

GRUPO MODELO CONTINENTE

**CONTAS
CONSOLIDADAS
IAS/IFRS
Setembro de 2006**

Relatório de Gestão da Modelo Continente, S.G.P.S., S.A.

Nos termos da Lei e dos Estatutos, apresentamos aos Senhores Accionistas o Relatório Único relativo à actividade da Modelo Continente, S.G.P.S., S.A. ao longo dos primeiros nove meses de 2006.

Notas prévias

A Modelo Continente, SGPS, S.A. alienou no passado dia 13 de Dezembro de 2005 a totalidade da sua participação na sociedade de direito brasileiro Sonae Distribuição Brasil, S.A., cessando assim a sua actividade de retalho naquele país. Como tal, a leitura dos agregados contabilísticos consolidados surge prejudicada, não se prestando desde logo a comparações directas com o ano anterior.

Actividade

O volume de negócios consolidado da Modelo Continente totalizou, nos primeiros nove meses do ano, 2.197 milhões de Euros. Em Portugal, mercado onde a empresa passou a concentrar a sua actividade, este valor apresentou um crescimento de 14% face a igual período do ano transacto. Este comportamento positivo ficou a dever-se:

- Ao desempenho positivo do universo comparável de lojas;
- Ao elevado crescimento orgânico que a empresa desenvolveu nos últimos 12 meses, adicionando mais de 46 mil m² de área de venda;
- À aquisição do controlo da Agência de Viagens Star.

Em termos consolidados, o volume de negócios da empresa apresentou uma diminuição de 22% face ao valor registado nos primeiros 9 meses de 2005. Esta redução é justificada pela alienação, em Dezembro último, da actividade de retalho no Brasil que tinha contribuído, no período homólogo de 2005, com um volume de negócios de 896 milhões de Euros.

Nos nove meses iniciais do presente ano, o cash-flow operacional consolidado da empresa ascendeu aos 158 milhões de Euros. Este montante, dizendo respeito apenas à actividade em Portugal, apresentou um crescimento de 16% face a idêntico período de 2005.

Em termos consolidados, o cash-flow operacional apresentou um decréscimo de 33 milhões de Euros face ao registado no período homólogo do ano transacto, explicado pela alienação da operação da actividade de retalho no Brasil, ocorrida no período final do ano anterior. Adicionalmente refira-se que o cash-flow operacional da operação no Brasil beneficiou, no ano transacto, do montante não recorrente de 29 milhões de Euros relativos à operação de alienação de 10 lojas situadas em São Paulo – Brasil, que ocorreu em Junho de 2005.

O resultado líquido consolidado da Modelo Continente totalizou, nos primeiros nove meses do ano, 91 milhões de Euros. Este montante beneficiou do encaixe complementar e não recorrente de 12 milhões de Euros resultante do ajuste positivo do preço verificado no início do presente ano, decorrente da conclusão do processo de "due diligence" previsto aquando da celebração do acordo de venda da Sonae Distribuição Brasil. Excluídos os resultados não recorrentes de 2006, anteriormente referidos, e os resultados não recorrentes de 29 milhões de Euros de 2005, justificados pela operação de alienação de 10 lojas situadas em São Paulo - Brasil, o resultado líquido consolidado apresentou um acréscimo assinalável de 43 milhões de Euros.

Programa de investimento

A Modelo Continente terminou o 3º trimestre deste ano com um parque de 442 lojas, totalizando mais de 517 mil m² de área de venda.

Estes valores direccionam a empresa no cumprimento dos objectivos de crescimento orgânico, tendo nestes primeiros nove meses do ano procedido à abertura de 47 novas lojas correspondentes a mais de 18 mil m² de área de venda e adquirido 60 lojas da insígnia Star, adicionando, por esta via, cerca de 3 mil m² à área de venda total.

No sector de base alimentar, a Modelo Continente materializou a sua firme intenção de abertura de novos espaços comerciais regionais, disponibilizando por esta via os seus serviços a um leque cada vez maior de clientes. Neste universo refira-se a abertura das unidades de Fafe, Arroja, Lousada, Alhos Vedros e Trofa, totalizando cerca de 9 mil m².

Adicionalmente, e com o intuito de oferecer melhores condições aos seus clientes e renovar os serviços disponibilizados, a empresa procedeu à remodelação de mais de 13 lojas do parque já existente.

No sector de base não alimentar, a companhia manteve o compromisso de reforço do seu parque de lojas, aproximando-se cada vez mais de um maior número de portugueses. Neste sentido, a empresa inaugurou, nos primeiros nove meses do ano, 42 novos espaços comerciais, totalizando cerca de 9 mil m².

Tal como perspectivado em comunicados anteriores, a Modelo Continente prosseguiu o estudo e desenvolvimento de novas áreas de negócio enriquecedoras do portfólio de serviços disponibilizados aos seus clientes. Com esta orientação, a empresa lançou este ano, dois novos formatos - Worten Mobile e Área Saúde - que visam complementar a oferta de serviços existente.

O plano de investimento da empresa contempla a abertura, ainda durante o corrente ano, de mais de 25 mil m² de área de venda, sendo 14 mil m² relativos aos formatos de base alimentar e 11 mil m² referentes aos formatos de base não alimentar.

Perda de qualidade de sociedade aberta

Com a aquisição do domínio total da Modelo Continente SGPS, SA, ao abrigo do regime previsto no número três do Artigo 490.º do Código das Sociedades Comerciais, pela Sonae SGPS, SA a Modelo Continente SGPS, SA perdeu a qualidade de sociedade aberta, estando excluída do mercado regulamentado Euronext Lisbon, desde o dia 25 de Setembro de 2006.

Matosinhos, 3 de Novembro de 2006

O Conselho de Administração

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 31 DE DEZEMBRO DE 2005

ACTIVO	Notas	IFRS	
		30-09-2006	31-12-2005
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	7	1,371,651,491	1,220,878,083
Diferenças de consolidação	8	61,141,604	47,164,598
Investimentos	9	72,636,354	61,888,443
Impostos diferidos activos	11	25,696,068	24,126,376
Outros activos não correntes		1,847,574	839,152
Total de activos não correntes		<u>1,532,973,091</u>	<u>1,354,896,652</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Existências		343,393,497	325,206,095
Outros activos correntes	10	384,405,224	241,935,839
Investimentos	9	12,012,010	10,560,475
Caixa e equivalentes de caixa	12	65,467,299	563,855,996
Total de activos correntes		<u>805,278,030</u>	<u>1,141,558,405</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u><u>2,338,251,121</u></u>	<u><u>2,496,455,057</u></u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	13	1,100,000,000	1,100,000,000
Reservas e Resultados transitados		(308,587,006)	(467,504,160)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa- Mãe		89,196,624	214,122,570
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		<u>880,609,618</u>	<u>846,618,410</u>
Interesses Minoritários		10,424,182	8,717,734
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>891,033,800</u>	<u>855,336,144</u>
PASSIVO:			
PASSIVOS NÃO CORRENTES:			
Empréstimos	14	602,396,086	602,203,217
Outros passivos não correntes	15	12,495,811	17,719,446
Impostos diferidos passivos	11	38,179,241	37,487,973
Provisões	18	26,239,464	27,775,929
Total de passivos não correntes		<u>679,310,602</u>	<u>685,186,565</u>
PASSIVOS CORRENTES:			
Empréstimos	14	9,819,403	168,411,148
Outros passivos correntes	17	757,914,703	787,521,200
Provisões	18	172,613	-
Total de passivos correntes		<u>767,906,719</u>	<u>955,932,348</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u><u>1,447,217,321</u></u>	<u><u>1,641,118,913</u></u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u><u>2,338,251,121</u></u>	<u><u>2,496,455,057</u></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 2005

		IFRS			
		30-09-2006	30-09-2005		
			Actividades		
Notas	TOTAL	Continuadas	Descontinuadas	TOTAL	
Proveitos operacionais:					
	Vendas	2,096,247,241	1,920,633,661	892,972,765	2,813,606,426
	Prestações de serviços	100,979,413	14,322,245	2,877,218	17,199,463
	Outros proveitos operacionais	180,365,981	172,515,217	70,331,208	242,846,425
	Total de proveitos operacionais	2,377,592,635	2,107,471,123	966,181,191	3,073,652,314
Custos operacionais:					
	Custo das vendas	(1,650,481,150)	(1,531,089,387)	(696,063,119)	(2,227,152,506)
	Fornecimentos e serviços externos	(289,094,575)	(193,200,693)	(106,876,568)	(300,077,261)
	Custos com o pessoal	(247,676,597)	(218,712,733)	(86,028,349)	(304,741,082)
	Amortizações e depreciações	7 (59,355,590)	(51,757,764)	(17,588,063)	(69,345,827)
	Provisões e perdas por imparidade	18 (4,640,816)	(893,534)	(8,504,686)	(9,398,220)
	Outros custos operacionais	(27,956,413)	(26,059,104)	(24,881,086)	(50,940,190)
	Total de custos operacionais	(2,279,205,141)	(2,021,713,215)	(939,941,871)	(2,961,655,086)
	Resultados operacionais	98,387,494	85,757,908	26,239,320	111,997,228
	Resultados financeiros	(13,340,650)	(20,162,097)	(18,146,099)	(38,308,196)
	Resultados relativos a empresas associadas	492,685	1,620,134	340,880	1,961,014
	Resultados relativos a investimentos	22 13,529,552	(447,804)		(447,804)
	Resultado antes de impostos	99,069,081	66,768,141	8,434,101	75,202,242
	Imposto sobre o rendimento	21 (8,197,192)	(10,316,393)	599,435	(9,716,958)
	Resultado depois de impostos	90,871,889	56,451,748	9,033,536	65,485,284
	Resultado consolidado do semestre	90,871,889	56,451,748	9,033,536	65,485,284
	Atribuível a:				
	Accionistas da Empresa-Mãe	89,196,624	55,486,705	9,033,536	64,520,241
	Interesses Minoritários	1,675,266	965,043		965,043
	Resultados por acção (básico e diluído)	23 0.08	0.05	0.01	0.06

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração,

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 2005

IFRS

	Notas	3º Trimestre 2006 ¹	3º Trimestre 2005 ¹		TOTAL
		TOTAL	Actividades		
			Continuadas	Descontinuadas	
Proveitos operacionais:					
Vendas		792,476,165	714,341,403	305,413,945	1,019,755,348
Prestações de serviços		44,538,289	4,946,323	1,094,129	6,040,452
Outros proveitos operacionais		61,406,928	54,859,448	16,029,559	70,889,007
Total de proveitos operacionais		898,421,382	774,147,174	322,537,633	1,096,684,807
Custos operacionais:					
Custo das vendas		(621,220,152)	(569,923,526)	(236,501,066)	(806,424,592)
Fornecimentos e serviços externos		(108,046,995)	(66,910,716)	(41,478,983)	(108,389,699)
Custos com o pessoal		(82,222,556)	(72,739,957)	(31,443,709)	(104,183,666)
Amortizações e depreciações	7	(20,278,368)	(17,489,998)	(6,196,389)	(23,686,387)
Provisões e perdas por imparidade	18	(3,839,668)	(1,353,106)	(753,244)	(2,106,350)
Outros custos operacionais		(9,941,156)	(8,118,287)	(6,929,707)	(15,047,994)
Total de custos operacionais		(845,548,895)	(736,535,590)	(323,303,098)	(1,059,838,688)
Resultados operacionais		52,872,487	37,611,584	(765,465)	36,846,119
Resultados financeiros		(4,038,184)	(7,483,368)	(5,239,926)	(12,723,294)
Resultados relativos a empresas associadas		621,512	1,357,811	340,880	1,698,691
Resultados relativos a investimentos	22	1,064,055	(447,804)	-	(447,804)
Resultado antes de impostos		50,519,870	31,038,223	(5,664,511)	25,373,712
Imposto sobre o rendimento	21	(3,190,949)	(3,565,116)	(21,092)	(3,586,208)
Resultado depois de impostos		47,328,921	27,473,107	(5,685,603)	21,787,504
Resultado consolidado do semestre		47,328,921	27,473,107	(5,685,603)	21,787,504
Atribuível a:					
Accionistas da Empresa-Mãe		46,402,309	27,417,167	(5,685,603)	21,731,564
Interesses Minoritários		926,613	568,244	-	568,244
Resultados por acção (básico e diluído)	23	0.04	0.02	(0.01)	0.02

(1) Preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro e não sujeitas a revisão limitada.

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração,

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe						Interesses Minoritários	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Reservas Legais	Reservas Conversão	Reservas Cobertura	Outras Reservas Result.Transitados	Resultado Líquido			Total
Saldo em 1 de Janeiro de 2005	1.100.000.000	86.000.000	8.384.886	907.257	(672.289.083)	119.088.499	642.091.559	7.331.008	649.422.567
Aplicação do resultado consolidado de 2004:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados:	-	4.200.000			114.888.499	(119.088.499)	-	-	-
Variação nas reservas:									
Geradas no exercícic	-	-	150.087.387	873.298	-	-	150.960.685	-	150.960.685
Transferidas para resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação Perímetro Consolidaçãc	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	(2.822.935)	-	(2.822.935)	(191)	(2.823.126)
Resultado líquido consolidado do períodc	-	-	-	-	-	64.520.241	64.520.241	965.043	65.485.284
Saldo em 30 de Setembro de 2005	1.100.000.000	90.200.000	158.472.273	1.780.555	(560.223.519)	64.520.241	854.749.550	8.295.860	863.045.410
Saldo em 1 de Janeiro de 2006	1.100.000.000	90.200.000	125.389		(557.829.549)	214.122.570	846.618.410	8.717.734	855.336.144
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2005:									
Transferência para reserva legal e resultados transitados:	-	-	-	-	214.122.570	(214.122.570)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(55.000.000)	-	(55.000.000)	-	(55.000.000)
Variação nas reservas:									
Geradas no exercícic	-	-	(166.064)	-	-	-	(166.064)	-	(166.064)
Entradas de novas Empresas	-	-	-	-	-	-	-	31.182	31.182
Outros	-	-	-	-	(39.352)	-	(39.352)	-	(39.352)
Resultado líquido consolidado do períodc	-	-	-	-	-	89.196.624	89.196.624	1.675.266	90.871.890
Saldo em 30 de Setembro de 2006	1.100.000.000	90.200.000	(40.675)	-	(398.746.331)	89.196.624	880.609.618	10.424.182	891.033.800

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em euros)

Notas	30-09-2005				
	30-09-2006	Actividades		Total	
		Continuadas	Descontinuadas		
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:					
	Fluxos das actividades operacionais (1)	113,485,774	(43,157,828)	9,621,357	(33,536,471)
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:					
	Recebimentos provenientes de:				
	Investimentos financeiros	28,106,348	122,352	31,947	154,299
	Imobilizações corpóreas e incorpóreas	16,514,231	12,357,056	53,343,506	65,700,562
	Juros e proveitos similares	4,547,783	7,171,896	6,252,191	13,424,087
	Dividendos	1,344,815	64,641	-	64,641
	Empréstimos concedidos	329,276,000	88,551,000	-	88,551,000
		<u>379,789,177</u>	<u>108,266,945</u>	<u>59,627,644</u>	<u>167,894,589</u>
	Pagamentos respeitantes a:				
	Investimentos financeiros	(48,418,204)	(26,761,353)	6,758,821	(20,002,532)
	Imobilizações corpóreas e incorpóreas	(152,900,941)	(103,547,986)	(41,959,013)	(145,506,999)
	Empréstimos concedidos	(535,789,837)	(103,551,000)	-	(103,551,000)
		<u>(737,108,982)</u>	<u>(233,860,339)</u>	<u>(35,200,192)</u>	<u>(269,060,531)</u>
	Fluxos das actividades de investimento (2)	<u>(357,319,805)</u>	<u>(125,593,394)</u>	<u>24,427,452</u>	<u>(101,165,942)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:					
	Recebimentos provenientes de:				
	Empréstimos obtidos	722,000,071	408,857,384	162,501,344	571,358,728
	Aumento de capital em filiais	16,000	-	-	-
		<u>722,016,071</u>	<u>408,857,384</u>	<u>162,501,344</u>	<u>571,358,728</u>
	Pagamentos respeitantes a:				
	Empréstimos obtidos	(897,588,963)	(320,405,809)	(205,029,162)	(525,434,971)
	Juros e custos similares	(24,911,690)	(25,806,799)	(23,079,406)	(48,886,205)
	Dividendos	(54,999,980)	(74)	-	(74)
		<u>(977,500,633)</u>	<u>(346,212,682)</u>	<u>(228,108,568)</u>	<u>(574,321,250)</u>
	Fluxos das actividades de financiamento (3)	<u>(255,484,562)</u>	<u>62,644,702</u>	<u>(65,607,224)</u>	<u>(2,962,522)</u>
	Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	<u>(499,318,593)</u>	<u>(106,106,520)</u>	<u>(31,558,415)</u>	<u>(137,664,935)</u>
	Efeito das diferenças de câmbio	<u>(20,150)</u>	<u>(40,514)</u>	<u>(4,804,783)</u>	<u>(4,845,297)</u>
	Caixa e seus equivalentes no início do período	12 <u>(560,773,649)</u>	12 <u>(226,754,010)</u>	12 <u>(28,955,309)</u>	12 <u>(255,709,319)</u>
	Caixa e seus equivalentes no fim do período	12 <u>61,475,206</u>	12 <u>120,688,004</u>	12 <u>2,201,677</u>	12 <u>122,889,681</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração,

MODELO CONTINENTE, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2006

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A MODELO CONTINENTE, SGPS, S.A. (“Empresa” ou “Modelo Continente”) tem a sua sede na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 e 5 (“Grupo Modelo Continente”).

2. BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2005.

4. EMPRESAS FILIAIS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

As empresas filiais incluídas na consolidação, suas sedes sociais e proporção do capital detido em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 30.09.06		Percentagem do Capital detido 31.12.05	
		Directo	Total	Directo	Total
<u>Empresa mãe</u>					
Modelo Continente SGPS, S. A.	Matosinhos				
<u>Modelo Continente</u>					
Best Offer – Prestação de Informações pela Internet, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
b) Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%		
Bikini, Portal de Mulheres, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cacetinho – Comércio Retalhista e Expl. Centros Comerciais, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Canasta – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Carnes do Continente – Industria e Distribuição Carnes, S.A.	Santarém	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chão Verde - Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Citorres - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, S.A.	Castelo Paiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Difusão - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Distrifin - Comercio y Prestacion de Servicios, S.A.	Madrid(Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Efanor – Design e Serviços, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Efanor - Industria de Fios, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
a) Equador & Mendes - Agencia de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	67,50%	-	-
Estevão Neves - Hipermercados da Madeira, S.A.	Madeira	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
a) Exit - Travel - Agencia de Viagens e Turismo On Line, S.A.	Maia	100,00%	90,00%	-	-

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido 30.09.06		Percentagem do Capital detido 31.12.05	
		Directo	Total	Directo	Total
		Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%
Fozmassimo – Comércio e Indústria de Produtos Alimentares, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo Fechado de Investimento Imobiliário Efisa Imobiliário	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	Maia	100,00%	100,00%	99,98%	99,98%
Global S Hipermercado, Lda.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
IGI – Investimento Imobiliário, S.A.	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoestrutura – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imomuro – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoponte – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imosistema – Sociedade Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
f) Informeios - Projectos e Representações, S.A.	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Infofield – Informática, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Inventory - Acessórios de Casa, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marcas MC, zRT	Budapest	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Maxoffice – Artigos e Serviços para Escritório, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MJLF-Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo - Distribuição de Materiais de Construção, S.A.	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
e) Modis International Trade, S.A.	Madrid(Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modalfa – Comércio e Serviços, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Continente – Operações de Retalho, S.G.P.S., S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modelo Hiper Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
c) Modelo Investimentos Brasil, S.A.	São Paulo(Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Modis - Distribuição Centralizada, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
a) Nova Equador Internacional - Agencia de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	67,50%	-	-
Ok Bazar - Comércio Geral, S.A.	Ermesinde	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predicomercial – Promoção Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Peixes do Continente-Indústria e Distribuição de Peixes, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
g) Solaris Supermercados, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selifa - Sociedade de Empreendimentos Imobiliários de Fafe, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sesagest – Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociloures – Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Socijofra – Sociedade Imobiliária, S.A.	Gondomar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Soflorin, B.V.	Amsterdam(Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
c) Sonae Capital Brasil, Ltda	São Paulo(Brasil)	100,00%	100,00%	-	-
d) SM Empreendimentos Imobiliários, Ltda	Porto Alegre(Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Retalho España – Servicios Generales, S.A.	Madrid(Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sondis Imobiliária, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sontária - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonvecap, B.V.	Amsterdam(Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sport Zone – Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SRE - Projectos e Consultadoria, S.A.	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
a) Star-Viagens e Turismo, S.A.	Lisboa	90,00%	90,00%	50,00%	50,00%
Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	Porto Alegre(Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Todos os Dias – Comércio Ret. E Explor.Centros Comerciais, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worten – Equipamentos para o Lar, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

- a) Em 31 de Janeiro de 2006 foi adquirida uma participação adicional correspondente a 40% do capital social da Star – Viagens e Turismo, S.A. que implicou a alteração do método de consolidação daquela empresa e das respectivas filiais (equivalência patrimonial em Dezembro de 2005).
- b) Filial adquirida em 26 de Maio de 2006.
- c) A filial Modelo Investimentos Brasil, Ltda, foi incorporada por fusão na Sonae Capital Brasil, Ltda. Em 31 de Março de 2006.
- d) A filial Sonae Medicamentos, Ltda alterou a designação social para SM Empreendimentos Imobiliários, Ltda.
- e) A Filial Modis.International Trade, S.A., foi incorporada por fusão na Sonae Retalho España S.A. em 12 de Junho de 2006.
- f) Filial liquidada em 25 de Agosto de 2006.
- g) A Filial Pinto Ribeiro-Supermercados, S.A., alterou a designação social para Solaris Supermercados, S.A.

5. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

As empresas associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 são as seguintes:

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido		Percentagem do Capital detido		Valor de balanço	
		30.09.06		31.12.05		30.09.06	31.12.05
		Directo	Total	Directo	Total		
c) Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imoses	Maia	33,81%	33,81%	-	-	13.593.216	-
a) Star - Viagens e Turismo, S.A.	Porto	-	-	50,00%	50,00%	-	7.478.262
b) Mundo Vip-Operadores Turísticos, S.A. Sonaegest-Soc. Gestora de Fundos de Investimento,S.A.	Lisboa	33,33%	33,33%	-	-	3.064.140	-
Sempre a Postos-Produtos Alimentares e Utilidades, S.A.	Maia	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	561.339	554.402
	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	260.389	48.097
						17.479.084	8.080.761

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

- a) Em resultado da aquisição adicional de 40% de capital passou a ser considerada como filial.
- b) Associada adquirida em 31 de Janeiro de 2006.
- c) Associada adquirida em 31 de Julho de 2006.

6. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

As principais aquisições e alienações de empresas ocorridas no período findo em 30 de Setembro de 2006 foram as seguintes:

Aquisições

Firma	Sede Social	Percentagem do Capital detido		Percentagem do Capital detido	
		30.09.06		31.12.05	
		Directo	Total	Directo	Total
Bertimóvel-Sociedade Imobiliária, S.A.	Matosinhos	100,00%	100,00%	-	-
Equador & Mendes-Agencia de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	67,50%	50,00%	37,50%
Exit-Travel-Agencia de Viagens e Turismo On Line, S.A.	Maia	100,00%	90,00%	50,00%	25,00%
Nova Equador Internacional-Agencia de Viagens e Turismo, Lda	Lisboa	75,00%	67,50%	50,00%	37,50%
Star-Viagens e Turismo, S.A.	Maia	90,00%	90,00%	50,00%	50,00%

Efeito das aquisições e alienações

As aquisições acima mencionadas tiveram o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de Setembro de 2006:

	Data de Aquisição	30.09.06
	Valor Contabilístico	Valor Contabilístico
Activos líquidos adquiridos		
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	17.891.538	20.003.396
Outros activos correntes	18.170.445	18.587.093
Caixa e equivalentes de caixa	737.907	507.927
Impostos diferidos	1.035.918	681.858
Empréstimos	(1.277.895)	(1.647.920)
Outros passivos	(39.636.320)	(36.707.124)
	<u>(3.078.407)</u>	<u>1.425.230</u>
Diferenças de consolidação (Nota 8)	9.337.327	
Interesses minoritários	11.809	
Provisão constituída em exercícios anteriores em resultado da aplicação do método de equivalência patrimonial	775.929	
Preço de aquisição	<u>7.046.658</u>	
Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição		
Pagamentos efectuados	7.046.658	
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(737.907)	
	<u>6.308.751</u>	

Os impactos das aquisições acima (as quais foram reportadas a 31 de Janeiro de 2006) na demonstração dos resultados consolidados foram os seguintes:

Proveitos operacionais	91.786.969
Custos operacionais	(90.507.725)
Resultado financeiro	(316.513)
Resultado antes de impostos	<u>962.731</u>
Imposto sobre o rendimento	352.093
Resultado líquido	<u>610.638</u>

7. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

Durante o período de seis meses findo em 30 de Setembro de 2006, o movimento ocorrido no valor das imobilizações corpóreas e incorpóreas, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edificios	Equipamento básico	Equipamento Transporte	Equipamento administrativo	Ferramentas e utensílios	Taras e vasilhame	Outras imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado corpóreo b)	Total corpóreo
Activo bruto:										
Saldo inicial	978.230.779	405.610.342	14.117.345	89.651.881	5.710.422	80.429	1.950.524	38.286.374	5.848.553	1.539.486.649
Variações do perímetro - Aquisições	10.867.929	1.606.960	-	2.103.400	92.475	-	87.713	1.467.690	887.860	17.114.027
Investimento	13.030.249	455.073	80.268	3.231.236	13.163	-	-	100.907.031	4.100.864	121.817.884
Desinvestimento	(15.656.882)	(2.625.861)	(365.268)	(986.791)	(10.034)	-	-	(990)	-	(19.645.826)
Efeito da conversão cambial	23.390	1.227	(98)	1.168	-	-	42	(4.020)	-	21.709
Transferências	23.282.356	49.471.905	909.403	973.265	1.406.184	-	(762)	(82.123.815)	-	(6.081.464)
Saldo final	<u>1.009.777.821</u>	<u>454.519.646</u>	<u>14.741.850</u>	<u>94.974.159</u>	<u>7.212.210</u>	<u>80.429</u>	<u>2.037.517</u>	<u>58.532.270</u>	<u>10.837.277</u>	<u>1.652.712.979</u>
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas										
Saldo inicial	111.186.506	198.616.711	11.511.048	53.769.753	3.401.061	80.429	1.758.334	-	-	380.323.842
Variações do perímetro - Aquisições	479.243	438.036	-	1.156.155	8.514	-	56.986	-	-	2.138.934
Depreciação do período	12.551.201	29.503.089	696.990	7.676.574	839.455	-	33.686	-	-	51.300.995
Desinvestimento	(156.148)	(1.850.217)	(319.742)	(733.654)	(9.912)	-	-	-	-	(3.069.673)
Efeito da conversão cambial	(369)	131	34	126	-	-	-	-	-	(78)
Transferências / abates	(133.813)	(1.596.130)	(4.334)	(2.792.614)	8.261	-	(636)	-	-	(4.519.266)
Saldo final	<u>123.926.620</u>	<u>225.111.620</u>	<u>11.883.996</u>	<u>59.076.340</u>	<u>4.247.379</u>	<u>80.429</u>	<u>1.848.370</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>426.174.754</u>
Valor líquido	<u>885.851.201</u>	<u>229.408.026</u>	<u>2.857.854</u>	<u>35.897.819</u>	<u>2.964.831</u>	<u>-</u>	<u>189.147</u>	<u>58.532.270</u>	<u>10.837.277</u>	<u>1.226.538.225</u>

Imobilizações incorpóreas

	Despesas de desenvolvimento	Propriedade Indust. e outros direitos (c)	Software	Trespases	Outras Imobilizações Incorpóreas	Imobilizado em curso a)	Adiantamentos Imobilizado incorpóreo b)	Total incorpóreo
Activo bruto:								
Saldo inicial	369.198	3.930.825	86.413.655	11.679.303		7.374.640		109.767.621
Variações do perímetro - Aquisições		26.400	1.498.648	3.051.103		626.982		5.203.133
Investimento		75.084.725	51.325			13.024.063	469.500	88.629.613
Desinvestimento			(2.478)					(2.478)
Efeito da conversão cambial			48					48
Transferências/Abates		2.152.034	931.324	(686.362)		(2.531.705)		(134.709)
Saldo final	369.198	81.193.984	88.892.522	14.044.044	-	18.493.980	469.500	203.463.228
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas								
Saldo inicial	71.896	1.813.564	35.776.724	10.390.161				48.052.345
Variações do perímetro - Aquisições		19.670	797.700	1.469.318				2.286.688
Depreciação do período	55.380	604.692	6.608.186	786.337				8.054.595
Desinvestimento			(826)					(826)
Efeito da conversão cambial			(2)					(2)
Transferências/Abates		584.955	(572.742)	(55.051)				(42.838)
Saldo final	127.276	3.022.881	42.609.040	12.590.765	-	-	-	58.349.962
Valor líquido	241.922	78.171.103	46.283.482	1.453.279	-	18.493.980	469.500	145.113.266

- a) Os valores mais significativos incluídos na rubrica de “Imobilizado em curso corpóreo e incorpóreo”, referem-se aos seguintes projectos:

	<u>30.09.06</u>	<u>31.12.05</u>
Remodelação e Expansão de lojas em Portugal	54.946.491	33.637.911
Novos projectos em Portugal	<u>18.908.806</u>	<u>9.948.271</u>
	<u><u>73.855.297</u></u>	<u><u>43.586.182</u></u>

- b) Os valores mais significativos incluídos na rubrica de “Adiantamentos por conta de imobilizações corpóreas”, referem-se fundamentalmente a projectos de lojas Modelo para os quais foram efectuados os respectivos adiantamentos.
- c) Durante o primeiro semestre de 2006, o Grupo adquiriu à Sonae, SGPS, S.A. um conjunto de marcas comerciais, incluindo a marca Continente, pelo montante global de 75.000.000 Euros.

Este conjunto de marcas foi classificado como um activo intangível com vida útil indefinida pelo que não se encontra a ser amortizado mas antes sujeito a testes de imparidade com uma periodicidade mínima anual.

8. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

Durante os períodos de seis meses findos em 30 de Setembro de 2006 e de 2005, o movimento ocorrido nas diferenças de consolidação, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	<u>30.09.06</u>	<u>30.09.05</u>
Valor Bruto:		
Saldo inicial	47.164.598	265.293.994
Novas empresas no consolidado (Nota 6)	9.337.327	3.358.961
Transferências (Nota 9)	7.478.262	-
Varição cambial	-	77.372.062
Saldo final	<u>63.980.187</u>	<u>346.025.017</u>
Perdas por imparidade acumuladas:		
Aumentos	2.838.583	-
Saldo final	<u>2.838.583</u>	<u>-</u>
Valor líquido	<u>61.141.604</u>	<u>346.025.017</u>

As diferenças de consolidação não são amortizadas. São efectuados testes de imparidade das diferenças de consolidação com periodicidade anual.

O montante apresentado como transferências refere-se integralmente às diferenças de consolidação da filial Star-Viagens e Turismo, S.A., que se encontravam em 31 de Dezembro de 2005 registadas na rubrica de “Investimentos em empresas associadas” (nota 9) e que foram transferidas para esta rubrica em resultado da aquisição adicional de 40% daquela sociedade (nota 6).

9. INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2006 esta rubrica pode ser decomposta como segue:

	30.09.06		30.09.05	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<u>Investimentos em associadas</u>				
Saldo em 1 de Janeiro	8.080.761	-	40.590.323	-
Aquisições durante o período	16.383.901	-	7.028.356	-
Alienações durante o período	-	-	(31.868.885)	-
Transferências (nota 8)	(7.478.262)	-	-	-
Efeito da aplicação do método de equivalência patrimonial	492.685	-	1.574.632	-
Saldo em 30 de Junho	17.479.085	-	17.324.426	-
<u>Outros Investimentos Financeiros</u>				
Saldo em 1 de Janeiro	54.278.095	10.500.000	1.224.596	-
Aquisições durante o período	11.389.604	1.490.511	-	-
Alienações durante o período	(11.363.289)	(232.290)	-	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	693.938	128.802	-	-
Efeito da actualização cambial	(4.351)	57.800	-	-
Saldo em 30 de Junho	54.993.997	11.944.823	1.224.596	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 18)	(496.728)	-	(470.413)	-
	54.497.269	11.944.823	754.183	-
<u>Instrumentos Financeiros derivados</u>				
Justo valor em 1 de Janeiro	-	60.475	-	87.325.645
Aquisições durante o período	-	46.608	-	-
Alienações durante o período	-	(60.475)	-	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	20.579	-	(76.214.653)
Saldo em 30 de Junho	-	67.187	-	11.110.992
<u>Adiantamentos para Investimentos Financeiros</u>				
Saldo em 1 de Janeiro	-	-	7.760.486	-
Aquisições concretizadas durante o período	660.000	-	(8.665.545)	-
Efeito da actualização cambial	-	-	905.059	-
Saldo em 30 de Junho	660.000	-	-	-
	72.636.354	12.012.010	18.078.609	11.110.992

O detalhe dos outros investimentos financeiros é como segue:

- 1.304.411 euros, corresponde fundamentalmente a acções em empresas. Os investimentos em empresas não cotadas e cujo justo valor não foi estimado por não ser mensurável de forma fiável mantêm-se ao custo de aquisição deduzidos de eventuais perdas de imparidade. As acções em empresas cotadas são registadas pelo seu justo valor.
- 64.322.740 euros relativos a montantes depositados numa Escrow Account e que se encontram aplicados em Unidades de Participação num fundo de investimento de rating superior, estando este montante repartido entre activo corrente (10.628.802 Euros) e activo não corrente (53.689.586 Euros) de acordo com o prazo de vencimento da garantia prestada.

10. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

O detalhe dos outros activos correntes em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005, é o seguinte:

	<u>30.09.06</u>	<u>31.12.05</u>
Clientes	37.712.189	28.760.170
Estado e outros entes públicos	49.572.936	37.793.072
Outros devedores	70.467.578	85.310.181
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	153.249	75.201.741
Outros empréstimos concedidos (Nota 20)	219.487.041	21.018.647
Outros activos correntes	<u>26.441.541</u>	<u>10.661.819</u>
	403.834.534	258.745.630
Perdas de imparidade acumuladas (Nota 18)	<u>(19.429.310)</u>	<u>(16.809.791)</u>
	<u><u>384.405.224</u></u>	<u><u>241.935.839</u></u>

A rubrica “Outros Devedores” é constituída essencialmente por valores a receber relativos a: (i) venda das filiais no Brasil 4.425.464 euros (Nota 17) (8.850.000 euros em 31 de Dezembro de 2005); (ii) saldos devedores de fornecedores 34.494.393 euros (28.107.111 euros em 31 de Dezembro de 2005); (iii) o montante de 14.576.053 euros (igual montante em 31 de Dezembro de 2005) relacionado com o Regime Especial de Regularização de Dívidas ao Fisco e Segurança Social, corresponde basicamente a impostos pagos, que foram reclamados junto das autoridades competentes, sendo entendimento do Conselho de Administração que as reclamações apresentadas terão um desfecho favorável para o Grupo; e (iv) IVA a recuperar de imóveis 2.650.598 euros (8.572.458 euros em 31 de Dezembro de 2005).

A rubrica “Outros activos correntes” é constituída essencialmente por valores de juros a receber 2.686.300 euros (252.324 euros em 31 de Dezembro de 2005); receitas comerciais 11.295.622 euros (3.055.670 euros em 31 de Dezembro de 2005); pagamentos antecipados de publicidade 707.506 euros (120.285 euros em 31 de Dezembro de 2005); rendas antecipadas 4.126.380 euros (2.707.938 euros em 31 de Dezembro de 2005) e seguros 1.955.432 euros (1.038.293 euros em 31 de Dezembro de 2005).

11. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos activos e passivos por impostos diferidos em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	<u>Impostos diferidos activos</u>		<u>Impostos diferidos passivos</u>	
	<u>30.09.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>30.09.06</u>	<u>31.12.05</u>
Imputação do justo valor em aquisição filiais	-	-	1.588.037	1.588.037
Homogeneização de amortizações	173.780	252.939	29.883.851	29.115.608
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	2.795.503	2.925.739	-	-
Anulação de imobilizações	10.941.069	11.100.684	-	-
Anulação de custos diferidos	23.656	37.385	47.263	-
Valorização de instrumentos derivados	7.172	47.738	14.785	16.631
Mais/menos-valias reinvestidas	-	-	3.665.678	3.726.929
Reavaliações de imobilizado corpóreo reintegrável	-	-	2.979.625	3.040.768
Prejuízos fiscais reportáveis	11.754.888	9.761.891	-	-
Outros	-	-	2	-
	<u>25.696.068</u>	<u>24.126.376</u>	<u>38.179.241</u>	<u>37.487.973</u>

De acordo com as declarações fiscais e estimativas de impostos das empresas que registam impostos diferidos activos por prejuízos fiscais, em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 e utilizando para o efeito as taxas de câmbio naquela data, os mesmos eram reportáveis como segue:

	30.09.06			31.12.05		
	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 2000	16.638	4.576	2006			
Gerados em 2001	3.026.410	832.263	2007	3.229.649	888.154	2007
Gerados em 2002	12.851.514	3.534.168	2008	12.876.252	3.540.969	2008
Gerados em 2003	10.471.069	2.879.543	2009	9.154.493	2.517.486	2009
Gerados em 2004	3.485.323	958.463	2010	2.848.318	783.287	2010
Gerados em 2005	7.418.745	2.040.155	2011	7.389.076	2.031.995	2011
Gerados em 2006	5.475.336	1.505.720	2012			2012
	<u>42.745.035</u>	<u>11.754.888</u>		<u>35.497.788</u>	<u>9.761.891</u>	

Foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais, os quais só foram registados na medida em que é provável que ocorram lucros tributáveis no futuro e que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo Modelo Continente, periodicamente revistos e actualizados, e nas oportunidades de planeamento fiscal disponíveis e identificadas.

Em 30 de Setembro de 2006 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 206.026.482 Euros, cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados.

	30.09.06			31.12.05		
	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Activos por impostos diferidos	Data limite de utilização
Gerados em 2000	46.580	12.810	2006	46.285	12.729	2006
Gerados em 2001	2.079.478	571.856	2007	2.079.478	571.856	2007
Gerados em 2002	5.483.906	1.508.074	2008	68.969.158	18.966.518	2008
Gerados em 2003	193.100	53.102	2009	64.524	17.744	2009
Gerados em 2004	329.687	90.664	2010	49.655	13.655	2010
Gerados em 2005	197.851.040	54.409.036	2011	181.347.805	49.870.646	2011
Gerados em 2006	42.691	11.740	2012			
	<u>206.026.482</u>	<u>56.657.282</u>		<u>252.556.905</u>	<u>69.453.148</u>	

12. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30.09.06	31.12.05
Numerário	3.453.192	1.964.645
Depósitos bancários	61.581.899	555.850.840
Aplicações de tesouraria	432.208	6.040.511
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>65.467.299</u>	<u>563.855.996</u>
Descobertos bancários (Nota 14)	<u>(3.992.093)</u>	<u>(3.082.347)</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>61.475.206</u>	<u>560.773.649</u>

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

13. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2006, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.100.000.000 acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma. Nessa data a sociedade e suas filiais não detinham acções próprias.

As seguintes pessoas colectivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de Setembro de 2006:

Entidade	%
Sonae, S.G.P.S, S.A.	79,43
Sonae Investments, B.V.	19,96

Conforme deliberado em Assembleia Geral de Accionistas de 20 de Setembro de 2006 foi requerido à CMVM e por esta favoravelmente deliberado em 22 de Setembro de 2006 a perda de qualidade de sociedade aberta, tendo as acções representativas do capital social da sociedade sido excluído de negociação na Eurolist by Euronext Lisbon, a 26 de Setembro de 2006.

14. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30.09.06				31.12.05			
	Valor Contabilístico		Valor nominal		Valor Contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários	1.815.664	1.400.000	1.827.949	1.400.000	161.011.020	1.400.000	161.011.020	1.400.000
Empréstimos obrigacionistas	-	592.944.653	-	597.000.000	-	592.279.778	-	597.000.000
Outros empréstimos	-	326.063	-	326.063	-	326.063	-	326.063
Descobertos bancários (Nota 12)	3.992.093	-	3.992.093	-	3.082.347	-	3.082.347	-
Instrumentos financ. Derivados	26.079	-	-	-	198.293	-	-	-
	5.833.836	594.670.716	5.820.042	598.726.063	164.291.660	594.005.841	164.093.367	598.726.063
Locações financeiras	3.985.567	7.725.370	3.985.567	7.725.370	4.119.488	8.197.376	4.119.488	8.197.376
	9.819.403	602.396.086	9.805.609	606.451.433	168.411.148	602.203.217	168.212.855	606.923.439

Os empréstimos (incluindo empréstimos bancários e locação financeira) são reembolsáveis nos seguintes anos:

	30.09.06	31.12.05
2006	7.043.900	168.212.855
2007	4.962.565	4.191.861
2008	2.761.795	1.978.287
2009	102.225.714	101.629.680
2010	267.064.214	266.924.755
Após 2010	232.198.854	232.198.856
	616.257.042	775.136.294

Empréstimos Obrigacionistas

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

Modelo Continente / 2003	82.000.000
Modelo Continente / 2004	100.000.000
Modelo Continente / 2005/2010	265.000.000
Modelo Continente / 2005/2012	150.000.000

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2003

1.640.000 obrigações - Valor Nominal: 50 euro.
Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.
Taxa de Juro anual:
A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,75% a.a.
Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamentos em 15 de Abril e em 15 de Outubro de cada ano.
Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 15 de Outubro 2011. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2004

10.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euro.
Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.
Taxa de Juro anual:
A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 1,15% a.a.
Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamento em 18 de Março e em 18 de Setembro de cada ano.
Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 18 de Março 2009. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2005/2010

265 000 obrigações - Valor Nominal: 1.000 euro.
Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.
Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,70% a.a.
Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamento em 3 de Fevereiro e em 3 de Agosto de cada ano.
Reembolso: - Será amortizado ao seu valor nominal, no final do 5º ano de vida do empréstimo, ou seja, em 3 de Agosto de 2010, salvo se ocorrer reembolso antecipado.
Reembolso antecipado:(Call-Option) - O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente total ou parcialmente por redução ao valor nominal das obrigações, no 2º, 3º ou 4º ano de vida do empréstimo, mediante o pagamento de um prémio de 0,125% sobre o valor reembolsado.

Empréstimo por obrigações - MODELO CONTINENTE 2005/2012

15.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euro.
Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 7 (sete) anos.
Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,85%.
Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamento em 2 de Fevereiro e em 2 de Agosto de cada ano.
Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 14º cupão, ou seja, em 2 de Agosto de 2012, salvo se ocorrer reembolso antecipado.
Reembolso antecipado: (Call-Option) - O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, total ou parcialmente por redução ao valor nominal das obrigações, nas datas de pagamento do 10º, 11º, 12º, 13º cupões.

Empréstimos Bancários – não correntes

Empréstimo bancário obtido junto de uma instituição financeira, cujo valor em dívida ascende a 2.800.000 euros, reembolsável até 2007 e com pagamento de juros semestrais calculados com base em taxas de mercado. Actualmente encontram-se classificados na rubrica de “empréstimos correntes” 1.400.000 euros;

Outros empréstimos – não correntes

Em 30 de Setembro de 2006 esta rubrica corresponde ao montante de subsídios reembolsáveis atribuídos pelo IAPMEI ao abrigo da Medida de Apoio ao Aproveitamento do Potencial Energético e Racionalização de Consumos (MAPE). Estes subsídios não vencem juros e foram atribuídos por um período de 12 anos, com um período de carência de reembolso de 3 anos após atribuição. Os subsídios são reembolsáveis em parcelas semestrais iguais, ocorrendo o primeiro reembolso 6 meses após o período de carência.

15. OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 a rubrica “Outros passivos não correntes” pode ser detalhada como segue:

	30.09.06	31.12.05
Empresas participantes (Nota 20)	10.000.000	14.398.994
Outras dívidas a terceiros não correntes	789.740	1.233.523
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 16)	1.706.071	2.086.929
	<u>12.495.811</u>	<u>17.719.446</u>

16. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

O Grupo Modelo Continente concedeu, em 2006 e em anos anteriores, a colaboradores do Grupo prémios de desempenho diferidos sob a forma de acções, 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 Modelo Continente na data de vencimento.

As responsabilidades com prémios de desempenho diferidos em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 podem ser resumidas como segue:

	Ano de atribuição	Ano de vencimento	Número de participantes	Justo Valor	
				30.09.06	31.12.05
<u>Acções</u>					
	2003	2006	38	-	5.050.842
	2004	2007	40	2.695.226	2.215.319
	2005	2008	39	2.227.168	1.830.150
	2006	2009	42	1.627.558	
<u>Total</u>				<u>6.549.952</u>	<u>9.096.311</u>

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005, correspondentes ao período decorrido até àquelas datas, desde a atribuição de cada plano de desempenho diferido em aberto, podem ser resumidos como segue:

Registado em outros passivos não correntes (Nota 15)	1.706.071	2.086.929
Registado em outros passivos correntes (Nota 17)	2.470.624	5.050.842
Registado em reservas	(1.093.837)	(1.654.230)
Valor registado em custos com pessoal	<u>3.082.858</u>	<u>5.483.541</u>

17. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 a rubrica “Outros passivos correntes” pode ser detalhada como segue:

	<u>30.09.06</u>	<u>31.12.05</u>
Fornecedores	593.451.299	598.484.705
Empresas participadas e participantes	104	340.395
a) Outros credores	59.141.235	84.489.611
Estado e outros entes públicos	18.199.195	29.088.267
Custos a pagar	82.263.689	68.483.611
Proveitos diferidos	2.388.557	1.583.769
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 16)	2.470.624	5.050.842
	<u>757.914.703</u>	<u>787.521.200</u>

a) Na rubrica de “Outros credores”, está registada uma opção de venda que a Sociedade concedeu aos anteriores accionistas de uma participada alienada durante o exercício de 2005 no montante de 37.069.900 reais (74.139.801 reais em 31 de Dezembro de 2005), aproximadamente 14 milhões de euros sobre acções dessa participada (27 milhões em 31 de Dezembro de 2005). Na sequência do exercício dessa opção de venda, a Sociedade irá revender essas acções pelo montante de 4.425.464 Euros (8.850.000 euros em 31 de Dezembro de 2005) conforme acordos efectuados em consequência da alienação daquela subsidiária (Nota 10). Durante o período os anteriores accionistas daquela participada exerceram 50% daquela opção, tendo as acções sido alienadas à adquirente daquela sociedade.

18. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 30 de Setembro de 2006 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo			Final
	Inicial	Aumentos a)	Diminuições	
Perdas de imparidade acumuladas em investimentos (Nota 9)	470.413	26.315	-	496.728
Perdas de imparidade acumuladas em diferenças de consolidação (Nota 8)	-	2.838.583	-	2.838.583
Perdas de imparidade acumuladas em activos correntes (Nota 10)	16.809.791	7.129.265	(4.509.746)	19.429.310
Perdas de imparidade - existências de mercadorias	10.696.473	8.198.955	(8.803.470)	10.091.958
Provisões	<u>27.775.929</u>	<u>296.702</u>	<u>(1.660.554) b)</u>	<u>26.412.077</u>
	<u>55.752.606</u>	<u>18.489.820</u>	<u>(14.973.770)</u>	<u>59.268.656</u>

a) Nos aumentos está incluído o valor de 5.458.061 euros referente às empresas adquiridas no período, bem como o valor de 124.089 euros, referente à variação cambial dos saldos iniciais.

b) Nas diminuições está incluído o valor de (775.929) euros relativo a uma provisão para cobertura de perdas acumuladas registada por uma empresa associada.

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

19. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

	<u>30.09.06</u>	<u>31.12.05</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	55.421.138 a)	54.009.154
por processos autárquicos em curso	10.003.662	8.439.969
Outras	6.770.191	4.538.251

a) Inclui garantias de 27.897.768 euros relativas a processos de IRC, bem como garantias de 26.546.914 euros relativas a processos de IVA.

23. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	30.09.06		30.09.05	
	Actividades		Actividades	
	Continuadas	Continuadas	Descontinuadas	Total
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	89.196.624	55.486.705	9.033.536	64.520.241
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>89.196.624</u>	<u>55.486.705</u>	<u>9.033.536</u>	<u>64.520.241</u>
Número de acções				
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.100.000.000	1.100.000.000		1.100.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1.100.000.000</u>	<u>1.100.000.000</u>		<u>1.100.000.000</u>
Resultados por acção (básico e diluído)	<u>0,08</u>	<u>0,05</u>		<u>0,06</u>

24. DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 31 de Março de 2006 foram atribuídos dividendos no montante de 55.000.000 euros, correspondendo a 0,05 euros por acção.

25. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os segmentos geográficos identificados no período de seis meses de 2006 e 2005 foram os seguintes:

- Portugal
- Brasil

Os contributos dos principais segmentos para a Demonstração de Resultados consolidada em 30 de Setembro de 2006 e 2005 podem ser analisados como segue:

	Portugal		Brasil 30.09.05	Consolidado		euros
	30.09.06	30.09.05		30.09.06	30.09.05	
<u>Proveitos operacionais</u>						
Volume de negócios	2.197.226.654	1.934.445.722	896.360.167	2.197.226.654	2.830.805.889	
Cash-flow operacional (EBITDA)	158.054.391	136.735.679	54.005.600	158.054.391	190.741.279	
Resultados Operacionais (EBIT)	98.387.495	84.559.006	27.438.222	98.387.495	111.997.228	
FTE's	20.977	18.989	19.640	20.977	38.629	
Nr. lojas	442	320	160	442	480	
Área de venda ('000 m ²)	517	473	372	517	845	

26. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 16 de Outubro de 2006 a Sonae, S.G.P.S., S.A. passou a dominar de forma directa e indirecta, a Modelo Continente, S.G.P.S., S.A., na sequência do registo, nessa data na Conservatória do Registo Comercial, da aquisição da totalidade das acções representativas do capital social daquela sociedade detidas pelos accionistas livres.

27. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 3 de Novembro de 2006.

Matosinhos, 3 de Novembro de 2006

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

INDIVIDUAIS

Setembro de 2006

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

BALANÇOS EM 30 SETEMBRO DE 2006 E DEZEMBRO 2005

(Montantes expressos em euros)

ACTIVO	Notas	IFRS	
		30-09-2006	31-12-2005
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		969.754	711.839
Investimentos	4	1.356.276.351	1.321.128.781
Impostos diferidos activos		2.118	75.490
Outros activos não correntes	5	311.395.692	312.434.192
Total de activos não correntes		<u>1.668.643.915</u>	<u>1.634.350.302</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Outros activos correntes	6	1.115.733.303	902.927.669
Derivados		20.579	-
Caixa e equivalentes de caixa	7	52.668	450.008.364
Total de activos correntes		<u>1.115.806.550</u>	<u>1.352.936.033</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u><u>2.784.450.465</u></u>	<u><u>2.987.286.335</u></u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	8	1.100.000.000	1.100.000.000
Reservas e Resultados transitados		995.714.702	1.278.422.253
Resultado líquido do período		72.511.428	(227.707.550)
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>2.168.226.130</u>	<u>2.150.714.703</u>
PASSIVO:			
PASSIVOS NÃO CORRENTES:			
Empréstimos	9	594.344.653	593.679.778
Impostos diferidos passivos		141.052	157.879
Total de passivos não correntes		<u>594.485.705</u>	<u>593.837.657</u>
PASSIVOS CORRENTES:			
Empréstimos	9	1.403.514	161.304.312
Outros passivos correntes	10	20.335.116	81.429.663
Total de passivos correntes		<u>21.738.630</u>	<u>242.733.975</u>
TOTAL DO PASSIVO		<u>616.224.335</u>	<u>836.571.632</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u><u>2.784.450.465</u></u>	<u><u>2.987.286.335</u></u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração,

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS		IFRS	
		3º Trimestre 06	30-09-2006 Acumulado	3º Trimestre 05	30-09-2005 Acumulado
Proveitos operacionais:					
Prestações de serviços		4,513,634	13,390,727	4,125,967	12,325,528
Outros proveitos operacionais		478,399	970,025	18,617	3,105,785
Total de proveitos operacionais		<u>4,992,033</u>	<u>14,360,752</u>	<u>4,144,584</u>	<u>15,431,313</u>
Custos operacionais:					
Fornecimentos e serviços externos		(310,974)	(1,026,586)	(302,439)	(883,863)
Custos com o pessoal		(603,185)	(1,410,643)	(975,883)	(2,599,604)
Amortizações e depreciações		(70,529)	(211,586)	(70,528)	(211,477)
Outros custos operacionais		(418,078)	(878,212)	(115,837)	(3,253,468)
Total de custos operacionais		<u>(1,402,766)</u>	<u>(3,527,027)</u>	<u>(1,464,687)</u>	<u>(6,948,412)</u>
Resultados operacionais		3,589,267	10,833,725	2,679,897	8,482,901
Resultados financeiros	12	23,265,751	36,636,327	6,961,983	22,500,337
Resultados relativos a investimentos	13	-	17,891,933		16,020,665
Resultados extraordinários					
Resultado antes de impostos		26,855,018	65,361,985	9,641,880	47,003,903
Imposto sobre o rendimento		5,225,236	7,149,442	1,373,966	(4,700,900)
Resultado do semestre	14	<u>32,080,255</u>	<u>72,511,428</u>	<u>11,015,846</u>	<u>42,303,003</u>
Resultados Básicos e Diluídos		<u>0.03</u>	<u>0.07</u>	<u>0.01</u>	<u>0.04</u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Concelho de Administração,

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E DE 2005

(Montantes expressos em euros)

	Capital Social	Reservas e Resultados Transitados	Resultado Líquido	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2005	1.100.000.000	1.198.418.311	80.003.942	2.378.422.253
Aplicação do resultado de 2004				
Aplicação do resultado líquido de 2004		80.003.942	(80.003.942)	-
Resultado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2005			42.303.003	42.303.003
Saldo em 30 de Setembro de 2005	<u>1.100.000.000</u>	<u>1.278.422.253</u>	<u>42.303.003</u>	<u>2.420.725.256</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2006	1.100.000.000	1.278.422.253	(227.707.550)	2.150.714.703
Aplicação do resultado de 2005				
Aplicação do resultado líquido do exercício de 2005	-	(227.707.550)	227.707.550	-
Distribuição de reservas livres	-	(55.000.000)	-	(55.000.000)
Resultado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2006	-		72.511.428	72.511.428
Saldo em 30 de Setembro de 2006	<u>1.100.000.000</u>	<u>995.714.702</u>	<u>72.511.428</u>	<u>2.168.226.130</u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras

O Conselho de Administração

MODELO CONTINENTE, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E DE 2005

(Montantes expressos em euros)

	Notas	30-09-2006	30-09-2005
<u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u>			
Fluxos das actividades operacionais (1)		28.149.331	25.013.951
<u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	10.200
Juros e proveitos similares		43.451.928	28.374.354
Dividendos		14.200.887	16.015.465
Empréstimos concedidos		2.589.062.000	1.248.213.012
Outros		-	-
		<u>2.646.714.815</u>	<u>1.292.613.031</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(31.456.524)	
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(469.500)	(5.346)
Empréstimos concedidos		(2.797.465.500)	(1.345.400.614)
Outros		-	-
		<u>(2.829.391.524)</u>	<u>(1.345.405.960)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(182.676.709)</u>	<u>(52.792.929)</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		798.106.000	1.003.965.300
		<u>798.106.000</u>	<u>1.003.965.300</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(1.017.529.520)	(1.003.987.400)
Juros e custos similares		(20.715.040)	(7.524.372)
Dividendos		(54.999.980)	(74)
		<u>(1.093.244.540)</u>	<u>(1.011.511.846)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(295.138.540)</u>	<u>(7.546.546)</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(449.665.918)</u>	<u>(35.325.524)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período		449.715.072	45.241.354
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	<u>49.154</u>	<u>9.915.830</u>

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração,

MODELO CONTINENTE, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2006

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A MODELO CONTINENTE, SGPS, S.A. (“Empresa” ou “Modelo Continente”) é uma sociedade anónima, que tem a sua sede social na Rua João Mendonça nº 529, 4464-501 Senhora da Hora, Matosinhos, Portugal.

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

2. BASES DE APRESENTAÇÃO

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

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2005.

4. INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	30.Setembro.2006		31.Dezembro.2005	
	% de detenção	Valor de Aquisição	% de detenção	Valor de Aquisição
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	100,00%	372.000	100,00%	372.000
Contimobe - Imobiliária Castelo Paiva, S.A.	10,00%	10.728.063	10,00%	10.728.063
Fozimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	24.940	100,00%	24.940
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede	33,81%	13.525.000		
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	100,00%	133.625.251	99,98%	115.697.320
Fundo Fechado de Investimento Imobiliário Efisa Imobiliário	100,00%	43.913.700	100,00%	43.913.700
Igimo - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	220.000	100,00%	220.000
Imoconti - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	439.940	100,00%	439.940
Imoresultado - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	109.736	100,00%	109.736
Infofield - Informática, S.A.	10,00%	420.459	10,00%	420.459
Marcas MC zRt	100,00%	79.545	100,00%	79.545
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, S.A.	100,00%	1.000.000.000	100,00%	1.000.000.000
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	46,20%	2.304.446	46,20%	2.304.446
Modelo Investimentos Brasil, S.A.			37,35%	19.640.219
Modelo, SGPS, S.A.	0,15%	562.444	0,15%	562.444
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	100,00%	11.387.016	100,00%	11.387.016
Ok Bazar - Comércio Geral, S.A.	100,00%	1.953.945	100,00%	1.953.945
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	10,00%	187.548	10,00%	187.548
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	50.000	100,00%	50.000
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	25,00%	249.399	25,00%	249.399
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	100,00%	36.677.088	100,00%	36.677.088
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	100,00%	10.000.000	100,00%	10.000.000
Soflorin, B.V.	100,00%	57.309.037	100,00%	57.309.037
Sonae Capital Brasil, Lda	37,00%	23.334.858		
Sonae Retalho Espanha, S.A.	100,00%	2.549.832	100,00%	2.549.832
Sonae, SGPS, S.A.	0,003%	53.500	0,003%	53.500
Sonvecap, B.V.	100,00%	3.000.000	100,00%	3.000.000
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	10,00%	706.326	10,00%	706.326
SRE - Projectos e Consultoria, S.A.	100,00%	1.259.784	100,00%	1.259.784
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. Centros Comerciais, S.A.	100,00%	1.180.000	100,00%	1.180.000
Worten - Equipamentos para o Lar, S.A.	10,00%	2.494	10,00%	2.494
		1.356.276.351		1.321.128.781

Durante o período findo a 30 de Setembro foram adquiridas unidades de participação do fundo imobiliário fechado de subscrição particular Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois, passando a sociedade a deter 100% das unidades de participação daquele fundo.

Adicionalmente a sociedade subscreveu 33,81% de unidades de participação do fundo imobiliário fechado de subscrição particular Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Imosede.

Durante o período a filial Modelo Investimentos Brasil, S.A. foi incorporada na sociedade Sonae Capital Brasil, Lda, posteriormente adquiriu mais 9.999 quotas da mesma, passando a deter 37% da sociedade Sonae Capital Brasil, Lda.

5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, o detalhe dos outros activos não correntes era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	311.395.692	312.434.192

6. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, o detalhe dos outros activos correntes era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Clientes	176	20.047.466
Empresas do grupo	1.056.108.391	795.283.310
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	2.041	75.002.041
Outras dívidas de terceiros	3.550.467	2.679.180
Estado e outros entes públicos	5.439.622	6.837.566
Custos diferidos	306.251	53.728
Acréscimo de proveitos	50.326.355	3.024.378
	<u>1.115.733.303</u>	<u>902.927.669</u>

a) A rubrica do activo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 966.561.100 euros referente a empréstimos de curto prazo a empresas do grupo; (ii) bem como o montante de 75.000.000 euros relativo à cessão de crédito à sociedade Marcas MC ZRT, pela aquisição de marcas por essa sociedade; (v) o montante de 14.547.291 euros relativo ao imposto do exercício apurado pelas empresas do grupo, tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

b) A rubrica de “Outras dívidas de terceiros” inclui o montante de aproximadamente 2.650.000 euros, relativo a impostos que se encontram reclamados junto das autoridades fiscais, sendo entendimento do Conselho de Administração da Modelo Continente que o resultado da reclamação efectuada lhe será favorável.

c) A rubrica “Acréscimos de proveitos” inclui o montante de 36.912.086 euros relativo a juros especializados referente a empréstimos concedidos a empresas do grupo; bem como o montante de 13.414.269 euros relativo à especialização de serviços prestados a empresas do grupo Modelo Continente, SGPS, S.A., em Portugal.

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Depósitos bancários	52.668	450.008.364
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	52.668	450.008.364
Descobertos bancários (Nota 9)	(3.514)	(293.292)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>49.154</u>	<u>449.715.072</u>

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

8. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 1.100.000.000 de acções ordinárias, com o valor nominal de 1 euro cada uma.

Em 30 de Setembro de 2006 as seguintes pessoas colectivas detêm mais de 20% do capital subscrito:

<u>Entidade</u>	<u>%</u>
Sonae, SGPS, S.A.	79,43
Sonae Investments, B.V.	19,96

Conforme deliberado em Assembleia Geral de Accionistas de 20 de Setembro de 2006 foi requerido à CMVM e por esta favoravelmente deliberado em 22 de Setembro de 2006 a perda de qualidade de sociedade aberta, tendo as acções representativas do capital social da sociedade sido excluído de negociação na Eurolist by Euronext Lisbon, a 26 de Setembro de 2006.

9. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 os empréstimos tinham o seguinte detalhe:

	30.Setembro.2006				31.Dezembro.2005			
	Valor Contabilístico		Valor nominal		Valor Contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente	Corrente	Não Corrente
Empréstimos bancários	1.400.000	1.400.000	1.400.000	1.400.000	161.011.020	1.400.000	161.011.020	1.400.000
Descobertos bancários	3.514		3.514		293.292		293.292	
Empréstimos obrigacionistas		592.944.653		597.000.000		592.279.778		597.000.000
	1.403.514	594.344.653	1.403.514	598.400.000	161.304.312	593.679.778	161.304.312	598.400.000

Empréstimo Obrigacionistas

Os empréstimos obrigacionistas podem ser resumidos como segue:

Modelo Continente - 2003	82.000.000
Modelo Continente - 2004	100.000.000
Modelo Continente - 2005/2010	265.000.000
Modelo Continente - 2005/2012	150.000.000

MODELO CONTINENTE - 2003

1.640.000 obrigações - Valor Nominal: 50 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 8 (oito) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,75% a. a..

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado, com pagamentos em 15 de Abril e em 15 de Outubro de cada ano.

Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 15 de Outubro 2011. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

MODELO CONTINENTE - 2004

10.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 1,15% a. a..

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado, com pagamentos em 18 de Março e em 18 de Setembro de cada ano.

Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, de uma só vez, no termo do prazo do empréstimo, em 18 de Março 2009. Não existe possibilidade de reembolso antecipado nem por parte da emitente nem por parte dos obrigacionistas.

MODELO CONTINENTE - 2005/2010

265 000 obrigações - Valor Nominal: 1.000 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 5 (cinco) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, adicionada de um spread de 0,70%a. a..

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado, com pagamentos em 3 de Fevereiro e em 3 de Agosto de cada ano.

Reembolso: Será amortizado ao seu valor nominal, no final do 5º ano de vida do empréstimo, ou seja, em 3 de Agosto de 2010, salvo se ocorrer reembolso antecipado.

Reembolso antecipado (Call-Option): O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, total ou parcialmente, por redução ao valor nominal das obrigações, no 2º, 3º ou 4º ano de vida do empréstimo mediante o pagamento de um prémio de 0,125% sobre o valor reembolsado.

MODELO CONTINENTE - 2005/2012

15.000.000 obrigações - Valor Nominal: 10 euros.

Prazo Máximo do Empréstimo: Será de 7 (sete) anos.

Taxa de Juro anual: A taxa de juro é variável, indexada à taxa EURIBOR a 6 meses verificada no segundo dia útil Target anterior ao início do período de contagem de juros, com um spread de 0,85%.

Pagamento de Juros: Semestral e postecipado com pagamento em 2 de Fevereiro e em 2 de Agosto de cada ano.

Reembolso: Ao par, na data de pagamento do 14º cupão, ou seja, em 2 de Agosto de 2012, salvo se ocorrer reembolso antecipado.

Reembolso antecipado (Call-Option): O empréstimo poderá ser reembolsado antecipadamente por iniciativa da Emitente, sem penalização, total ou parcialmente, por redução ao valor nominal das obrigações, nas datas de pagamento do 10º, 11º, 12º e 13º cupões.

Empréstimos Bancários

Inclui:

a) Empréstimo bancário obtido junto de uma instituição financeira, no valor de 2.800.000 euros com vencimentos sucessivos em 2006 e 2007 e com pagamento de juros semestrais calculados com base em taxas de mercado. Actualmente encontram-se classificados como não correntes 1.400.000 euros e 1.400.000 euros em correntes;

10. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, o detalhe dos outros passivos correntes era o seguinte:

	30.Setembro.2006	31.Dezembro.2005
Fornecedores	188.686	12.872
Empresas do grupo	7.606.558	65.837.200
Outras dívidas a terceiros	5.562.254	37.701
Estado e outros entes públicos	223.487	4.928.417
Acréscimo de Custos	6.754.131	10.415.180
Derivados		198.293
	<u>20.335.116</u>	<u>81.429.663</u>

- a) A rubrica do passivo “Empresas do grupo” integra: (i) montante de 4.462.500 euros referente empréstimos de curto prazo de empresas do grupo; (ii) bem como o montante de 3.144.058 euros relativo ao imposto do exercício, apurado pelas empresas do grupo tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

11. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, o detalhe de activos e passivos contingentes era o seguinte:

	30.Setembro.2006	31.Dezembro.2005
Garantias Prestadas:		
por processos fiscais em curso	<u>20.779.158</u>	<u>19.065.102</u>

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

12. RESULTADOS FINANCEIROS

Em 30 de Setembro de 2006 esta rubrica inclui o montante de 54.821.086 euros (39.596.888 euros em 30 de Setembro de 2005) relativos a juros obtidos e o montante de 17.336.657 euros (15.134.505 euros em 30 de Junho de 2005) relativos a juros suportados.

13. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 30 de Setembro de 2006 e em 30 de Setembro de 2005 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

	2006		2005	
	3º Trimestre	Acumulado	3º Trimestre	Acumulado
Dividendos		14.200.887		16.015.465
Ganhos/Perdas na alienação de investimentos		(24.750.954)		5.200
Reversão (Perdas) imparidade de investimentos		28.442.000		
	-	<u>17.891.933</u>	-	<u>16.020.665</u>

Em resultado da operação de fusão referida na Nota 4, foi registado um custo com investimentos financeiros da filial Modelo Investimentos Brasil, S.A. e revertida a perda de imparidade associada aquele investimento, conforme demonstrado.

14. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>30.Setembro.2005</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	72.511.428	42.303.003
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>72.511.428</u>	<u>42.303.003</u>
Número de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.100.000.000	1.100.000.000
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1.100.000.000</u>	<u>1.100.000.000</u>
Resultado por acção (básico e diluído)	<u>0,07</u>	<u>0,04</u>

Conforme Assembleia Geral de Accionistas de 31 de Março de 2006, foram atribuídos 55.000.000,00 euros, a título de dividendos, correspondendo a atribuição de 0,05 euros, a cada uma das 1.100.000.000 de acções representativas do capital social.

15. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 3 de Novembro de 2006.

16. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 artº 5º nº 4

Durante o período findo a 30 de Setembro de 2006, foram celebrados contratos de operações de tesouraria com as seguintes empresas:

- Contibomba – Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.
- Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.
- SRE – Projectos e Consultoria, S.A.
- Sonvecap, B.V.

As respectivas posições credoras em 30 de Setembro de 2006 são as seguintes:

Empréstimos concedidos a CP e MLP:

EMPRESAS	Saldo final
Contibomba - Comércio e Distribuição de Combustíveis, S.A.	144.000
Contimobe - Imobiliária de Castelo de Paiva, S.A.	35.000.000
Fozimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	2.112.000
Igimo – Sociedade Imobiliária, S.A.	682.000
Imoconti – Sociedade Imobiliária, S.A.	20.214.965
Imomuro - Sociedade Imobiliária, S.A.	4.211.897
Imoresultado – Sociedade Imobiliária, S.A.	417.000
Infocfield – Informática, S.A.	7.835.000
Modelo, SGPS, S.A.	547.945.100
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	3.266.998
Modelo Continente Hipermercados, S.A.	84.973.500
Modelo Continente - Operações de Retalho, SGPS, S.A.	15.171.000
Ok Bazar - Comércio Geral, S.A.	9.942.000
Predicomercial - Promoção Imobiliária, S.A.	11.806.000
Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	86.000
Sesagest - Projectos e Gestão Imobiliária, S.A.	53.309.000
Sociloures - Sociedade Imobiliária, S.A.	39.470.000
Soflorin, B.V.	38.157.330
Sonae Retalho Espanha, S.A.	60.002
Sonae, S.G.P.S.,S.A.	219.485.000
Sonvecap, B.V.	158.115.000
Sportzone - Comércio de Artigos de Desporto, S.A.	6.941.000
SRE - Projectos e Consultoria, S.A.	0
Todos os Dias - Comércio Ret. e Expl. de Centros Comerciais, S.A.	1.077.000
Worten - Equipamentos para o Lar, S A.	17.535.000
	<u>1.277.956.792</u>

As respectivas posições devedoras relativas aos contratos mencionados à data de 30 de Setembro de 2006 eram como se segue:

Empréstimos Obtidos a CP:

EMPRESAS	Saldo final
Modelo.Com - Vendas por Correspondência, S.A.	(2.518.500)
Modelo Hiper - Imobiliária, S.A.	(1.812.000)
SRE - Projectos de Consultoria, S.A.	(132.000)
	<u>(4.462.500)</u>

17. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 16 de Outubro de 2006 a Sonae, S.G.P.S., S.A. passou a dominar de forma directa e indirecta, a Modelo Continente, S.G.P.S., S.A., na sequência do registo, nessa data na Conservatória do Registo Comercial, da aquisição da totalidade das acções representativas do capital social da Modelo Continente, S.G.P.S. detidas pelos accionistas livres.

Matosinhos, 3 de Novembro de 2006