



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 14 168

Pessoa Colectiva nº 500 273 170

RELATÓRIO E CONTAS

31 MARÇO 2006



RELATÓRIO DE GESTÃO

31 MARÇO 2006



Sonae, SGPS, SA - Sociedade Aberta
 Lugar do Espido Via Norte Apartado 1011
 4471-909 Maia Portugal
 Capital Social Euro 2 000 000 000.00
 C.R.C. Maia (Matrícula n.º 14168)
 Pessoa Colectiva n.º 500 273 170

RELATÓRIO DE GESTÃO

PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2006

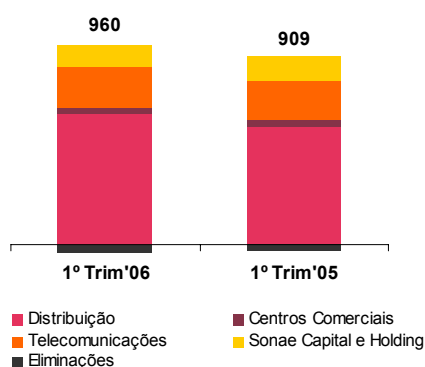
(Os valores apresentados neste relatório reportam-se ao primeiro trimestre de 2006, a não ser quando especificado outro período. Os valores comparáveis¹ relativos ao ano anterior são apresentados dentro de parêntesis.)

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS

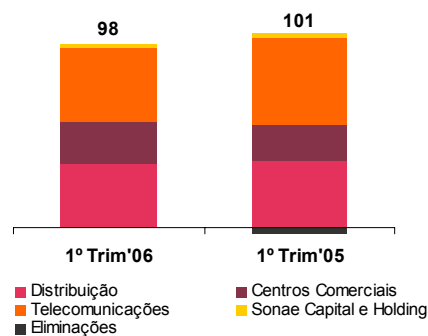
Valores em milhões de euros

Indicadores Económicos	31.03.2006	31.03.2005 Proforma ¹	Δ
Volume de Negócios	960,3	909,3	+5,6%
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	97,5	100,8	-3,3%
Margem EBITDA	10,1%	11,1%	-1,0 p.p.
Resultados Operacionais (EBIT)	42,5	50,7	-16,2%
Resultado do período	34,9	78,7	-55,7%
Resultado do período Atribuível aos Accionistas da Sonae	24,7	70,4	-64,9%

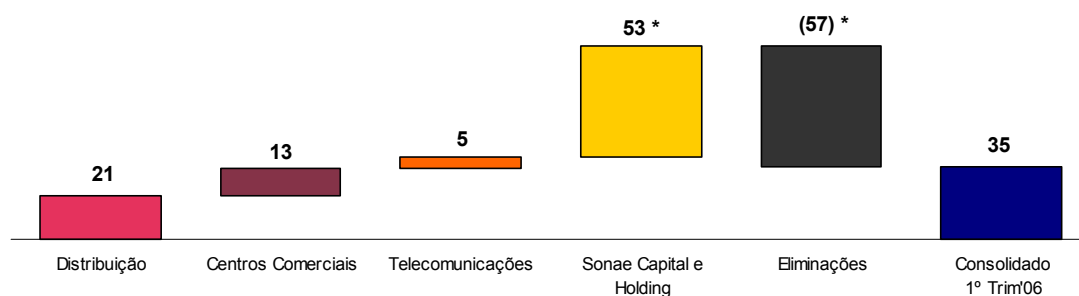
Volume de Negócios Consolidado



EBITDA Consolidado



¹ A demonstração consolidada dos resultados do primeiro trimestre de 2006 não é directamente comparável com a do primeiro trimestre 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 proforma 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	31.03.2006	31.12.2005	Δ
Total do Activo	5.738,7	6.306,7	-9,0%
Total do Capital Próprio	1.525,7	1.535,4	-0,6%
Dívida Líquida	1.684,1	1.620,1	+4,0%
Dívida Líquida/EBITDA anualizado	2,9	1,7	+70,6%
Cobertura de Juros anualizada	6,5	6,1	+6,6%

PRINCIPAIS ACONTECIMENTOS CORPORATIVOS NO PERÍODO

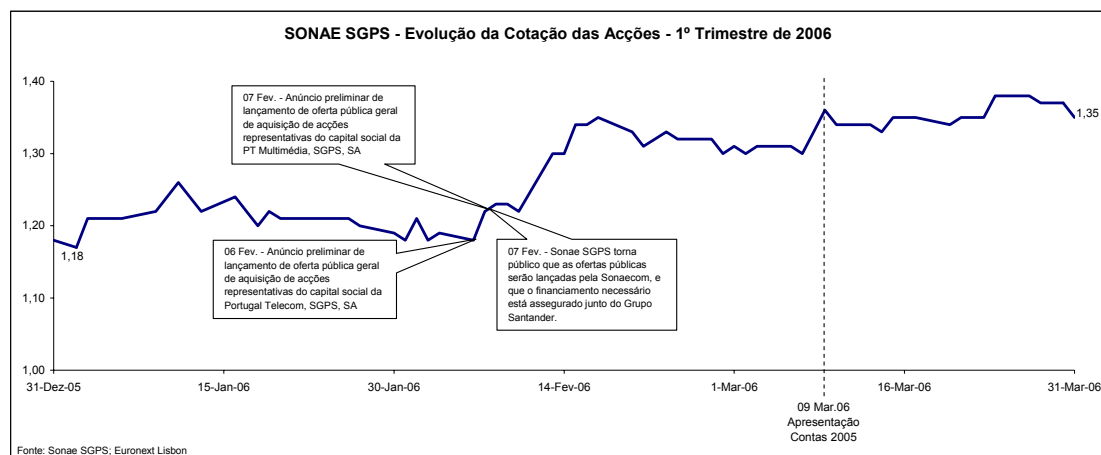
Conforme comunicado de 22 de Dezembro de 2004, foi alienada uma parcela adicional de 3,92% da ba Vidro, tendo sido obtido um encaixe de 12 milhões de euros e gerada uma mais-valia de 3,2 milhões de euros.

Em data anterior à deste relatório, 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. Em consequência desta aquisição, a Sonae detém directamente e indirectamente, através da Sonae Investments BV, 88,965% do capital social da Modelo Continente, SGPS, SA, sendo-lhe imputável a percentagem de 98,06% de capital e de direitos de voto da referida sociedade.

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



A Assembleia Geral Anual de Accionistas realizada no dia 6 de Abril de 2006, aprovou a distribuição de dividendos num total de 46,7 milhões de euros. Estes dividendos, em conjunto com a atribuição de acções Sonae Indústria, representam 1.000 milhões de euros de valor disponibilizado aos accionistas da Sonae. Não obstante, o preço da acção Sonae recuperou significativamente, alcançando 1,35 euros em 31 de Março de 2006.

Até 31 de Março de 2006, a cotação do título Sonae SGPS subiu 14,41%, comparativamente com uma valorização do mercado, medida pelo índice PSI-20, de 19,01%.

A cotação máxima de fecho atingida no período foi de 1,38 euros por acção (alcançada em 24 de Março), e o volume médio de transacções diárias rondou os 14,6 milhões de acções.

ACÇÕES PRÓPRIAS

No decurso do primeiro trimestre de 2006 não ocorreram quaisquer transacções de acções próprias. Assim, com referência a 31 de Março de 2006, a Sonae, SGPS, SA detém, directamente ou através das suas participadas, 133.976.146 acções próprias (que representam 6,70% do seu capital social).

ACTIVIDADE DOS NEGÓCIOS²



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 trimestres de 2006 e de 2005 não são directamente comparáveis.

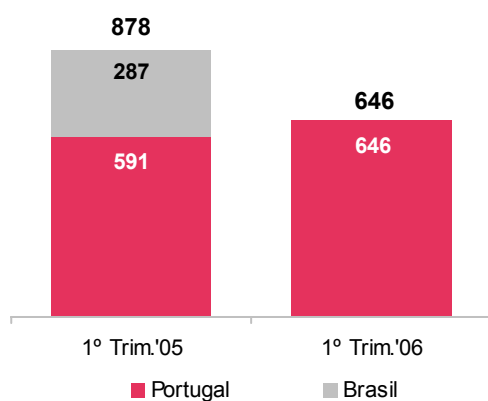
DISTRIBUIÇÃO

Valores em milhões de euros

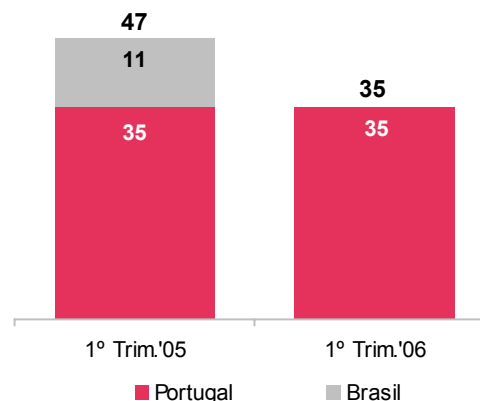
	1º Trim.'06	1º Trim.'05	Δ
Volume de Negócios	646	878	-26%
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	35	47	-25%
Margem EBITDA (% do volume de negócios)	5,4%	5,3%	+0,1 p.p.
Resultado do Período atribuível aos Accionistas da Modelo Continente	21	10	+110%

	31 Mar'06	31 Dez'05	Δ
Dívida Líquida	428	195	+120%

Volume de Negócios (M.€)



EBITDA (M.€)



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

Principais destaques

- O volume de negócios ascendeu a 646 milhões de euros (878 milhões de euros), registando um crescimento de 9% em Portugal (no primeiro trimestre de 2005, o contributo da actividade de retalho no Brasil foi de 287 milhões de euros). Esta variação decorreu da abertura de novas lojas concretizada nos últimos 12 meses, e da aquisição do controlo das agências de viagens Star em Fevereiro de 2006, o que permitiu o enriquecimento do portfolio de negócios de base não alimentar.
- O cash-flow operacional (EBITDA) consolidado foi de 35 milhões de euros (47 milhões de euros), em linha com o atribuível a Portugal no primeiro trimestre de 2005. A evolução deste indicador foi negativamente influenciada pelo efeito calendário associado à Páscoa, que em 2006 não contribuiu para o volume de negócios consolidado, contrariamente ao que ocorreu em 2005.
- O resultado líquido consolidado do período foi de 21 milhões de euros (10 milhões de euros), e inclui cerca de 13 milhões de euros associados ao ajuste de preço decorrente da conclusão do processo de *due diligence* previsto aquando da celebração do acordo de venda das operações no Brasil à Wal-Mart.
- Em 31 de Março de 2006, a dívida líquida totalizava 428 milhões de euros (754 milhões de euros). Este valor significativamente baixo beneficiou do encaixe obtido com a alienação da actividade de retalho no Brasil, contribuindo para o reforço do nível de solidez financeira da empresa.

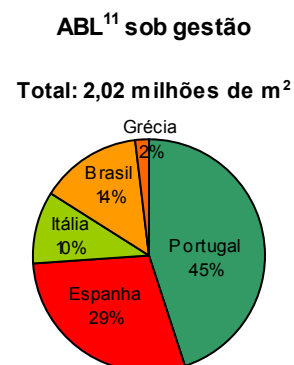
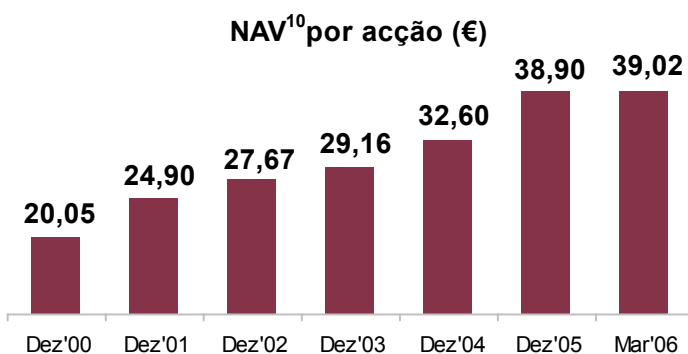


CENTROS COMERCIAIS

Valores em milhões de euros

	1º Trim.'06	1º Trim.'05	Δ
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	37	29	+28%
Resultado Directo ⁸	21	13	+58%
Resultado do Período atribuível aos Accionistas da Sonae Sierra	22	22	-

	31 Mar'06	31 Dez'05	Δ
NAV ¹⁰ por acção	39,0	38,9	+0,3%
Alavancamento dos Activos ⁹	33,4%	31,9%	+1,5 p.p.



⁸ Resultado Directo = Resultado Líquido do Exercício + Impostos Diferidos – Valor criado nas Propriedades – Ganho realizado em Propriedades

⁹ Alavancamento dos Activos = Dívida Bancária Líquida / (Total do Activo – Caixa e Equivalentes de Caixa e Investimentos Correntes).

¹⁰ NAV – Activo Líquido por Acção.

¹¹ ABL – Área Bruta Locável.

Principais destaques

- O resultado directo dos investimentos cresceu 20% para 60 milhões de euros (50 milhões de euros), e o EBITDA ascendeu a 37 milhões de euros (29 milhões de euros), apresentando um crescimento de 27%. Estes aumentos justificam-se essencialmente pelo crescimento do portfolio de centros comerciais associado a 3 aberturas no último trimestre de 2005 (LoureShopping, em Loures, Serra Shopping, na Covilhã, e Mediterranean Cosmos, em Tessalónica) e a aquisições efectuadas durante o ano, nomeadamente Valecenter, em Veneza (Abril de 2005), Airone, em Pádua (Abril de 2005) e Plaza Sul, em São Paulo (Novembro de 2005), e à renegociação de contratos importantes no portfolio sob gestão.
- O resultado líquido consolidado diminuiu 3% alcançando 26,6 milhões de euros (27,5 milhões de euros). Esta descida é unicamente explicada pelo impacto positivo, nos impostos diferidos de 2005, da criação do fundo imobiliário Parque D. Pedro.
- 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 ABL¹².
- À data deste relatório, a Sonae Sierra é proprietária ou co-proprietária de 39 centros comerciais e de lazer, que totalizam mais de 1,6 milhões de m² de ABL¹².
- Em 31 de Março de 2006, a empresa tinha treze novos projectos em desenvolvimento: em Portugal, Setúbal Retail Park (Setúbal), Lima Retail Park (Viana do Castelo) e Nova Avenida Shopping (São João da Madeira); em Espanha, Plaza Mayor Shopping (Málaga) e o centro comercial e de lazer El Rosal (Ponferrada); na Alemanha, Alexa (Berlim) e 3Do (Dortmund); em Itália, Freccia Rossa (Brescia), Caselle (Turim), centros comerciais e de lazer em Biella e La Spezia; na Grécia, Aegean Park (Atenas); e no Brasil, Shopping Campo Limpo (São Paulo).

¹² ABL – Área Bruta Locável..



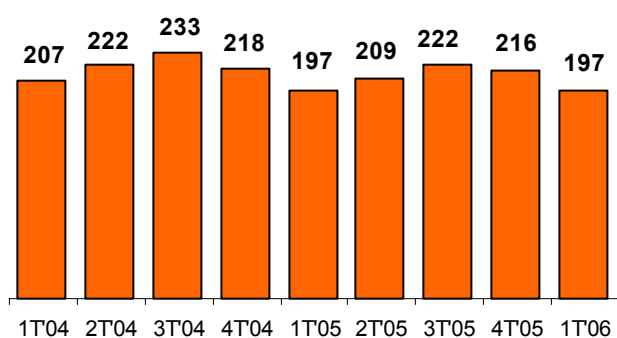
TELECOMUNICAÇÕES

Valores em milhões de euros

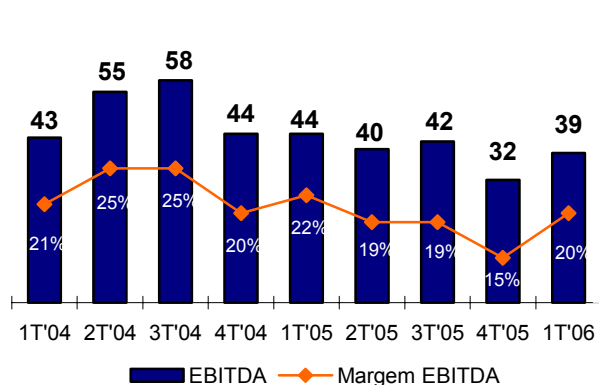
	1º Trim.'06	1º Trim.'05	Δ
Volume de Negócios	197	197	-
Cash-Flow Operacional (EBITDA)	39	44	-11%
Margem EBITDA	19,8%	22,4%	-2,6 p.p.
Resultado do Período atribuível aos Accionistas da SonaeCom	0	5	-97%

	31 Mar'06	31 Dez'05	Δ
Dívida Líquida	267	247	+8%

Evolução do Volume de Negócios (M.€)



EBITDA (M.€)



Principais destaques

- O volume de negócios consolidado permaneceu em linha com o do período homólogo do ano anterior, totalizando 197 milhões de euros, apesar do impacto da descida nas tarifas de terminação móvel e da queda continuada no tráfego proveniente de operadores fixos.
- O EBITDA consolidado diminuiu 11% para 39 milhões de euros (44 milhões de euros), correspondendo a uma margem EBITDA de 20% (22%). Este decréscimo deveu-se a: investimento mais elevado na angariação de clientes e outros custos associados com a desagregação do lacete local na Sonaecom Fixo, um desempenho menos positivo do volume de negócios do Público e menores receitas de serviço no negócio de S&SI¹². A Optimus contribuiu com 44 milhões de euros para o EBITDA consolidado, um crescimento de 2% face ao ano anterior, fruto do impacto positivo dos novos produtos e serviços lançados durante o ano de 2005, nomeadamente Optimus Home, Kanguru e Rede4.
- O resultado líquido consolidado diminuiu 4 milhões de euros ascendendo a 5 milhões de euros, em larga medida devido a um EBITDA inferior e a custos financeiros líquidos mais elevados, resultado do empréstimo obrigacionista de 150 milhões de euros emitido em Junho de 2005, e pelo aumento de 25 pontos percentuais nas taxas Euribor no final de 2005. O resultado líquido atribuível aos accionistas da Sonaecom diminuiu de 4,6 milhões de euros para 0,1 milhões de euros, variação explicada pelo impacto em interesses minoritários do *roll-up* das participações da France Télécom na Optimus e na Sonaecom Fixo.
- A dívida bruta consolidada ascendeu a 457 milhões de euros (309 milhões de euros), incorporando o efeito do empréstimo obrigacionista de 150 milhões de euros emitido em Junho de 2005. A liquidez consolidada aumentou cerca de 156 milhões de euros devido essencialmente às aplicações de tesouraria efectuadas com o encaixe do empréstimo obrigacionista. A dívida líquida consolidada em 31 de Março de 2006 era de 267 milhões de euros (275 milhões de euros), 21 milhões de euros acima da dívida líquida em 31 de Dezembro de 2005.

¹² S&SI – Software and Systems Integration.



SONAE CAPITAL

A Sonae Capital integra os negócios de Turismo, Construção, Engenharia e Promoção Residencial, Transportes e Logística, Corretagem de Seguros, Sector Auto e Outros.

O **volume de negócios consolidado** da Sonae Capital foi de 111 milhões de euros (121 milhões de euros), uma diminuição de 8%, justificada essencialmente pelo menor contributo do negócio de Turismo, resultado da venda do controlo sobre as agências de viagem Star ao negócio da Distribuição. Excluindo este efeito, o volume de negócios teria crescido 7,7%.

O **cash-flow operacional (EBITDA) consolidado** desceu 47% para 1,9 milhões de euros (3,6 milhões de euros), em larga medida devido aos menores contributos da Plysorol e do negócio da Construção. No primeiro trimestre de 2005, o contributo da Construção incluiu a mais-valia obtida na venda de um terreno.

O **resultado líquido consolidado do período** ascendeu a 6 milhões de euros (61 milhões de euros), correspondente a uma diminuição de 55 milhões de euros. No primeiro trimestre de 2005, o resultado líquido incluía 53 milhões de euros de resultado relativo a investimentos gerado 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 do primeiro trimestre de 2006 não ocorreram alterações ao portfolio de negócios.

O resultado líquido do trimestre ascendeu a 55 milhões de euros, e inclui os dividendos distribuídos pelas filiais Modelo Continente e Sonae Sierra.

ANÁLISE DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS¹²

O **volume de negócios consolidado** do trimestre ascendeu a 960 milhões de euros (909 milhões de euros), registando um crescimento de 6%. Em termos absolutos, o negócio da Distribuição foi o principal responsável por este crescimento, seguido do negócio dos Centros Comerciais. Todos os restantes negócios mantiveram ou diminuíram ligeiramente os seus contributos para o volume de negócios consolidado. O contributo do negócio da Distribuição apresentou um crescimento significativo de 9%, para o qual contribuíram a abertura de novas lojas nos últimos 12 meses e a aquisição de controlo das agências de viagens Star. Este crescimento é ainda mais expressivo tendo em conta que a Páscoa não contribuiu para o volume de negócios do primeiro trimestre de 2006. O ligeiro acréscimo no contributo do negócio dos Centros Comerciais, cerca de 3 milhões de euros, resultou do aumento do número de centros comerciais que integram o portfolio de activos da empresa. Apesar da diminuição das tarifas de terminação móvel e da queda continuada no tráfego proveniente de operadores fixos, o contributo do negócio das Telecomunicações permaneceu em linha com o contributo no primeiro trimestre de 2005.

O **cash-flow operacional (EBITDA) consolidado** diminuiu 3%, totalizando 98 milhões de euros (101 milhões de euros). A correspondente **margem de EBITDA consolidada** foi de 10,1% (11,1%). O negócio dos Centros Comerciais foi o único a contribuir positivamente para o crescimento do EBITDA consolidado. Uma vez mais, este aumento deveu-se ao crescimento do seu portfolio de activos, concretizado nos três centros comerciais inaugurados no último trimestre de 2005 e na aquisição de activos no segundo e quarto trimestre de 2005 (em Itália e no Brasil, respectivamente). O contributo do negócio da Distribuição foi semelhante ao do primeiro trimestre de 2005 apesar do efeito calendário associado à Páscoa. A diminuição no contributo do negócio das Telecomunicações decorreu do maior investimento na angariação de clientes e outros custos associados à desagregação do lacete local, da quebra no volume de negócios do Público e da diminuição nas receitas de serviços do negócio de S&SI..

Os **resultados operacionais (EBIT) consolidados** diminuíram 16% para 43 milhões de euros (51 milhões de euros), reflectindo o aumento nas amortizações associado ao forte nível de investimentos realizados nos últimos 12 meses.

¹² A demonstração consolidada dos resultados do primeiro trimestre de 2006 não é directamente comparável com a do primeiro trimestre 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 proforma relativos a 2005, que reflectem estas alterações ao perímetro de consolidação.

Os **resultados financeiros consolidados** diminuíram ligeiramente para 20,5 milhões de euros negativos (19 milhões de euros negativos), devido a uma redução no nível de proveitos financeiros. Os encargos financeiros diminuíram cerca de 3 milhões de euros no primeiro trimestre do ano, comparativamente com o período homólogo do ano anterior, reflectindo as melhores condições de financiamento alcançadas por via da renegociação de alguns dos principais financiamentos.

O **resultado consolidado** do trimestre foi de 35 milhões de euros (79 milhões de euros). A maior parte desta diminuição é justificada pela rubrica de resultados relativos a investimentos. No primeiro trimestre de 2006, os resultados relativos a investimentos ascenderam a 19,4 milhões de euros, incluindo a mais-valia decorrente da venda de uma participação de 3,92% na ba Vidro e o ajuste no preço de venda da operação de retalho no Brasil à Wal-Mart, decorrente da conclusão do processo de *due dilligence*, enquanto que no primeiro trimestre de 2005, os resultados relativos a investimentos foram de 50,9 milhões de euros, a maioria dos quais decorreram da venda de uma participação de 27,8% na ba Vidro.

Consequentemente, o **resultado consolidado atribuível aos accionistas da Sonae** diminuiu 45 milhões de euros para 25 milhões de euros (70 milhões de euros).

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

Valores em milhões de euros

	Volume de Negócios	EBITDA ¹¹	Resultado do Período
Distribuição	652	35	21
Centros Comerciais	36	23	13
Telecomunicações	197	40	5
Sonae Capital e Holding	113	0	53 *
Eliminações	(38)	0	(57) *
TOTAL	960	98	35

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

ESTRUTURA FINANCEIRA

O **envidamento líquido consolidado**¹² em 31 de Março de 2006 foi de 1.684 milhões de euros, uma redução significativa face aos 3.074 milhões de euros reportados a 31 de Março de 2005, decorrente do cash-flow gerado pelas operações e das alterações significativas ao portfolio de negócios do Grupo que ocorreram em 2005. Comparativamente com os 1.620 milhões de euros em 31 de Dezembro de 2005, o envidamento líquido consolidado¹² subiu 64 milhões de euros devido ao aumento sazonal recorrente no contributo do negócio da Distribuição que foi

¹¹ EBITDA = Resultados Operacionais (EBIT) + Amortizações e Depreciações + Provisões e Perdas por Imparidade – Reversão de Perdas por Imparidade (incluída em Outros Proveitos Operacionais num total de 0,8 M.€ no primeiro trimestre de 2006 e 0,6 M.€ no primeiro trimestre de 2005).

¹² Endividamento Líquido = Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes – Caixa e Equivalentes de Caixa – Investimentos Correntes.

parcialmente compensado pelo encaixe decorrente da venda à Grosvenor de 17,04% do capital social da Sonae Sierra. O contributo do negócio dos Centros Comerciais para o endividamento líquido consolidado em 31 de Março de 2006 foi de 556 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

	31 Mar'06	31 Dez'05	Δ
Distribuição	428	196	232
Centros Comerciais	556	499	57
Telecomunicações	270	250	20
Sonae Capital e Holding	265	501	(236)
Eliminações	165	174	(9)
TOTAL	1.684	1.620	64

O **rácio dívida líquida consolidada sobre cash-flow operacional (EBITDA) consolidado anualizado** foi de 2,9, que compara com 1,7 em 31 de Dezembro de 2005. A **cobertura de juros anualizada** foi de 6,5 vezes (5,7 vezes), uma subida face às 6,1 vezes registadas no final de 2005. Esta melhoria resulta essencialmente da redução ao nível dos encargos financeiros, fruto das melhores condições de financiamento alcançadas por via da renegociação de alguns dos principais financiamentos.

PERSPECTIVAS

Em Portugal, o negócio da **Distribuição** continuará a consolidar a sua quota de mercado no sector de base alimentar através da abertura de novas lojas em mercados regionais. Os planos de investimento para 2006 incluem a abertura de 12 unidades Modelo e a remodelação de mais de 30 lojas. No sector de base não alimentar, a empresa tenciona aumentar a sua rede de lojas em Portugal, expandindo a sua oferta de produtos e de serviços. No primeiro trimestre de 2006, a empresa adicionou a insígnia Star, serviços de viagens e de turismo, ao seu portfolio de negócios de base não alimentar. Simultaneamente, o negócio da Distribuição irá promover estudos de suporte à possibilidade de alargamento dos negócios actuais a novas geografias de actuação, bem como ao desenvolvimento de novas áreas de negócio.

O negócio dos **Centros Comerciais** prosseguirá a sua estratégia de expansão, aumentando o valor dos seus activos, desenvolvendo uma carteira significativa de projectos em diferentes estádios de concretização, e detectando novas oportunidades de negócio com potencial de criação de valor, quer nos mercados em que a empresa já está presente quer em novas geografias. A empresa tem actualmente em curso 13 projectos em Portugal, Espanha, Itália, Alemanha, Grécia e Brasil.

Ao longo de 2006, o negócio das **Telecomunicações** continuará a desenvolver a estratégia de crescimento implementada nos negócios de telecomunicações: nas telecomunicações móveis, explorando os novos serviços lançados em 2005, nomeadamente, promovendo os serviços melhorados de 3G; e nas telecomunicações fixas, continuando a desenvolver o negócio de acesso directo de banda larga, tanto ao nível da oferta de *double play* como ao nível do lançamento do serviço de TV sobre IP. Na S&SI¹³, a empresa continuará a promover e explorar oportunidades de crescimento internacional, e no Público manter-se-ão os esforços no sentido de alterar o desempenho actual e alcançar um nível de rentabilidade aceitável. Os resultados de 2006 continuarão a ser pressionados pelos cortes progressivos nas tarifas de terminação móvel e por custos de rede mais elevados na Optimus, por maiores custos de angariação de clientes na Sonaecom Fixo, por custos associados com o lançamento do serviço de Triple Play e pelo clima económico desfavorável que continuará a condicionar a confiança e os gastos do consumidor. A empresa espera que o crescimento nas empresas de telecomunicações e de S&SI¹³, mitigue parcialmente estes impactos negativos.

Maia, 11 de Maio 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 Trigoso Jordão

Nuno Miguel Teixeira de Azevedo

¹³ S&SI – Software and Systems Integration.



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS**

31 MARÇO 2006

SONAE, SGPS, SA

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE MARÇO DE 2006 E 31 DE DEZEMBRO DE 2005

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	IFRS	
		31.03.2006	31.12.2005
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	8	2.260.380.009	2.229.679.896
Propriedades de investimento	9	1.401.492.407	1.357.421.085
Diferenças de consolidação	10	245.503.739	245.578.246
Investimentos	11	176.610.622	157.628.576
Impostos diferidos activos	14	111.616.559	108.484.039
Outros activos não correntes	12	32.379.122	35.739.020
Total de activos não correntes		<u>4.227.982.458</u>	<u>4.134.530.862</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Existências		486.781.582	460.480.885
Clientes e outros activos correntes	13	584.129.712	788.701.424
Investimentos detidos para negociação	11	13.058.077	10.681.441
Caixa e equivalentes de caixa	15	426.780.015	912.294.316
Total de activos correntes		<u>1.510.749.385</u>	<u>2.172.158.066</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u>5.738.731.843</u>	<u>6.306.688.928</u>
CAPITAL PRÓPRIO, INTERESSES MINORITÁRIOS E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	16	2.000.000.000	2.000.000.000
Acções Próprias		(143.630.520)	(143.630.520)
Reservas e resultados transitados		(763.853.645)	(1.228.449.591)
Resultado líquido do período atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		24.656.481	512.803.285
Total do capital próprio atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe		<u>1.117.172.316</u>	<u>1.140.723.174</u>
Interesses Minoritários	17	408.527.285	394.707.612
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>1.525.699.600</u>	<u>1.535.430.786</u>
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos	18	1.894.653.274	1.848.626.143
Outros passivos não correntes	20	584.496.564	586.412.834
Impostos diferidos passivos	14	242.753.708	238.184.261
Provisões	23	58.167.682	54.477.919
Total de passivos não correntes		<u>2.780.071.229</u>	<u>2.727.701.158</u>
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos	18	229.340.799	694.492.525
Fornecedores e outros passivos correntes	22	1.201.206.174	1.346.779.476
Provisões	23	2.414.041	2.284.983
Total de passivos correntes		<u>1.432.961.013</u>	<u>2.043.556.983</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>5.738.731.843</u>	<u>6.306.688.928</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE. SGPS. SA

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	IFRS		
		31.03.06	31.03.2005	
		Total Acumulado	Pro-forma	Total Acumulado
Proveitos operacionais:				
Vendas		688.343.562	655.075.285	1.290.058.807
Prestações de serviços		271.988.529	254.275.907	274.059.151
Variação de valor das propriedades de investimento		5.420.980	4.281.691	8.511.062
Outros proveitos operacionais		85.914.176	82.990.520	109.396.953
Total de proveitos operacionais		1.051.667.248	996.623.403	1.682.025.973
Custos operacionais				
Custo das vendas		(544.213.313)	(511.004.046)	(894.402.143)
Variação da produção		4.329.217	(1.984.505)	(162.426)
Fornecimentos e serviços externos		(255.089.654)	(233.028.970)	(363.321.527)
Custos com o pessoal		(142.996.617)	(132.266.016)	(214.054.250)
Amortizações e depreciações		(54.331.107)	(51.019.408)	(81.150.270)
Provisões e perdas por imparidade		(1.587.099)	335.681	(755.292)
Outros custos operacionais		(15.282.186)	(16.963.662)	(28.979.478)
Total de custos operacionais		(1.009.170.759)	(945.930.926)	(1.582.825.386)
Resultados operacionais		42.496.488	50.692.477	99.200.587
Resultados financeiros		(20.541.862)	(18.979.885)	(43.276.174)
Resultados relativos a empresas associadas		565.594	1.383.293	1.383.293
Resultados relativos a investimentos		19.448.218	50.938.094	89.764.604
Resultado antes de impostos		41.968.438	84.033.979	147.072.311
Imposto sobre o rendimento	26	(7.062.161)	(5.356.129)	(12.740.101)
Resultado depois de impostos		34.906.277	78.677.850	134.332.210
Resultado consolidado do período		34.906.277	78.677.850	134.332.210
Atribuível a:				
Accionistas da Empresa-Mãe		24.656.481	70.346.243	120.480.000
Interesses Minoritários		10.249.796	8.331.606	13.852.210
Resultados por acção		0,013213	0,037703	0,064572
Básico	27	0,013213	0,037703	0,064572
Diluído	27	0,013213	0,037703	0,064572

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 TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO 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)
Variação nas reservas de conversão	-	-	24.623.435	-	24.623.435	2.732.864	27.356.299
Variação nas reservas de cobertura e justo valor	-	-	24.874.100	-	24.874.100	592.399	25.466.499
Variação nas outras reservas (1)	-	-	(15.817.811)	-	(15.817.811)	(38.115.631)	(53.933.443)
Resultado consolidado líquido do período							
de três meses findo em 31 de Março de 2005	-	-	-	120.480.000	120.480.000	13.852.210	134.332.210
Outros	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2005	<u>2.000.000.000</u>	<u>(144.537.597)</u>	<u>(754.199.773)</u>	<u>120.480.000</u>	<u>1.221.742.629</u>	<u>764.577.133</u>	<u>1.986.319.762</u>
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	-	-	(59.790.522)	-	(59.790.522)	-	(59.790.522)
Variação nas reservas de conversão	-	-	2.068.173	-	2.068.173	146.504	2.214.677
Variação nas reservas de cobertura e justo valor	-	-	13.269.751	-	13.269.751	887.724	14.157.475
Variação nas outras reservas	-	-	(3.754.741)	-	(3.754.741)	2.535.649	(1.219.093)
Resultado consolidado líquido do período							
de três meses findo em 31 de Março de 2006	-	-	-	24.656.481	24.656.481	10.249.796	34.906.277
Outros	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2006	<u>2.000.000.000</u>	<u>(143.630.520)</u>	<u>(763.853.645)</u>	<u>24.656.481</u>	<u>1.117.172.316</u>	<u>408.527.285</u>	<u>1.525.699.600</u>

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 TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2006 E DE 2005

(Montantes expressos em euros)

	Notas	IFRS		
		31.03.06	31.03.2005	
		Total Acumulado	Pro-forma	Total Acumulado
ACTIVIDADES OPERACIONAIS:				
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(132.641.009)</u>	<u>(118.176.959)</u>	<u>(121.406.273)</u>
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:				
Recebimentos provenientes de:				
Investimentos financeiros		273.624.150	116.663.188	122.998.823
Imobilizações corpóreas, incorpóreas e propriedades de investimento		9.590.139	10.347.773	7.045.496
Dividendos		1.503.115	13.474.763	13.487.036
Outros		9.421.628	11.905.575	15.493.230
		<u>294.139.032</u>	<u>152.391.299</u>	<u>159.024.585</u>
Pagamentos respeitantes a:				
Investimentos financeiros		(13.964.825)	(51.399.921)	(51.528.320)
Imobilizações corpóreas, incorpóreas e propriedades de investimento		(136.235.192)	(86.658.878)	(128.282.776)
Outros		(12.801.150)	(12.083.663)	(8.879.616)
		<u>(163.001.167)</u>	<u>(150.142.462)</u>	<u>(188.690.712)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>131.137.865</u>	<u>2.248.837</u>	<u>(29.666.127)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:				
Recebimentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos		168.462.467	190.990.073	295.087.920
Aumento de capital, prestações suplementares e prémios de emissão		251.119	977.118	1.148.547
Venda de acções (quotas) próprias		-	-	-
Outros		-	-	-
		<u>168.713.586</u>	<u>191.967.191</u>	<u>296.236.467</u>
Pagamentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos		(610.523.057)	(209.761.836)	(244.560.920)
Juros e custos similares		(45.239.529)	(28.523.601)	(51.593.782)
Reduções de capital e prestações suplementares		-	(36.183)	(72.367)
Dividendos		(184.073)	(933.368)	(810.621)
Aquisições de acções (quotas) próprias		-	-	-
Outros		(115.215)	(39.751.548)	(39.747.599)
		<u>(656.061.874)</u>	<u>(279.006.536)</u>	<u>(336.785.289)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(487.348.288)</u>	<u>(87.039.345)</u>	<u>(40.548.822)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		<u>(488.851.432)</u>	<u>(202.967.467)</u>	<u>(191.621.222)</u>
Efeito das diferenças de câmbio		<u>(141.749)</u>	<u>(77.854)</u>	<u>(1.120.740)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período		<u>893.621.052</u>	<u>295.725.649</u>	<u>459.157.625</u>
Caixa e equivalentes cindidos				
Caixa e seus equivalentes no fim do período	15	<u>404.911.369</u>	<u>92.836.036</u>	<u>268.657.143</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras consolidadas.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO 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 29.

A demonstração de resultados consolidados e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa do primeiro trimestre de 2006 não são directamente comparáveis com as do primeiro trimestre 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 31 de Março 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 31 de Março 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 31 de Março de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005, são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31.03.2006		31.12.2005	
		Directo	Total	Directo	Total
Sonae - SGPS, S.A.	Maia	MÃE	MÃE	MÃE	MÃE
Modelo Continente					
Best Offer-Prest. Inf. p/Internet, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Bikini, Portal de Mulheres, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Cacetinho-Com. Retalhista e Expl.Centros Com., SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Canasta – Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Carnes do Continente-Ind.Distr.Carnes, SA	a) Santarém	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Chão Verde-Soc.Gestora Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Citorres-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Contibomba-Comérc.Distr.Combustiveis, SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Contimobe-Imobil.Castelo Paiva, SA	a) Castelo de Paiva	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Cumulativa - Sociedade Imobiliária, SA	a) Marinha Grande	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Difusão-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Distrifin-Comercio y Prest.Servicios, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Efanor-Design e Serviços, SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Efanor-Indústria de Fios, SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
2) Equador & Burnay, Lda	a) Lisboa	100,00%	98,25%	100,00%	99,01%
2) Equador & Mendes, Lda	a) Lisboa	75,00%	73,69%	75,00%	74,25%
Estevão Neves-Hipermercados Madeira, SA	a) Madeira	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
2) Exit Travel, SA	a) Maia	100,00%	98,25%	100,00%	99,01%
Fozimo-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Fozmassimo-Com.Indust.Prod.Alim., SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Fundo Fechado de Investimento Imobiliário Efisa Imobiliário	a) Lisboa	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Fundo de Investimento Imobiliário Imosonae Dois	a) Maia	99,98%	98,06%	99,98%	98,03%
Global S-Hipermercado, Lda	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
IGI-Investimento Imobiliário, SA	a) Porto	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Igimo-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Imoconti- Soc.Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Imoestrutura-Soc.Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Imomuro-Sociedade Imobiliária, SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Imoponte-Soc.Imobiliaria, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Imoresultado-Soc.Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Imosistema-Sociedade Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Infofield-Informática, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Informeios-Projetos e Representações, SA	a) Lisboa	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Inventory-Acessórios de Casa, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Marcas MC, zRT	a) Budapest	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Max Office Artigos Serviços p/escrit., SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
MJLF – Empreendimentos Imobiliários, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modalfa-Comércio e Serviços, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modelo - Dist.de Mat. de Construção, SA	b) Maia	50,00%	49,03%	50,00%	49,03%
Modelo Continente Hipermercados,SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modelo Continente, SGPS, SA	a) Matosinhos	98,06%	98,06%	98,06%	98,06%
Modelo Continente-Oper.Retalho SGPS, SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modelo Hiper Imobiliária, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modelo Investimentos (Brasil), Ltda	a) São Paulo (Brasil)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modelo,SGPS, SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modelo.com-Vendas p/Correspond., SA	a) Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modis Distribuição Centralizada, SA	a) Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
Modis Internacional Trading, SA	a) Madrid (Espanha)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%

2)	Nova Equador Internacional,Ag.Viag.T, Lda	a)	Lisboa	75,00%	73,69%	75,00%	74,25%
	OK Bazar-Comércio Geral, SA	a)	Ermesinde	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Peixes do Continente - Indústria e Distribuição de Peixes, SA	a)	Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Pinto Ribeiro - Supermercados, SA	a)	Viana do Castelo	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Predicomercial-Promoção Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
2)	Santos Taborda & Carvalho,SU, Lda	a)	Lisboa	100,00%	98,25%	100,00%	99,01%
	Selfa - Empreendimentos Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sempre à Mão - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sesagest-Proj.Gestão Imobiliária, SA	a)	Porto	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Socijofra-Sociedade Imobiliária, SA	a)	Gondomar	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sociloures-Soc.Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Soflorin, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sonae Medicamentos, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sonae Retalho Espana-Servicios Gen., SA	a)	Madrid (Espanha)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sondis Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sontária-Empreend.Imobiliários, SA	a)	Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sonvecap, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Sport Zone-Comércio Art.Desporto, SA	a)	Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	SRE-Projectos e Consultadoria, SA	a)	Maia	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
2)	Star-Viagens e Turismo, SA	a)	Lisboa	100,00%	98,25%	100,00%	99,01%
	Tlantic Sistemas de Informação, Ltda	a)	Porto Alegre (Brasil)	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Todos os Dias-Com.Ret.Expl.C.Comer., SA	a)	Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%
	Worten-Equipamento para o Lar, SA	a)	Matosinhos	100,00%	98,06%	100,00%	98,06%

Sonaecom

	Digitmarket-Sistemas de Informação, SA	a)	Maia	75,10%	46,44%	75,10%	46,98%
	Enabler & Retail Consult, GmbH	a)	Alemanha	85,00%	37,44%	85,00%	37,88%
	Enabler Brasil, Ltda	a)	Curitiba (Brasil)	99,99%	44,04%	99,99%	44,56%
	Enabler France	a)	França	100,00%	44,05%	100,00%	44,56%
	Enabler UK, Ltd	a)	U.K.	100,00%	44,05%	100,00%	44,56%
	Enabler-Informática, SA	a)	Maia	98,50%	44,05%	98,50%	44,56%
	M3G-Edições Digitais, SA	a)	Lisboa	100,00%	61,22%	100,00%	62,56%
	Mainroad-Serviços em Tecnol. de Informação, SA	a)	Maia	100,00%	61,84%	100,00%	62,56%
	Miauger-Org. Gestão Leilões EI., SA	a)	Maia	100,00%	61,84%	100,00%	62,56%
	Novis Telecom, SA	a)	Maia	100,00%	61,84%	100,00%	62,56%
	Optimus Telecomunicações, SA	a)	Maia	69,24%	42,81%	69,24%	43,31%
	Optimus Towering-Explor. Torres Telecom, SA	a)	Maia	100,00%	42,81%	100,00%	43,31%
	Per-Mar-Sociedade de Construções, SA	a)	Maia	100,00%	42,81%	100,00%	43,31%
	Público-Comunicação Social, SA	a)	Porto	99,99%	61,22%	99,99%	62,56%
	Retailbox, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	75,50%	44,72%	75,50%	45,24%
	Sonae Matrix Multimédia, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	61,84%	100,00%	62,56%
	Sonae Telecom SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	61,84%	100,00%	62,56%
	Sonae Telecom, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	61,84%	100,00%	62,56%
	Sonae.com,SGPS, SA	a)	Maia	61,84%	61,84%	62,56%	62,56%
1)	Sonaecom BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	61,84%	-	-
	Sonae.com-Sistemas de Informação, SGPS, SA	a)	Maia	100,00%	61,84%	100,00%	62,56%
	We Do Brasil-Soluções Informáticas, Ltda	a)	Rio de Janeiro (Brasil)	99,89%	59,58%	100,00%	59,66%
	We Do Consulting-SI, SA	a)	Maia	96,46%	59,65%	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, 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%
	Aserraderos de Cuellar, SA	a)	Madrid (Espanha)	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%
	Bertimóvel - Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	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%
Gestholdings-SGPS, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Golfe time Inv.Turísticos, SA	a)	Porto	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
Imoarea, 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%
Imoplamac Gestão de Imóveis, SA	a)	Santarém	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
Invicta - Comércio Internacional, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
INVSAUDE - 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 Magic - Exploração de Centros Lúd	a)	Lisboa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Marina Troia, SA	a)	Troia	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-Soc.Mediadora 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 Parq Est Centros Come	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Partnergiro-Part.Neg.Ren.G.Int.Rec, 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%
Plysorol SAS	a)	Niort (França)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Plysorol 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%

Publimeios-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%
Safira 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%
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%
Soberana-Investimentos Imobiliários, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	100,00%	99,78%
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%
Solinfitness - Club Malaga, SL	a)	Malaga (Espanha)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Somit-Soc.Mad.Ind.Transformadas, SA	a)	Oliveira do Hospital	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%
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 Turis	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spinaraq, 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 SGI, SA	a)	Porto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
Torraltá-Clube Internacional Férias, SA	a)	Grândola	100,00%	100,00%	99,78%	99,78%
Torre São Gabriel-Imobiliária, SA	a)	Maia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
Urbisedas-Imobiliária das Sedas, SA	a)	Matosinhos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Unibroker - Correctora de Seguros, SA	a)	Santa Maria da Feira	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						
Atlantic Ferries, SA	a)	Grândola	100,00%	72,80%	100,00%	72,80%
Casa Agrícola João e António Pombo, SA	a)	Portel	66,67%	32,67%	66,67%	32,67%
Iginha-Sociedade Imobiliária, SA	a)	Matosinhos	100,00%	49,00%	100,00%	49,00%
Investalentejo, SGPS, SA	b)	Vila de Conde	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%
Ipaper-Indústria 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%
Soltraia-Investimentos Turísticos, SA	a)	Lisboa	100,00%	73,99%	100,00%	73,99%
Sonae Investments, BV	a)	Amesterdão (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sonaegest-Soc.Gest.Fundos Investimentos	a)	Maia	80,00%	69,22%	80,00%	70,56%

- 1) Filial constituída ou adquirida no período;
- 2) Filial incluída no segmento da Sonae Capital, no período anterior.

- 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 31 de Março de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 são as seguintes:

FIRMA	Sede Social	Percentagem de capital detido			
		31.03.2006		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)	99,00%	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 Side 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%	50,00%	100,00%	50,00%
Avenida M-40, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	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%
Corso Magenta 85, Srl	Milão (Itália)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Dos Mares - Shopping Centre, BV	Amesterdão (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%	48,95%	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%
Guimarãesshopping- Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
Iberian Assets	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%
Limadarque, 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	Amesterdão (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%
Mediterranean Cosmos Property Management, SA	Atenas (Grécia)	75,00%	18,75%	75,00%	18,75%
Monselice Center, Srl	Veneza (Itália)	100,00%	25,05%	100,00%	25,05%
NorteShop. Retail and Leisure Centre, BV	Amesterdão (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%

Parque Atlântico Shopping - Centro Comercial SA	Ponta Delgada	50,00%	12,53%	50,00%	12,53%
Parque D. Pedro 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Parque D. Pedro 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Parque de Famalicão - Empr. Imob., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Parque Dom Pedro Shopping, SA	São Paulo (Brasil)	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%	48,85%	100,00%	48,85%
Pátio Penha Shopping, Ltda	Brasil	99,99%	50,00%	99,99%	50,00%
Plaza Eboli - Centro Comercial, SA	Madrid (Espanha)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Plaza Eboli, BV	Amesterdão (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 Ocio, BV	Amesterdão (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	Amesterdão (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, BV	Amesterdão (Holanda)	50,00%	25,00%	50,00%	25,00%
Project Sierra – Shopping Centre, GmbH	Áustria	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra 2, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Brazil 1, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Germany 1, GmbH	Alemanha	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Holding Portugal I,SGPS, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Holding Portugal III, SA	Maia	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, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Portugal I- C.Comerc., SA	Maia	50,00%	25,00%	100,00%	67,04%
Project Sierra Portugal VI, Centro Comercial, SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Italy 1, Srl	Itália	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Italy 2-Shop.Centre, Srl	Milão (Itália)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Portugal II-C.Comerc., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Portugal III-C.Comerc., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Portugal IV-C.Comerc., 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 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-Centro Comer., SA	Madrid (Espanha)	75,00%	37,50%	75,00%	37,50%
Project Sierra Spain 3, BV	Amesterdão (Holanda)	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Project Sierra Spain 3-Centro Comer., 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 Mediterraneum 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%
Sierra Developments Germany AG	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, SA	São Paulo (Brasil)	50,00%	25,00%	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%	50,00%	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 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%
Sierra Management II-Gestão de C.C., SA	Maia	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sonae Sierra Brasil, SA	Brasil	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
Sonae Sierra Brazil, BV	Amesterdão (Holanda)	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%
2) Torino Shopping Centre Srl	Torino (Itália)	100,00%	50,00%	25,00%	12,50%
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%	25,00%	99,99%	25,00%
Unishopping Consultoria Imob., Ltda	São Paulo (Brasil)	99,98%	25,00%	99,98%	25,00%
Valecenter Sierra Srl	Veneza (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.

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:

	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
Activos não correntes	3.287.471.518	3.076.799.370	1.625.135.815
Activos correntes	627.265.197	566.999.550	65.252.906
Passivos não correntes	1.569.591.228	1.416.384.042	1.166.971.344
Passivos correntes	607.730.875	552.252.436	108.931.698
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005 Pro-forma
Proveitos	61.881.361	219.332.169	53.154.985
Custos	49.312.660	134.524.337	40.290.141

6. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS

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

FIRMA	Sede Social	Porcentagem de capital detido			
		31.03.2006		31.12.2005	
		Directo	Total	Directo	Total
Modelo Continente					
Mundo Vip – Operadores Turísticos, SA	Lisboa	33,34%	32,69%	33,34%	33,34%
Sempre a Postos - Produtos Alimentares e Utilidades, Lda	Lisboa	25,00%	24,51%	25,00%	24,51%
Sonae Sierra					
Campo Limpo Lda	S. Paulo (Brasil)	20,00%	5,00%	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%	24,43%	37,51%	24,72%
SIRS – Sociedade Independente de Radiodifusão Sonora, SA	Porto	45,00%	27,55%	45,00%	28,15%
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%	16,96%	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%
1) ba - Fábrica de Vidros Barbosa & Almeida, SA	Porto	7,06%	7,83%	10,58%	11,75%
1) Bar-Bar-ldade Glass - Serviços de Gestão e Investimentos, SA	Porto	7,83%	7,83%	11,75%	11,75%
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) Alienação no período de 3,92% do capital social da Associada;

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 e associadas excluídas da consolidação, suas sedes sociais, proporção do capital detido e valor de balanço em 31 de Março de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 são as seguintes:

FIRMA	Motivo Exclusão	Sede Social	Percentagem de capital detido				Valor de Balanço	
			31.03.2006		31.12.2005		31.03.2006	31.12.2005
			Directo	Total	Directo	Total		
Modelo Continente								
Dispar – Distrib. de Participações, SGPS, SA		Lisboa	7,14%	7,00%	7,14%	7,00%	4.988	4.988
Inesco – Insular de Hipermercados, SA		Ponta Delgada	10,00%	9,81%	10,00%	9,81%	748.197	748.197
Sonae Sierra								
Ercasa Cogeneracion SA		Grancasa (Espanha)	32,01%	1,60%	32,01%	1,60%	23.933	23.933
Pátio Sertório		S.Paulo (Brasil)	100,00%	45,00%	100,00%	45,00%	1.497	1.497
Sonaeacom								
Altitude, SGPS, SA		Lisboa	11,54%	7,14%	11,50%	7,19%	1.000.000	1.000.000
Despegar.com		Porto	5,50%	3,40%	5,50%	3,44%	2	2
Lusa - Agência de Notícias de Portugal, SA		Lisboa	1,38%	0,84%	1,38%	0,86%	197.344	197.344
Minhodigital.com - Inv. na Area Tecnológ., SA		Porto	4,76%	2,84%	4,76%	2,84%	-	-
Outsystems, Software de Rede, SA		Oeiras	1,50%	0,90%	1,50%	0,90%	-	-
1) Profimetrics - Software Solutions, SA		Maia	30,00%	18,55%	-	-	150.000	-
SESI - Soc. de Ens. Sup. e Investigação, SA		Porto	9,75%	4,17%	9,75%	4,22%	-	1
Unipress - Centro Gráfico, Lda		Vila Nova de Gaia	40,00%	24,49%	40,00%	25,02%	437.522	437.522
Sonae Capital								
Delphinus – Soc. de Tur. e Div. de Tróia, SA	a)	Grândola	79,00%	79,00%	79,00%	79,00%	-	-
Plysorol Contreplaques, SAS	a)	França	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	37.000	37.000
Sonae Capital Brasil, Lda	a)	São Paulo (Brasil)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	5.312	5.312
Sonae Indústria, SGPS, SA	b)	Maia	5,95%	5,95%	5,95%	5,95%	64.082.125	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%	825.002	825.001
Infratroia – 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%	100,00%	-	-	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
Sonae Indústria, SGPS, SA	b)	Maia	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	7.700.000	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) Filial adquirida no período.

8. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

Durante o período de três meses findo em 31 de Março 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		Total corpóreo
			imobilizações corpóreas	Imobilizado em curso	
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	-	-	(1.498)	-	(1.498)
Investimento	10.873.405	1.875.179	3.384.536	69.104.312	85.237.432
Desinvestimento	(7.858.249)	(1.766.218)	(799.912)	(468.334)	(10.892.713)
Variações cambiais	244.161	22.278	32.655	6.560	305.654
Transferências	9.219.362	39.969.921	1.291.889	(53.367.856)	(2.886.684)
Saldo final a 31 de Março de 2006	1.454.376.491	1.230.697.442	284.177.335	100.444.440	3.069.695.708
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	-	-	(740)	-	(740)
Depreciações do período	9.476.774	27.557.847	7.382.140	-	44.416.761
Desinvestimento	(871.929)	(997.343)	(557.427)	-	(2.426.699)
Variações cambiais	4.620	7.775	10.910	-	23.305
Transferências	(151.978)	(206.178)	(2.665.597)	86.250	(2.937.503)
Saldo final a 31 de Março de 2006	272.954.227	657.261.903	198.300.620	357.417	1.128.874.167
Valor líquido a 31 de Março de 2006	1.181.422.264	573.435.539	85.876.715	100.087.023	1.940.821.541

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

Remodelação e expansão de lojas em Portugal	41.487.930
Novos projectos em Portugal do segmento Retailho	10.888.178
Projecto Troia	12.523.269
	<u>64.899.377</u>

	Imobilizações incorpóreas			
	Propriedade industrial	Outras		Total incorpóreo
		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	-	(317)	-	(317)
Investimento	31.958	117.745	7.456.576	7.606.279
Desinvestimento	(6.853)	(511)	(468.249)	(475.613)
Variações cambiais	72	3.438	-	3.510
Transferências	763.001	2.860.404	(2.456.686)	1.166.719
Saldo final a 31 de Março de 2006	231.540.682	284.437.390	20.001.294	535.979.366
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	-	(317)	-	(317)
Depreciações do período	3.543.779	6.432.379	-	9.976.158
Desinvestimento	(8.993)	-	-	(8.993)
Variações cambiais	-	370	-	370
Transferências	549.091	(228.776)	-	320.315
Saldo final a 31 de Março de 2006	27.565.717	188.855.181	-	216.420.898
Valor líquido a 31 de Março de 2006	203.974.965	95.582.209	20.001.294	319.558.468

Em 31 de Março de 2006, o valor da rubrica "Propriedade Industrial" corresponde fundamentalmente aos activos relacionados com a tecnologia UMTS no valor líquido de cerca de 124.579.864 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.

9. 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 (Nota 1).

Em 31 de Março de 2006 o total de propriedades de investimentos pode ser resumido como segue:

	31.03.2006	31.12.2005
Propriedades em exploração	1.261.259.726	1.232.476.111
Propriedades em desenvolvimento	140.232.681	124.944.974
	1.401.492.407	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:

	31.03.2006		31.12.2005	
	Montante	Intervalo de Yields	Montante	Intervalo de Yields
Portugal	743.612.026	6,25% a 7,25%	718.685.026	6,25% a 7,25%
Espanha	357.728.006	5,25% a 7,50%	357.728.006	5,25% a 7,50%
Itália	58.257.500	6,50% a 7,50%	58.257.500	6,50% a 7,50%
Brasil	101.662.194	11,00% a 12,50%	97.805.579	11,00% a 12,50%
	1.261.259.726		1.232.476.111	

O justo valor de cada propriedade de investimento em exploração foi determinado através de avaliações reportadas a 31 de Dezembro de 2005, 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 três meses findos em 31 de Março de 2006 e 2005 é o seguinte:

	Acumulado 31.03.2006	Acumulado 31.03.2005
Propriedades que estavam em construção e foram concluídas durante o período	5.420.980	8.511.062
Variação de justo valor de propriedades de investimento em exploração	-	-
Ajustamento da estimativa de custo de construção na data de transferência para propriedades de investimento das propriedades que estavam em construção	-	-
	<u>5.420.980</u>	<u>8.511.062</u>

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

	31.03.2006	31.12.2005
Portugal:		
Alverca	2.854.012	2.838.625
Cacém Shopping	889.154	875.176
Parque de Famalicão	1.428.618	1.427.234
Setubal Retail Park	784.504	736.764
Lima Retail Park	2.249.399	2.148.968
Torres Colombo	4.271.352	4.271.352
Rio Sul	-	16.534.179
Outros	918.467	605.518
Alemanha:		
Alexander Platz	37.388.640	36.016.961
3DO	8.534.562	7.932.227
Weiterstadt	26.031.426	-
Brasil:		
Outros	136.738	114.655
Espanha:		
Las Medulas	21.597.764	20.337.249
Plaza Mayor Shopping	7.057.083	6.319.577
Dos Mares - expansão	1.650.387	1.650.387
Outros	48.006	-
Grécia:		
Aegean Park	4.764.958	4.725.071
Outros	10.377	10.160
Itália:		
Freccia Rossa	14.769.001	13.930.831
Biella	4.291.698	4.071.824
Outros	556.535	398.219
	<u>140.232.681</u>	<u>124.944.974</u>

Em 31 de Março de 2006 as seguintes propriedades de investimento tinham sido apresentadas como garantia real de empréstimos bancários contraídos:

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

10. DIFERENÇAS DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2006, o movimento ocorrido nas diferenças de consolidação, bem como nas respectivas perdas por imparidade, foi o seguinte:

	<u>31.03.2006</u>
Valor Bruto:	
Saldo inicial	248.887.726
Aumentos	200.346
Diminuições	<u>(274.852)</u>
Saldo final	<u>248.813.219</u>
Perdas por imparidade acumuladas:	
Saldo inicial	3.309.480
Aumentos	-
Diminuições	<u>-</u>
Saldo final	<u>3.309.480</u>
Valor líquido	<u>245.503.739</u>

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

11. INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2006 e 2005 esta rubrica pode ser decomposta como segue:

	31.03.2006	
	Não correntes	Correntes
<u>Investimentos em filiais, empresas controladas conjuntamente</u>		
<u>ou empresas associadas excluídas</u>		
Saldo em 1 de Janeiro	8.795.694	-
Aquisições durante o período	200.000	-
Alienações durante o período	-	-
Transferências	144.994	-
Saldo em 31 de Março	9.140.688	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	(7.957.738)	-
	<u>1.182.950</u>	<u>-</u>
<u>Investimentos em associadas</u>		
Saldo em 1 de Janeiro	21.254.852	-
Aquisições durante o período	698.250	-
Alienações durante o período	-	-
Equivalência patrimonial	219.292	-
Transferências	(6.170)	-
Saldo em 31 de Março	22.166.224	-
Diferença de consolidação	2.958.551	-
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 23)	(844.130)	-
	<u>24.280.645</u>	<u>-</u>
<u>Investimentos disponíveis para venda</u>		
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 1 de Janeiro	133.421.347	-
Aquisições durante o período	11.698.202	-
Alienações durante o período	(5.945.332)	-
Aumento/(diminuição) no justo valor	12.119.060	-
Transferências	(146.250)	-
Justo valor (líquido de perdas por imparidade) em 31 de Março	<u>151.147.027</u>	<u>-</u>
<u>Investimentos mensurados ao justo valor através de resultados</u>		
Justo valor em 1 de Janeiro	-	10.620.966
Aquisições durante o período	-	414.842
Alienações durante o período	-	(366.660)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	(142.530)
Justo valor em 31 de Março	<u>-</u>	<u>10.526.618</u>
<u>Instrumentos financeiros derivados (Nota 26)</u>		
Justo valor em 1 de Janeiro	-	60.475
Aquisições durante o período	-	2.531.459
Alienações durante o período	-	(60.475)
Aumento/(diminuição) no justo valor	-	-
Justo valor em 31 de Março	<u>-</u>	<u>2.531.459</u>
	<u>176.610.622</u>	<u>13.058.077</u>

Os investimentos disponíveis para venda estão deduzidos de perdas por imparidade acumuladas (Nota 23) no valor de 2.886.330 euros.

Em investimentos disponíveis para venda estão incluídos 63.500.000 euros relativos aos montantes depositados numa Escrow Account, estando este montante repartido entre activo corrente (10.500.000 euros) e activo não corrente (53.000.000 euros) de acordo com o prazo de vencimento da garantia prestada.

12. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.03.2006			31.12.2005		
	Perdas por imparidade			Perdas por imparidade		
	Valor bruto	acumuladas (Nota 23)	Valor líquido	Valor bruto	acumuladas	Valor líquido
Empréstimos concedidos a empresas associadas						
Bar-Bar-Idade Glass - Serviç. de Gest. e Investment, SA	6.402.717	-	6.402.717	12.000.000	-	12.000.000
Outros	2.840.705	(34.916)	2.805.789	2.687.500	(34.916)	2.652.584
	<u>9.243.422</u>	<u>(34.916)</u>	<u>9.208.506</u>	<u>14.687.500</u>	<u>(34.916)</u>	<u>14.652.584</u>
Outros empréstimos concedidos						
Andar - Sociedade Imobiliária, SA	2.713.173	-	2.713.173	2.650.673	-	2.650.673
Outros	1.993.184	(259.889)	1.733.295	1.728.801	(259.889)	1.468.912
	<u>4.706.357</u>	<u>(259.889)</u>	<u>4.446.468</u>	<u>4.379.474</u>	<u>(259.889)</u>	<u>4.119.585</u>
Clientes e outros devedores						
Depósitos judiciais	855.852	-	855.852	823.385	-	823.385
Activos relativos a alienação de investim. financeiro	1.804.687	-	1.804.687	1.911.424	-	1.911.424
Cámaras Municipais de Lisboa e de Málaga	4.400.585	-	4.400.585	4.723.019	-	4.723.019
Outros	12.705.540	(4.865.917)	7.839.623	12.243.096	(4.722.917)	7.520.179
	<u>19.766.664</u>	<u>(4.865.917)</u>	<u>14.900.747</u>	<u>19.700.924</u>	<u>(4.722.917)</u>	<u>14.978.007</u>
Outros activos não correntes	<u>3.823.401</u>	<u>-</u>	<u>3.823.401</u>	<u>1.988.844</u>	<u>-</u>	<u>1.988.844</u>
	<u>37.539.844</u>	<u>(5.160.722)</u>	<u>32.379.122</u>	<u>40.756.742</u>	<u>(5.017.722)</u>	<u>35.739.020</u>

13. CLIENTES E OUTROS ACTIVOS CORRENTES

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

	31.03.2006	31.12.2005
Clientes	325.471.830	340.892.988
Estado e outros entes públicos	98.191.720	87.636.005
Securitização de créditos	1.878.552	1.684.510
Fornecedores c/c - saldos devedores	25.659.617	32.445.023
Outros devedores	71.826.123	86.267.475
Devedores por alienação de investimentos financeiros	42.448.231	260.410.243
Devedores por alienação de imobilizações corpóreas	3.248.994	4.336.373
Empréstimos concedidos a empresas associadas	36.826.211	19.758.938
Facturação a emitir	43.613.359	37.549.373
Outros activos correntes	<u>42.585.447</u>	<u>28.026.720</u>
	691.750.084	899.007.648
Perdas de imparidade acumuladas (Nota 23)	<u>(107.620.372)</u>	<u>(110.306.224)</u>
	<u>584.129.712</u>	<u>788.701.424</u>

14. IMPOSTOS DIFERIDOS

O detalhe dos Activos e Passivos por impostos diferidos em 31 de Março 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	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Diferença entre o justo valor e o custo histórico das propriedades de investimento		-	204.034.158	200.453.376
Homogeneização de amortizações	258.604	282.358	25.193.526	24.696.174
Provisões e perdas por imparidade de activos não aceites fiscalmente	13.172.196	13.201.778	2.560.614	2.560.614
Anulação de imobilizações corpóreas e incorpóreas	27.915.226	28.640.493	-	-
Anulação de acréscimos e diferimentos	28.542.894	23.436.106	2.753.469	2.067.858
Valorização de instrumentos derivados de cobertura	(586.002)	320.595	-	16.631
Reavaliações de imobilizado corpóreo reintegrável	-	-	3.813.856	3.838.774
Prejuízos fiscais reportáveis	42.583.763	42.886.889	-	-
Mais / menos valias reinvestidas	-	-	4.460.564	4.485.183
Outros	(270.122)	(284.180)	(62.479)	65.651
	<u>111.616.559</u>	<u>108.484.039</u>	<u>242.753.708</u>	<u>238.184.261</u>

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

	31.03.2006			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	1.138.039	302.845	2006	1.860.520	464.590	2006
Gerados em 2001	6.274.950	1.710.428	2007	7.365.362	2.010.374	2007
Gerados em 2002	55.223.047	15.113.802	2008	61.090.945	16.727.473	2008
Gerados em 2003	32.401.422	9.013.529	2009	32.257.714	9.013.529	2009
Gerados em 2004	5.122.482	1.290.748	2010	5.295.699	1.317.769	2010
Gerados em 2005	10.696.991	2.904.619	2011	10.614.908	2.926.903	2011
Gerados em 2006	5.637.675	1.567.198	2012	-	-	
	<u>116.494.606</u>	<u>31.903.169</u>		<u>118.485.148</u>	<u>32.460.638</u>	
Sem limite de data de utilização	9.758.654	3.278.939		9.122.035	3.250.519	
Com limite de data de utilização diferente do mencionado acima	<u>21.149.214</u>	<u>7.401.657</u>		<u>20.502.091</u>	<u>7.175.732</u>	
	<u>30.907.868</u>	<u>10.680.596</u>		<u>29.624.126</u>	<u>10.426.251</u>	
	<u>147.402.474</u>	<u>42.583.765</u>		<u>148.109.274</u>	<u>42.886.889</u>	

Em 31 de Março 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 31 de Março de 2006 existem prejuízos fiscais reportáveis no montante de 1.338.892.874 euros, cujos activos por impostos diferidos, numa óptica de prudência, não se encontram registados.

	31.03.2006			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	61.504.325	16.447.472	2006	67.743.331	18.629.417	2006
Gerados em 2001	115.713.976	31.679.606	2007	125.518.521	34.517.593	2007
Gerados em 2002	668.377.395	183.589.062	2008	679.213.519	186.783.717	2008
Gerados em 2003	64.854.041	18.336.923	2009	65.091.201	18.520.346	2009
Gerados em 2004	42.919.047	11.593.381	2010	41.053.702	11.326.503	2010
Gerados em 2005	234.238.913	64.075.964	2011	229.033.258	62.990.282	2011
Gerados em 2006	12.941.477	3.556.691	2012	-	-	
	<u>1.200.549.174</u>	<u>329.279.099</u>		<u>1.207.653.532</u>	<u>332.767.858</u>	
Sem limite de data de utilização	138.343.700	953.103		133.678.160	46.113.016	
	<u>1.338.892.874</u>	<u>330.232.202</u>		<u>1.341.331.692</u>	<u>378.880.874</u>	

15. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	<u>31.03.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Numerário	3.737.371	2.799.622
Depósitos bancários	359.497.755	795.834.935
Aplicações de tesouraria	<u>63.544.889</u>	<u>113.659.759</u>
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	426.780.015	912.294.316
Descobertos bancários (Nota 18)	<u>(21.868.646)</u>	<u>(18.673.265)</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u><u>404.911.369</u></u>	<u><u>893.621.051</u></u>

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

16. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março 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 133.976.146 acções próprias, registadas por 143.630.520 euros.

As seguintes pessoas colectivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 31 de Março de 2006:

<u>Entidade</u>	<u>%</u>
Efanor Investimentos, SGPS, SA e suas filiais	52,94

17. INTERESSES MINORITÁRIOS

Os movimentos desta rubrica durante o período findo em 31 de Março de 2006 e de 2005 foram os seguintes:

	<u>31.03.2006</u>
Saldo inicial em 1 de Janeiro	394.707.612
Dividendos distribuídos	(1.172.948)
Varição resultante da conversão cambial	146.504
Aquisição de filiais	-
Alienação de filiais	-
Outras variações	4.596.321
Resultado do período atribuível aos interesses minoritários	<u>10.249.796</u>
Saldo final em 31 de Março	<u><u>408.527.285</u></u>

18. EMPRÉSTIMOS

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

	31.03.2006			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	23.500.000	-	350.000.000	340.950.000	-	Ago/2014
a)b) Filiais da Sonae Sierra	471.737.488	10.174.741	365.258.756	480.737.488	9.933.335	363.688.431	Jun/2009 a Mai/2027
a)c) Filiais da Sonae Sierra	291.903.904	9.811.404	204.154.233	265.528.904	10.336.188	144.467.761	Abr/2006 a Dez/2025
Valecenter S.p.a.	26.000.000	-	-	26.000.000	26.000.000	-	-
Optimus	450.000.000	-	324.458.200	450.000.000	-	324.458.200	Jun/2009
Sonae Investments BV	32.154.000	6.150.940	9.226.411	32.154.000	6.150.940	10.764.146	Set/2008
d) Sonae Investments BV	40.000.000	-	40.000.000	40.000.000	-	40.000.000	Fev/2007
d) Imocareia	34.791.153	34.791.153	-	34.791.153	34.791.153	-	Jun/2006
Outros		22.292.448	12.502.464		145.316.357	28.714.745	
		<u>106.720.686</u>	<u>955.600.064</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/2006
Obrigações Sonae / 05		-	100.000.000		-	100.000.000	Mar/2013
Obrigações Modelo Continente / 2003		-	82.000.000		-	82.000.000	Out/2011
Obrigações Modelo Continente / 2004		-	100.000.000		-	100.000.000	Mar/2009
Obrigações Modelo Continente / 2005		-	265.000.000		-	265.000.000	Ago/2010
Obrigações Modelo Continente / 2005		-	150.000.000		-	150.000.000	Ago/2012
Obrigações Sonae Imobiliária / 99		15.000.000	-		15.000.000	-	Dez/2006
Obrigações Sonaecom / 2005		-	150.000.000		-	150.000.000	Jun/2013
		<u>89.819.686</u>	<u>921.819.684</u>		<u>89.819.686</u>	<u>921.819.684</u>	
Credores por locações financeiras		9.814.345	37.635.643		11.030.610	36.194.019	
Outros empréstimos		959.171	8.023.766		1.082.647	8.164.831	
Descobertos bancários (Nota 15)		21.868.646	-		18.673.265	-	
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 19)		674.477	358.239		959.050	481.953	
Custos de montagem de financiamentos		(516.211)	(28.784.122)		(550.705)	(30.127.628)	
		<u>229.340.799</u>	<u>1.894.653.274</u>		<u>694.492.525</u>	<u>1.848.626.143</u>	

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

Os instrumentos derivados estão registados ao justo valor (Nota 19).

O valor nominal dos empréstimos tem as seguintes maturidades:

	31.03.2006	31.12.2005
2006	192.367.316	694.084.181
2007	168.822.910	144.560.638
2008	136.543.185	126.167.422
2009	350.014.219	349.217.525
2010	336.018.402	333.764.184
Após 2010	968.495.660	924.562.049
	<u>2.152.261.691</u>	<u>2.572.355.998</u>

19. 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 31 de Março 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 47.115 euros, não existindo valores no activo (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 -107.591 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 31 de Março 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 271.844.129 euros (255.692.090 euros em 31 de Dezembro de 2005) cujo justo valor líquido ascendia a 1.545.857 euros (-1.441.003 euros em 31 de Dezembro de 2005), sendo que esse valor se decompõe em 2.531.459 euros de derivados registados no activo e 985.602 euros de derivados registados no passivo, dos quais 303.230 euros (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.

Seleção 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 31 de Março 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	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Derivados que não são de cobertura	-	60.475	350.345	454.221
Derivados de cobertura				
Taxa de câmbio	-	-	-	-
Taxa de Juro	2.531.459	-	682.371	986.782
Taxa de Juro e taxa de câmbio	-	-	-	-
Outros derivados	-	-	-	-
	<u>2.531.459</u>	<u>60.475</u>	<u>1.032.716</u>	<u>1.441.003</u>

20. OUTROS PASSIVOS NÃO CORRENTES

Em 31 de Março de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 a rubrica Outros passivos não correntes pode ser detalhada como segue:

	31.03.2006	31.12.2005
Accionistas	41.034.396	50.411.714
Fornecedores de imobilizado	25.130.874	25.410.132
Outras dívidas a terceiros não correntes	500.125.860	481.162.419
Responsabilidades por pagamentos baseados em acções (Nota 21)	18.205.434	29.428.569
	<u>584.496.564</u>	<u>586.412.834</u>

A rubrica de Outras dívidas a terceiros não correntes inclui o valor de 464.198.596 euros (460.085.361 euros em 31 de Dezembro de 2005) referente ao preço pago pelo Grupo Santander relativo a acções Modelo Continente, SGPS, SA, à data representativo de 22,42% do capital desta filial, actualizado para 31 de Março de 2006 nos termos do acordo de opção de compra.

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. Já após 31 de Março de 2006 foram adquiridas nos mesmos termos acções representativas de 13,3295% do capital social da Modelo Continente, SGPS, SA (Nota 30).

Neste contexto, a aplicação das normas de contabilidade determina que, apesar de juridicamente terem sido transferidos para o comprador (Grupo Santander) todos os direitos e deveres inerentes a essas acções, os activos líquidos da Modelo Continente, SGPS, SA e suas filiais, que lhes estão associados, sejam mantidos no activo consolidado da Sonae, SGPS, SA, por força da opção de compra subscrita, para o exercício da qual foi nomeada uma filial integrada na consolidação, que determina a manutenção do controlo das acções pelo Grupo Sonae.

21. RESPONSABILIDADES POR PAGAMENTOS BASEADOS EM ACÇÕES

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 31 de Março 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	
				31.03.2006	31.12.2005
Accões					
	2003	2006	83	12.058.506	15.973.503
	2004	2007	436	10.283.947	9.654.065
	2005	2008	461	8.964.385	8.446.941
	2006	2009	499	7.106.531	-
				38.413.369	34.074.509
Opcões					
	2002	2005	76	-	4.203.376
	2003	2006	-	-	-
	2004	2007	-	-	-
	2005	2008	-	-	-
	2006	2009	-	-	-
				-	4.203.376
Total				38.413.369	38.277.885

Os valores registados nas demonstrações financeiras a 31 de Março 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:

	31.03.2006
Valor registado em custos com pessoal	5.007.174
Registado em resultados transitados	19.062.374
	24.069.548
Registado em outros passivos correntes	5.864.113
Registado em outros passivos não correntes	18.205.435
	24.069.548

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

	31.03.2006
Em aberto no início	2.406.224
Atribuídas no período	-
Exercidas no período	(935.784)
Vencidas e não exercidas no período	(112.180)
Em aberto no fim	1.358.260

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	-	1.340.260	-	-	-	1.340.260
Número de opções exercidas até 31.03.2006	(285.406)	(668.378)	-	-	-	(953.784)
Número de opções vencidas mas não exercidas até 31.03.2006	-	(112.180)	-	-	-	(112.180)
Cotação média das opções exercidas até 31.03.2006	4,087 €	3,947 €				

22. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Março de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 a rubrica Outros passivos correntes pode ser detalhada como segue:

	<u>31.03.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Fornecedores	609.319.629	808.680.981
Empresas participadas e participantes	92.504.987	29.107.161
Fornecedores de imobilizado	69.650.998	79.751.868
Outros credores	76.595.565	68.099.536
Créditos descontados em sistema de factoring	19.825.985	18.282.079
Estado e outros entes públicos	58.448.991	69.814.568
Férias, subsídios de férias, subsídios de Natal e prémios	88.778.251	98.573.788
Acréscimos de custos	144.546.469	136.010.564
Proveitos diferidos	41.535.299	38.458.931
	<u>1.201.206.174</u>	<u>1.346.779.476</u>

23. PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE ACUMULADAS

O movimento ocorrido nas provisões e nas perdas por imparidade acumuladas durante o período findo em 31 de Março de 2006 foi o seguinte:

Rubricas	Saldo em			Saldo em 31.03.2006
	31.12.2005	Aumentos	Diminuições	
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos (Nota 11)	11.571.901	116.297	-	11.688.198
Perdas por imparidade acumuladas em outros activos não correntes (Nota 12)	5.017.722	143.000	-	5.160.722
Perdas por imparidade acumuladas em clientes e out. deved. correntes (Nota 13)	110.306.224	926.101	(3.611.953)	107.620.372
Perdas por imparidade acumuladas em existências	25.230.922	1.308.767	(1.805.778)	24.733.911
Provisões não correntes	54.477.919	5.567.230	(1.877.467)	58.167.682
Provisões correntes	2.284.983	218.979	(89.921)	2.414.041
	<u>208.889.671</u>	<u>8.280.374</u>	<u>(7.385.119)</u>	<u>209.784.926</u>

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

24. ACTIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

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

	<u>31.03.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Garantias prestadas:		
por processos fiscais em curso	63.236.970	64.279.059
por processos judiciais em curso	1.717.397	2.135.699
Outras	161.786.236	265.851.124

O valor de "Outras" inclui as seguintes garantias:

- 58.035.552 euros como garantias prestadas a clientes relativos a contratos de construção;
- 16.817.472 euros para garantir parte da dívida de filiais da Sonae Sierra relacionadas com compra, venda e permuta de terrenos;

Em 31 de Março de 2006 e 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.

25. PARTES RELACIONADAS

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

	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços recebidos	
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2006	31.03.2005
Transacções				
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	10.726.289	84.421	382.075	3.238.243
Empresas controladas conjuntamente	7.256.916	3.626.821	3.766.151	873.592
Empresas associadas	669.371	588.851	3.557.319	2.289.246
Entidades parceiras e accionistas	14.236.191	-	4.378.923	-
	32.888.767	4.300.093	12.084.468	6.401.081
	Juros auferidos		Juros suportados	
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2006	31.03.2005
Transacções				
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	-	-	22.108	-
Empresas controladas conjuntamente	55.117	516	278.626	1.066.987
Empresas associadas	17.762	52.249	-	-
Entidades parceiras e accionistas	-	-	575.758	-
	72.879	52.765	876.492	1.066.987
	Contas a receber		Contas a pagar	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Saldos				
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	8.489.045	12.640.910	300.158	367.578
Empresas controladas conjuntamente	10.900.120	29.268.146	1.576.449	3.757.773
Empresas associadas	611.839	6.929.214	941.581	2.283.497
Entidades parceiras e accionistas	6.958.598	9.553.739	2.700.293	13.688.689
	26.959.602	58.392.009	5.518.481	20.097.537
	Empréstimos			
	Obtidos		Concedidos	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Saldos				
Empresa - Mãe, filiais excluídas e participadas	2.750.000	2.750.000	14.767.357	2.208.335
Empresas controladas conjuntamente	29.131.468	23.133.138	1.411.041	1.254.924
Empresas associadas	-	-	2.531.888	20.129.907
Entidades parceiras e accionistas	29.832.614	36.809.925	-	-
	61.714.082	62.693.063	18.710.286	23.593.166

26. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2006 e 2005 são detalhados como segue:

	Acumulado	Pro-forma	Acumulado
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2005
Imposto corrente	6.632.005	8.314.633	12.269.355
Imposto diferido	430.156	(2.958.504)	470.746
	7.062.161	5.356.129	12.740.101

27. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	31.03.2006	31.03.2005	
	Total acumulado	Pro-forma	Total acumulado
Resultados			
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do período)	24.656.481	70.346.243	120.480.000
Efeito das acções potenciais			
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	24.656.481	70.346.243	120.480.000
Número de acções			
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.866.023.854	1.865.821.979	1.865.821.979
Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído	1.866.023.854	1.865.821.979	1.865.821.979
Resultado por acção (básico e diluído)	0,013213	0,037703	0,064572

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

28. 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).

29. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

- retalho
- Centros Comerciais
- Telecomunicações
- Outros

Os segmentos geográficos identificados nos períodos de 2006 e 2005 foram os seguintes:

- Portugal
- Espanha
- Alemanha
- Resto da Europa
- Brasil

Os contributos dos principais segmentos de negócio para a Demonstração de Resultados consolidada dos períodos findos em 31 de Março de 2006 e 2005 podem ser analisados como segue:

31.03.2006						
	Retalho	Centros Comerciais	Telecomunicações	Outros Segmentos	Ajustamentos de consolidação	Consolidado
Proveitos operacionais						
Vendas	624.918.858	-	15.791.763	47.632.941	-	688.343.562
Prestações de serviços	23.767.209	33.491.788	175.153.920	39.575.612	-	271.988.529
Outros proveitos operacionais	48.584.741	9.532.366	6.341.111	26.830.811	46.128	91.335.157
	697.270.808	43.024.154	197.286.794	114.039.364	46.128	1.051.667.248
Proveitos intersegmentos	14.847.276	1.598.408	2.755.781	2.389.235	(21.590.700)	-
	712.118.084	44.622.562	200.042.575	116.428.599	(21.544.572)	1.051.667.248
Cash-flow operacional (EBITDA)	34.375.584	23.490.517	40.103.154	(395.499)	(34.030)	97.539.726
Resultados Operacionais	15.146.991	22.873.763	6.540.037	(2.276.683)	212.380	42.496.488
Resultado Líquido	20.710.508	13.301.051	5.184.158	52.562.380	(56.851.821)	34.906.277
- atribuível aos accionistas da empresa-mãe						24.656.481
- atribuível a interesses minoritários						10.249.796
31.03.2005						
	Retalho	Centros Comerciais	Telecomunicações	Outros Segmentos	Ajustamentos de consolidação	Consolidado Pro-forma
Proveitos operacionais						
Vendas	586.446.290	-	15.479.154	53.149.841	-	655.075.285
Prestações de serviços	3.192.863	31.185.901	176.106.073	43.791.070	-	254.275.907
Outros proveitos operacionais	49.187.361	6.897.512	6.573.406	25.968.074	(1.354.142)	87.272.211
	638.826.514	38.083.413	198.158.633	122.908.985	-1.354.142	996.623.403
Proveitos intersegmentos	14.203.350	1.700.770	3.342.339	2.222.656	(21.469.115)	-
	653.029.864	39.784.183	201.500.972	125.131.641	-22.823.257	996.623.403
Cash-flow operacional (EBITDA)	35.812.705	18.981.510	47.055.890	1.821.568	(2.882.455)	100.789.218
Resultados Operacionais	20.670.644	18.534.170	12.503.164	750.860	(1.766.361)	50.692.477
Resultado Líquido	12.086.637	12.876.029	6.780.027	50.063.320	(3.128.163)	78.677.850
- atribuível aos accionistas da empresa-mãe						70.346.243
- atribuível a interesses minoritários						8.331.606

30. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 20 de Abril de 2006 o grupo Sonae, em execução do contrato de opção de compra celebrado em 16 de Novembro de 2004 com o grupo Santander, 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 10 de Maio de 2006 a Sonae SGPS, SA procedeu à emissão de um empréstimo obrigacionista, por subscrição particular, no montante de 250.000.000 euros (duzentos e cinquenta milhões de euros), sem garantias, pelo prazo de 5 anos, organizado pelo Caixa - Banco de Investimento.

31. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 11 de Maio de 2006.



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
INDIVIDUAIS**

31 MARÇO 2006

SONAE, SGPS, SA

BALANÇOS EM 31 DE MARÇO DE 2006 E 31 DE DEZEMBRO DE 2005

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	IFRS	
		31.03.2006	31.12.2005
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		278.204	338.581
Investimentos	4	2.927.049.904	3.002.481.945
Outros activos não correntes	5	467.510.093	499.617.624
Total de activos não correntes		<u>3.394.838.201</u>	<u>3.502.438.150</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Clientes e outros activos correntes		75.422.332	241.457.553
Investimentos detidos para negociação		1.703.102	5.707.400
Caixa e equivalentes de caixa	6	146.740.367	197.441.606
Total de activos correntes		<u>223.865.801</u>	<u>444.606.559</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u><u>3.618.704.002</u></u>	<u><u>3.947.044.709</u></u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	7	2.000.000.000	2.000.000.000
Acções Próprias		(138.044.363)	(138.044.363)
Reservas e resultados transitados		982.651.951	980.366.233
Resultado líquido do período		55.496.740	98.055.074
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>2.900.104.328</u>	<u>2.940.376.944</u>
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos	8	172.495.413	172.402.473
Total de passivos não correntes		<u>172.495.413</u>	<u>172.402.473</u>
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos	8	98.253.826	415.698.715
Fornecedores e outros passivos correntes	9	447.850.434	418.566.577
Total de passivos correntes		<u>546.104.260</u>	<u>834.265.292</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u><u>3.618.704.002</u></u>	<u><u>3.947.044.709</u></u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	IFRS	
		31.03.2006	31.03.2005
Proveitos operacionais:			
Prestações de serviços		327.085	331.717
Outros proveitos operacionais		39.527	37.111
Total de proveitos operacionais		<u>366.612</u>	<u>368.828</u>
Custos operacionais			
Fornecimentos e serviços externos		(717.524)	(546.356)
Custos com o pessoal		(1.607.041)	(1.328.272)
Amortizações e depreciações		(63.965)	(62.784)
Outros custos operacionais		(290.488)	(179.561)
Total de custos operacionais		<u>(2.679.018)</u>	<u>(2.116.973)</u>
Resultados operacionais		<u>(2.312.406)</u>	<u>(1.748.145)</u>
Resultados financeiros		798.157	739.985
Resultados relativos a investimentos	11	57.010.988	20.906.741
Resultado antes de impostos		<u>55.496.740</u>	<u>19.898.581</u>
Imposto sobre o rendimento		-	-
Resultado do período		<u><u>55.496.740</u></u>	<u><u>19.898.581</u></u>
Resultados por acção			
Básico	12	0,0297	0,0107
Diluído	12	<u>0,0297</u>	<u>0,0107</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 TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO 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)	
Variação nas reservas	13	-	-	121.076.179	-	121.076.179
Resultado líquido do período de três meses findo em 31 de Março de 2005		-	-	-	19.898.581	19.898.581
Outros		-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2005		2.000.000.000	(143.984.221)	1.227.978.544	19.898.581	3.103.892.894
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	13	-	-	(2.617.036)	(46.501.724)	(49.118.760)
Resultado líquido do período de três meses findo em 31 de Março de 2006		-	-	-	-	-
Outros		-	-	-	55.496.740	55.496.740
Saldo em 31 de Março de 2006		2.000.000.000	(138.044.363)	982.651.951	55.496.740	2.900.104.328

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2006 E 2005

(Montantes expressos em euros)

<u>ACTIVIDADES OPERACIONAIS:</u>	<u>Notas</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2005</u>
Fluxos das actividades operacionais (1)		<u>(1.408.949)</u>	<u>(1.281.573)</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		251.717.051	11.605
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		206	-
Juros e proveitos similares		7.106.551	13.625.164
Empréstimos concedidos		<u>50.942.000</u>	<u>158.610.700</u>
		<u>309.765.808</u>	<u>172.247.469</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros		-	(7.657.036)
Imobilizações corpóreas e incorpóreas		(2.007)	(3.753)
Empréstimos concedidos		<u>(19.148.000)</u>	<u>(102.858.636)</u>
		<u>(19.150.007)</u>	<u>(110.519.425)</u>
Fluxos das actividades de investimento (2)		<u>290.615.801</u>	<u>61.728.044</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		<u>352.830.000</u>	<u>971.941.827</u>
		<u>352.830.000</u>	<u>971.941.827</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos		(689.447.600)	(989.271.599)
Juros e custos similares		(3.266.968)	(3.800.176)
Dividendos		-	(51)
Outros		-	(39.666.666)
		<u>(692.714.568)</u>	<u>(1.032.738.492)</u>
Fluxos das actividades de financiamento (3)		<u>(339.884.568)</u>	<u>(60.796.665)</u>
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		(50.677.716)	(350.194)
Caixa e seus equivalentes no início do período		<u>197.418.083</u>	<u>415.418</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	6	<u>146.740.367</u>	<u>65.224</u>

O anexo faz parte destas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração

SONAE, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO 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 31 de Março de 2006 e em 31 de Dezembro de 2005 o detalhe dos investimentos era o seguinte:

Empresa	31.Março.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	75,64%	1.580.783.658	1.456.491.762	124.291.896	75,64%	1.647.342.970	1.456.491.762	190.851.208
Sonae Sierra SGPS, SA	50,00%	634.348.140	490.113.339	144.234.801	50,00%	632.455.428	490.113.339	142.342.089
Sonaecom, SGPS, SA	13,27%	165.718.222	280.146.314	(114.428.092)	13,27%	144.068.574	280.146.314	(136.077.740)
Sonae Industria, SGPS, SA	0,71%	7.700.000	5.002.410	2.697.590	0,71%	6.400.000	5.002.410	1.397.590
Outras	-	538.499.884	538.499.884	-	-	572.214.973	568.817.462	3.397.511
Total		2.927.049.904	2.770.253.709	156.796.195		3.002.481.945	2.800.571.287	201.910.658

5. OUTROS ACTIVOS NÃO CORRENTES

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

	31.Março.2006	31.Dezembro.2005
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	467.252.204	499.360.204
Cauções	13.998	13.529
Outros Devedores	243.891	243.891
	<u>467.510.093</u>	<u>499.617.624</u>

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	<u>31.Março.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Numerário	2.500	2.500
Depósitos bancários	<u>146.737.867</u>	<u>197.439.106</u>
Caixa e equivalentes de caixa no balanço	<u>146.740.367</u>	<u>197.441.606</u>
Descobertos Bancários	-	23.523
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	<u>146.740.367</u>	<u>197.418.083</u>

7. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março 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.

8. EMPRESTIMOS

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

	<u>31.Março.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Valor nominal dos empréstimos obrigacionistas	174.819.684	174.819.685
Custos de emissão ainda não amortizados	<u>(2.324.271)</u>	<u>(2.417.212)</u>
Empréstimos obrigacionistas	<u>172.495.413</u>	<u>172.402.473</u>
Empréstimos não correntes	<u>172.495.413</u>	<u>172.402.473</u>
Papel comercial	23.500.000	340.950.000
Parcela de curto prazo dos empréstimos obrigacionistas	74.819.684	74.819.685
Custos de emissão ainda não amortizados	(65.858)	(94.493)
Descobertos bancários	-	23.523
Empréstimos correntes	<u>98.253.826</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 será 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.

9. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

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

	<u>31.Março.2006</u>	<u>31.Dezembro.2005</u>
Fornecedores	350.081	386.703
Empresas do grupo	279.205.150	298.372.750
Estado e outros entes públicos	347.473	901.462
Acréscimos de custos	11.045.381	8.655.582
Outros	<u>156.902.349</u>	<u>110.250.080</u>
	<u>447.850.434</u>	<u>418.566.577</u>

10. PASSIVOS CONTINGENTES

	<u>31.Março.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	74.791.153	192.323.306

11. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Em 31 de Março de 2006 e em 31 de Março de 2005 o detalhe dos resultados relativos a investimentos era o seguinte:

	<u>31.Março.2006</u>	<u>31.Março.2005</u>
Dividendos recebidos	53.613.493	-
Ganhos/(perdas) na alienação de investimentos	<u>3.397.495</u>	<u>20.906.741</u>
	<u>57.010.988</u>	<u>20.906.741</u>

12. RESULTADOS POR ACÇÃO

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

	<u>31.Março.2006</u>	<u>31.Março.2005</u>
Resultados		
Resultados para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico (resultado líquido do exercício)	55.496.740	19.898.581
Efeito das acções potenciais		
Juro das obrigações convertíveis (líquido de imposto)	-	-
Resultados para efeito do cálculo do resultado líquido por acção diluído	<u>55.496.740</u>	<u>19.898.581</u>
Numero de acções		
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico	1.866.023.854	1.865.821.979
Efeito das acções potenciais decorrentes das obrigações convertíveis	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de calculo do resultado líquido por acção diluído	<u>1.866.023.854</u>	<u>1.865.821.979</u>
Resultado por acção (básico e diluído)	<u>0,0297</u>	<u>0,0107</u>

13. VARIAÇÃO NAS RESERVAS

O detalhe da variação nas reservas nos três meses findos em 31 de Março de 2006 e 31 de Março de 2005 foi o seguinte:

	<u>31.Março.2006</u>	<u>31.Março.2005</u>
Variação na Reserva de justo valor	(49.118.760)	120.881.503
Variação nas Reservas de cobertura	-	194.676
Variação nas Reservas livres	<u>46.501.724</u>	<u>-</u>
	<u>(2.617.036)</u>	<u>121.076.179</u>

14. EVENTOS SUBSEQUENTES

A proposta de aplicação dos resultados de 2005 foi aprovada em Assembleia Geral de 6 de Abril de 2006, tendo sido atribuídos dividendos no valor total de 46.650.596,35 euros que se encontram registados nestas demonstrações financeiras.

Em 10 de Maio de 2006 a sociedade procedeu à emissão de um empréstimo obrigacionista, por subscrição particular, no montante de 250.000.000 euros (duzentos e cinquenta milhões de euros), sem garantias, pelo prazo de 5 anos, organizado pelo Caixa - Banco de Investimento.

15. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 11 de Maio de 2006.

16. CUMPRIMENTO DE DISPOSIÇÕES LEGAIS

Decreto-Lei nº 3318/94 artº 5º nº 4

Durante o período findo em 31 de Março de 2006 foram celebrados contratos de suprimentos com as seguintes empresas:

Sonae Investments, BV

Durante o período findo em 31 de Março de 2006 foram celebrados contratos de operações financeiras com as seguintes empresas:

Público Comunicação Social, SA
Sonae Sierra, SGPS, SA

As respectivas posições credoras em 31 de Março de 2006 são as seguintes:

Empréstimos Concedidos

<u>Empresas</u>	<u>Saldo final</u>
Investalentejo, SGPS, SA	2.423.000
Choice Car, SGPS, SA	250.000
SC - Sociedade de Consultadoria, SA	80.000
Sonae Investments, BV	466.464.204
Sonae Turismo, SGPS, SA	<u>7.159.000</u>
	<u>476.376.204</u>

As respectivas posições devedoras em 31 de Março de 2006 são as seguintes:

Empréstimos Obtidos

<u>Empresas</u>	<u>Saldo final</u>
Modelo, SGPS, SA	13.861.000
Atlantic Ferries, SA	4.039.000
Sonae Capital, SGPS, SA	97.832.150
Sonaecom, SGPS, SA	<u>163.473.000</u>
	<u>279.205.150</u>