



**INFORMAÇÃO INTERCALAR CONSOLIDADA E INDIVIDUAL
(Não auditada)**

3º TRIMESTRE DE 2006

Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, SA. Sociedade Aberta

Av. Fontes Pereira de Melo, 14 – 10º 1050-121 Lisboa · Tel. (351) 213 184 700 · Fax (351) 213 521 748

Mat. Cons. Reg. Com. de Lisboa sob o Nº 2630 · Contribuinte Nº 502 593 130 · Capital Social 118.332.445 Euros

INFORMAÇÃO TRIMESTRAL CONSOLIDADA (Não Auditada)
(aplicável às entidades sujeitas à disciplina normativa contabilística das IAS/IFRS)

Empresa: SEMAPA - SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTÃO, SGPS, S.A. SOCIEDADE ABERTA

Sede: AV. FONTES PEREIRA DE MELO, 14 - 10º 1600 - 079 LISBOA

NIPC: 502 593 130

Período de referência:

Valores de referência em Euros

1º Trimestre 3º Trimestre 5º Trimestre (1)

Início: 01/01/2006 Fim: 30/09/2006

Elementos do Balanço	Consolidado IFRS		
	30-09-2006	31-12-2005 (Reexp.)	Var. (%)
ACTIVO (2)			
Imobilizado (líquido)			
Activos Fixos tangíveis	1.879.103.592	1.946.945.548	(3,48%)
Goodwill	334.563.522	331.502.916	0,92%
Activos Intangíveis (3)	226.391.945	225.451.468	0,42%
Investimentos em Associadas	43.838.744	46.138.309	(4,98%)
Intr.Financeiros detidos até à Maturidade	-	-	
Activos Financeiros disponíveis para Venda	81.262.444	18.584.241	337,27%
Contas a Receber Terceiros (líquido)	367.509.760	378.172.437	(2,82%)
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital Social (montante em euros)	118.332.445	118.332.445	0,00%
<i>Nº acções ordinárias</i>	118.332.445	118.332.445	0,00%
<i>Nº acções de outra natureza</i>			
Acções Próprias (montante em euros)	2.727.975	2.727.975	0,00%
<i>Nº acções com voto</i>	2.727.975	2.727.975	0,00%
<i>Nº acções pref. sem voto</i>			
Ajustamentos incl. No Cap. Próprio (4)	8.045.210	(7.539.293)	(206,71%)
Interesses Minoritários	562.142.461	542.403.235	3,64%
PASSIVO			
Provisões	20.568.014	7.470.531	175,32%
Contas a Pagar Terceiros (act. Comercial)	412.752.663	379.531.703	8,75%
Outros Passivos Financeiros	1.310.799.409	1.435.736.823	(8,70%)
TOTAL DO ACTIVO (líquido)	3.550.158.514	3.574.989.820	(0,69%)
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	1.290.512.079	1.243.897.016	3,75%
TOTAL DO PASSIVO	2.259.646.435	2.331.092.804	(3,06%)

Elementos da Demonstração de Resultados	Consolidado IFRS		
	30-09-2006	30-09-2005 (Reexp.)	Var. (%)
Réditos	1.150.924.488	1.090.679.682	5,52%
Custo das Vendas ou da Prestação de Serviços	(345.184.628)	(326.492.389)	5,73%
Resultados Brutos	805.739.860	764.187.293	5,44%
Resultados antes de gastos financeiros, impostos, depreciações e amortizações			
	324.937.998	296.812.223	9,48%
Gastos Financeiros	(32.538.597)	(61.067.343)	(46,72%)
Gastos de Impostos	(66.956.279)	(45.732.862)	46,41%
Interesses Minoritários	55.819.064	47.412.769	17,73%
Resultado líquido do Trimestre (6)	63.553.839	28.920.293	119,76%
Resultado líquido ao Trimestre p/ Acção básico (7)	0,55	0,25	119,76%
Resultado líquido ao Trimestre p/ Acção diluído (7)	0,55	0,25	119,76%

(1) Aplicável no primeiro exercício económico das sociedades que adoptem um exercício anual diferente do correspondente ao ano civil (Art.65.º - A do Código das Sociedades Comerciais);

(2) Ilustram-se alguns elementos do Activo que serão objecto de divulgação. A lista não contempla todas as rubricas do Activo pelo que a ordem não segue necessariamente a distinção corrente/não corrente ou em ordem à liquidez;

(3) São incluídos todos os elementos abrangidos pela IAS 38 - Activos Intangíveis, excluindo-se assim o goodwill, identificado autonomamente;

(4) Totalidade dos itens de rendimento e gasto que, nos termos dos IAS/IFRS ou interpretações decorrentes, sejam reconhecidas directamente em capital próprio;

(5) A data deve ser identificada e as respectivas rubricas devem conter os valores acumulados até à data em referência (3 meses, 9 meses ou, de forma extraordinária, 15 meses conf.(1));

(6) O resultado líquido trimestre refere-se ao valor acumulado até à data de reporte. No caso do 3º trimestre serão os valores acumulados ao longo dos 9 meses de exercício, apurados após interesses minoritários;

(7) Calculado nos termos do IAS 33.

(Resumo da actividade da empresa por forma a permitir aos investidores formar uma opinião sobre a actividade desenvolvida pela empresa ao longo do trimestre)

Evolução da actividade consolidada do Grupo SEMAPA até Setembro de 2006

O Grupo Semapa continua a evidenciar uma performance bastante dinâmica, que se traduziu num aumento de resultados líquidos de 120% até Setembro de 2006, comparativamente com o período homólogo do ano anterior.

A fim de permitir a comparabilidade de valores e indicadores entre períodos homólogos, apresenta-se, para além da versão que foi apresentada quando da divulgação dos resultados em 2005, uma versão **reexpressa** das contas consolidadas do Grupo Semapa referentes ao 3º trimestre de 2005, que não inclui a consolidação integral do Grupo Enersis estando contido individualizado o resultado deste Grupo na rubrica “Unidades Operacionais em Descontinuação”.

Quadro de indicadores:

10⁶ euros

	IFRS Setembro 2006	Reexpresso IFRS Setembro 2005	Var. 06/05 %	Original IFRS Setembro 2005	Var. 06/05 %
Volume de Vendas	1.150,9	1.090,7	6%	1.119,3	3%
Outros Proveitos	91,8	72,9	26%	50,2	83%
Unid. Operacionais em Descontinuação	-	2,7		-	
Gastos e Perdas	(904,1)	(863,9)	5%	(851,6)	6%
EBITDA Total	338,7	302,5	12%	317,9	7%
EBITDA Recorrente	327,7	284,4	15%	301,4	9%
Amortizações e perdas por imparidade	(106,1)	(113,7)	(7%)	(124,8)	(15%)
Provisões (reforços e reversões)	(13,7)	(5,7)	143%	-	
EBIT	218,9	183,1	20%	193,1	13%
Resultados Financeiros	(32,5)	(61,1)	(47%)	(68,3)	(52%)
Resultados Antes de Impostos	186,3	122,1	53%	124,8	49%
Impostos sobre Lucros	(67,0)	(45,7)	46%	(48,4)	38%
Lucros Retidos do Período	119,4	76,3	56%	76,5	56%
Atribuível a Accionistas da Semapa	63,6	28,9	120%	29,0	119%
Atribuível a Interesses Minoritários	55,8	47,4	18%	47,5	18%
Cash-Flow	239,2	195,7	22%	201,3	19%
Margem EBITDA (% Vol. Vendas)	29,4%	27,7%	6%	28,4%	4%
Margem EBIT (% Vol. Vendas)	19,0%	16,8%	13%	17,3%	10%

10⁶ euros

	IFRS 30.09.2006	Reexpresso IFRS 31.12.2005	Var. 06/05 %	Original IFRS 31.12.2005	Var. 06/05 %
Activo líquido total	3.550,2	3.575,0	(1%)	3.473,6	2%
Dívida Líquida	1.094,1	1.222,4	(10%)	1.222,4	(10%)

Contribuição por segmentos de negócio

10⁶ euros

	Cimentos	Papel e Pasta	Holdings	Consolidado
Volume de vendas	356,8	794,2	-	1.150,9
EBITDA Total	114,4	235,0	(10,7)	338,7
EBITDA Recorrente	105,6	232,8	(10,7)	327,7
Amortizações e perdas por imparidade	(26,5)	(79,5)	(0,1)	(106,1)
Provisões (reforços e reversões)	(1,1)	(12,6)	(0,0)	(13,7)
EBIT	86,8	142,9	(10,8)	218,9
Resultados Financeiros	(1,5)	(20,6)	(10,4)	(32,5)
Resultados Antes de Impostos	85,3	122,2	(21,2)	186,3
Impostos sobre Lucros	(25,6)	(41,7)	0,3	(67,0)
Lucros Retidos do Período	59,7	80,6	(20,9)	119,4
Atribuível a Accionistas da Semapa	30,4	54,0	(20,9)	63,6
Atribuível a Interesses Minoritários	29,3	26,6	-	55,8
Cash-Flow	87,3	172,7	(20,8)	239,2
Margem EBITDA (% Vol. Vendas)	32,1%	29,6%		29,4%
Margem EBIT (% Vol. Vendas)	24,3%	18,0%		19,0%
Activo líquido total	914,3	2.332,1	303,8	3.550,2
Dívida Líquida	142,8	567,0	384,3	1.094,1

NOTA: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de consolidação efectuados.

Vendas e Prestações de Serviços acumuladas Consolidadas: 1.150,9 milhões de euros

O valor de 1.150,9 milhões de euros representa um crescimento de 6% na comparação com o período homólogo de 2005.

☐ Grupo SECIL (Cimentos)

Apesar da quebra da procura de cimento no principal mercado do Grupo – mercado nacional - as vendas acumuladas do Grupo Secil a Setembro (356,8 milhões de euros) contrariaram esta tendência, uma vez que registaram um acréscimo de 3% relativamente ao período homólogo de 2005, decorrente fundamentalmente da boa performance das exportações, assim como de alterações do perímetro contabilístico. Refira-se que as vendas em volume de cimento aumentaram cerca de 1% face a idêntico período de 2005.

☐ Grupo PORTUCEL SOPORCEL (Papel e Pasta de Papel)

No período em análise venderam-se 734,4 mil toneladas de papel, mais 4% que em igual período do ano anterior, e 426,9 mil toneladas de pasta de papel, sensivelmente o mesmo volume que em igual período de 2005.

Em termos homólogos os preços unitários do papel e da pasta de papel registaram aumentos de 3% e 10% respectivamente.

O volume de negócios consolidado do papel e pasta de papel nos três trimestres de 2006 cifrou-se em 794,2 milhões de euros, o que traduz um crescimento de 7% face a igual período do ano transacto. Estes valores reflectem a evolução bastante favorável

registada no volume de vendas do papel, como também dos preços unitários de vendas, quer do papel quer da pasta de papel.

EBITDA Consolidado: Valor total de 338,7 milhões de euros, dos quais 327,7 milhões de euros se revestem de natureza recorrente

- ❑ **Cimentos:** o EBITDA total acumulado ascendeu a 114,4 milhões de euros, o que representa uma redução de 8% face ao mesmo período de 2005;
- ❑ **Papel e Pasta de Papel:** o EBITDA total acumulado atingiu 235,0 milhões de euros, o que traduz num crescimento de 23% face a idêntico período de 2005;
- ❑ **Holdings (Semapa SGPS e suas sub-holdings instrumentais):** contribuição negativa de 10,7 milhões de euros que traduzem os custos de estrutura suportados e que representam um desagravamento de 10% face aos custos do período homólogo anterior.

Margem EBITDA Consolidada: 29,4%

- ❑ **Cimentos:** verificou-se uma redução da margem em cerca de 3,7 pontos percentuais, para 32,1% em termos homólogos;
- ❑ **Papel e Pasta de Papel:** um crescimento para 29,6%, o que representa um acréscimo de 16% relativamente ao período homólogo de 2005.

EBIT Consolidado: 218,9 milhões de euros

- ❑ **Cimentos:** 86,8 milhões de euros, 9% inferior ao valor apresentado em Setembro de 2005;
- ❑ **Papel e Pasta de Papel:** 142,9 milhões de euros, acréscimo de 43% face aos valores do 3º trimestre de 2005;
- ❑ **Holdings:** contribuição negativa de 10,8 milhões de euros.

Dívida Líquida: 1.094,1 milhões de euros

O nível de endividamento líquido do Grupo SEMAPA continua a evidenciar uma tendência decrescente, que se traduziu numa redução de 128,3 milhões de euros face ao valor do final do exercício de 2005, o que revela o bom desempenho do Grupo ao nível dos cash flows gerados.

- ❑ **Grupo SECIL:** a dívida líquida regista uma redução de 27% relativamente a 31.12.2005, situando-se actualmente em 142,8 milhões de euros, pese embora o facto de a Secil ter distribuído dividendos de 19,5 milhões de euros no 1º trimestre de 2006 e 16,1 milhões de euros em Setembro;
- ❑ **Grupo PORTUCEL SOPORCEL:** redução de 169,1 milhões de euros desde o final de 2005, o que demonstra a forte capacidade desta área de negócios na geração de cash flows, bem como a gestão cuidadosa do fundo de maneio. De referir ainda que, no mês de Maio de 2006, a Portucel procedeu à distribuição de dividendos referentes ao exercício de 2005 no montante de 40,3 milhões de euros;
- ❑ **Holdings:** o endividamento líquido situou-se nos 384,3 milhões de euros.

Resultados Financeiros: -32,5 milhões de euros

Os resultados financeiros evidenciam uma melhoria substancial face ao valor acumulado até Setembro de 2005, registando uma redução de 47%. Para esta evolução concorre

essencialmente a redução dos encargos financeiros acumulados nos primeiros 9 meses de 2006, os quais reflectem a redução de 350 milhões de euros do endividamento do Grupo após a venda da participação na Enersis, em Dezembro de 2005, bem como a já mencionada capacidade de libertação de cash flow do Grupo.

Resultados Líquidos Consolidados: 63,6 milhões de euros

O Resultado Líquido Consolidado antes de interesses minoritários foi de **119,3 milhões de euros**, dos quais são atribuíveis aos accionistas da SEMAPA **63,6 milhões de euros**, o que representa um acréscimo de 120% relativamente ao valor registado no mesmo período de 2005.

INFORMAÇÃO TRIMESTRAL INDIVIDUAL (Não Auditada)

(aplicável às entidades sujeitas à disciplina normativa contabilística do Plano Oficial de Contabilidade)

Empresa: **SEMAPA - SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTÃO, SGPS, S.A. SOCIEDADE ABERTA**

Sede: **AV. FONTES PEREIRA DE MELO, 14 - 10º 1600 - 079 LISBOA**

NIPC: **502 593 130**

Período de referência:

Valores de referência em Euros

1º Trimestre

3º Trimestre

5º Trimestre⁽¹⁾

Início: 01/01/2006 Fim: 30/09/2006

Rubricas do Balanço	Individual		
	30-09-2006 POC	31-12-2005 POC	Var. (%)
ACTIVO			
Imobilizado (líquido)	1.201.598.697	350.077.874	243,24%
Activos intangíveis	-	-	
Activos tangíveis	844.337	811.171	4,09%
Investimentos financeiros	1.200.754.360	349.266.703	243,79%
Dívidas de terceiros (líquido)	22.901.917	425.721.761	(94,62%)
Não correntes	-	422.661.650	(100,00%)
Correntes	22.901.917	3.060.111	648,40%
CAPITAL PRÓPRIO			
Valor do Capital social	118.332.445	118.332.445	0,00%
<i>Nº acções ordinárias (4)</i>	118.332.445	118.332.445	0,00%
<i>Nº acções de outra natureza</i>			
Valor das Acções próprias			
<i>Nº acções com voto</i>			
<i>Nº acções pref. sem voto</i>			
Interesses Minoritários			
PASSIVO			
Provisões	91.084.777	95.555.605	(4,68%)
Dívidas a terceiros	399.875.621	57.600.635	594,22%
Não correntes	376.244.591	32.856.067	1045,13%
Correntes	23.631.030	24.744.568	(4,50%)
TOTAL DO ACTIVO (líquido)	1.227.711.687	857.210.648	43,22%
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	728.369.618	703.275.733	3,57%
TOTAL DO PASSIVO	499.342.069	153.934.915	224,39%

Rubricas da Demonstração de Resultados	Individual		
	30-09-2006 POC	30-09-2005 POC	Var. (%)
Vendas e Prestação de serviços	3.748.192	5.138.520	(27,06%)
Variação da produção	-	-	
CMVMC e dos Serviços prestados	1.913.654	1.423.108	34,47%
Resultados brutos	1.834.538	3.715.412	(50,62%)
Resultados operacionais	(5.076.121)	(12.871.229)	60,56%
Resultados Financeiros (líquido)	69.346.526	37.759.832	83,65%
Resultados correntes	64.270.405	24.888.603	158,23%
Resultados extraordinários	(19.216)	(3.701)	(419,21%)
Imposto sobre o rendimento ⁽²⁾	28.310	39.541	(28,40%)
Interesses Minoritários	-	-	
Resultado líquido ao trimestre	64.222.879	24.845.361	158,49%
Resultado líquido ao trimestre por acção	0,54	0,21	158,49%
Autofinanciamento ⁽³⁾	71.456.219	24.151.436	195,87%

Notas à evolução da actividade individual da SEMAPA SGPS até Setembro de 2006

- No decurso do período em análise, destaca-se a conclusão do processo de reestruturação da dívida alocada à Semapa e sub-holdings instrumentais, conforme divulgado oportunamente.
- Neste âmbito, a Semapa SGPS contraiu directamente empréstimos bancários, os quais permitiram a amortização integral do financiamento contraído pelas subsidiárias Semapa Investments BV e Semapa Inversiones SL obtido na sequência da aquisição da participação do Grupo Semapa na Portucel.
- No seguimento desta reestruturação, procedeu-se à conversão em prestações suplementares de operações de tesouraria efectuadas entre a Semapa SGPS e empresas instrumentais nomeadamente a Semapa SL e a Semapa BV, os quais fundamentalmente explicam a evolução ocorrida na rubrica investimentos financeiros, que passaram de 349 milhões de euros em Dezembro de 2005 para 1.200,8 milhões de euros em Setembro de 2006.
- A evolução dos resultados da Semapa SGPS deriva directamente da performance evidenciada pelas suas duas áreas de negócio: Cimentos (Grupo Secil) e Papel e Pasta (Grupo Portucel Soporcel), as quais se encontram detalhadas na análise às contas consolidadas anteriormente apresentada.

Lisboa, 20 de Novembro de 2006

A Administração

Carlos Eduardo Coelho Alves

José Alfredo de Almeida Honório