seguintes:

Operações Financeiras Obtidas

Empresas	Saldo Final
Spred, SGPS, SA	20.621.100
	20.621.100

20. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

O Conselho de Administração.

Belmiro Mendes de Azevedo

Maria Cláudia Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Ivone Pinho Teixeira

Francisco de La Fuente Sánchez

Paulo José Jubilado Soares de Pinho