

Sonae Imobiliária SGPS, SA

Lugar do Espido Via Norte
Apartado 1197
4471-909 Maia Portugal

Telefone (+351) 22 948 66 72

(+351) 22 948 76 97

Fax (+351) 22 940 46 98

www.sonaeimobiliaria.com

**SONAE
IMOBILIÁRIA****Sonae Imobiliária - SGPS, SA****Balanço em 30 de Junho de 2001**

Activo	01.06.30		euro	
	Activo Bruto	Amortizações e Provisões	Activo Líquido	Activo Líquido
IMOBILIZADO				
Imobilizações incorpóreas:				
Despesas de instalação.....	2.757.243	2.716.682	40.561	254.201
Despesas investigação e desenvolvimento.....				
Propriedade industrial e outros direitos.....				
Trespasas.....				
Imobilizações em curso.....				
Adiantam. por conta de imobilizações incorpóreas.....				
	2.757.243	2.716.682	40.561	254.201
Investimentos financeiros:				
Partes de capital empresas do grupo.....	690.309.144		690.309.144	75.473.601
Partes de capital empresas associadas.....	159.615		159.615	44.857.708
Empréstimos a empresas do grupo.....	44.413.236		44.413.236	157.855.845
Empréstimos a empresas associadas.....				40.432.912
Partes de capital em outras empresas participadas.....				
Títulos e outras aplicações financeiras.....				
Outros empréstimos concedidos.....				
Imobilizações em curso.....				
Adiant. p/ conta investimentos financeiros.....				
	734.881.995		734.881.995	318.620.066
CIRCULANTE				
Dívidas de terceiros - Médio e longo prazo:				
Clientes/c.....				
Clientes - Títulos a receber.....				
Clientes de cobrança duvidosa.....				
Empresas do grupo.....				
Empresas associadas.....				
Empresas participadas e participantes.....				
Outros accionistas.....				
Adiantam. a fornecedores.....				
Adiantam. a fornecedores de imobilizado.....				
Estado e outros entes públicos.....				
Outros devedores.....	576.116		576.116	687.071
Subscritores de capital.....				
	576.116		576.116	687.071
Dívidas de terceiros - Curto prazo:				
Clientes/c.....				
Clientes - Títulos a receber.....				
Clientes de cobrança duvidosa.....				
Empresas do grupo.....				
Empresas associadas.....				
Empresas participadas e participantes.....				
Outros accionistas.....				
Adiantam. a fornecedores.....				
Adiantam. a fornecedores de imobilizado.....				
Estado e outros entes públicos.....				
Outros devedores.....	49.539		49.539	45.469
Outros devedores.....	1.648.346		1.648.346	27.178.893
Subscritores de capital.....				
	6.146.323		6.146.323	32.240.448
Títulos negociáveis:				
Ações em empresas do grupo.....				
Ações em empresas associadas.....				
Obrigações e tit.particip. em empresas do grupo.....				
Obrigações e tit.particip. em empresas associadas.....				
Outros títulos negociáveis.....				
Outras aplicações de tesouraria.....	247.542.863		247.542.863	5.070.261
	247.542.863		247.542.863	5.070.261
Depósitos bancários e caixa:				
Depósitos bancários.....	162.643		162.643	2.407.049
Caixa.....	249		249	
	162.892		162.892	2.407.049
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS				
Acréscimos de proveitos.....	13.864.148		13.864.148	2.846.765
Custos diferidos.....	15.437		15.437	86.650
	13.879.585		13.879.585	2.933.424
Total de amortizações		2.716.682		
Total de provisões				
Total do activo	1.005.947.017		1.003.230.335	362.212.540

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

Sociedade Aberta Capital Social €13.125.000 CRC Porto (Matricula nº 2252 A) Pessoa Colectiva nº 502 290 811

Sonae Imobiliária SGPS, SA
Lugar do Espido Via Norte
Apartado 1197
4471-909 Maia Portugal

Telefone (+351) 22 948 66 72
(+351) 22 948 76 97
Fax (+351) 22 940 46 98
www.sonaeimobiliaria.com



Sonae Imobiliária - SGPS, SA

Balanço em 30 de Junho de 2001

Capital Próprio e Passivo		01.06.30	06.06.30
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital		187.125.000	187.125.000
Acções próprias - valor nominal		-246.436	-246.436
Acções próprias - descontos e prémios		-464.640	-464.640
Acções próprias - acções remíveis			
Préstamos suplementares			
Prémios de emissão de acções			
Ajustamentos de partes de capital em filiais e associadas			
Reservas de reavaliação			
Reservas:			
Reservas legais		31.324.364	3.423.302
Reservas estatutárias			
Reservas contratuais			
Outras reservas		12.009.697	12.599.820
Resultados transitados		547.807.807	24.987.633
		777.955.792	227.424.679
Resultado líquido do período		7.182.587	6.364.186
Dividendos antecipados			
Total dos capitais próprios		785.138.379	233.788.865
PASSIVO			
Provisões para riscos e encargos:			
Provisões para pensões			
Provisões para impostos			
Outras provisões para riscos e encargos			
Dívidas a terceiros - Médio e longo prazo:			
Empréstimos por obrigações:			
Convertíveis			
Não convertíveis		89.903.832	89.903.832
Dívidas a instituições de crédito		7.481.968	7.481.968
Adiantamentos por conta de vendas			
Fornecedores c/c			
Fornecedores - Títulos a pagar			
Fornecedores de imobilizado - Títulos a pagar			
Empresas do grupo			
Empresas associadas			
Empresas participadas e participantes			
Outros accionistas (sócios)			
Adiantamentos de clientes			
Outros empréstimos obtidos			9.975.958
Fornecedores de imobilizado c/c			
Estado e outros entes públicos			
Outros credores		939.912	703.452
		98.325.712	108.065.210
Dívidas a terceiros - Curto prazo:			
Empréstimos por obrigações:			
Convertíveis			
Não convertíveis			
Dívidas a instituições de crédito		47.521.338	577.993
Adiantamentos por conta de vendas			
Fornecedores c/c		8.557	10.535
Fornecedores - Facturas em recepção e conferência			
Fornecedores - Títulos a pagar			
Fornecedores de imobilizado - Títulos a pagar			
Empresas do grupo		56.334.378	15.203.988
Empresas associadas			
Empresas participadas e participantes			
Outros accionistas (sócios)			
Adiantamentos de clientes			
Outros empréstimos obtidos		9.975.958	
Fornecedores de imobilizado c/c			
Estado e outros entes públicos		2.868.694	1.443.931
Outros credores		619.738	1.705.240
		117.158.063	19.031.687
Acréscimos e diferimentos			
Acréscimos de custos		2.597.885	1.326.778
Provetos diferidos		9.716	
		2.607.581	1.326.778
Total do passivo		218.061.956	128.423.675
Total do capital próprio e do passivo		1.003.230.335	362.212.540

O Técnico Oficial de Contas

[Assinatura]

O Conselho de Administração

Sociedade Aberta Capital Social €187.125.000 - Sede Porto (Matricula nº 2252 A) Pessoa Colectiva nº 502.290.811

[Assinaturas manuais]

Sonae Imobiliária SGPS, SA

Lugar do Espido Via Norte
Apartado 1197
4471-909 Maia Portugal

Telefone (+351) 22 948 66 72

(+351) 22 948 76 97

Fax (+351) 22 940 46 98

www.sonaeimobiliaria.com

**Sonae Imobiliária - SGPS, SA****Demonstração dos Resultados por Naturezas a 30 de Junho de 2001**

euro

	01.06.30		00.06.30	
CUSTOS E PERDAS				
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas:				
Mercadorias				
Matérias-Primas				
Fornecimentos e serviços externos		206.564		185.956
Custos com o pessoal:				
Remunerações	652.020		605.539	
Encargos sociais:				
Pensões				
Outros	32.949	684.960	27.385	632.924
Amortizações do imobilizado corpóreo e incorpóreo	40.228		173.412	
Provisões		40.228		173.412
Impostos	82.204		153.148	
Outros custos operacionais	5.000	87.204	10.000	163.148
(A)		1.018.965		1.155.440
Amortizações e provisões de aplicações e investimentos financeiros				
Juros e custos similares:				
Relativos a empresas do grupo e associadas	1.013.135		73.863	
Outros	4.013.762	5.026.900	2.457.684	2.531.547
(C)		6.045.805		3.686.987
Perdas relativas a empresas associadas				
Custos e perdas extraordinárias		144.892		67.485
(E)		6.190.757		3.754.472
Imposto sobre o rendimento do período		2.863.416		1.421.256
(G)		9.054.173		5.175.728
Resultado líquido do período		7.182.587		6.364.186
		16.236.760		11.539.914
Proveitos e ganhos				
Vendas:				
Mercadorias				
Produtos				
Prestação de serviços				
Variação da produção				
Trabalhos para a própria empresa				
Proveitos suplementares	5.443			
Subsídios à exploração				
Outros proveitos e ganhos operacionais		5.443		
(B)		5.443		
Ganhos de participações de capital:				
Relativos a empresas do grupo e associadas	1.357.645		4.076.611	
Relativos a outras empresas				
Rendimentos de títulos negociáveis e de outras aplicações financeiras:				
Relativos a empresas do grupo e associadas	13.883.682		2.153.433	
Outros				
Outros juros e proveitos similares:				
Relativos a empresas do grupo e associadas	306.108		5.088.352	
Outros	63.141	15.612.576	42.664	11.363.060
(D)		15.618.019		11.363.060
Ganhos relativos a empresas associadas				
Proveitos e ganhos extraordinários		618.741		176.854
(F)		16.236.760		11.539.914
Resumo:				
Resultados operacionais: (B) - (A) =		-1.013.522		-1.155.440
Resultados financeiros: [(D) - (B)] - [(C) - (A)] =		10.585.676		8.831.513
Resultados correntes: (D) - (C) =		9.572.154		7.676.073
Resultados antes de impostos: (F) - (E) =		10.046.003		7.785.442
Resultado líquido do exercício: (F) - (G) =		7.182.587		6.364.186

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

MAGALHÃES, NEVES E ASSOCIADOS

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

INSCRIÇÃO N.º 95

REGISTO NA CMVM nº 223

NIPC 502 558 610

RELATÓRIO DE REVISÃO LIMITADA ELABORADO POR AUDITOR

REGISTADO NA CMVM SOBRE A INFORMAÇÃO SEMESTRAL

(Montantes expressos em Euros - €)

Introdução

1. Para os efeitos do artigo 246º do Código dos Valores Mobiliários, apresentamos o nosso relatório de revisão limitada sobre a informação do primeiro semestre do exercício de 2001 da Sonae Imobiliária, S.G.P.S., S.A. ("Empresa"), a qual inclui: o balanço em 30 de Junho de 2001, o relatório de gestão e a demonstração dos resultados para o semestre findo nessa data e o respectivo anexo, documentos que evidenciam um total de balanço de € 1.003.230.335 e um total de capitais próprios de € 785.138.379, incluindo um resultado líquido do semestre € 7.182.587.
2. As quantias das demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima, foram extraídas dos registos contabilísticos da Empresa.

Responsabilidades

3. É da responsabilidade do Conselho de Administração da Empresa: (i) a preparação da informação financeira histórica semestral de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (ii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados; (iii) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e (iv) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.
4. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se, para os aspectos materialmente relevantes, é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório de segurança moderada, profissional e independente, sobre essa informação financeira, baseado no nosso trabalho.

Âmbito

5. O trabalho a que procedemos consubstancia uma revisão limitada tendo, portanto, como objectivo obter uma segurança moderada quanto a se a informação financeira acima referida está isenta de distorções materialmente relevantes. O nosso trabalho foi efectuado com base nas Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, foi planeado de acordo com aquele objectivo e consistiu principalmente, em indagações e procedimentos analíticos destinados a rever: (i) a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira; (ii) a adequação das políticas contabilísticas adoptadas tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação; (iii) a aplicabilidade, ou não, do princípio da continuidade; (iv) a apresentação da informação financeira; e (v) se, para os aspectos materialmente relevantes, a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.
6. O nosso trabalho abrangeu ainda o relatório de gestão, tendo incluído a verificação da sua concordância com a informação financeira divulgada.
7. Entendemos que o trabalho de revisão limitada efectuado proporciona uma base aceitável para a emissão do nosso relatório de segurança moderada sobre a informação financeira do primeiro semestre.

MAGALHÃES, NEVES E ASSOCIADOS

- 2 -

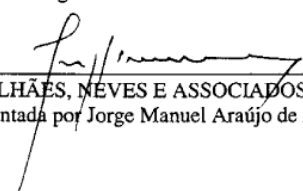
Reserva

8. Conforme referido no anexo ao balanço e à demonstração de resultados, as participações financeiras em empresas do grupo e associadas encontram-se registadas ao custo de aquisição e não pelo método da equivalência patrimonial, conforme requerido pela Directriz Contabilística nº 9. A Empresa irá preparar e apresentar em separado, demonstrações financeiras consolidadas em 30 de Junho de 2001. Embora na Nota 16 do anexo ao balanço e à demonstração de resultados seja apresentada informação financeira das empresas do grupo e associadas, à data deste relatório, não foi quantificado o efeito nas demonstrações financeiras anexas que resultaria caso tivesse sido utilizado o método da equivalência patrimonial para registar os investimentos financeiros em empresas do grupo e associadas.

Conclusões

9. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, à excepção do efeito do assunto mencionado no parágrafo 8 acima, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que a informação financeira do semestre findo em 30 de Junho de 2001 da Sonae Imobiliária, S.G.P.S., S.A., não esteja isenta de distorções materialmente relevantes que afectem a sua conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal e que, nos termos das definições incluídas nas directrizes mencionadas no parágrafo 5 acima, não seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Porto, 30 de Agosto de 2001


MAGALHÃES, NEVES E ASSOCIADOS, SROC
Representada por Jorge Manuel Araújo de Beja Neves

Sonae Imobiliária, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.

Balanço consolidado em 30 de Junho de 2001

Activo	01.06.30			00.06.30
	Activo Bruto	Amortizações e Provisões	Activo Líquido	Activo Líquido
IMOBILIZADO				
Imobilizações incorpóreas:				
Despesas de instalação.....	4 287 102	3 291 857	995 245	1 494 992
Despesas investigação e desenvolvimento.....	61 428	17 363	44 065	1 329
Propriedade industrial e outros direitos.....	3 524 830	1 627 578	1 897 252	2 118 223
Trespassee.....				
Imobilizações em curso.....				33 533
Diferenças de consolidação.....				
	7 873 360	4 936 798	2 936 562	3 648 077
Imobilizações corpóreas:				
Terrenos e recursos naturais.....	141 920 765		141 920 765	147 742 939
Edifícios e outras construções.....	395 185 621	28 920 144	366 265 477	296 900 000
Equipamento básico.....	80 832 689	29 261 521	51 571 168	44 463 329
Equipamento de transporte.....	249 111	72 327	176 784	113 126
Ferramentas e utensílios.....	140 657	86 231	52 426	50 510
Equipamento administrativo.....	2 046 539	841 241	1 205 298	1 377 268
Taras e vasilhame.....				
Outras imobilizações corpóreas.....	6 731 693	3 661 534	3 070 159	2 133 474
Imobilizações em curso.....	131 082 746		131 082 746	37 948 430
Adiantam. por conta de imobilizações corpóreas.....	6 805 107		6 806 107	5 953 171
	784 995 928	60 844 998	704 150 930	536 682 538
Investimentos financeiros:				
Partes de capital empresas associadas.....	752 462		752 462	1 996 675
Empréstimos a empresas associadas.....	24 386 157		24 386 157	26 033 303
Adiant. por conta investimentos financeiros.....	748 197		748 197	
	25 886 815		25 886 815	28 029 978
CIRCULANTE				
Existências:				
Produtos e trabalhos em curso.....	37 053 814		37 053 814	33 791 603
Mercadorias.....	33 975 684		33 975 684	33 963 351
	71 029 498		71 029 498	67 754 954
Dívidas de terceiros - Médio e longo prazo:				
Outros devedores.....	576 117		576 117	2 573 588
	576 117		576 117	2 573 588
Dívidas de terceiros - Curto prazo:				
Clientes/c.....	13 522 278	135 787	13 386 491	4 739 216
Clientes - Títulos a receber.....	107 836		107 836	265 805
Clientes de cobrança duvidosa.....	6 745 515	6 731 214	14 301	302 535
Empresas associadas.....	365 553		365 553	884 880
Adiantam. a fornecedores.....	3 262 532		3 262 532	830 235
Adiantam. a fornecedores de imobilizado.....				
Estado e outros entes públicos.....	16 949 107		16 949 107	1 511 043
Outros devedores.....	19 660 054	119 570	19 740 484	16 648 568
	60 812 875	6 986 571	53 826 304	25 162 262
Títulos negociáveis:				
Outros títulos negociáveis.....				
Outras aplicações de tesouraria.....	4 692 329		4 692 329	8 811 003
	4 692 329		4 692 329	8 811 003
Depósitos bancários e caixa:				
Depósitos bancários.....	36 487 002		36 487 002	25 504 872
Caixa.....	121 556		121 556	138 400
	36 608 561		36 608 561	25 733 272
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS				
Acrescimos de provisões.....	5 875 441		5 875 441	4 909 408
Custos diferidos.....	26 769 460		26 769 460	20 597 332
	32 644 901		32 644 901	25 506 740
Total de amortizações		65 781 796		
Total de provisões		6 986 571		
Total do activo	1 005 120 385		932 352 018	723 902 432

O Conselho de Administração

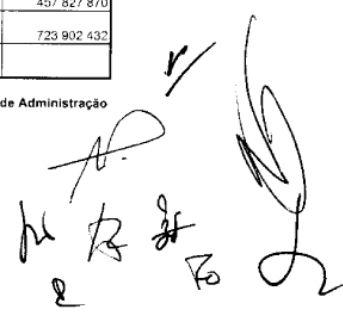
Sonae Imobiliária, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.

Balanço consolidado em 30 de Junho de 2001

euro

Capital Próprio e Passivo	01.06.30	00.06.30
CAPITAL PRÓPRIO		
Capital.....	187 125 000	187 125 000
Acções próprias - valor nominal.....	-246 436	-246 436
Acções próprias - descontos e prémios.....	-494 640	-464 640
Acções próprias - acções remíveis.....		
Prestações suplementares.....		
Prémios de emissão de acções.....		
Ajustamentos de partes de capital em filiais e associadas.....		
Reservas de reavaliação.....	28 809 519	28 809 519
Reservas:		
Reservas legais.....	31 324 364	3 423 302
Reservas estatutárias.....		
Reservas contratuais.....		
Outras reservas.....	19 487 100	34 384 870
	266 034 907	253 031 516
Resultado líquido do exercício.....	12 533 118	10 588 685
Dividendos antecipados.....		
Total dos capitais próprios	278 868 025	263 620 310
Interesses minoritários	8 128 516	2 454 252
PASSIVO		
Provisões para riscos e encargos:		
Outras provisões para riscos e encargos.....	67 756	134 115
	67 756	134 115
Dividas a terceiros - Médio e longo prazo:		
Empréstimos por obrigações:		
Não convertíveis.....	93 887 418	93 644 813
Dividas a instituições de crédito.....	252 782 580	178 335 177
Fornecedores de imobilizado - Títulos a pagar.....	223 551	
Empresas associadas.....	18 822 020	15 014 126
Outros empréstimos obtidos.....	17 015 041	10 109 218
Fornecedores de imobilizado c/c.....		2 641 138
Estado e outros entes públicos.....		
Outros credores.....	1 324 185	967 031
	384 054 795	300 711 503
Dividas a terceiros - Curto prazo:		
Dividas a instituições de crédito.....	73 671 714	10 362 378
Adiantamentos por conta de vendas.....	22 037 283	23 057 265
Fornecedores c/c.....	13 147 439	8 924 999
Fornecedores de imobilizado - Títulos a pagar.....	1 587 476	
Empresas associadas.....	2 416 793	331 396
Empresas participadas e participantes.....		
Outros accionistas (sócios).....	11 153	224 614
Adiantamentos de clientes.....	3 675 283	2 122 982
Outros empréstimos obtidos.....	10 034 034	212 912
Fornecedores de imobilizado c/c.....	28 264 919	22 299 178
Estado e outros entes públicos.....	10 298 375	8 137 558
Outros credores.....	4 461 036	3 192 075
	169 515 505	78 865 357
Acréscimos e diferimentos		
Acréscimos de custos.....	39 382 253	41 731 008
Proveitos diferidos.....	52 335 168	36 385 887
	91 717 421	78 116 895
Total do passivo	645 365 477	457 827 870
Total do capital próprio dos interesses minoritários e do passivo	932 352 018	723 902 432

O Conselho de Administração



Sonae Imobiliária, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.

Demonstração consolidada dos resultados por naturezas referente a 30 de Junho de 2001

	01.06.30		00.06.30	
				euro
CUSTOS E PERDAS				
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas:				
Mercadorias	20 904 789	20 904 789		
Matérias-Primas				
Fornecimentos e serviços externos		81 118 610		63 735 521
Custos com a pessoal:				
Remunerações	8 505 289		6 919 407	
Encargos sociais	66 298			
Pensões	1 778 307	10 369 505	1 160 698	8 079 106
Outros				
Amortizações do mobilizado corpóreo e incorpóreo	8 402 377		7 530 716	
Provisões	248 957	8 651 374	614 942	8 145 658
Impostos	2 493 930		2 601 542	
Outros custos operacionais	618 299	3 112 229	497 373	3 098 915
(A)		124 156 907		83 059 200
Amortizações e provisões de aplicações e investimentos financeiros				
Juros e custos similares:				
Relativos a empresas associadas	28 000		234 913	
Outros	12 048 403	12 076 403	8 039 562	8 274 475
(C)		136 233 310		91 333 675
Perdas relativas a empresas associadas		1 577 113		2 454 320
Custos e perdas extraordinárias				93 787 995
(E)		137 810 423		4 567 211
Imposto sobre o rendimento do exercício		6 364 401		98 345 205
(G)		144 174 824		44 369
Interesses minoritários		94 703		10 588 695
Resultado consolidado líquido do exercício		12 833 118		108 889 532
Proveitos e ganhos				
Vendas:				
Mercadorias	23 027 349			
Produtos				
Prestação de serviços	111 009 697	134 037 046	83 111 457	83 111 457
Variação da produção		8 270 094		11 525 728
Trabalhos para a própria empresa		1 528 374		2 009 436
Proveitos suplementares	2 198 277		1 905 047	
Subsídios à exploração				
Outros proveitos e ganhos operacionais	4 680 671	6 878 948	3 572 096	5 478 142
(B)		150 714 462		102 124 763
Ganhos de participações de capital				
Relativos a empresas associadas			436 445	
Relativos a outras empresas				
Rendimentos de títulos negociáveis e de outras aplicações financeiras:				
Relativos a empresas associadas	208 552		56 709	
Outros	737 733		247 110	
Outros juros e proveitos similares:				
Relativos a empresas associadas	3 007 338		2 356 769	3 709 581
Outros	587 533	4 541 256	612 545	105 834 344
(D)		155 255 718		
Ganhos relativos a empresas associadas		1 846 927		3 055 188
Proveitos e ganhos extraordinários				
(F)		157 102 645		108 889 532
Resumo:				
Resultados operacionais: (B) - (A) =		26 557 555		19 065 563
Resultados financeiros: [(D) - (B)] - [(C) - (A)] =		-7 535 147		-4 564 894
Resultados correntes: (D) - (C) =		15 022 408		14 500 669
Resultados antes de impostos: (F) - (E) =		19 292 222		15 101 537
Resultado consolidado com os interesses minoritários do exercício: (F) - (G) =		12 927 821		10 544 326

O Conselho de Administração

MAGALHÃES, NEVES E ASSOCIADOS

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

INSCRIÇÃO N.º 95
REGISTO NA CMVM nº 223
NIPC 502 558 610

RELATÓRIO DE REVISÃO LIMITADA ELABORADO POR AUDITOR

REGISTADO NA CMVM SOBRE A INFORMAÇÃO CONSOLIDADA SEMESTRAL

(Montantes expressos em Euros - €)

Introdução

1. Para os efeitos do artigo 246º do Código dos Valores Mobiliários, apresentamos o nosso relatório de revisão limitada sobre a informação consolidada do primeiro semestre do exercício de 2001, da Sonae Imobiliária, S.G.P.S., S.A. ("Empresa") e subsidiárias, a qual inclui: o balanço consolidado em 30 de Junho de 2001, o relatório consolidado de gestão e a demonstração consolidada dos resultados para o semestre findo nessa data e os respectivos anexos, documentos que evidenciam um total de balanço de € 932.352.018 e um total de capitais próprios de € 278.868.025, incluindo um resultado consolidado líquido do semestre de € 12.833.118.
2. As quantias das demonstrações financeiras consolidadas referidas no parágrafo 1 acima, foram extraídas dos registos contabilísticos da Empresa e das suas subsidiárias.

Responsabilidades

3. É da responsabilidade do Conselho de Administração da Empresa: (i) a preparação da informação financeira consolidada histórica semestral de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (ii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados; (iii) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e (iv) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.
4. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas consolidadas acima referidos, designadamente sobre se, para os aspectos materialmente relevantes, é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório de segurança moderada, profissional e independente, sobre essa informação financeira, baseado no nosso trabalho.

Âmbito

5. O trabalho a que procedemos consubstancia uma revisão limitada tendo, portanto, como objectivo obter uma segurança moderada quanto a se a informação financeira acima referida está isenta de distorções materialmente relevantes. O nosso trabalho foi efectuado com base nas Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, foi planeado de acordo com aquele objectivo e consistiu principalmente, em indagações e procedimentos analíticos destinados a rever: (i) a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira consolidada; (ii) a adequação das políticas contabilísticas adoptadas tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação; (iii) a aplicabilidade, ou não, do princípio da continuidade; (iv) a apresentação da informação financeira consolidada; e (v) se, para os aspectos materialmente relevantes, a informação financeira consolidada é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.
6. O nosso trabalho abrangeu ainda o relatório consolidado de gestão, tendo incluído a verificação da sua concordância com a informação financeira consolidada divulgada.

MAGALHÃES, NEVES E ASSOCIADOS

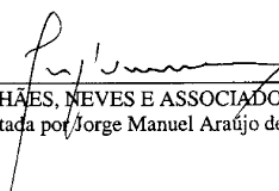
- 2 -

7. Entendemos que o trabalho de revisão limitada efectuado proporciona uma base aceitável para a emissão do nosso relatório de segurança moderada sobre a informação financeira consolidada do primeiro semestre.

Conclusões

8. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que a informação financeira consolidada do semestre findo em 30 de Junho de 2001 da Sonae Imobiliária, S.G.P.S., S.A. e subsidiárias, não esteja isenta de distorções materialmente relevantes que afectem a sua conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que, nos termos das definições incluídas nas directrizes mencionadas no parágrafo 5 acima, não seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Porto, 11 de Setembro de 2001


MAGALHÃES, NEVES E ASSOCIADOS, SROC
Representada por Jorge Manuel Araújo de Beja Neves