



SONAE, SGPS, SA

Sociedade Aberta

Sede: Lugar do Espido - Via Norte - 4471- 909 MAIA

Capital Social: Euro 2.000.000.000

C.R.C. Maia (Matrícula nº 500 273 170)

Pessoa Colectiva nº 500 273 170

RELATÓRIO E CONTAS
30 DE SETEMBRO DE 2006



RELATÓRIO DE GESTÃO
30 DE SETEMBRO DE 2006

Sonae SGPS, SA - Sociedade Aberta
 Lugar do Espido Via Norte Apartado 1011
 4471-909 Maia Portugal
 Capital Social Euro 2 000 000 000
 C.R.C. Maia (Matricula n.º 500 273 170)
 Pessoa Colectiva n.º 500 273 170

RELATÓRIO DE GESTÃO

30 DE SETEMBRO DE 2006

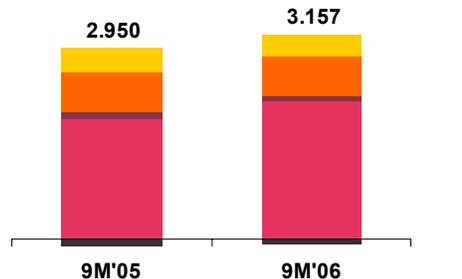
(Os valores apresentados neste relatório reportam-se aos primeiros nove meses de 2006, a não ser quando especificado outro período. Os valores comparáveis¹ relativos ao período homólogo do ano anterior são apresentados dentro de parêntesis.)

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS

Valores em milhões de euros

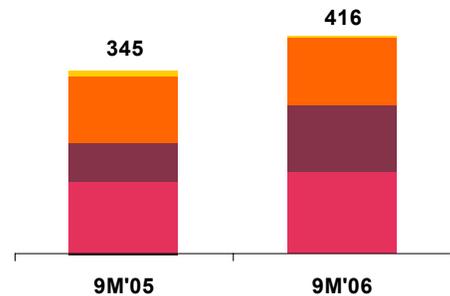
Indicadores Económicos	30.09.2006	30.09.2005 Proforma ¹	Δ
Volume de Negócios	3.157,1	2.950,2	+7%
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	416,1	345,2	+20,5%
Margem EBITDA	13,2%	11,7%	+1,5 p.p.
Resultados Operacionais (EBIT)	242,9	187,0	+29,9%
Resultado do período	185,6	155,2	+19,6%
Resultado do período Atribuível aos Accionistas da Sonae	122,7	111,3	+10,2%

Volume de Negócios Consolidado



■ Distribuição
■ Telecomunicações
■ Eliminações
■ Centros Comerciais
■ Sonae Capital e Holding

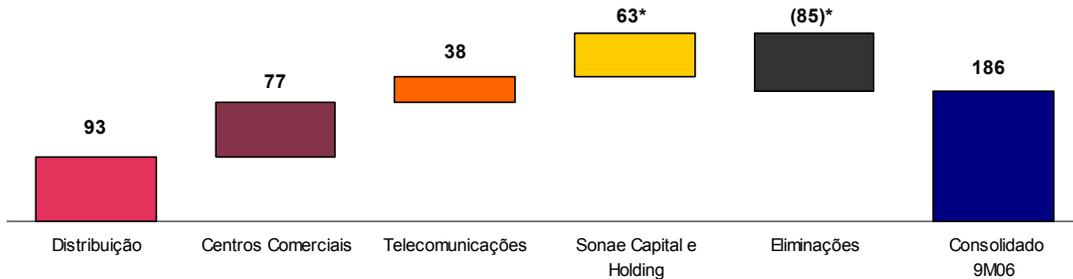
EBITDA Consolidado



■ Distribuição
■ Telecomunicações
■ Centros Comerciais
■ Sonae Capital e Holding
■ Eliminações

¹ A demonstração consolidada dos resultados dos primeiros nove meses de 2006 não é directamente comparável com a dos primeiros nove meses de 2005, devido a: cisão do negócio dos Derivados de Madeira (com efeitos contabilísticos a partir de 1 de Outubro de 2005), venda das operações da Distribuição no Brasil (com efeitos contabilísticos a partir de 1 de Dezembro de 2005), mudança no método de consolidação do negócio dos Centros Comerciais de consolidação integral para consolidação proporcional (em resultado da alienação à Grosvenor, em 29 de Dezembro de 2005, de 17,04% do capital social da Sonae Sierra), e venda, no primeiro trimestre de 2005, da participação na Imocapital/Gescartão. Os valores relativos a 2006 serão, por este motivo, comparados com os valores pro-forma relativos a 2005, que reflectem estas alterações ao perímetro de consolidação.

Contributos para o Resultado Consolidado do Período



* Inclui dividendos pagos pelos negócios da Distribuição e dos Centros Comerciais.

Valores em milhões de euros

Indicadores Financeiros	30.09.2006	31.12.2005	Δ
Total do Activo	5.814,8	6.306,7	-7,8%
Total do Capital Próprio	1.652,7	1.535,4	+7,6%
Dívida Líquida	2.175,9	1.620,1	+34,3%
Cobertura de Juros anualizada	7,1	6,1	+16,4%
Dívida Líquida/EBITDA anualizado	3,3	1,7	+94,1%

PRINCIPAIS ACONTECIMENTOS CORPORATIVOS NO PERÍODO

Conforme comunicado de 22 de Dezembro de 2004, foi alienada uma parcela adicional de 3,92% da ba Vidro, tendo sido obtido um encaixe de 12 milhões de euros e gerada uma mais-valia de 3,2 milhões de euros.

No dia 20 de Abril de 2006, a Sonae, SGPS, SA adquiriu, em operação fora de bolsa, por intermédio da Sonae Investments BV, 146.625.000 acções (13,3295% do capital social) da sociedade sua participada Modelo Continente, SGPS, SA, pelo valor global de 265,8 milhões de euros. A operação foi realizada em execução do Contrato de Opção de Compra celebrado em 16 de Novembro de 2004 entre a Sonae, SGPS, SA e o Banco Santander Central Hispano, SA e sociedades suas participadas. No dia 6 de Setembro de 2006, numa transacção similar, a Sonae, SGPS, SA e a Sonae Investments BV adquiriram, em operação fora de bolsa, 100.000.000 acções (9,09% do capital social) da sua participada Modelo Continente, SGPS, pelo valor de 183,7 milhões de euros. Com esta operação a Opção de Compra extinguiu-se.

Em 16 de Outubro de 2006 a sociedade passou a dominar totalmente, de forma directa e indirecta, a Modelo Continente, SGPS, SA, na sequência do registo nessa data na Conservatória do Registo Comercial da aquisição da totalidade das acções daquela sociedade detidas pelos accionistas livres.

Em 18 de Outubro de 2006 foi outorgada a escritura pública de aumento do capital social da Sonaecom, SGPS, SA de 296.526.868 euros para 366.246.868 euros, através da emissão de 69.720.000 novas acções com o valor nominal de 1 euro cada e um prémio de emissão no valor total de 275.657.217 euros, por entradas em espécie, subscrito pela 093X - Telecomunicações Celulares, SA e pela Parpública -

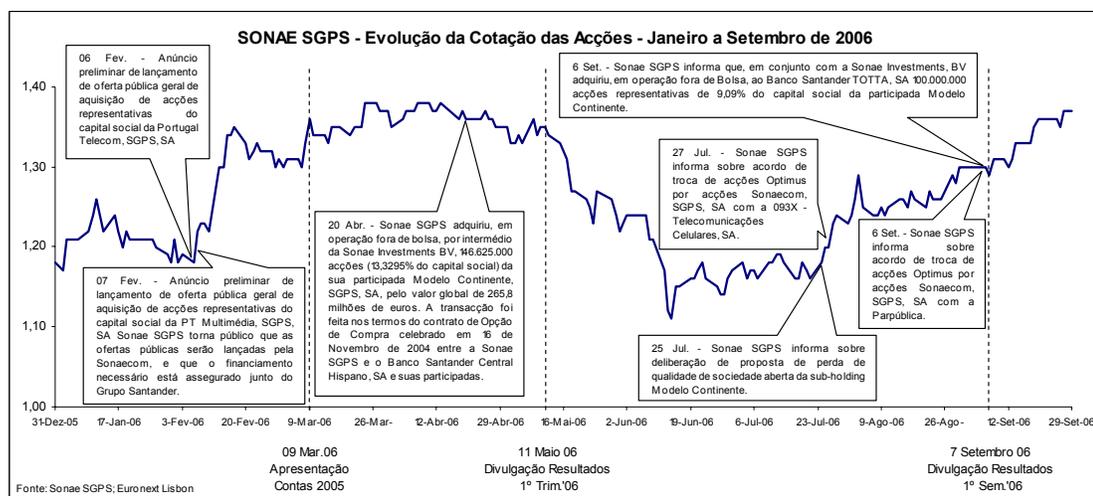
Participações Públicas, SGPS, SA mediante a entrega das suas participações, incluindo prestações acessórias, na Optimus - Telecomunicações, SA.

Em 20 de Outubro de 2006, a Sonae Sierra, SGPS, SA acordou proceder à venda de 50% do capital social da Sonae Sierra Brazil, BV/Sarl à Developers Diversified, empresa cotada na Bolsa de Nova Iorque. O preço da transacção foi de 150 milhões de dólares (118,8 milhões de euros, ao câmbio de 30 de Setembro de 2006). Estimamos que a mais-valia consolidada resultante desta transacção seja de cerca de 16 milhões de euros, à taxa de câmbio média a 30 de Setembro de 2006.

GOVERNO DAS SOCIEDADES

Não ocorreram mudanças significativas no período que mereçam destaque, e as directrizes definidas no Relatório Consolidado de Gestão respeitante ao ano de 2005 permanecem inalteradas.

COMPORTAMENTO BOLSISTA



Até 29 de Setembro de 2006, a cotação do título Sonae SGPS aumentou 16%, comparativamente com uma valorização do mercado, medida pelo índice PSI-20, de 20%. À data deste relatório a cotação era de 1,49 euros.

A cotação máxima de fecho atingida nos primeiros nove meses de 2006 foi de 1,38 euros (alcançada em 24 de Março) e o volume médio de transacções diárias rondou os 9 milhões de acções. Entretanto a cotação máxima de fecho foi de 1,50 euros.

ACÇÕES PRÓPRIAS

No dia 12 de Maio de 2006, a Sonaecom, SGPS, SA transferiu, em transacção fora de bolsa e no âmbito dos seus Planos de Prémio de Desempenho Diferido, 557.574 acções Sonae, SGPS, SA para colaboradores seus. Após esta transacção, a Sonae, SGPS, SA passou a deter directamente e através das suas participadas 133.418.572 acções próprias, representativas de 6,671% do seu capital social.

ACTIVIDADE DOS NEGÓCIOS ²

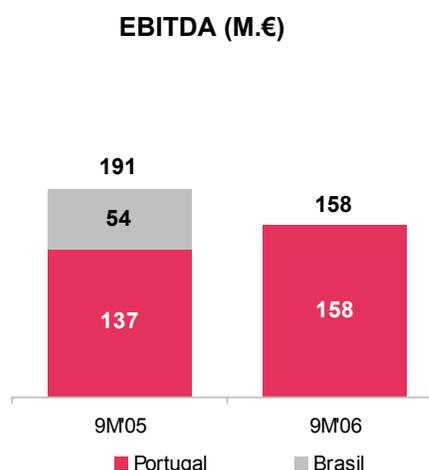
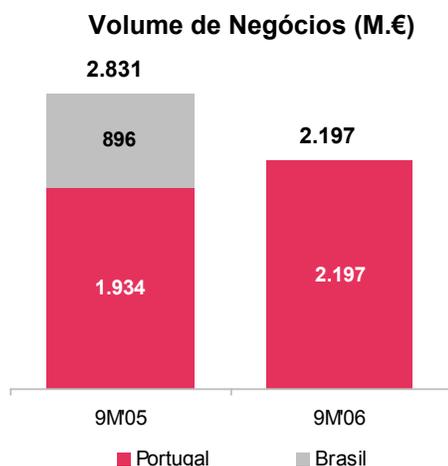


No dia 13 de Dezembro de 2005, o negócio da Distribuição alienou a totalidade da sua actividade de retalho no mercado Brasileiro, cessando a actividade naquele mercado. Como tal, os valores consolidados relativos aos primeiros nove meses de 2006 e de 2005 não são directamente comparáveis.

DISTRIBUIÇÃO

Valores em milhões de euros

	9M'06	9M'05	Δ
Volume de Negócios	2.197	2.831	-22%
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	158	191	-17%
Margem EBITDA (% do volume de negócios)	7,2%	6,7%	+0,5 p.p.
Resultado do Período atribuível aos Accionistas da Modelo Continente	89	65	+ 24



² A informação incluída neste capítulo é apresentada na perspectiva de cada negócio.

Principais destaques

- O volume de negócios ascendeu a 2.197 milhões de euros (2.831 milhões de euros), registando um crescimento de 14% no mercado Português (o contributo da actividade de retalho no Brasil para o volume de negócios foi de 896 milhões de euros nos primeiros nove meses de 2005). Este aumento decorreu do desempenho positivo do universo comparável de lojas, das aberturas de lojas concretizadas nos últimos 12 meses (mais de 46 mil m² de área de venda), e da aquisição do controlo das agências de viagens Star em Fevereiro de 2006, reforçando o portfolio de base não alimentar.
- O cash-flow operacional (EBITDA) consolidado foi de 158 milhões de euros (191 milhões de euros), 21 milhões de euros acima do cash-flow gerado em Portugal nos primeiros nove meses de 2005 (o contributo da actividade de retalho no Brasil no primeiro semestre de 2005 ascendeu a 54 milhões de euros).
- O resultado líquido consolidado do período foi de 91 milhões de euros (65 milhões de euros), incluindo cerca de 12 milhões de euros associados ao ajuste de preço positivo decorrente da conclusão do processo de *due dilligence* previsto aquando da celebração do acordo de venda das operações no Brasil. O resultado líquido consolidado dos primeiros nove meses de 2005 também incluía resultados não recorrentes de 29 milhões de euros, associados à venda de 10 lojas situadas em São Paulo.

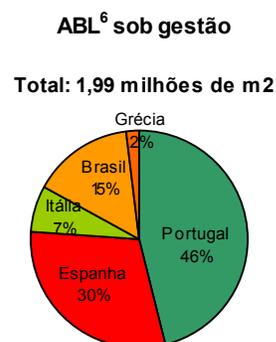
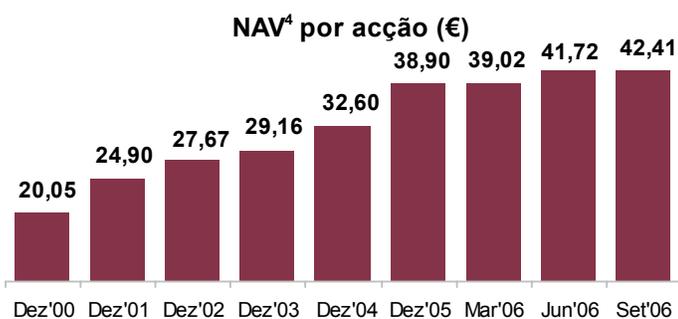


CENTROS COMERCIAIS

Valores em milhões de euros

	9M'06	9M'05	Δ
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	111	90	+24%
Resultado Directo ³	61	47	+28%
Resultado do Período atribuível aos Accionistas da Sonae Sierra	98	66	+49%

	30 Set'06	31 Dez'05	Δ
NAV ⁴ por acção	42,41	38,9	+9%
Alavancamento dos Activos ⁵	33,1%	31,9%	+1,2 p.p.



³ Resultado Directo = Resultado Líquido do Exercício + Impostos Diferidos – Valor criado nas Propriedades – Ganho realizado em Propriedades.

⁴ NAV – Activo Líquido por Acção.

⁵ Alavancamento dos Activos = Dívida Bancária Líquida / (Total do Activo – Caixa e Equivalentes de Caixa e Investimentos Correntes).

⁶ ABL – Área Bruta Locável.

Principais destaques

- O resultado directo dos investimentos ascendeu a 193 milhões de euros (163 milhões de euros), apresentando um crescimento de 19%, e o cash-flow operacional (EBITDA) subiu cerca de 24% para 111 milhões de euros (90 milhões de euros). Estes aumentos justificam-se essencialmente pelo crescimento do portfolio de centros comerciais decorrente de: (i) aberturas, em 2005, do Plaza Éboli, em Madrid, Loureshopping, em Loures, Serra Shopping, na Covilhã, e Mediterranean Cosmos, em Tessalónica; (ii) abertura do Rio Sul, no Seixal, no primeiro trimestre de 2006; e (iii) aquisição do Valecenter, em Veneza (Abril de 2005), Airone, em Pádua (Abril de 2005) e Plaza Sul, em São Paulo (Novembro de 2005).
- O resultado líquido consolidado registou um acréscimo de 52% totalizando 155 milhões de euros (102 milhões de euros), incorporando o impacto positivo das aquisições e aberturas ocorridas em 2005 e 2006, bem como o aumento na valorização das propriedades de investimento resultante da diminuição generalizada das *yields* em Portugal e em Espanha.
- No dia 21 de Março de 2006, foi inaugurado o RioSul Shopping (Seixal, Portugal), que envolveu um investimento de 68 milhões de euros e tem cerca de 40 mil m² de ABL⁷.
- À data deste relatório, a Sonae Sierra é proprietária ou co-proprietária de 40 centros comerciais e de lazer, que totalizam mais de 1,6 milhões de m² de ABL⁷.
- Em 30 de Setembro de 2006, a empresa tinha catorze novos projectos em desenvolvimento: em Portugal, Setúbal Retail Park (Setúbal), Lima Retail Park (Viana do Castelo), VIII Avenida (São João da Madeira) e centro comercial e de lazer de Évora (Évora); em Espanha, Plaza Mayor Shopping (Málaga) e o centro comercial e de lazer El Rosal (Ponferrada); na Alemanha, Alexa (Berlim), 3DO (Dortmund) e Weiterstadt (Frankfurt); em Itália, Freccia Rossa (Brescia), Gli Orsi (Biella) e Le Terrazze (La Spezia); na Grécia, Galatsi Olympic Hall (Atenas); e no Brasil, Shopping Campo Limpo (São Paulo).

⁷ ABL – Área Bruta Locável



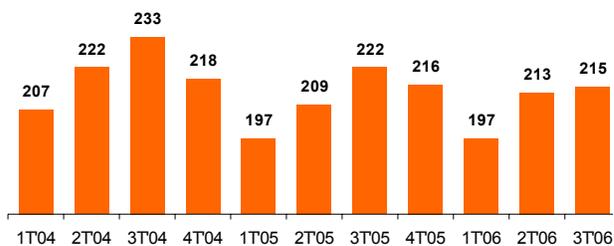
TELECOMUNICAÇÕES

Valores em milhões de euros

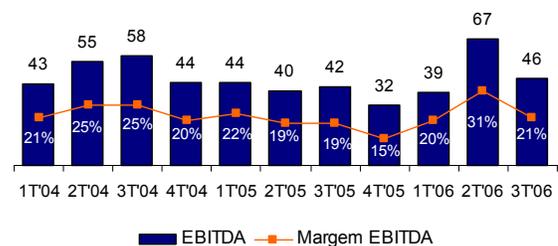
	9M'06	9M'05	Δ
Volume de Negócios	624	620,7	+1%
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	151,3	124,3	+22%
Margem EBITDA	24,2%	20,0%	+4,2 p.p.
Resultado do Período atribuível aos Accionistas da Sonaecom	27	7	+20

	30 Set'06	31 Dez'05	Δ
Dívida Líquida	349	247	+41%

Evolução do Volume de Negócios



EBITDA (M. €)



Principais destaques⁸

- O volume de negócios consolidado aumentou 0,5% para 624 milhões de euros (621 milhões de euros), fruto do crescimento propiciado pelos novos produtos e serviços e apesar do impacto das reduções nas tarifas de terminação móveis determinadas pelo regulador.
- O cash-flow operacional (EBITDA) consolidado aumentou 22% para 151 milhões de euros (124 milhões de euros), gerando uma margem EBITDA de 24% (20%). Este aumento deveu-se essencialmente ao maior contributo da Optimus e da Sonaecom Fixo, reflectindo o resultado do investimento em produtos convergentes e no acesso móvel à Internet, bem como o retorno do investimento nos serviços de acesso directo de banda larga, suportados por ADSL 2+.
- O resultado líquido consolidado aumentou 17 milhões de euros para 35 milhões de euros (18 milhões de euros), em virtude do aumento do EBITDA. Consequentemente, o resultado líquido atribuível aos accionistas da Sonaecom aumentou 20 milhões de euros alcançando 27 milhões de euros (7 milhões de euros). O resultado líquido consolidado foi negativamente influenciado por: (i) aumento de 6 milhões de euros nas depreciações e amortizações, devido ao alargamento da rede da Optimus e aos investimentos na rede de suporte à banda larga; (ii) diminuição nos resultados financeiros, que ascenderam a 13 milhões de euros negativos (10 milhões de euros negativos), consequência do aumento do custo médio da dívida e da diminuição dos proveitos financeiros, provocados pela diminuição da liquidez, decorrente da compra de uma percentagem ligeiramente superior a 1% do capital social da PT, no 2T06.
- A dívida bruta consolidada permaneceu nos 464 milhões de euros (461 milhões de euros). A liquidez consolidada diminuiu 94 milhões de euros para 115 milhões de euros, reflectindo o uso de liquidez na aquisição de 1% da Portugal Telecom e o encaixe com a venda da Enabler. A dívida líquida consolidada em 30 de Setembro de 2006 ascendeu a 349 milhões de euros (262 milhões de euros), 98 milhões de euros acima da dívida líquida em 31 de Dezembro de 2005.

⁸ Os valores relativos aos primeiros nove meses de 2005 são pró-forma, dado que excluem o contributo da Enabler, que foi alienada no 2º trimestre de 2006.



SONAE CAPITAL

A Sonae Capital integra os negócios de Turismo, Promoção Imobiliária e Engenharia, *Facility Management*, Seguros e Gestão de Risco e Capital de Desenvolvimento.

O **volume de negócios consolidado** da Sonae Capital diminuiu cerca de 21% para 322 milhões de euros (410 milhões de euros), uma diminuição justificada essencialmente pelo menor contributo do negócio de Turismo, resultado da venda das agências de viagem Star ao negócio da Distribuição e pelo menor nível de actividade do negócio da Construção.

O **cash-flow operacional (EBITDA) consolidado** desceu 22% para 10,4 milhões de euros (13,4 milhões de euros), em larga medida devido aos menores contributos da Plysorol e do negócio da Construção, apesar dos maiores contributos dos negócios de Seguros e Gestão de Risco e de *Facility Management*.

O **resultado líquido consolidado do período** ascendeu a 10,5 milhões de euros (74,5 milhões de euros). Nos primeiros nove meses de 2005, o resultado líquido incluía 52 milhões de euros de resultados relativos a investimentos gerados na venda de uma participação de 27,8% na ba Vidro.

SONAE, SGPS, SA

A actividade da Sonae, SGPS, SA está centrada na gestão das participações no capital das suas filiais.

No decurso dos primeiros nove meses de 2006 a Sonae, SGPS, SA e a sua participada Sonae Investments BV, adquiriram no mercado acções da Modelo Continente, SGPS, SA. Como resultado desta operação, a sua participação directa e indirecta no capital social da Modelo Continente, SGPS, SA, a 30 de Setembro de 2006, corresponde a 99,39%.

Também de notar a emissão de um empréstimo obrigacionista de 250 milhões de euros com uma duração de 5 anos.

O resultado líquido dos primeiros nove meses ascendeu a 157,6 milhões de euros, e inclui os dividendos distribuídos pelas filiais Modelo Continente e Sonae Sierra.

ANÁLISE DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS⁹

O **volume de negócios consolidado** dos primeiros nove meses foi de 3.157 milhões de euros (2.950 milhões de euros), um aumento de 7% justificado por: (i) crescimento numa base comparável e novas aberturas no negócio da Distribuição; (ii) aumento do número de centros que integram o portfolio de activos do negócio dos Centros Comerciais; e (iii) impacto positivo dos novos serviços e produtos no negócio das Telecomunicações, o qual compensou de forma significativa a redução nas tarifas de terminação móvel impostas pelo regulador. A diminuição no contributo da Sonae Capital e Holding resultou da venda do negócio das agências de viagem à Distribuição, no primeiro trimestre de 2006, bem como do menor nível de actividade do negócio da Construção.

O **cash-flow operacional (EBITDA) consolidado** nos primeiros nove meses foi de 416 milhões de euros (345 milhões de euros), com uma margem EBITDA associada de 13,2% (11,7%). Este crescimento esteve em larga medida associado ao negócio dos Centros Comerciais por via do aumento na valorização das propriedades de investimento, decorrente quer do crescimento no número de centros comerciais em operação quer da descida das *yields* em Portugal e Espanha. O negócio da Distribuição alcançou um forte aumento no contributo para o EBITDA consolidado, reflectindo a estratégia delineada pela empresa, assente num crescimento acelerado. A melhoria operacional alcançada no terceiro trimestre de 2006 no negócio das Telecomunicações, nomeadamente na Optimus e Sonaecom Fixo, juntamente com a performance do segundo trimestre veio compensar o menor contributo deste negócio para o EBITDA consolidado do primeiro trimestre do ano.

⁹ A demonstração consolidada dos resultados dos primeiros nove meses de 2006 não é directamente comparável com a dos primeiros nove meses de 2005, devido a: cisão do negócio dos Derivados de Madeira (com efeitos contabilísticos a partir de 1 de Outubro de 2005), venda das operações da Distribuição no Brasil (com efeitos contabilísticos a partir de 1 de Dezembro de 2005), mudança no método de consolidação do negócio dos Centros Comerciais de consolidação integral para consolidação proporcional (em resultado da alienação à Grosvenor, em 29 de Dezembro de 2005, de 17,04% do capital social da Sonae Sierra), e venda, no primeiro trimestre de 2005, da participação na Imocapital/Gescartão. Os valores relativos a 2006 são, por este motivo, comparados com os valores pro-forma relativos a 2005, que reflectem estas alterações ao perímetro de consolidação.

Os **resultados operacionais (EBIT) consolidados** aumentaram 56 milhões de euros nos primeiros nove meses, totalizando 243 milhões de euros (187 milhões de euros).

Os **resultados financeiros consolidados** nos primeiros nove meses permaneceram em linha com os alcançados no período homólogo do ano anterior, ascendendo a 65 milhões de euros negativos (63,8 milhões de euros negativos). Apesar do aumento das taxas de juro, as condições de financiamento mais favoráveis negociadas em alguns dos principais financiamentos permitiram que os resultados financeiros consolidados permanecessem ao mesmo nível.

O **resultado consolidado nos primeiros nove meses de 2006** foi de 186 milhões de euros (155 milhões de euros), incorporando o impacto da melhoria no desempenho operacional e nos resultados de empresas associadas, parcialmente compensado pela diminuição nos resultados relativos a investimentos. Nos primeiros nove meses do ano, os resultados relativos a investimentos ascenderam a 52 milhões de euros, incluindo a mais-valia decorrente da venda de uma participação de 3,92% na ba Vidro, o ajuste no preço de venda da operação de retalho no Brasil e a mais-valia decorrente da venda da Enabler. Nos primeiros nove meses de 2005, os resultados relativos a investimentos foram de 62 milhões de euros, a maior parte dos quais decorreu da venda de uma participação de 27,8% na ba Vidro.

Nos primeiros nove meses, o **resultado consolidado atribuível aos accionistas da Sonae** melhorou ligeiramente, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, para 123 milhões de euros (111 milhões de euros).

Os contributos para o consolidado da Sonae, SGPS, SA são os seguintes:

Valores em milhões de euros

	Volume de Negócios	EBITDA ¹⁰	Resultado do Período
Distribuição	2.203	158	93
Centros Comerciais	109	125	77
Telecomunicações	624	132	38
Sonae Capital e Holding	329	4	63 *
Eliminações	(108)	(3)	(85) *
TOTAL	3.157	416	186

* Inclui dividendos pagos pelos negócios da Distribuição e dos Centros Comerciais.

¹⁰ EBITDA = Resultados Operacionais (EBIT) + Amortizações e Depreciações + Provisões e Perdas por Imparidade – Reversão de Perdas por Imparidade (incluída em Outros Proventos Operacionais num total de 6,5 M.€ nos primeiros nove meses de 2006 e 3,2 M.€ nos primeiros nove meses de 2005 pro-forma).

ESTRUTURA FINANCEIRA

O **endividamento líquido consolidado**¹¹ em 30 de Setembro de 2006 foi de 2.176 milhões de euros, um aumento de 556 milhões de euros e de 112 milhões de euros face aos valores reportados no final de 2005 e no final do primeiro semestre de 2006, respectivamente. Estes aumentos reflectem o efeito da sazonalidade da generalidade dos negócios de retalho. O contributo do negócio dos Centros Comerciais para o endividamento líquido consolidado em 30 de Setembro de 2006 foi de 582 milhões de euros, estando total e exclusivamente garantido pelos seus activos.

Os contributos para a dívida líquida consolidada da Sonae, SGPS, SA são os seguintes:

Valores em milhões de euros

	30 Set'06	31 Dez'05	Δ
Distribuição	535	196	339
Centros Comerciais	582	499	83
Telecomunicações	348	250	98
Sonae Capital e Holding	657	501	168
Eliminações	54	174	(120)
TOTAL	2.176	1.620	568

O **rácio da dívida líquida consolidada sobre cash-flow operacional (EBITDA) consolidado dos últimos 12 meses** foi de 3,3, que compara com 3,7 em 30 de Setembro de 2005, 1,7 em 31 de Dezembro de 2005, 2,9 em 31 de Março de 2006 e 3,3 em 30 de Junho de 2006. **A cobertura de juros anualizada** foi de 7,1 vezes (5,7 vezes), uma melhoria face a 6,1 vezes registada no final de 2005. Este aumento resulta das melhorias operacionais alcançadas.

¹¹ Endividamento Líquido = Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes – Caixa e Equivalentes de Caixa – Investimentos Correntes.

PERSPECTIVAS

O desempenho dos três primeiros trimestres leva-nos a acreditar que 2006 será um ano de bons resultados. Os negócios estão a desenvolver estratégias de crescimento melhorando a rentabilidade operacional global.

São esperados acontecimentos relevantes no último trimestre do ano, relativamente à Oferta Pública de Aquisição da Portugal Telecom, em consequência de decisões finais. Continuamos confiantes no sucesso da nossa oferta.

Maia, 09 de Novembro de 2006

O Conselho de Administração

Belmiro Mendes de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Álvaro Cuervo Garcia

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Luíz Felipe Palmeira Lampreia

Michel Marie Bon

Nuno Manuel Moniz Trigo Jordão

Nuno Miguel Teixeira de Azevedo



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS**

30 DE SETEMBRO DE 2006

SONAE, SGPS, SA

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

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	IFRS	
		30.09.2006	31.12.2005
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	9	2.334.380.419	2.229.679.896
Propriedades de investimento	10	1.513.321.295	1.357.421.085
Diferenças de consolidação	11	241.599.401	245.578.246
Investimentos	12	277.111.097	157.628.576
Impostos diferidos activos	15	109.314.683	108.484.039
Outros activos não correntes	13	30.343.179	35.739.020
Total de activos não correntes		<u>4.506.070.074</u>	<u>4.134.530.862</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Existências		479.306.532	460.480.885
Clientes e outros activos correntes	14	616.055.217	788.701.424
Investimentos detidos para negociação	12	12.021.626	10.681.441
Caixa e equivalentes de caixa	16	201.302.262	912.294.316
Total de activos correntes		<u>1.308.685.638</u>	<u>2.172.158.066</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u><u>5.814.755.712</u></u>	<u><u>6.306.688.928</u></u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	17	2.000.000.000	2.000.000.000
Ações Próprias		(142.961.431)	(143.630.520)
Reservas e resultados transitados		(755.785.467)	(1.228.449.591)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		122.742.052	512.803.285
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		<u>1.223.995.154</u>	<u>1.140.723.174</u>
Interesses Minoritários	18	428.748.392	394.707.612
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>1.652.743.546</u>	<u>1.535.430.786</u>
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos	19	2.164.351.600	1.848.626.142
Outros passivos não correntes	21	114.160.976	586.412.836
Impostos diferidos passivos	15	269.390.238	238.184.261
Provisões	24	63.403.818	54.477.919
Total de passivos não correntes		<u>2.611.306.632</u>	<u>2.727.701.158</u>
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos	19	224.894.669	694.492.525
Fornecedores e outros passivos correntes	23	1.323.514.985	1.346.779.476
Provisões	24	2.295.881	2.284.983
Total de passivos correntes		<u>1.550.705.534</u>	<u>2.043.556.984</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u><u>5.814.755.712</u></u>	<u><u>6.306.688.928</u></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA O PERÍODO DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em Euros)

	<u>IFRS</u>		
	30.09.2006	30.09.2005	
Notas	Total Acumulado	Pro-forma	Total Acumulado
Proveitos operacionais:			
Vendas	2.299.848.553	2.121.314.921	4.064.292.965
Prestações de serviços	857.296.099	828.861.468	878.500.151
Variação de valor das propriedades de investimento	72.312.615	28.664.330	57.345.972
Outros proveitos operacionais	285.907.827	266.606.794	404.992.138
Total de proveitos operacionais	<u>3.515.365.093</u>	<u>3.245.447.513</u>	<u>5.405.131.226</u>
Custos operacionais			
Custo das vendas	(1.799.599.847)	(1.674.271.018)	(2.856.738.189)
Variação da produção	9.937.280	1.113.573	4.562.118
Fornecimentos e serviços externos	(827.238.349)	(781.489.360)	(1.185.829.004)
Custos com o pessoal	(422.461.346)	(392.773.529)	(643.398.837)
Amortizações e depreciações	(167.105.601)	(154.349.472)	(249.178.355)
Provisões e perdas por imparidade	(12.619.274)	(7.078.753)	(21.607.733)
Outros custos operacionais	(53.398.988)	(49.603.812)	(93.920.433)
Total de custos operacionais	<u>(3.272.486.125)</u>	<u>(3.058.452.371)</u>	<u>(5.046.110.433)</u>
Resultados operacionais	242.878.968	186.995.141	359.020.793
Resultados financeiros	(65.012.628)	(63.758.443)	(127.322.986)
Resultados relativos a empresas associadas	3.388.078	1.642.438	2.099.982
Resultados relativos a investimentos	51.673.037	61.628.685	104.031.597
Resultado antes de impostos	232.927.455	186.507.822	337.829.384
Imposto sobre o rendimento	(47.376.709)	(31.313.163)	(63.299.536)
Resultado depois de impostos	185.550.746	155.194.659	274.529.848
Resultado consolidado do período	<u>185.550.746</u>	<u>155.194.659</u>	<u>274.529.848</u>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe	122.742.052	111.348.242	193.814.537
Interesses Minoritários	62.808.694	43.846.417	80.715.311
Resultados por acção			
Básico	0,065772	0,059674	0,103870
Diluído	0,065772	0,059674	0,103870

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA O 3º TRIMESTRE 30 DE SETEMBRO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	IFRS		
		2006	2005	
		3º Trimestre	3º Trimestre Pro-forma	3º Trimestre
Proveitos operacionais:				
Vendas		856.440.122	776.614.634	1.421.444.279
Prestações de serviços		301.610.951	300.861.915	316.027.006
Varição de valor das propriedades de investimento		887.856	(461.336)	(870.354)
Outros proveitos operacionais		99.079.159	88.975.238	130.243.444
Total de proveitos operacionais		1.258.018.087	1.165.990.451	1.866.844.375
Custos operacionais				
Custo das vendas		(669.852.299)	(622.890.676)	(1.016.183.353)
Varição da produção		3.652.840	2.308.884	(2.129.208)
Fornecimentos e serviços externos		(294.162.803)	(288.368.525)	(424.703.873)
Custos com o pessoal		(137.066.065)	(135.227.884)	(218.984.633)
Amortizações e depreciações		(56.935.025)	(50.168.355)	(82.611.414)
Provisões e perdas por imparidade		(7.028.413)	(2.597.059)	(4.676.717)
Outros custos operacionais		(17.957.783)	(14.602.400)	(26.452.047)
Total de custos operacionais		(1.179.349.549)	(1.111.546.016)	(1.775.741.245)
Resultados operacionais		78.668.538	54.444.434	91.103.130
Resultados financeiros		(23.782.856)	(22.865.247)	(42.879.360)
Resultados relativos a empresas associadas		992.460	502.968	854.605
Resultados relativos a investimentos		2.350.385	9.190.463	9.275.065
Resultado antes de impostos		58.228.528	41.272.618	58.353.440
Imposto sobre o rendimento		(13.424.260)	(8.838.340)	(12.095.997)
Resultado depois de impostos		44.804.268	32.434.277	46.257.443
Resultado consolidado do período		44.804.268	32.434.277	46.257.443
Atribuível a:				
Accionistas da Empresa-Mãe		37.668.538	27.083.192	29.157.750
Interesses Minoritários		7.135.730	5.351.085	17.099.693
Resultados por acção				
Básico		0,020180	0,014514	0,015626
Diluído		0,020180	0,014514	0,015626

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE, 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 Sonae				Interesses Minoritários	Total do Capital Próprio	
	Capital Social	Acções Próprias	Reservas e Resultados Transitados	Resultado Líquido			Total
Saldo em 1 de Janeiro de 2005	2.000.000.000	(144.537.597)	(1.034.084.068)	283.521.010	1.104.899.345	785.515.291	1.890.414.636
Aplicação do resultado consolidado de 2004:							
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	283.521.010	(283.521.010)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	(37.316.439)	-	(37.316.439)	-	(37.316.439)
Varição nas reservas de conversão	-	-	231.358.510	-	231.358.510	28.379.895	259.738.405
Varição nas reservas de cobertura e justo valor	-	-	26.931.684	-	26.931.684	(1.432.265)	25.499.419
Varição nas outras reservas (1)	-	-	(24.448.498)	-	(24.448.498)	(89.900.155)	(114.348.653)
Resultado consolidado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2005	-	-	-	193.814.537	193.814.537	80.715.311	274.529.848
Outros	-	907.077	-	-	907.077	-	907.077
Saldo em 30 de Setembro de 2005	2.000.000.000	(143.630.520)	(554.037.801)	193.814.537	1.496.146.216	803.278.077	2.299.424.293
Saldo em 1 de Janeiro de 2006	2.000.000.000	(143.630.520)	(1.228.449.591)	512.803.285	1.140.723.174	394.707.612	1.535.430.786
Aplicação do resultado consolidado de 2005:							
Transferência para reserva legal e resultados transitados	-	-	512.803.285	(512.803.285)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	(46.650.596)	-	(46.650.596)	(4.525.759)	(51.176.355)
Varição nas reservas de conversão	-	-	4.959.844	-	4.959.844	43.251	5.003.095
Varição nas reservas de cobertura e justo valor	-	-	3.769.880	-	3.769.880	800.182	4.570.062
Varição nas outras reservas	-	669.089	(2.218.289)	-	(1.549.200)	(25.085.587)	(26.634.789)
Resultado consolidado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2006	-	-	-	122.742.052	122.742.052	62.808.694	185.550.746
Outros	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 30 de Setembro de 2006	2.000.000.000	(142.961.431)	(755.785.467)	122.742.052	1.223.995.154	428.748.392	1.652.743.546

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

(1) Inclui 17.729.243 euros relativos ao abate das Diferenças de Consolidação Negativas do grupo Gescartão;

SONAE, 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 DE 2005

(Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS		
		30.09.2006	30.09.2005	
		Total Acumulado	Pro-forma	Total Acumulado
<u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u>				
Fluxos das actividades operacionais (1)		240.494.193	135.711.305	248.468.808
<u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>				
Recebimentos provenientes de:				
Investimentos financeiros		335.194.109	247.674.237	225.276.079
Imobilizações corpóreas, incorpóreas e propriedades de investimento		18.492.471	17.422.314	77.681.610
Dividendos		4.114.630	14.493.593	14.540.650
Outros		28.851.059	219.360.711	82.866.282
		<u>386.652.269</u>	<u>498.950.855</u>	<u>400.364.621</u>
Pagamentos respeitantes a:				
Investimentos financeiros		(624.980.669)	(299.307.394)	(365.513.022)
Imobilizações corpóreas, incorpóreas e propriedades de investimento		(376.328.015)	(301.922.557)	(461.233.971)
Outros		(14.463.925)	(29.399.394)	(43.631.452)
		<u>(1.015.772.609)</u>	<u>(630.629.345)</u>	<u>(870.378.445)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(629.120.340)</u>	<u>(131.678.490)</u>	<u>(470.013.824)</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>				
Recebimentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos		1.693.703.517	2.834.691.852	3.238.070.269
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		1.122.732	3.327.973	3.505.946
Venda de acções (quotas) próprias		-	1.586.339	1.586.339
Outros		-	276.624	553.238
		<u>1.694.826.249</u>	<u>2.839.882.788</u>	<u>3.243.715.792</u>
Pagamentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos		(1.875.053.491)	(2.778.382.245)	(2.927.682.396)
Juros e custos similares		(86.801.396)	(79.608.778)	(154.155.017)
Reduções de capital e prestações suplementares		(895.881)	(779.334)	(1.564.636)
Dividendos		(57.715.549)	(42.237.454)	(46.064.311)
Outros		(376.030)	(39.931.345)	(39.934.474)
		<u>(2.020.842.347)</u>	<u>(2.940.939.156)</u>	<u>(3.169.400.834)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(326.016.098)</u>	<u>(101.056.368)</u>	<u>74.314.958</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(714.642.245)</u>	<u>(97.023.553)</u>	<u>(147.230.058)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		<u>(89.446)</u>	<u>(559.933)</u>	<u>(7.336.435)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período		893.621.051	298.584.461	461.406.436
Caixa e seus equivalentes no fim do período	16	<u>179.068.252</u>	<u>202.120.841</u>	<u>321.512.813</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2006

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA ("Empresa" ou "Sonae") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal, sendo a empresa-mãe de um universo de empresas conforme indicado nas Notas 4 a 7 ("Grupo Sonae"). Os negócios do Grupo e as áreas de actuação encontram-se descritos na Nota 30.

A demonstração de resultados consolidados e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa dos nove meses findos em 30 de Setembro de 2006 não são directamente comparáveis com as dos nove meses findos em 30 de Setembro de 2005, devido a: cisão do negócio dos Derivados de Madeira (com efeitos contabilísticos a partir de 1 de Outubro de 2005), venda das operações da Distribuição no Brasil (com efeitos contabilísticos a partir de 1 de Dezembro de 2005), mudança de método de consolidação do negócio dos centros comerciais de consolidação integral para consolidação proporcional (em resultado da alienação à Grosvenor, em 29 de Dezembro de 2005, de 17,04% do capital social da Sonae Sierra) e venda, no primeiro trimestre de 2005, da participação na Imocapital/Gescartão.

A demonstração de resultados consolidados e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa pro-forma reportadas a 30 de Setembro de 2005, reflectem os efeitos destas alterações de perímetro reportadas a 1 de Janeiro de 2005, por forma a que estas demonstrações sejam comparáveis com as relativas a 30 de Setembro de 2006.

2. 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.

Bases de apresentação

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS" – anteriormente designadas Normas Internacionais de Contabilidade – "IAS") emitidas pelo "International Accounting Standards Board" ("IASB") e Interpretações emitidas pelo "International Financial Reporting Interpretations Committee" ("IFRIC") ou pelo anterior "Standing Interpretations Committee" ("SIC"), em vigor em 1 de Janeiro de 2006.

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

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS FUNDAMENTAIS

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

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 de capital detido			
		30.09.2006		31.12.2005	
		Directo	Total	Directo	Total
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Modelo Continente					
2) Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	100,00%
Best Offer-Prest. Inf. p/Internet, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Bikini, Portal de Mulheres, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Cacetinho-Com. Retailista e Expl.Centros Com., SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Canasta - Empreendimentos Imobiliários SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Carnes do Continente-Ind.Distr.Carnes, SA	a) Santarém	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Chão Verde-Soc.Gestora Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Citorres-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Contibomba-Comérc.Distr.Combustíveis, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Contimoba-Imobil.Castelo Paiva, SA	a) Castelo de Paiva	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a) Marinha Grande	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Difusão-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Distifin-Comercio y Prest.Servicios, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Efanor-Design e Serviços, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Efanor-Indústria de Fios, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
2) 4) Equador & Burnay, Lda	a) Lisboa	100,00%	99,45%	100,00%	99,01%
2) Equador & Mendes, Lda	a) Lisboa	75,00%	74,59%	75,00%	74,25%
Estevão Neves-Hipermercados Madeira SA	a) Madeira	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
2) 4) Exit Travel, SA	a) Maia	100,00%	99,45%	100,00%	99,01%
Fozimo-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Fozmassimo-Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a) Maia	100,00%	99,39%	99,98%	98,03%
Fundo Fechado de Investimento Imobiliário Efsa Imobiliário	a) Lisboa	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Global S-Hipermercado, Lda	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
IGI-Investimento Imobiliário, SA	a) Porto	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Igimo-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Imoconti- Soc.Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Imoestrutura-Soc.Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Imomuro-Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Imoponte-Soc.Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Imoresultado-Soc.Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Imosistema-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Infocfield-Informática, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
9) Informeios-Projectos e Representações, SA	a) Lisboa	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Inventory-Acessórios de Casa, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Marcas MC, zRT	a) Budapest	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Max Office Artigos Serviços p/escrit., SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
MJLF - Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Modaffa-Comércio e Serviços, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Modelo - Dist.de Mat. de Construção, SA	b) Maia	50,00%	49,69%	50,00%	49,03%
Modelo Continente Hipermercados,SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Modelo Continente, SGPS, SA	a) Matosinhos	99,39%	99,39%	98,06%	98,06%
Modelo Continente-Oper.Retalho SGPS SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
3) Modelo Investimentos (Brasil), Ltda	a) São Paulo (Brasil)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Modelo,SGPS, SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Modelo.com-Vendas p/Correspond., SA	a) Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Modis Distribuição Centralizada, SA	a) Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
5) Modis Internacional Trading, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
2) Nova Equador Internacional,Ag.Viag.T, Lda	a) Lisboa	75,00%	74,59%	75,00%	74,25%

	OK Bazar-Comércio Geral, SA	a)	Ermesinde	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, Sª	a)	Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Predicomercial-Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
2) 4)	Santos Taborda & Carvalho, SU, Lda	a)	Lisboa	100,00%	99,45%	100,00%	99,01%
	Selifa - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Sesagest-Proj Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
6)	SM Empreendimentos Imobiliários, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Socjofra-Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Sociloures-Soc.Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Soforin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
10)	Solaris - Supermercados, SA	a)	Viana do Castelo	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
2)	Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	99,39%	100,00%	100,00%
	Sonae Retalho Espana-Servicios Gen., SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Sontária-Empreend.Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Sport Zone-Comércio Art.Desporto, SA	a)	Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	SRE-Projectos e Consultadoria, SA	a)	Maia	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
2)	Star-Viagens e Turismo, SA	a)	Lisboa	100,00%	99,45%	100,00%	99,01%
	Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Todos os Dias-Com.Ret.Expl.C.Comer., SA	a)	Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
	Worten-Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	99,39%	100,00%	98,06%
Sonaeacom							
	Digitmarket-Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	75,10%	46,37%	75,10%	46,98%
7)	Enabler & Retail Consult, GmbH	a)	Alemanha	85,00%	37,38%	85,00%	37,88%
7)	Enabler Brasil, Ltda	a)	Curitiba (Brasil)	99,99%	43,97%	99,99%	44,56%
7)	Enabler France	a)	França	100,00%	43,97%	100,00%	44,56%
7)	Enabler UK, Ltd	a)	U.K.	100,00%	43,97%	100,00%	44,56%
7)	Enabler-Informática, SA	a)	Maia	98,50%	43,97%	98,50%	44,56%
	M3G-Edições Digitais, SA	a)	Lisboa	100,00%	61,13%	100,00%	62,56%
	Mainroad Information Technology, SA	a)	Maia	100,00%	61,75%	100,00%	62,56%
	Miauger-Org. Gestão Leilões EI., SA	a)	Maia	100,00%	61,75%	100,00%	62,56%
	Novis Telecom, SA	a)	Maia	100,00%	61,75%	100,00%	62,56%
	Optimus Telecomunicações, SA	a)	Maia	69,24%	42,76%	69,24%	43,31%
	Optimus Towering-Explor. Torres Telecom, SA	a)	Maia	100,00%	42,76%	100,00%	43,31%
	Per-Mar-Sociedade de Construções, SA	a)	Maia	100,00%	42,76%	100,00%	43,31%
	Público-Comunicação Social, SA	a)	Porto	99,00%	61,13%	99,99%	62,56%
7)	Retailbox, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	75,50%	44,64%	75,50%	45,24%
	Sonae Matrix Multimédia, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	61,75%	100,00%	62,56%
	Sonae Telecom SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	61,75%	100,00%	62,56%
	Sonae Telecom, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	61,75%	100,00%	62,56%
	Sonae.com,SGPS, SA	a)	Maia	61,75%	61,75%	62,56%	62,56%
	Sonae.com-Sistemas de Informação, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	61,75%	100,00%	62,56%
1)	Sonaeacom BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	61,75%	-	-
	We Do Brasil-Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,89%	60,19%	100,00%	59,66%
	We Do Consulting-SI, SA	a)	Maia	96,71%	60,25%	95,47%	59,72%

Sonae Capital						
Águas Furtadas - Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aqualuz - Turismo e Lazer, Lda	a)	Lagos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aquapraia Investimentos Turísticos, SGPS SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aquapraia-Investimentos Turísticos, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Azulino Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Becim - Corretora de Seguros, Lda	a)	Santa Maria da Feira	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
Box Lines Navegação, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Campimeios - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Casa da Ribeira - Hotelaria e Turismo, SA	a)	Marco de Canaveses	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Centro Residencial da Maia,Urban., SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cinclus Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cinclus-Plan. e Gestão de Projectos, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contacto Concessões, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contacto-SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Contacto-Sociedade de Construções, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Country Club da Maia-Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cronosaúde – Gestão Hospitalar, SA	a)	Porto	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Elmo SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Empreend.Imob.Quinta da Azenha, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Espimaia -Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Friengineering, SA	a)	Matosinhos	100,00%	50,10%	100,00%	50,10%
1) Fundo de Investimento Imobiliário Imosede	a)	Maia	100,00%	99,79%	-	-
Gestholdings-SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Golf Time - Golfe e Inv.Turísticos, SA	a)	Porto	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Imoarea Investimentos Turísticos, SGPS, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imobiliária da Cacela, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoclub-Serviços Imobiliários, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imodivor - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imoferro-Soc.Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imohotel-Emp.Turist.Imobiliários, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Imopenínsula - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Imoresort - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Imosedas-Imobiliária e Serviços, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Implantação - Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Inparvi SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Insulatroia - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Integrum-Serviços Partilhados, SA	a)	Maia	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
Interlog-SGPS, SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
8) Invicta - Comércio Internacional, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
INVSUADE - Gestão Hospitalar, SA	a)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
ISF - Imobiliário, Serviços e Participações	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Isoroy Casteljaloux	a)	Casteljaloux (França)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Leroy Gabon, SA	a)	Libreville (Gabão)	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
Libra Serviços, Lda	a)	Funchal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marimo -Exploração Hoteleira Imobiliária	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Marina de Troia, SA	a)	Troia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marina Magic - Exploração de Centros Lúd	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marmagno-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Martimope - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marvero-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
MDS - Corrector de Seguros, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
NAB, Sociedade Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Parcomarco, Gest Para Est Centros Comer	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Partnergiro-Empreendimentos Turísticos, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

PJP - Equipamento de Refrigeração, Lda	a)	Matosinhos	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
Placage d'Okoumé du Gabon	a)	Libreville (Gabão)	99,88%	99,88%	99,88%	99,88%
Plysol SAS	a)	Niort (França)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Plysol SNC	a)	Lisieux (França)	98,01%	98,01%	98,01%	98,01%
Porturbe-Edifícios e Urbanizações, 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 III-Serviços Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Praedium-SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Prédios Privados Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Predisedas-Predial das Sedas, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Promessa Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Promosedas-Prom.Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Publmeios-Soc.Gestora Part. Finan., SA	a)	Maia	50,10%	50,10%	50,10%	50,10%
Quinta da Covilhã-Empr.Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Rochester Real Estate, Ltd	a)	Kent (U.K.)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Safra Services-Limpeza Espaços Verd., SA	a)	Porto	51,00%	25,55%	51,00%	25,55%
Saúde Atlântica - Gestão Hospitalar, SA	a)	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
SC Insurance Risks Services, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC-Consultadoria,SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Selfrio,SGPS, SA	a)	Matosinhos	70,00%	35,07%	70,00%	35,07%
Selfrio-Engenharia do Frio, SA	a)	Matosinhos	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
SII - Soberana Investimentos Imobiliários SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Sistavac-Sist.Aquecimento,V.Ar C., SA	a)	Matosinhos	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
SKK-Central de Distr., SA	a)	Porto	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
SKKFOR - Ser. For. e Desen. de Recursos	a)	Maia	96,00%	33,67%	96,00%	33,67%
SMP-Serv. de Manutenção Planeamento	a)	Matosinhos	100,00%	35,07%	100,00%	35,07%
Société de Tranchage Isoroy SAS	a)	França	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Société des Essences Fines Isoroy	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)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solinca III-Desporto e Saúde, SA	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solinca Lazer,SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solinca-Investimentos Turísticos, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Solifitness - Club Malaga, SL	a)	Malaga (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Capital,SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae International, Ltd	a)	Londres (U.K.)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Turismo Gestão e Serviços, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Turismo-SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonae Wood Products, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
7) Sontrade Lines, Ltd	a)	Hants (U.K.)	63,75%	63,75%	63,75%	63,75%
Sontur, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sopair, SA	a)	Madrid (Espanha)	60,00%	30,06%	60,00%	30,06%
Sótaqua - Soc. de Empreendimentos Turist	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinarq, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinveste - Promoção Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinveste-Gestão Imobiliária SGII, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
9) Terceiro Frente - Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Textil do Marco, SA	a)	Marco de Canaveses	90,37%	90,37%	90,37%	90,37%
Torre São Gabriel-Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
11) Troiaresort - Investimentos Turísticos, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	99,78%	99,78%
Troiaverde-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Tulipamar-Expl.Hoteleira Imob., SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
Unibroker - Correctores de Seguros, SA	a)	Santa Maria da Feira	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Urbisedas-Imobiliária das Sedas, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Venda Aluga-Sociedade Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
World Trade Center Porto, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Outras							
1)	Aglomer Investimentos, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	-	-
2)	Aserraderos de Cuellar, SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Atlantic Ferries - Traf. Loc. Flu. e Marit., SA	a)	Grândola	100,00%	72,80%	100,00%	72,80%
	Casa Agricola João e António Pombo, SA	a)	Portel	66,67%		66,67%	32,67%
	Iginha-Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	49,00%	100,00%	49,00%
2)	Imoplamac Gestão de Imóveis, SA	a)	Santarém	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Investalentejo, SGPS, SA	b)	Vila de Conde	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%
	Ipaper-Industria Papeis Impregnados, SA	a)	Maia	100,00%	24,99%	100,00%	28,25%
	Sete e Meio - Investimentos e Consultadoria, SA	a)	Grândola	100,00%	49,00%	100,00%	49,00%
	Sete e Meio Herdades - Investimentos Agrícolas e Turismo, SA	a)	Grândola	100,00%	49,00%	100,00%	49,00%
	Sotroia-Imob.de Urb.Turismo de Troia, SA	a)	Lisboa	100,00%	73,99%	100,00%	73,99%
2)	Somit-Soc.Mad.Ind.Transformadas, SA	a)	Oliveira do Hospital	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Sonaegeest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	a)	Maia	80,00%	69,76%	80,00%	70,56%

- 1) Filial constituída ou adquirida no período;
- 2) Filial incluída no segmento da Sonae Capital, no período anterior;
- 3) Filial absorvida por fusão na Sonae Capital Brasil, Lda;
- 4) Filial absorvida por fusão na Star-Viagens e Turismo, SA;
- 5) Filial absorvida por fusão na Sonae Retalho Espana - Servicios Gen.SA;
- 6) Ex - Sonae Medicamentos, Ltda;
- 7) Filial alienada no período;
- 8) Filial absorvida por fusão na Box Lines Navegação, SA;
- 9) Filial dissolvida no período;
- 10) Ex - Pinto Ribeiro - Supermercados, SA;
- 11) Ex - Torralta-Clube Internacional Férias, SA.

- a) Controlo detido por maioria dos votos;
- b) Controlo detido por maioria dos membros dos órgãos de administração.

5. EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

As empresas controladas conjuntamente, 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	Porcentagem de capital detido			
		30.09.2006		31.12.2005	
		Directo	Total	Directo	Total
Sonae Sierra					
3DO Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3DO ShoppingCentre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
3shoppings - Holding,SGPS, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Aegean Park, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALEXA Administration GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	24,75%	99,00%	24,75%
ALEXA Holding GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
ALEXA Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
ALEXA Site GmbH & Co. KG	Dusseldorf (Alemanha)	99,00%	24,75%	99,00%	24,75%
Algarveshopping- Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Arrábidasshopping- Centro Comercial, SA	Vila Nova de Gaia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Avenida M-40, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	50,00%
Avenida M-40, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	50,00%
Boavista Shopping Centre, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Cascaishopping- Centro Comercial, SA	Lisboa	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
Cascaishopping Holding I, SGPS, SA	Lisboa	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Cascaishopping Holding II, SGPS, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Centro Colombo- Centro Comercial, SA	Lisboa	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Centro Vasco da Gama-Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Clérigosshopping- Gestão do C.Comerc., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	Coimbrashopping- Centro Comercial, SA	Porto	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
2)	Dortmund Tower GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	-	-
	Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Dos Mares-Shopping Centre, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Estação Oriente-Gest.de Galerias Com., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Estação Viana- Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Freccia Rossa- Shopping Centre, Srl	Sondrio (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Fundo Investimento Imob. Shopping Parque D. Pedro	São Paulo (Brasil)	100,00%	48,27%	100,00%	48,95%
	Gaiashopping I- Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Gaiashopping II- Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
3)	Gli Orsi - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Guimarãeshopping- Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Iberian Assets, SA	Barcelona (Espanha)	49,78%	12,47%	49,78%	12,47%
	Inparsa-Gestão de Galeria Comerc., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	La Farga - Shopping Centre, SL	Barcelona (Espanha)	100,00%	12,47%	100,00%	12,47%
7)	Le Terrazze - Shopping Centre, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
8)	Lima Retail Park, SA	Viana do Castelo	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Loureshopping- Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Luz del Tajo - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Luz del Tajo, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Madeirashopping- Centro Comercial, SA	Funchal	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Maiashopping- Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	MC Property Management, SA	Atenas (Grécia)	75,00%	18,75%	75,00%	18,75%
	Monselice Center, Srl	Venezia (Itália)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	NorteShop. Retail and Leisure Centre, BV	Amsterdão (Holanda)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Norteshopping-Centro Comercial, SA	Porto	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
1)	Oriogest, Srl	Milão (Itália)	80,00%	20,00%	80,00%	20,00%
2)	Park Avenue Develop. of Shop. Centers, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	-	-
	Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Parque D. Pedro 1, BV	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Parque D. Pedro 2, BV	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Parque de Famação - Empr. Imob., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Parque Principado, SL	Madrid (Espanha)	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
	Pátio Boavista Shopping, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	46,61%	100,00%	48,85%
	Pátio Penha Shopping, Ltda	Brasil	99,99%	46,61%	99,99%	50,00%
2)	Pátio Sertório Shopping Ltda	Brasil	100,00%	46,61%	-	-
	Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Eboli, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Mayor Holding, SGPS, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Parque de Ócio, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Parque de Ocio, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Plaza Mayor Shopping, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Plaza Mayor Shopping, SA	Maia	75,00%	37,50%	75,00%	37,50%
	Pridelease Investments, Ltd	Cascais	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Proj.Sierra Charagionis 1 -Dev.Sh.C., SA	Atenas (Grécia)	100,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Project SC 1, BV	Amsterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Project Sierra 1 - Shopping Centre, GmbH	Viena (Áustria)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra 1, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	Project Sierra 2 - Shopping Centre GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	-	-
	Project Sierra 2, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	Project Sierra 3, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	-	-
2)	Project Sierra 4, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	-	-
	Project Sierra Brazil 1, BV	Amsterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Germany 1 - Shopping Centre, GmbH	Alemanha	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Holding Portugal IV, SGPS, SA	Matosinhos	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Holding Portugal V, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Italy 1 - Shopping Centre, Srl	Itália	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)6)	Project Sierra Italy 3, Srl	Torino (Itália)	100,00%	50,00%	25,00%	12,50%
	Project Sierra Portugal I- C.Comercial, SA	Maia	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Project Sierra Portugal II-C.Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Portugal III-C.Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%

	Project Sierra Portugal IV-C.Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Portugal V-C.Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Portugal VI - C. Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
4)	Project Sierra Portugal VII - C. Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
5)	Project Sierra Portugal VIII - C Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 1-C.Comercial, SA	Madrid (Espanha)	70,00%	35,00%	70,00%	35,00%
	Project Sierra Spain 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 2-C. Comerlial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	75,00%	37,50%
	Project Sierra Spain 3, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Project Sierra Spain 3-C. Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Rio Sul - Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	SC Aegean, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	SC Mediterraneo Cosmos, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
1)	Segest, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Serra Shopping - Centro Comercial, S.A.	Maia	50,00%	25,00%	100,00%	25,00%
	Shopping Centre Parque Principado, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
	Shopping Penha, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Asset Management-Gest. Activos, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Charagionis Develop. of Shop Centers, SA	Atenas (Grécia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sierra Charagionis Propert.Management, SA	Atenas (Grécia)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Sierra Corporate Services- Ap.Gestão, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Corporate Services Holland, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Develop.Iberia 1, Prom.Imob., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
2)	Sierra Development Greece, SA	Atenas (Grécia)	100,00%	50,00%	-	-
	Sierra Developments Germany Gmbh	Alemanha	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments Germany Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments Spain-Prom.C.Com. SL	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Developments-Serv. Prom.Imob., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Enplanta, Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	46,61%	50,00%	25,00%
	Sierra European R.R.E. Assets Hold., BV	Amesterdão (Holanda)	50,10%	25,05%	50,10%	25,05%
	Sierra GP, Ltd	Guernsey (U.K.)	100,00%	49,99%	100,00%	50,00%
9)	Sierra Investimentos Brasil Ltda	São Paulo (Brasil)	100,00%	46,61%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments (Holland) 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments (Holland) 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Investments SGPS, SA	Porto	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Italy Holding, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Man.New Tech.Bus.- Serv.Comu.CC, SA	Matosinhos	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management Germany, GmbH	Dusseldorf (Alemanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management II-Gestão de C.C., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management Italy, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management Portugal-Gest. CC, SA	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management Spain-Gestión C.Com. SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sierra Management, SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sonae Sierra Brazil, Ltda	Brasil	100,00%	46,61%	100,00%	50,00%
	Sonae Sierra Brazil, BV	Luxemburgo	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
	Sonae Sierra, SGPS, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	SRP-Parque Comercial de Setúbal, SA	Maia	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
	Torre Colombo Ocidente-Imobiliária, SA	Porto	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%
	Torre Colombo Oriente-Imobiliária, SA	Porto	100,00%	12,53%	100,00%	12,53%

Unishopping Administradora, Ltda	São Paulo (Brasil)	99,99%	46,60%	99,99%	25,00%
Unishopping Consultoria Imob., Ltda	São Paulo (Brasil)	99,98%	46,59%	99,98%	25,00%
Valecenter Sierra Srl	Venezia (Itália)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Via Catarina- Centro Comercial, SA	Maia	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Zubiarte Inversiones Inmob, SA	Barcelona (Espanha)	49,83%	12,48%	49,83%	24,91%

- 1) Filial alienada no período;
- 2) Filial adquirida ou constituída no período;
- 3) Ex - Project Sierra Italy 2-Shop.Centre, Srl;
- 4) Ex - Project Sierra Holding Portugal I,SGPS, SA;
- 5) Ex - Project Sierra Holding Portugal III, SA;
- 6) Ex - Torino Shopping Centre Srl;
- 7) Ex - Corso Magenta 85, Sarl;
- 8) Ex - Limadarque, Retail Park, SA;
- 9) Ex - Parque Dom Pedro Shopping, SA.

Estas empresas foram incluídas na consolidação pelo método de consolidação proporcional.

Os valores agregados, excluindo eliminações de intra grupo, correspondentes às percentagens de detenção das empresas controladas conjuntamente incluídas pelo método proporcional nas demonstrações consolidadas do período podem ser resumidos como segue:

	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
Activos não correntes	3.501.807.920	3.076.799.370	1.692.002.259
Activos correntes	486.768.404	566.999.550	75.067.698
Passivos não correntes	1.614.587.744	1.416.384.042	1.177.830.777
Passivos correntes	466.422.021	552.252.436	119.203.191
	<u>30.09.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>30.09.2005</u>
			Pre-forma
Provetos	247.697.634	219.332.169	175.267.749
Custos	172.556.423	134.524.337	127.975.134

6. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

As empresas associadas, 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 de capital detido			
		30.09.2006		31.12.2005	
		Directo	Total	Directo	Total
Modelo Continente					
Mundo Vip – Operadores Turísticos, SA	Lisboa	33,33%	33,14%	33,33%	33,33%
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	24,85%	25,00%	24,51%
Sonae Sierra					
Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	9,32%	20,00%	5,00%
Mediterranean Cosmos Shop. Centre Investments, SA	Atenas (Grécia)	39,90%	9,98%	39,90%	9,98%
SIC Indoor – Gest. Suportes Publicitários, SA	Oeiras	35,00%	17,50%	35,00%	17,50%
Sonaeacom					
Net Mall SGPS, SA	Maia	39,51%	24,40%	37,51%	24,72%
1) Profimetrics - Software Solutions, SA	Maia	30,00%	18,53%	-	-
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto	45,00%	27,51%	45,00%	28,15%
Unipress - Centro Gráfico, Lda	Vila Nova de Gaia	40,00%	24,45%	40,00%	25,02%
Sonae Capital					
Andar - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Autocenter - Serviços, Acessórios e Peças para Viaturas, SA	Maia	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
CarPlus – Comércio de Automóveis, SA	Vila Nova de Gaia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Change, SGPS, SA	Porto	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Choice Car - Comércio de Automóveis, SA	Porto	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Choice Car SGPS, SA	Maia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Developpement & Partenariat Assurances, SA	Paris (França)	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Finlog - Aluguer e Comércio de Automóveis, SA	Matosinhos	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Guerin – Rent a Car (Dois), Lda	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Interclean, SA	Brasil	49,99%	12,77%	49,99%	12,77%
Lazam Corretora, Ltda	Brasil	45,00%	45,00%	45,00%	45,00%
Lidergraf - Artes Gráficas, Lda	Vila de Conde	25,50%	25,50%	25,50%	25,50%
Luso Assistência - Gestão de Acidentes, SA	Porto	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Norscut - Concessionária de Scut Interior Norte, SA	Lisboa	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Pargeste SGPS, SA	Maia	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%
Sociedade de Construções do Chile, SA	Lisboa	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sociedade Imobiliária Troia - B3, SA	Grândola	20,00%	20,00%	20,00%	16,96%
Vastgoed One - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Vastgoed Sun - Sociedade Imobiliária, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Operscut - Operação e Manutenção de Auto-estradas, SA	Lisboa	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Sodesa, SA	Lisboa	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
TP - Sociedade Térmica, SA	Porto	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%

1) Filial adquirida no período.

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

7. EMPRESAS DO GRUPO, EMPRESAS CONTROLADAS CONJUNTAMENTE E EMPRESAS ASSOCIADAS EXCLUÍDAS DA CONSOLIDAÇÃO E EMPRESAS PARTICIPADAS

As empresas do Grupo, associadas excluídas da consolidação e participadas, 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	Motivo Exclusão	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
			30.09.2006		31.12.2005		30.09.2006	31.12.2005
			Directo	Total	Directo	Total		
Modelo Continente								
Dispar – Distrib. de Participações, SGPS, SA		Lisboa	7,14%	7,10%	7,14%	7,00%	4.988	4.988
Inscó – Insular de Hipermercados, SA		Ponta Delgada	10,00%	9,94%	10,00%	9,81%	748.197	748.197
Sonae Sierra								
Ercasa Cogeneracion SA		Grancasa (Espanha)	10,00%	1,25%	32,01%	1,60%	23.933	23.933
Sonaeacom								
Altitude, SGPS, SA		Lisboa	11,50%	7,10%	11,50%	7,19%	1.000.000	1.000.000
Despegar.com		Porto	5,50%	3,40%	5,50%	3,44%	-	-
Lusa - Agência de Notícias de Portugal, SA		Lisboa	1,38%	0,84%	1,38%	0,86%	197.344	197.344
Minhodigital.com - Inv. na Área Tecnol. SA		Porto	4,76%	2,87%	4,76%	2,84%	-	-
Outsystems, Software de Rede, SA		Oeiras	1,50%	0,90%	1,50%	0,90%	-	-
Portugal Telecom, SGPS, SA		Lisboa	1,00%	0,62%	-	-	111.222.822	-
Sonae Capital								
1) Bar-Bar-Idade Glass - Serviços de Gestão e Investimentos, SA		Porto	7,83%	7,83%	11,75%	11,75%	12.060.507	17.999.964
Delphinus – Soc. de Tur. e Div. de Tróia, SA	a)	Grândola	79,00%	79,00%	79,00%	79,00%	-	-
3) Etablissement A. Mathe, SA		França	27,74%	27,74%	-	-	69.350	-
Plysorol Contreplaques, SAS	a)	França	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	37.000	37.000
Sonae Indústria, SGPS, SA	b)	Maia	6,66%	6,66%	5,95%	5,95%	66.561.607	53.263.065
Sonae RE, SA	a)	Luxemburgo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	1.250.000	1.250.000
Fun International Entertainment, SA	a)	Porto	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	1.120.002	825.001
Infracroa – Emp. de Infraest. de Troia, E.N.	a)	Grândola	25,90%	25,90%	25,90%	25,90%	55.659	55.659
Net, SA		Lisboa	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	11.132	11.132
Sear - Sociedade Europeia de Arroz, SA		Santiago do Cacém	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	150.031	150.031
Société Naturel de Bois Gabonais		Gabão	4,24%	4,24%	4,24%	4,24%	-	-
Spidouro S.P.E.I. Douro e Trás-os Montes, SA		Vila Real	8,30%	8,30%	8,30%	8,30%	-	-
Outras								
Esprit du Monde SA	a)	Portel	100,00%	32,67%	-	-	50.000	-
Sonae Investimentos América Latina, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	25.687	25.687
First Assur, SA		França	11,01%	11,01%	11,01%	11,01%	959.647	959.647
2) Sonae Indústria, SGPS, SA	b)	Maia	-	-	0,71%	0,71%	-	6.400.000

a) Filial, empresa controlada conjuntamente ou empresa associada para a qual, à data destas demonstrações financeiras, não existe informação financeira completa relativamente ao actual período;

b) Participação mensurada ao justo valor.

1) Alienação no período de 3,92% do capital social da Associada;

2) Alienação no período ao segmento Sonae Capital;

3) Filial adquirida no período.

8. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

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

Alienações

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido	
		30.09.2006	
		Directo	Total
Sonae Sierra			
Onogest, Srl	Milão (Itália)	80,00%	20,00%
Segest, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%
Sonacom			
Enabler & Retail Consult, GmbH	Alemanha	85,00%	37,38%
Enabler Brasil, Ltda	Curitiba (Brasil)	99,99%	43,97%
Enabler France	França	100,00%	43,97%
Enabler UK, Ltd	U.K.	100,00%	43,97%
Enabler-Informática, SA	Maia	98,50%	43,97%
Retailbox, BV	Amesterdão (Holanda)	75,50%	44,64%
Sonae Capital			
Sontrade Lines, Ltd	Hants (U.K.)	63,75%	63,75%

Os activos líquidos das filiais alienadas na data da alienação e em 31 de Dezembro de 2005 são os seguintes:

	Data da alienação	31.12.2005
Activos líquidos alienados		
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	659.125	1.352.610
Impostos diferidos activos	66.198	7.129
Outros activos	9.782.038	9.080.692
Caixa e equivalentes a caixa	4.972.842	4.903.819
Outros passivos	(6.353.057)	(8.288.804)
Provisões	(350.282)	(10.873)
	8.776.864	7.044.573
Diferenças de consolidação positivas	1.936.347	1.962.882
Margens suspensa reconhecidas em resultados	(2.990.859)	-
Interesses minoritários (Nota 18)	(925.013)	(320.259)
	6.797.339	8.687.196
Ganho/(Perda) na alienação	26.465.274	
Preço da alienação	33.262.613	
Recebimentos efectivados	25.946.503	
Montantes a receber no futuro	7.316.110	
	33.262.613	
Fluxo de caixa líquido decorrente da alienação		
Recebimentos efectivados	25.946.503	
Caixa e equivalentes a caixa alienados	(4.972.842)	
	20.973.661	

Os impactos das alienações na demonstração de resultados foram os seguintes:

	Data da alienação	31.12.2005
Vendas e prestações de serviços	11.725.262	23.689.831
Outro proveitos operacionais	3.427.304	7.897.785
Outros custos operacionais	(13.837.767)	(28.585.944)
Resultado financeiro	65.553	40.523
Resultado relativos a investimentos e associadas	63.376	(567.907)
Resultado antes impostos	1.443.728	2.474.288
Imposto sobre o rendimento	(313.425)	(1.174.571)
Resultado líquido	1.130.303	1.299.717

9. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

Durante o período de nove 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:

	Imobilizações corpóreas				
	Terrenos e edifícios	Equipamentos	Outras imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso	Total corpóreo
Activo bruto:					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2006	1.441.897.812	1.190.596.282	280.269.665	85.169.758	2.997.933.517
Variações do perímetro de consolidação	-	(2.378.996)	(801.810)	-	(3.180.806)
Investimento	30.424.788	4.044.681	7.920.408	219.331.954	261.721.831
Desinvestimento	(19.334.092)	(7.683.688)	(4.873.241)	(1.364.626)	(33.255.647)
Variações cambiais	35.168	3.514	3.213	(4.020)	37.875
Transferências	48.159.414	107.434.372	9.689.193	(166.261.597)	(978.618)
Saldo final a 30 de Setembro de 2006	1.501.183.090	1.292.016.165	292.207.428	136.871.469	3.222.278.152
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2006	264.496.740	630.899.802	194.131.334	271.167	1.089.799.043
Variações do perímetro de consolidação	-	(2.060.274)	(557.138)	-	(2.617.412)
Depreciações e perdas de imparidade do período	29.246.368	85.179.811	22.826.688	10.114	137.262.981
Desinvestimento	(5.396.572)	(5.468.434)	(4.107.135)	-	(14.972.141)
Variações cambiais	1.513	1.490	1.630	-	4.633
Transferências	(206.952)	(2.811.257)	(809.002)	834.019	(2.993.192)
Saldo final a 30 de Setembro de 2006	288.141.097	705.741.138	211.486.377	1.115.300	1.206.483.912
Valor líquido a 30 de Setembro de 2006	1.213.041.993	586.275.027	80.721.051	135.756.169	2.015.794.240

Os valores mais significativos incluídos na rubrica de "Imobilizado em Curso" referem-se aos seguintes projectos:

Remodelação e expansão de lojas em Portugal	54.946.491
Novos projectos em Portugal do segmento Retail	18.908.806
Projecto Troia	20.265.214
Projecto de rede móvel e fixa	9.066.824
	<u>103.187.335</u>

	Imobilizações incorpóreas			
	Outras			Total incorpóreo
	Propriedade industrial	imobilizações incorpóreas	Imobilizado em curso	
Activo bruto:				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2006	230.752.504	281.456.631	15.469.653	527.678.788
Variações do perímetro de consolidação	(31.018)	(376.701)	-	(407.719)
Investimento	426.643	1.122.436	25.196.977	26.746.056
Desinvestimento	(6.855)	(182.264)	(490.754)	(679.873)
Variações cambiais	9	592	-	601
Transferências	2.166.049	12.804.442	(10.938.679)	4.031.812
Saldo final a 30 de Setembro de 2006	233.307.332	294.825.136	29.237.197	557.369.665
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo inicial a 1 de Janeiro de 2006	23.481.840	182.651.525	-	206.133.365
Variações do perímetro de consolidação	(22.345)	(351.323)	-	(373.668)
Depreciações e perdas de imparidade do período	10.806.248	19.548.774	-	30.355.022
Desinvestimento	(23.713)	(11.495)	-	(35.208)
Variações cambiais	-	266	-	266
Transferências	558.040	2.145.669	-	2.703.709
Saldo final a 30 de Setembro de 2006	34.800.070	203.983.416	-	238.783.486
Valor líquido a 30 de Setembro de 2006	198.507.262	90.841.720	29.237.197	318.586.179

Em 30 de Setembro de 2006, o valor da rubrica "Propriedade Industrial" corresponde fundamentalmente aos activos relacionados com a tecnologia UMTS no valor líquido de cerca de 118.191.153 euros e ao justo valor atribuído a um conjunto de marcas sem vida útil definida, entre as quais a marca Continente, no valor de 75.000.000 euros.

10. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

O Grupo regista as propriedades de investimento ao seu justo valor. Estes activos são detidos pelo negócio dos centros comerciais, pelo que são registados pelo método proporcional.

Em 30 de Setembro de 2006 o total de propriedades de investimentos pode ser resumido como segue:

	30.09.2006	31.12.2005
Propriedades em exploração	1.330.860.489	1.232.476.111
Propriedades em desenvolvimento	182.460.806	124.944.974
	1.513.321.295	1.357.421.085

O montante das propriedades de investimento em exploração respeitava ao justo valor da proporção detida em centros comerciais, que pode ser detalhado como segue:

	30.09.2006		31.12.2005	
	Montante	Intervalo de Yields	Montante	Intervalo de Yields
Portugal	793.968.000	5,75% a 6,75%	718.685.026	6,25% a 7,25%
Espanha	369.696.649	5,25% a 7,25%	357.728.006	5,25% a 7,50%
Itália	60.250.500	6,25% a 7,25%	58.257.500	6,50% a 7,50%
Brasil	106.945.340	11,00% a 12,50%	97.805.579	11,00% a 12,50%
	1.330.860.489		1.232.476.111	

O justo valor de cada propriedade de investimento em exploração foi determinado através de avaliações reportadas a 30 de Junho de 2006, efectuadas por uma entidade especializada independente e de acordo com critérios de avaliação geralmente aceites para o mercado imobiliário.

O detalhe da variação de valor das propriedades de investimento durante os períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2006 e 2005 é o seguinte:

	3º Trimestre de 2006	Acumulado 30.09.2006	3º Trimestre de 2005	Acumulado 30.09.2005
Propriedades que estavam em construção e foram concluídas durante o período	-	5.563.980	19.681	9.654.936
Variação de justo valor de propriedades de investimento em exploração	5.315.507	71.176.286	(4.290.226)	51.481.784
Ajustamento da estimativa de custo de construção na data de transferência para propriedades de investimento das propriedades que estavam em construção	(4.427.651)	(4.427.651)	3.400.191	(3.790.747)
	<u>887.856</u>	<u>72.312.615</u>	<u>(870.354)</u>	<u>57.345.972</u>

Em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 o montante das propriedades de investimento em desenvolvimento era composto como segue:

	30.09.2006	31.12.2005
Portugal:		
Alverca	2.858.800	2.838.625
Cacém Shopping	920.548	875.176
Parque de Farnalhão	1.496.742	1.427.234
Setúbal Retail Park	784.657	736.764
Lima Retail Park	2.557.773	2.148.968
Torres Colombo	4.113.358	4.271.352
Rio Sul	-	16.534.179
VIII Avenida	6.831.625	-
ArrabidaShopping - Expansão	2.194.373	-
CaiscaisShopping - Expansão	1.148.097	131.760
Outros	3.740.928	473.759
Alemanha:		
Alexander Platz	49.268.570	36.016.961
3DO	9.969.018	7.932.227
Weierstadt	28.374.175	-
Outros	6.542	-
Brasil:		
Outros	194.270	114.655
Espanha:		
El Rosal	26.477.536	20.337.249
Plaza Mayor Shopping	9.620.653	6.319.577
Dos Mares - expansão	1.815.902	1.650.387
Outros	1.444.525	-
Grécia:		
Aegean Park	4.769.825	4.725.071
Park Avenue	952.992	-
Outros	11.005	10.160
Itália:		
Freccia Rossa	17.243.312	13.930.831
Gli Orsi	4.841.020	4.071.824
Le Terraze	764.949	-
Outros	59.611	398.219
	<u>182.460.806</u>	<u>124.944.974</u>

Em 30 de Setembro de 2006 as seguintes propriedades de investimento tinham sido apresentadas como garantia real de empréstimos bancários contraídos:

3DO	La Farga
Airone	El Rosal
Alexander Platz	Loureshopping
Algarveshopping	Luz del Tajo
Arrabidashopping	Madeirashopping
Avenida M40	Maiashopping
Cascaishopping	Norteshopping
Centro Colombo	Parque Atlântico
Centro Vasco da Gama	Parque Principado
Coimbrashopping	Plaza Éboli
Dos Mares	Plaza Mayor
Estação Viana	Plaza Mayor Shopping
Freccia Rossa	Rio Sul
Gaiashopping	Serra Shopping
Grancasa	Valecenter
Guimarãesshopping	Valle Real
Kareaga	Viacatarina
	Zubiarte

11. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2006, o movimento ocorrido nas diferenças de consolidação, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	30.09.2006
Valor Bruto:	
Saldo inicial	248.887.726
Aumentos	2.724.882
Diminuições	(2.467.235)
Saldo final	<u>249.145.373</u>
Perdas por imparidade acumuladas:	
Saldo inicial	3.309.480
Aumentos	4.236.492
Diminuições	-
Saldo final	<u>7.545.972</u>
Valor líquido	<u><u>241.599.401</u></u>

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

12. INVESTIMENTOS

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

	30.09.2006	
	Não correntes	Correntes
Investimentos em filiais, empresas controladas conjuntamente		
<u>ou empresas associadas excluídas</u>		
Saldo em 1 de Janeiro	8.795.694	-
Aquisições durante o período	1.074.850	-
Alienações durante o período	(500)	-
Transferências	2.659.730	-
Saldo em 30 de Junho	12.529.774	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24)	(7.957.738)	-
	<u>4.572.036</u>	<u>-</u>
Investimentos em associadas		
Saldo em 1 de Janeiro	21.254.852	-
Aquisições durante o período	2.364.162	-
Alienações durante o período	-	-
Equivalência patrimonial	3.174.499	-
Transferências	(2.526.873)	-
Saldo em 30 de Junho	24.266.640	-
Diferença de consolidação	2.958.551	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 24)	(844.140)	-
	<u>26.381.051</u>	<u>-</u>
Investimentos disponíveis para venda		
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de Janeiro	133.421.347	10.620.966
Aquisições durante o período	117.466.246	1.905.353
Alienações durante o período	(17.409.488)	(874.547)
Aumento/(diminuição) no justo valor	12.827.273	(33.065)
Transferências	(147.368)	335.732
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 30 de Junho	<u>246.158.010</u>	<u>11.954.439</u>
Instrumentos financeiros derivados (Nota 20)		
Justo valor em 1 de Janeiro	-	60.475
Aquisições durante o período	-	2.578.067
Alienações durante o período	-	(2.591.934)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	20.579
Justo valor em 30 de Junho	<u>-</u>	<u>67.187</u>
	<u>277.111.097</u>	<u>12.021.626</u>

Os investimentos disponíveis para venda estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas (Nota 24) no valor de 2.740.070 euros.

Em investimentos disponíveis para venda estão incluídos 64.322.740 euros relativos aos 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.

13. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	30.09.2006			31.12.2005		
	Perdas por imparidade			Perdas por imparidade		
	Valor bruto	acumuladas (Nota 24)	Valor líquido	Valor bruto	acumuladas	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas						
Bar-Bar-Idade Glass - Serviç. de Gest. e Investment, SA	6.402.717	-	6.402.717	12.000.000	-	12.000.000
Andar - Sociedade Imobiliária, SA	2.853.673	-	2.853.673	2.650.673	-	2.650.673
Outros	4.136.943	(270.488)	3.866.455	4.416.301	(294.805)	4.121.496
	<u>13.393.333</u>	<u>(270.488)</u>	<u>13.122.845</u>	<u>19.066.974</u>	<u>(294.805)</u>	<u>18.772.169</u>
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	737.438	-	737.438	823.385	-	823.385
Activos relativos a alienação de invest. financeiros	1.399.509	-	1.399.509	1.911.424	-	1.911.424
Câmaras Municipais de Lisboa e de Málaga	4.400.585	-	4.400.585	4.723.019	-	4.723.019
Outros	7.549.261	(184.944)	7.364.317	12.243.096	(4.722.917)	7.520.179
	<u>14.086.793</u>	<u>(184.944)</u>	<u>13.901.849</u>	<u>19.700.924</u>	<u>(4.722.917)</u>	<u>14.978.007</u>
Derivados não correntes (Nota 20)	2.542.596	-	2.542.596	-	-	-
Outros activos não correntes	775.889	-	775.889	1.988.844	-	1.988.844
	<u>30.798.611</u>	<u>(455.432)</u>	<u>30.343.179</u>	<u>40.756.742</u>	<u>(5.017.722)</u>	<u>35.739.020</u>

14. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	30.09.2006	31.12.2005
Clientes	348.488.315	340.892.988
Estado e outros entes públicos	99.897.599	87.636.005
Securitização de créditos	1.425.473	1.684.510
Fornecedores c/c - saldos devedores	34.188.301	32.445.023
Outros devedores	67.391.581	86.267.475
Devedores por alienação de investimentos financeiros	24.093.558	260.410.243
Devedores por alienação de imobilizações corpóreas	2.994.545	4.336.373
Empréstimos concedidos a empresas relacionadas	32.005.384	19.758.938
Facturação a emitir	55.888.065	37.549.383
Outros activos correntes	55.818.520	28.026.710
	<u>722.191.341</u>	<u>899.007.648</u>
Perdas de imparidade acumuladas (Nota 24)	(106.136.124)	(110.306.224)
	<u>616.055.217</u>	<u>788.701.424</u>

15. 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:

	Impostos diferidos activos		Impostos diferidos passivos	
	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2006	31.12.2005
Diferença entre o justo valor e o custo histórico das propriedades de investimento	-	-	228.748.649	200.453.376
Homogeneização de amortizações	211.359	282.358	25.106.533	24.696.174
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	13.459.079	13.201.778	2.560.614	2.560.614
Anulação de imobilizações corpóreas e incorpóreas	27.406.061	28.640.493	-	-
Anulação de acréscimos e diferimentos	31.144.893	23.436.106	3.731.225	2.067.858
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	102.322	320.595	775.449	16.631
Reavaliações de imobilizado corpóreo reintegrável	-	-	3.660.995	3.838.774
Prejuízos fiscais reportáveis	37.392.458	42.886.889	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	4.411.342	4.485.183
Outros	(401.489)	(284.180)	395.431	65.651
	<u>109.314.683</u>	<u>108.484.039</u>	<u>269.390.238</u>	<u>238.184.261</u>

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

	30.09.2006			31.12.2005		
	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	555.914	142.845	2006	1.860.520	464.590	2006
Gerados em 2001	5.756.452	1.568.720	2007	7.365.362	2.010.374	2007
Gerados em 2002	24.273.386	6.678.697	2008	61.090.945	16.727.473	2008
Gerados em 2003	33.355.143	9.239.172	2009	32.257.714	9.013.529	2009
Gerados em 2004	3.805.597	1.047.487	2010	5.295.699	1.317.769	2010
Gerados em 2005	10.406.515	2.870.649	2011	10.614.908	2.926.903	2011
Gerados em 2006	12.232.984	3.302.460	2012	-	-	
	<u>90.385.991</u>	<u>24.850.030</u>		<u>118.485.148</u>	<u>32.460.638</u>	
Sem limite de data de utilização	13.583.488	4.521.168		9.122.035	3.250.519	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	<u>22.918.224</u>	<u>8.021.260</u>		<u>20.502.091</u>	<u>7.175.732</u>	
	<u>36.501.712</u>	<u>12.542.428</u>		<u>29.624.126</u>	<u>10.426.251</u>	
	<u>126.887.703</u>	<u>37.392.458</u>		<u>148.109.274</u>	<u>42.886.889</u>	

Em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 foram avaliados os impostos diferidos a reconhecer resultantes de prejuízos fiscais. Nos casos em que originaram activos por impostos diferidos, os mesmos só 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 tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo, 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 1.270.565.337 euros, cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados.

	30.09.2006			31.12.2005		
	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização	Prejuízo fiscal	Crédito por impostos diferidos	Data limite de utilização
Com limite de data de utilização						
Gerados em 2000	58.847.304	16.183.010	2006	67.743.331	18.629.417	2006
Gerados em 2001	108.964.674	29.958.942	2007	125.518.521	34.517.593	2007
Gerados em 2002	526.718.282	144.761.375	2008	679.213.519	186.783.717	2008
Gerados em 2003	66.713.917	18.890.848	2009	65.091.201	18.520.346	2009
Gerados em 2004	41.810.641	11.427.460	2010	41.053.702	11.326.503	2010
Gerados em 2005	261.606.099	71.935.112	2011	229.033.258	62.990.282	2011
Gerados em 2006	46.857.553	12.882.653	2012	-	-	
	<u>1.111.518.470</u>	<u>306.039.400</u>		<u>1.207.653.532</u>	<u>332.767.858</u>	
Sem limite de data de utilização	159.046.867	47.473.099		133.678.160	46.113.016	
	<u>1.270.565.337</u>	<u>353.512.499</u>		<u>1.341.331.692</u>	<u>378.880.874</u>	

16. 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:

	30.09.2006	31.12.2005
Numerário	4.074.761	2.799.622
Depósitos bancários	98.788.149	795.834.935
Aplicações de tesouraria	98.439.352	113.659.759
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	201.302.262	912.294.316
Descobertos bancários (Nota 19)	(22.234.011)	(18.673.265)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>179.068.252</u>	<u>893.621.051</u>

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

17. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2006, o capital social, integralmente subscrito e realizado, está representado por 2.000.000.000 de acções ordinárias, sem direito a uma remuneração fixa, com o valor nominal de 1 euro cada uma. Nessa data a sociedade e suas filiais detinham 133.418.572 acções próprias, registadas por 142.961.431 euros.

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

Entidade	%
Efanor Investimentos, SGPS, SA e suas filiais	52,94

18. INTERESSES MINORITÁRIOS

Os movimentos desta rubrica durante o período findo em 30 de Setembro de 2006 foram os seguintes:

	30.09.2006
Saldo inicial em 1 de Janeiro	394.707.612
Acréscimo de percentagem por aquisição	(20.307.225)
Dividendos distribuídos	(4.525.759)
Varição resultante da conversão cambial	43.251
Aquisição de filiais	-
Alienação de filiais (Nota 8)	(925.013)
Varição nas reservas de cobertura e justo valor	800.182
Outras variações	(3.853.350)
Resultado do período atribuível aos interesses minoritários	62.808.694
Saldo final em 30 de Setembro	<u>428.748.392</u>

19. EMPRÉSTIMOS

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

	30.09.2006			31.12.2005			Vencimento
	Limite	Montante utilizado		Limite	Montante utilizado		
		Corrente	Não Corrente		Corrente	Não Corrente	
Empréstimos bancários							
Sonae, SGPS, SA - papel comercial	350.000.000	32.500.000	-	350.000.000	340.950.000	-	Ago/14
Modelo Continente, SGPS, SA - papel comercial	163.000.000	-	-	-	-	-	Set/09
a)b) Filiais da Sonae Sierra	474.037.488	13.219.734	347.202.756	480.737.488	9.933.335	363.688.431	Jan/07 a Mai/27
a)c) Filiais da Sonae Sierra	286.750.649	3.343.193	252.249.067	265.528.904	10.336.188	144.467.761	Mai/10 a Dez/25
Valecenter S.p.a.	-	-	-	26.000.000	26.000.000	-	-
Optimus	450.000.000	-	324.458.200	450.000.000	-	324.458.200	Jun/09
Sonae Investments BV	32.154.000	6.150.940	6.150.940	32.154.000	6.150.940	10.764.146	2008
Sonae Investments BV	47.385.800	4.580.000	-	47.385.800	-	-	Jun/07
d) Imooreia	34.791.153	-	-	34.791.153	34.791.153	-	Set/06
e) Sonae Turismo - papel comercial	110.000.000	35.100.000	-	-	-	-	Ago/09
Outros	-	9.782.368	50.579.605	-	145.316.357	68.714.745	-
		<u>104.676.234</u>	<u>980.640.569</u>		<u>573.477.973</u>	<u>912.093.283</u>	
Empréstimos por obrigações:							
Obrigações Sonae / 97	-	74.819.686	74.819.684	-	74.819.686	74.819.684	Oct/07
Obrigações Sonae / 05	-	-	100.000.000	-	-	100.000.000	Mar/13
Obrigações Sonae 2006/2011	-	-	250.000.000	-	-	-	Mai/11
Obrigações Modelo Continente / 2003	-	-	82.000.000	-	-	82.000.000	Out/11
Obrigações Modelo Continente / 2004	-	-	100.000.000	-	-	100.000.000	Mar/09
Obrigações Modelo Continente / 2005	-	-	265.000.000	-	-	265.000.000	Ago/10
Obrigações Modelo Continente / 2005	-	-	150.000.000	-	-	150.000.000	Ago/12
Obrigações Sonae Imobiliária / 99	-	15.000.000	-	-	15.000.000	-	Dez/06
Obrigações Sonaecom / 2005	-	-	150.000.000	-	-	150.000.000	Jun/13
		<u>89.819.686</u>	<u>1.171.819.685</u>		<u>89.819.686</u>	<u>921.819.684</u>	
Credores por locações financeiras		8.248.636	30.030.961		11.030.610	36.194.019	
Outros empréstimos		228.907	7.903.303		1.082.647	8.164.831	
Descobertos bancários (Nota 16)		22.234.011	-		18.673.265	-	
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 20)		163.287	277.639		959.050	481.953	
Custos de montagem de financiamentos		(476.092)	(26.320.557)		(550.705)	(30.127.628)	
		<u>224.894.669</u>	<u>2.164.351.600</u>		<u>694.492.525</u>	<u>1.848.628.142</u>	

- Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo;
- Como garantia destes empréstimos foram constituídas hipotecas sobre os imóveis propriedade destas sociedades;
- Como garantia destes empréstimos foram constituídos penhores sobre as acções do capital social das filiais;
- Garantia prestada pela Sonae SGPS, SA;
- Em regime de co-solidariedade com a Sonae Capital, SGPS, SA.

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 20).

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	30.09.2006	31.12.2005
2006	166.122.638	694.084.181
2007	184.586.661	144.560.638
2008	127.970.728	126.167.422
2009	349.967.816	349.217.525
2010	334.417.765	333.764.184
Após 2010	1.252.536.384	924.562.049
	<u>2.415.601.993</u>	<u>2.572.355.997</u>

20. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Derivados de taxa de câmbio

O Grupo utiliza derivados de taxa de câmbio, fundamentalmente, por forma a efectuar a cobertura de fluxos de caixa futuros.

Em conformidade o Grupo contratou diversos "forwards" de taxa de câmbio e opções de compra e venda de divisas, por forma a gerir o risco de taxa de câmbio a que está exposto.

Em 30 de Setembro de 2006, o justo valor dos instrumentos derivados de taxa de câmbio, que não foram considerados de cobertura, calculados tendo por base os valores de mercado actuais de instrumentos financeiros equivalentes de taxa de câmbio é no passivo de 26.079 euros, e no activo de 46.608 (60.475 euros em 31 de Dezembro de 2005).

As perdas do período associados a variações de justo valor dos instrumentos derivados que não foram considerados de cobertura, ascenderam a 39.946 euros e foram registadas directamente na demonstração de resultados na rubrica de Resultados financeiros.

Derivados de taxa de juro

Os instrumentos financeiros de cobertura utilizados pelo Grupo existentes em 30 de Setembro de 2006, respeitam, fundamentalmente, a "swaps" e opções de taxa de juro ("cash flow hedges") contraídos com o objectivo de cobertura do risco de taxa de juro de empréstimos no montante de 346.408.172 euros (255.692.090 euros em 31 de Dezembro de 2005) cujo justo valor líquido ascendia a 2.148.328 euros (-1.441.003 euros em 31 de Dezembro de 2005), sendo que esse valor se decompõe em 2.563.175 euros de derivados registados no activo e 414.847 euros de derivados registados no passivo, dos quais 20.579 euros no activo e 51.732 euros no passivo (454.221 euros em 31 de Dezembro de 2005) dizem respeito a derivados que deixaram de cumprir os requisitos para serem designados instrumentos de cobertura, embora continuem a contribuir para a redução da exposição à variação das taxas de juro.

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. A determinação do justo valor destes instrumentos financeiros teve por base, para os swaps, a actualização para a data do balanço dos "cash-flows" futuros resultantes da diferença entre a taxa de juro fixa do "leg" fixo do instrumento derivado e a taxa de juro variável indexante do "leg" variável do instrumento derivado. Para opções o justo valor é determinado com base no modelo de "Black-Scholes" e suas variantes.

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 no 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.

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

Derivados de taxa de juro e taxa de câmbio

Em 30 de Setembro de 2006, o Grupo não tinha contratados instrumentos derivados para gestão simultânea do risco de taxa de câmbio e do risco de taxa de juro.

Justo valor de instrumentos financeiros derivados

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

	Activos		Passivos	
	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2006	31.12.2005
Derivados que não são de cobertura	67.187	60.475	77.811	454.221
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	-	-	-	-
Taxa de Juro	2.542.596	-	363.115	986.782
Taxa de Juro e taxa de câmbio	-	-	-	-
Outros derivados	-	-	-	-
	<u>2.609.783</u>	<u>60.475</u>	<u>440.926</u>	<u>1.441.003</u>

21. 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:

	30.09.2006	31.12.2005
Accionistas	39.513.852	50.411.714
Fornecedores de imobilizado	23.403.339	25.410.132
Outras dívidas a terceiros não correntes	34.136.223	481.162.421
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 22)	17.107.562	29.428.569
	<u>114.160.976</u>	<u>586.412.836</u>

A rubrica de Outras dívidas a terceiros não correntes incluía a 31 de Dezembro de 2005 o valor de 460.085.361 euros referente ao preço pago pelo Grupo Santander relativo a acções Modelo Continente, SGPS, SA.

Em 9 de Maio de 2002, a sociedade procedeu à alienação, ao preço da Oferta Pública de Aquisição (€ 1,85 por acção), de 19,95% das acções representativas do capital da sua filial Modelo Continente, SGPS, SA ao Banco Santander Central Hispano e outras entidades por ele detidas (Grupo Santander), dando assim cumprimento a um conjunto de contratos assinados com o Grupo Santander em 8 de Fevereiro de 2002 no âmbito do lançamento da Oferta Pública de Aquisição de acções dessa filial.

Essa alienação foi efectuada em simultâneo com a assinatura de contratos que concedem à sociedade a opção de compra dessas acções (a exercer no prazo de 4 anos por filial nomeada em 16 de Dezembro de 2002 para o efeito) e ao Grupo Santander uma opção de venda das mesmas acções (a exercer sobre filial nomeada em 16 de Dezembro de 2002 para o efeito, após decorridos 3 anos e até ao final do 4º ano). Os preços do exercício das opções de compra e de venda definidos nesses contratos estão indexados ao preço de aquisição inicial e a variáveis financeiras.

Em Janeiro de 2003, o Grupo Santander subscreveu acções representativas de 5,7% do aumento de capital da Modelo Continente, SGPS, SA, as quais estão sujeitas ao mesmo regime contratual, após o que este grupo passou a deter 18,65% das acções representativas do capital social desta Empresa.

Em 16 de Novembro de 2004, os contratos acima referidos foram objecto de renegociação passando a incluir parte das acções da Modelo Continente, SGPS, SA adquiridas durante o período, passando o Grupo Santander a deter 30% das acções representativas do capital social desta filial.

A negociação efectuada manteve as opções de compra pela Sonae das acções detidas pelo Grupo Santander a qual pode ser exercida em qualquer momento, bem como a opção de venda detida pelo Grupo Santander sobre as mesmas acções a qual só pode ser exercida após 30 de Novembro de 2008. Os preços do exercício das opções de compra e de venda definidos nesses contratos estão indexados ao preço de aquisição inicial e a variáveis financeiras.

Em execução do Contrato de Opção de Compra celebrado em 16 de Novembro de 2004, a Sonae adquiriu, em 19 de Maio de 2005, em operação fora de bolsa, 83.375.000 acções (7,58% do capital social) da Modelo Continente, SGPS, SA, pelo valor de 150,4 milhões de euros. Em 20 de Abril de 2006 o grupo Sonae, em execução da mesma opção, adquiriu em operação fora de bolsa 146.625.000 acções representativas de 13,3295% do capital social da Modelo Continente, SGPS, SA, pelo valor global de 265.792.158,65 euros. Em 9 de Setembro de 2006 foram adquiridas nos mesmos termos, acções representativas de 9,09% do capital social da Modelo Continente, SGPS, SA correspondentes às últimas acções detidas pelo Grupo Santander ao abrigo deste contrato tendo por isso cessado a sua vigência.

22. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACCÇÕES

O Grupo Sonae 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, ou de opções de compra de acções, a exercer ao valor de cotação da data de atribuição, três anos após essa data. Em qualquer dos casos a aquisição poderá efectuar-se entre a data homóloga do 3º ano após a atribuição e o final desse ano. As sociedades do grupo Sonae têm 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 na data de vencimento.

Em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 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	
				30.09.2006	31.12.2005
Accções					
	2003	2006	11	1.092.254	15.973.503
	2004	2007	427	11.591.149	9.654.065
	2005	2008	452	10.046.799	8.446.941
	2006	2009	493	8.048.615	-
				<u>30.778.817</u>	<u>34.074.509</u>
Opções					
	2002	2005	-	-	4.203.376
	2003	2006	-	-	-
	2004	2007	-	-	-
	2005	2008	-	-	-
	2006	2009	-	-	-
				<u>-</u>	<u>4.203.376</u>
Total				<u>30.778.817</u>	<u>38.277.885</u>

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

	30.09.2006
Valor registado em custos com pessoal	11.682.077
Registado em resultados transitados	7.896.109
	<u>19.578.186</u>
Registado em outros passivos correntes	2.470.624
Registado em outros passivos não correntes	17.107.562
	<u>19.578.186</u>

O movimento ocorrido no período no número de opções em aberto foi o seguinte:

	30.09.2006
Em aberto no início do período	2.406.224
Atribuídas no período	-
Exercidas no período	(1.467.859)
Vencidas e não exercidas no período	(14.691)
Em aberto no fim do período	<u>923.674</u>

Apenas existem opções de compra de acções Sonaecom que podem ser resumidas como segue:

Ano de vencimento	2004	2005	2006	2007	2008	Total
Exercíveis até	31.03.05	31.03.06	31.03.07	31.03.08	31.03.09	
Preço de exercício (definido na data de atribuição)	3,014 €	1,694 €	-	-	-	
Responsabilidade total	-	-	-	-	-	-
Responsabilidade registada	-	-	-	-	-	-
Número de opções em aberto	-	923.674	-	-	-	923.674
Número de opções exercidas até 30.09.2006	(285.406)	(1.182.453)	-	-	-	(1.467.859)
Número de opções vencidas mas não exercidas até 30.09.2006	-	(14.691)	-	-	-	(14.691)
Cotação média das opções exercidas até 30.09.2006	4,087 €	4,199 €				

23. 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:

	30.09.2006	31.12.2005
Fornecedores	765.663.865	808.680.981
Empresas participadas e participantes	29.491.133	29.107.161
Fornecedores de imobilizado	60.800.291	79.751.868
Outros credores	72.891.975	68.104.841
Créditos descontados em sistema de factoring	19.478.786	18.282.079
Estado e outros entes públicos	57.815.467	69.814.568
Férias, subsídios de férias, subsídios de Natal e prémios	105.491.966	98.573.788
Acréscimos de custos	167.480.208	136.005.259
Proveitos diferidos	44.401.294	38.458.931
	<u>1.323.514.985</u>	<u>1.346.779.476</u>

24. 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 em 31.12.2005	Aumentos	Diminuições	Saldo em 30.09.2006
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 12)	11.571.901	116.297	(146.250)	11.541.948
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos não correntes (Nota 13)	5.017.722	143.000	(4.705.290)	455.432
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e out. deved. correntes (Nota 14)	110.306.224	7.849.243	(12.019.343)	106.136.124
Perdas por imparidade acumuladas em existências	25.230.922	10.416.795	(11.074.582)	24.573.135
Provisões não correntes	54.477.919	12.924.615	(3.998.716)	63.403.818
Provisões correntes	2.284.983	635.545	(624.647)	2.295.881
	<u>208.889.671</u>	<u>32.085.495</u>	<u>(32.568.828)</u>	<u>208.406.338</u>

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

25. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

Em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005, os principais passivos contingentes respeitavam a garantias prestadas e tinham o seguinte detalhe:

	30.09.2006	31.12.2005
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	67.958.248	64.279.059
por processos judiciais em curso	4.648.827	2.135.699
Outras	185.906.110	265.851.124

O valor de "Outras" inclui 68.098.396 euros como garantias prestadas a clientes relativos a contratos de construção.

Em 31 de Dezembro de 2005, o Grupo tinha um penhor de 31,83% de acções Modelo Continente, SGPS, SA dado ao Grupo Santander em cumprimento de disposições contratuais decorrentes de contratos de opção de compra e de venda de acções Modelo Continente, SGPS, SA com uma filial do grupo. Este penhor foi cancelado em consequência do exercício da correspondente opção de compra (Nota 21).

26. PARTES RELACIONADAS

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

	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005
Transacções				
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	33.523.392	20.457.052	561.834	10.293.040
Empresas controladas conjuntamente	27.976.927	11.086.598	11.593.009	830.183
Empresas associadas	1.458.864	1.632.404	14.778.916	5.796.184
Entidades parceiras e accionistas	50.237.243	-	12.106.488	1.716.567
	<u>113.196.426</u>	<u>33.176.054</u>	<u>39.040.247</u>	<u>18.635.974</u>
	Juros auferidos		Juros suportados	
	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	6.859	409.794	70.874	37.932
Empresas controladas conjuntamente	110.945	173.989	693.378	41.358
Empresas associadas	24.605	48.031	-	-
Entidades parceiras e accionistas	-	368.376	1.848.403	3.167.250
	<u>142.409</u>	<u>1.000.190</u>	<u>2.612.655</u>	<u>3.246.540</u>
Saldos	Contas a receber		Contas a pagar	
	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2006	31.12.2005
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	12.342.753	12.640.910	955.801	367.578
Empresas controladas conjuntamente	13.446.878	29.268.146	4.966.004	3.757.773
Empresas associadas	8.916.222	6.929.214	1.782.206	2.283.497
Entidades parceiras e accionistas	11.448.229	9.553.739	14.084.630	13.688.689
	<u>46.154.082</u>	<u>58.392.009</u>	<u>21.788.641</u>	<u>20.097.537</u>
Saldos	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2006	31.12.2005
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	2.750.000	2.750.000	12.407.524	2.208.335
Empresas controladas conjuntamente	24.595.536	23.133.138	21.950	1.254.924
Empresas associadas	-	-	4.668.960	20.129.907
Entidades parceiras e accionistas	28.331.542	36.809.925	-	-
	<u>55.677.078</u>	<u>62.693.063</u>	<u>17.098.434</u>	<u>23.593.166</u>

27. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2006 e 2005 são detalhados como segue:

	30.09.2006		30.09.2005		30.09.2005	
	3º Trimestre	Total acumulado	3º Trimestre Pro-forma	Total acumulado Pro-forma	3º Trimestre	Total acumulado
Imposto corrente	7.319.770	19.391.429	5.932.797	20.383.114	9.511.149	31.546.829
Imposto diferido	6.104.490	27.985.280	2.905.543	10.930.049	2.584.848	31.752.707
	<u>13.424.260</u>	<u>47.376.709</u>	<u>8.838.340</u>	<u>31.313.163</u>	<u>12.095.997</u>	<u>63.299.536</u>

28. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção do período, excluindo o efeito das operações em descontinuação, foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	30.09.2006		30.09.2005		30.09.2005	
	3º Trimestre	Total acumulado	3º Trimestre Pro-forma	Total acumulado Pro-forma	3º Trimestre	Total acumulado
Resultados						
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	37.668.538	122.742.052	27.083.192	111.348.242	29.157.750	193.814.537
Efeito das acções potenciais						
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-	-	-	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	37.668.538	122.742.052	27.083.192	111.348.242	29.157.750	193.814.537
Numero de acções						
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.866.581.428	1.866.178.736	1.866.023.854	1.865.928.829	1.866.023.854	1.865.928.829
Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-	-	-	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	1.866.581.428	1.866.178.736	1.866.023.854	1.865.928.829	1.866.023.854	1.865.928.829
Resultado por acção (básico e diluído)	0,020180	0,065772	0,014514	0,059674	0,015626	0,103870

Não existem instrumentos convertíveis sobre acções da Sonae, SGPS, SA, pelo que não existe diluição dos resultados.

29. DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 6 de Abril de 2006 foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,025 euros por acção (0,02 euros por acção em 2005), os quais foram pagos no dia 5 de Maio de 2006, correspondendo a um valor total de 46.650.596,35 euros (37.316.439,58 euros em 2005).

30. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Nos períodos de 2006 e 2005 foram identificados como segmentos de negócio os seguintes:

- retalho
- Centros Comerciais
- Telecomunicações
- Outros

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

30.09.2006						
	Retailho	Centros Comerciais	Telecomunicações	Outros Segmentos	Ajustamentos de consolidação	Consolidado
Proveitos operacionais						
Vendas	2.096.247.471	-	60.299.539	143.301.543	-	2.299.848.553
Prestações de serviços	98.077.280	101.287.605	547.134.821	110.796.393	-	857.296.099
Outros proveitos operacionais	144.881.918	86.605.994	24.851.238	108.617.982	(6.736.691)	358.220.442
	2.339.206.669	187.893.599	632.285.599	362.715.918	(6.736.691)	3.515.365.093
Proveitos intersegmentos	44.339.087	4.404.252	2.095.405	7.766.925	(58.605.669)	-
	2.383.545.756	192.297.851	634.381.004	370.482.843	(65.342.360)	3.515.365.093
Cash-flow operacional (EBITDA)	157.880.708	125.215.937	132.231.643	3.570.804	(2.762.938)	416.136.154
Resultados Operacionais	101.257.488	123.492.980	25.664.484	(868.535)	(6.667.449)	242.878.968
Resultado Líquido	93.188.078	77.182.695	38.194.059	62.751.952	(85.766.039)	185.550.746
- atribuível aos accionistas da empresa-mãe						122.742.052
- atribuível a interesses minoritários						62.808.694

30.09.2005						
	Retailho	Centros Comerciais	Telecomunicações	Outros Segmentos	Ajustamentos de consolidação	Consolidado Pro-forma
Proveitos operacionais						
Vendas	1.920.634.388	-	64.614.779	136.065.754	-	2.121.314.921
Prestações de serviços	9.677.487	92.999.836	544.495.671	181.688.474	-	828.861.468
Outros proveitos operacionais	137.899.551	37.147.265	20.575.566	102.374.093	(2.725.351)	295.271.124
	2.068.211.425	130.147.101	629.686.016	420.128.321	(2.725.351)	3.245.447.513
Proveitos intersegmentos	42.112.361	4.097.235	9.075.033	9.438.414	(64.723.043)	-
	2.110.323.786	134.244.336	638.761.049	429.566.735	(67.448.394)	3.245.447.513
Cash-flow operacional (EBITDA)	136.161.162	75.306.474	129.996.088	9.651.946	(5.918.821)	345.196.849
Resultados Operacionais	86.654.144	69.149.450	28.442.169	4.805.153	(2.055.775)	186.995.141
Resultado Líquido	56.874.161	50.625.578	11.173.983	55.125.937	(18.605.001)	155.194.659
- atribuível aos accionistas da empresa-mãe						111.348.242
- atribuível a interesses minoritários						43.846.417

31. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 16 de Outubro de 2006 a Sonae, SGPS, SA passou a dominar totalmente, de forma directa e indirecta, a Modelo Continente, SGPS, SA, na sequência do registo nessa data na Conservatória do Registo Comercial da aquisição da totalidade das acções daquela sociedade detidas pelos accionistas livres.

Em 18 de Outubro de 2006 foi outorgada a escritura pública de aumento do capital social da Sonaecom, SGPS, SA de 296.526.868 euros para 366.246.868 euros, através da emissão de 69.720.000 novas acções com o valor nominal de 1 euro cada e um prémio de emissão no valor total de 275.657.217 euros, por entradas em espécie, subscrito pela 093X - Telecomunicações Celulares, SA e pela Parpública - Participações Públicas, SGPS, SA mediante a entrega das suas participações, incluindo prestações acessórias, na Optimus - Telecomunicações, SA.

Em 20 de Outubro de 2006 a Sonae Sierra, SGPS, SA acordou proceder à venda de 50% do capital social da Sonae Sierra Brazil, BV pelo preço de 150 milhões de dólares (118,8 milhões de euros ao câmbio de 30 de Setembro de 2006), passando a partir desta data a deter apenas 50% da referida sociedade.

32. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 9 de Novembro de 2006.



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
INDIVIDUAIS**

30 DE SETEMBRO DE 2006

SONAE, SGPS, SA

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

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	IFRS	
		30.09.2006	31.12.2005
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		161.363	338.581
Investimentos	4	3.085.260.383	3.002.481.945
Outros activos não correntes	5	883.513.599	499.617.624
Total de activos não correntes		3.968.935.345	3.502.438.150
ACTIVOS CORRENTES:			
Clientes e outros activos correntes	6	75.473.982	241.457.553
Investimentos detidos para negociação		-	5.707.400
Caixa e equivalentes de caixa	7	86.306	197.441.606
Total de activos correntes		75.560.288	444.606.559
TOTAL DO ACTIVO		4.044.495.633	3.947.044.709
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	8	2.000.000.000	2.000.000.000
Acções Próprias		(138.044.363)	(138.044.363)
Reservas e resultados transitados		1.209.072.309	980.366.233
Resultado líquido do período		157.634.267	98.055.074
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		3.228.662.213	2.940.376.944
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos	9	421.823.713	172.402.473
Total de passivos não correntes		421.823.713	172.402.473
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos	9	107.312.826	415.698.715
Fornecedores e outros passivos correntes	10	286.696.881	418.566.577
Total de passivos correntes		394.009.707	834.265.292
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		4.044.495.633	3.947.044.709

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS POR NATUREZAS

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

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	IFRS			
		3º Trimestre 2006	30.09.2006 Acumulado	3º Trimestre 2005	30.09.2005 Acumulado
Proveitos operacionais:					
Prestações de serviços		320.494	1.007.576	429.030	1.117.895
Outros proveitos operacionais	12	39.094	75.120.293	300.970	1.333.118
Total de proveitos operacionais		<u>359.588</u>	<u>76.127.869</u>	<u>730.000</u>	<u>2.451.013</u>
Custos operacionais					
Fornecimentos e serviços externos		(502.644)	(1.785.224)	(1.135.469)	(3.039.826)
Custos com o pessoal		(1.232.958)	(3.880.829)	(1.375.530)	(3.838.124)
Amortizações e depreciações		(65.634)	(195.662)	(64.253)	(190.935)
Outros custos operacionais		(74.344)	(465.727)	(56.993)	(297.125)
Total de custos operacionais		<u>(1.875.580)</u>	<u>(6.327.442)</u>	<u>(2.632.245)</u>	<u>(7.366.010)</u>
Resultados operacionais		<u>(1.515.992)</u>	<u>69.800.427</u>	<u>(1.902.245)</u>	<u>(4.914.997)</u>
Resultados financeiros		2.984.960	5.733.830	(1.256.342)	(1.398.343)
Resultados relativos a investimentos	13	22.804.804	82.100.011	2.270.275	29.315.033
Resultado antes de impostos		<u>24.273.772</u>	<u>157.634.268</u>	<u>(888.312)</u>	<u>23.001.693</u>
Imposto sobre o rendimento		(1)	(1)	-	-
Resultado do período		<u>24.273.771</u>	<u>157.634.267</u>	<u>(888.312)</u>	<u>23.001.693</u>
Resultados por acção					
Básico	14	0,0130	0,0845	(0,0005)	0,0123
Diluído	14	<u>0,0130</u>	<u>0,0845</u>	<u>(0,0005)</u>	<u>0,0123</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE, 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 2005

(Montantes expressos em euros)

	Notas	Capital Social	Acções Próprias	Reservas e Resultados Transitados	Resultado Líquido	Total
Saldo em 1 de Janeiro de 2005		2.000.000.000	(143.984.221)	1.131.494.011	12.724.783	3.000.234.573
Aplicação do resultado de 2004:						
Transferência para reserva legal		-	-	607.579	(607.579)	-
Dividendos distribuídos		-	-	(25.772.446)	(11.543.993)	(37.316.439)
Transferência para resultados transitados				573.221	(573.211)	
Aquisição/(Alienação) de acções próprias			5.939.858			5.939.858
Variação nas reservas	15	-	-	399.987.207	-	399.987.207
Resultado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2005		-	-	-	23.001.693	23.001.693
Outros		-	-	-	-	-
Saldo em 30 de Setembro de 2005		2.000.000.000	(138.044.363)	1.506.889.572	23.001.693	3.391.846.892
Saldo em 1 de Janeiro de 2006		2.000.000.000	(138.044.363)	980.366.233	98.055.074	2.940.376.944
Aplicação do resultado de 2005:						
Transferência para reserva legal		-	-	4.902.754	(4.902.754)	-
Dividendos distribuídos		-	-		(46.650.596)	(46.650.596)
Transferência para resultados transitados		-	-			-
Variação nas reservas	15	-	-	223.803.322	(46.501.724)	177.301.598
Resultado líquido do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2006		-	-	-	157.634.267	157.634.267
Outros		-	-	-	-	-
Saldo em 30 de Setembro de 2006		2.000.000.000	(138.044.363)	1.209.072.309	157.634.267	3.228.662.213

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

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

(Montantes expressos em euros)

<u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u>	<u>Notas</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(6.672.639)</u>	<u>(4.452.302)</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		359.161.894	75.596.272
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		1.631	100
Juros e proveitos similares		20.146.756	8.718.968
Dividendos recebidos		53.613.493	22.895.354
Empréstimos concedidos		<u>242.544.898</u>	<u>512.303.936</u>
		<u>675.468.672</u>	<u>619.514.630</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		(76.796.901)	(340.915.676)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(18.176)	(14.331)
Empréstimos concedidos		<u>(644.644.031)</u>	<u>(244.060.108)</u>
		<u>(721.459.108)</u>	<u>(584.990.115)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>(45.990.436)</u>	<u>34.524.515</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		2.247.106.600	2.736.180.499
Venda de acções (quotas) próprias		-	1.586.339
		<u>2.247.106.600</u>	<u>2.737.766.838</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(2.330.659.350)	(2.676.373.804)
Juros e custos similares		(14.477.513)	(14.856.281)
Dividendos		(46.639.216)	(37.307.385)
Outros		-	(39.666.666)
		<u>(2.391.776.079)</u>	<u>(2.768.204.136)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(144.669.479)</u>	<u>(30.437.298)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(197.332.554)	(365.085)
Caixa e seus equivalentes no início do período		197.418.083	415.418
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	<u>85.529</u>	<u>50.333</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2006

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A SONAE, SGPS, SA ("Empresa" ou "Sonae") tem a sua sede no Lugar do Espido, Via Norte, Apartado 1011, 4470-909 Maia, Portugal.

2. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras intercalares são apresentadas trimestralmente de acordo com o 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	Justo Valor	Valor Aquisição	Ajustamento em Reservas	% de detenção	Justo Valor	Valor Aquisição	Ajustamento em Reservas
Modelo Continente, SGPS, SA	79,43%	1.791.188.527	1.533.288.663	257.899.864	75,64%	1.647.342.970	1.456.491.762	190.851.208
Sonae Sierra SGPS, SA	50,00%	689.442.815	490.113.339	199.329.476	50,00%	632.455.428	490.113.339	142.342.089
Sonaecom, SGPS, SA	13,27%	207.836.629	280.146.314	(72.309.685)	13,27%	144.068.574	280.146.314	(136.077.740)
Sonae Industria, SGPS, SA	-	-	-	-	0,71%	6.400.000	5.002.410	1.397.590
Outras	-	396.792.412	396.792.412	-	-	572.214.973	568.817.462	3.397.511
Total		3.085.260.383	2.700.340.728	384.919.655		3.002.481.945	2.800.571.287	201.910.658

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:

	30.Setembro.2006	31.Dezembro.2005
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	883.362.540	499.360.204
Cauções	9.456	13.529
Outros Devedores	141.603	243.891
	<u>883.513.599</u>	<u>499.617.624</u>

6. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Clientes	289.593	1.207.534
Empresas do grupo	27.961.408	12.528.006
Estado e outros entes públicos	1.131.206	490.177
Devedores por alienação de investimentos	37.602.288	228.362.317
Acréscimos e diferimentos	7.913.046	286.466
Outros	<u>576.441</u>	<u>583.053</u>
	<u>75.473.982</u>	<u>241.457.553</u>

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>
Numerário	2.500	2.500
Depósitos bancários	<u>83.806</u>	<u>197.439.106</u>
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>86.306</u>	<u>197.441.606</u>
Descobertos Bancários	<u>777</u>	<u>23.523</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>85.529</u>	<u>197.418.083</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 o capital social está representado por 2.000.000.000 de acções ordinárias escriturais, com o valor nominal unitário de 1 euro.

9. EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Setembro de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 estavam incluídos nesta rubrica os seguintes empréstimos:

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	424.819.685	174.819.685
Custos de emissão ainda não amortizados	<u>(2.995.972)</u>	<u>(2.417.212)</u>
Empréstimos obrigacionistas	<u>421.823.713</u>	<u>172.402.473</u>
Empréstimos não correntes	<u>421.823.713</u>	<u>172.402.473</u>
Papel comercial	32.500.000	340.950.000
Parcela de curto prazo dos empréstimos obrigacionistas	74.819.685	74.819.685
Custos de emissão ainda não amortizados	(7.636)	(94.493)
Descobertos bancários	<u>777</u>	<u>23.523</u>
Empréstimos correntes	<u>107.312.826</u>	<u>415.698.715</u>

Empréstimo obrigacionista Sonae / 97 no valor de 149.639.369 euros, reembolsável ao par, em 2 prestações iguais no vencimento do 18º e 20º cupão; a taxa de juro corresponde à Lisbor (posteriormente mudou para Euribor) acrescida de 0,17% do 1º ao 13º cupão, de 1,17% no 14º cupão e de 1,22% do 15º ao 20º cupão. Este empréstimo foi reembolsado ao par, em Outubro de 2006, em metade do seu capital (74.819.685 euros).

Empréstimo obrigacionista Sonae / 05 no valor de 100.000.000 euros, reembolsável ao fim de 8 anos, numa única prestação em 31 de Março de 2013; a taxa de juro corresponde à Euribor de 6 meses acrescida de 0,875% e os juros serão pagos semestralmente.

Empréstimo obrigacionista Sonae 2006/2011 no valor de 250.000.000 euros, reembolsável ao fim de 5 anos, numa única prestação em 10 de Maio de 2011; a taxa de juro corresponde à Euribor de 6 meses acrescida de 0,65% e os juros serão pagos semestralmente. A sociedade poderá, sem qualquer penalização, efectuar o reembolso antecipado, total ou parcial deste empréstimo nas 6ª e 8ª datas de pagamento de juros.

10. FORNECEDORES E OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Fornecedores	165.869	386.703
Empresas do grupo	273.270.000	298.372.750
Estado e outros entes públicos	121.061	901.462
Acréscimos de custos	13.094.170	8.655.582
Outros	45.781	110.250.080
	<u>286.696.881</u>	<u>418.566.577</u>

11. PASSIVOS CONTINGENTES

	<u>30.Setembro.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	1.776.135	1.776.135
por processos judiciais em curso	355.199	355.199
outras	44.580.000	192.323.306

12. OUTROS PROVEITOS OPERACIONAIS

Esta rubrica inclui o ganho na alienação a uma filial de um conjunto de marcas no valor de 74.999.997 euros.

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:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>3º Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>3º Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>
Dividendos recebidos	-	53.613.493	-	8.718.968
Ganhos/(perdas) na alienação de investimentos	<u>22.804.804</u>	<u>28.486.518</u>	<u>2.270.275</u>	<u>20.596.065</u>
	<u>22.804.804</u>	<u>82.100.011</u>	<u>2.270.275</u>	<u>29.315.033</u>

14. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	2006		2005	
	3º Trimestre	Acumulado	3º Trimestre	Acumulado
Resultados				
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	24.273.771	157.634.267	(888.312)	23.001.693
Efeito das acções potenciais	-	-	-	-
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>24.273.771</u>	<u>157.634.267</u>	<u>-888.312</u>	<u>23.001.693</u>
Numero de acções				
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.866.581.428	1.866.178.736	1.866.023.854	1.865.928.829
Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1.866.581.428</u>	<u>1.866.178.736</u>	<u>1.866.023.854</u>	<u>1.865.928.829</u>
Resultado por acção (básico e diluído)	<u>0,0130</u>	<u>0,0845</u>	<u>(0,0005)</u>	<u>0,0123</u>

15. VARIACÃO NAS RESERVAS

O detalhe da variação nas reservas nos nove meses findos em 30 de Setembro de 2006 e 30 de Setembro de 2005 foi o seguinte:

	30.Setembro.2006	30.Setembro.2005
Variação na Reserva de justo valor	177.301.598	404.059.118
Alienação de acções próprias	-	(4.353.519)
Variação nas Reservas de cobertura	-	281.608
Variação nas Reservas livres	<u>46.501.724</u>	<u>-</u>
	<u>223.803.322</u>	<u>399.987.207</u>

16. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 16 de Outubro de 2006 a sociedade passou a dominar totalmente, de forma directa e indirecta, a Modelo Continente, SGPS, SA, na sequência do registo nessa data na Conservatória do Registo Comercial da aquisição da totalidade das acções daquela sociedade detidas pelos accionistas livres.

Em 18 de Outubro de 2006 foi outorgada a escritura pública de aumento do capital social da Sonaecom, SGPS, SA de 296.526.868 euros para 366.246.868 euros, através da emissão de 69.720.000 novas acções com o valor nominal de 1 euro cada e um prémio de emissão no valor total de 275.657.217 euros, por entradas em espécie, subscrito pela 093X - Telecomunicações Celulares, SA e pela Parública - Participações Públicas, SGPS, SA mediante a entrega das suas participações, incluindo prestações acessórias, na Optimus - Telecomunicações, SA.

17. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 9 de Novembro de 2006.

18. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 318/94 artº 5º nº 4

Durante o período findo em 30 de Setembro de 2006 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Investments, BV

Durante o período findo em 30 de Setembro de 2006 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Aglom Investimentos, SGPS, SA
Gestholding, SGPS, SA
Imoaireia, Investimentos Turísticos, SGPS, SA
Modelo Continente, SGPS, SA
Público Comunicação Social, SA
SC - Sociedade de Consultadoria, SA
Sete e Meio - Investimento e Consultadoria, SA
Sonae Capital, SGPS, SA
Sonae Sierra, SGPS, SA
Sonae Turismo, SGPS, SA

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

Empréstimos Concedidos

<u>Empresas</u>	<u>Saldo final</u>
Aglom Investimentos, SGPS, SA	932.500
Choice Car, SGPS, SA	250.000
Investalentejo, SGPS, SA	4.283.500
SC - Sociedade de Consultadoria, SA	385.158
Sonae Capital, SGPS, SA	21.843.640
Sonae Investments, BV	<u>882.574.540</u>
	<u>910.269.338</u>

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

Empréstimos Obtidos

<u>Empresas</u>	<u>Saldo final</u>
Atlantic Ferries, SA	885.000
Modelo Continente, SGPS, SA	219.485.000
Sonaecom, SGPS, SA	<u>52.900.000</u>
	<u>273.270.000</u>

O Conselho de Administração