

# SONAE

RESULTADOS  
**1º TRIMESTRE '19**



IMPROVING LIFE



## Destaques e mensagem do CEO

---

- Volume de negócios consolidado atinge €1.461 M no 1T19, +8,9% quando comparado com o 1T18
- EBITDA subjacente consolidado aumenta 15,6% em termos homólogos para €105 M e EBITDA aumenta 33,4% em termos homólogos para €136,1 M
- Resultado líquido atribuível aos acionistas melhorou 6,5% atingindo €18,3 M

*“A Sonae teve um bom início de ano, apesar do efeito de calendário adverso com uma Páscoa tardia. O volume de negócios consolidado no primeiro trimestre aumentou 8,9% em termos homólogos, atingindo €1.461 M, com contributos positivos de praticamente todos os negócios, em particular da Sonae MC e da Sonae Sierra, cujos resultados são agora consolidados integralmente nas contas da Sonae.*

*O EBITDA subjacente do grupo cresceu 15,6% em termos homólogos para €105 M, com a Sonae MC a mostrar um desempenho particularmente positivo, e o EBITDA atingiu €136,1 M, +€34 M face ao 1T18, impulsionado tanto pelos resultados do método de equivalência patrimonial (nomeadamente Sonae Sierra e ISRG), como pela mais valia gerada na venda da Saphety pela Sonae IM, que continua a criar valor através de uma gestão ativa dos seus investimentos.*

*No que diz respeito à gestão de portefólio, este trimestre marcou a aquisição, pela Sonae MC, de uma participação de 60% na Arenal, que acreditamos poder reforçar significativamente a posição da Sonae MC no segmento de Health & Wellness, uma das nossas avenidas de crescimento.*

*Apesar do aumento significativo do nosso nível de investimento total (+64% em termos homólogos), motivado sobretudo pela aquisição da Arenal, a nossa estrutura de capitais permanece robusta. O nosso nível de alavancagem continuou a diminuir em termos homólogos, tendo reduzido agora para 0,5x, e os nossos principais negócios continuam a apresentar níveis de dívida conservadores. A dívida total do grupo apresenta atualmente um perfil de maturidade mais longo e custos de financiamento mais baixos, mantendo deste modo as condições necessárias para suportar a execução das estratégias dos nossos negócios e a nossa política de remuneração acionista.*

*Na minha primeira mensagem como CEO, gostaria de agradecer ao Paulo e ao Ângelo pelo seu apoio na fase de transição e por poder continuar a beneficiar de toda a sua sabedoria como Presidente e Membro Não Executivo do Conselho de Administração.*

*Na Sonae somos atualmente mais de 53 mil pessoas comprometidas com a construção de uma long-living company focada na criação de valor económico e social. Apenas seremos capazes de alcançar este objetivo cuidando bem de todos os nossos stakeholders, com os quais nos mantemos totalmente comprometidos.”*

Cláudia Azevedo, CEO da Sonae

## Desempenho consolidado da Sonae

Estrutura corporativa da Sonae		
	participação	método de consolidação
Sonae MC	100%	Consolidação integral
Worten	100%	Consolidação integral
Sonae Fashion	100%	Consolidação integral
ISRG	30%	Método de equiv. patrimonial
Sonae FS	100%	Consolidação integral
Sonae IM	90%	Consolidação integral
Sonae Sierra	70%	Consolidação integral
NOS	23%	Método de equiv. patrimonial

Em 2019, a Sonae começa a reportar os seus segmentos de negócios sob uma nova estrutura, a qual agora inclui o novo perímetro para a Sonae MC (que engloba o segmento histórico da Sonae MC, Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP). O antigo segmento da Sonae Sports & Fashion foi dividido em Sonae Fashion e ISRG, dada a diferente natureza e independência das equipas de gestão de ambos os negócios. Finamente, 2019 é também marcado pela adoção da norma contabilística IFRS 16. Para efeitos de comparação, os valores históricos foram reexpressos de forma a incluir as mudanças acima mencionadas. Adicionalmente, este será o primeiro ano completo de consolidação linha a linha das contas da Sonae Sierra. Os dados do 1T18 ainda excluem este efeito, uma vez que a aquisição da participação adicional de 20% apenas ocorreu no 3T18.

Resultados consolidados Sonae			
Milhões de euros	1T18 <sup>(1)</sup>	1T19	var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>1.341,1</b>	<b>1.460,7</b>	<b>8,9%</b>
<b>EBITDA subjacente</b>	<b>90,8</b>	<b>105,0</b>	<b>15,6%</b>
margem	6,8%	7,2%	0,4 p.p.
Res. método equiv. patrim. <sup>(2)</sup>	11,8	26,5	-
Itens não recorrentes	-0,6	4,6	-
<b>EBITDA</b>	<b>102,0</b>	<b>136,1</b>	<b>33,4%</b>
margem	7,6%	9,3%	1,7 p.p.
Provisões e imparidades	-0,4	-0,7	-78,6%
D&A	-49,1	-51,9	-5,6%
D&A - direitos de uso	-22,8	-26,3	-15,1%
<b>EBIT</b>	<b>29,7</b>	<b>57,3</b>	<b>92,8%</b>
Resultado financeiro líq. - passivo de locação	-15,4	-18,3	-18,9%
Resultado financeiro líq. - financiamentos	-7,5	-10,5	-39,9%
<b>EBT</b>	<b>6,9</b>	<b>28,5</b>	<b>-</b>
Impostos	2,2	4,3	91,1%
<b>Resultado direto</b>	<b>9,1</b>	<b>32,8</b>	<b>-</b>
<b>Resultado indireto</b>	<b>9,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-</b>
<b>Resultado líquido total</b>	<b>18,4</b>	<b>31,7</b>	<b>72,8%</b>
Interesses sem controlo	-1,2	-13,4	-
<b>Res. líq. atribuível a acionistas</b>	<b>17,2</b>	<b>18,3</b>	<b>6,5%</b>

(1) Valores reexpressos devido: a) norma contabilística IFRS 16; e b) operações descontinuadas, nomeadamente a Berg, da Sonae Fashion e venda da Saphety pela Sonae IM.

(2) Resultados pelo método de equivalência patrimonial: inclui resultados pelo método de equivalência patrimonial das contas estatutárias da Sonae Sierra, resultados diretos relacionados com investimentos consolidados pelo método de equivalência patrimonial (principalmente NOS/Zopt ISRG) e resultados de operações descontinuadas.

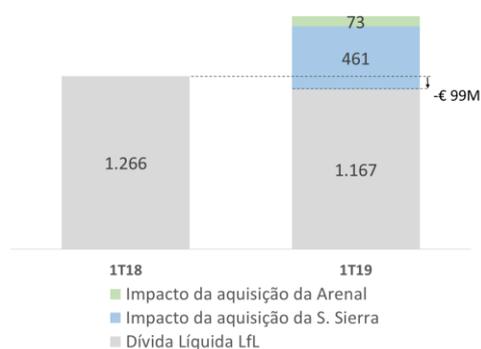
No 1T19, o **volume de negócios estatutário da Sonae aumentou 8,9% para €1.461 M**, refletindo sobretudo o crescimento na Sonae MC (+€72 M) e a consolidação das vendas estatutárias da Sierra (€45 M)<sup>1</sup>. O **EBITDA subjacente cresceu +€14 M para €105 M (+15,6% em termos homólogos)**, também impulsionado pelo desempenho sólido da Sonae MC e pela consolidação da Sonae Sierra.

O **EBITDA atingiu €136,1 M, +€34M** quando comparado com o 1T18, sustentado pelo crescimento do EBITDA subjacente bem como pelos: (i) resultados do método de equivalência patrimonial de €26,5 M, em particular da Sonae Sierra e ISRG, e (ii) itens não recorrentes de €4,6 M, relacionados sobretudo com a mais valia na venda da Saphety pela Sonae IM. Este bom desempenho ao nível do EBITDA levou o **Resultado Direto a atingir os €32,8 M, +€24 M** quando comparado com 2018, e consequentemente o **Resultado líquido atribuível a acionistas aumentou 6,5% para €18,3 M**.

<sup>1</sup>) Informação adicional na página 10

## Estrutura de capital

### Evolução da dívida líquida da Sonae (€M)



Numa base comparável (LfL), a **dívida líquida da Sonae diminuiu em €99 M** para €1.167 M, quando comparado com o 1T18.

A dívida líquida atual atingiu €1.701 M após a aquisição da Arenal e a participação adicional de 20% da Sonae Sierra impactada pelo: (i) valor de aquisição (€256 M), e (ii) consolidação da dívida líquida estatutária da Sonae Sierra (€205 M).

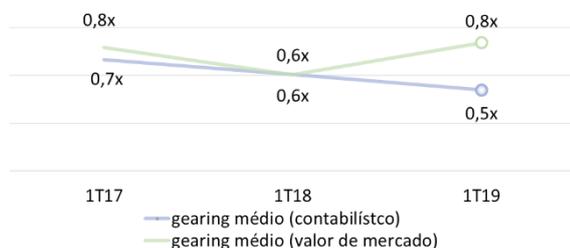
### Capital investido líquido Sonae

Milhões de euros	1T18 <sup>(1)</sup>	1T19	var.
Capital investido líquido	4.185	5.944	42,0%
<b>Capital próprio + Interesses s/ controlo</b>	<b>1.967</b>	<b>3.124</b>	<b>58,8%</b>
Dívida financeira líquida	1.267	1.761	39,1%
<b>Dívida líquida</b>	<b>1.266</b>	<b>1.701</b>	<b>34,4%</b>
Passivo de locação	952	1.118	17,5%

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16

O **custo de dívida da Sonae foi de 1,3%** no final do 1T19, e o perfil da maturidade média foi cerca de 4 anos. Excluindo a Sonae Sierra, i) a Sonae foi capaz de manter o custo de dívida próximo de 1% e ii) desde o final do 1T19, já refinanciou €230 M de dívida de longo-prazo, o que permite à Sonae assegurar um perfil da maturidade média da dívida confortável de cerca de 4 anos e manter a sua prática de estar integralmente financiada para os 18 meses seguintes.

### Evolução do Gearing (pre-IFRS 16)



O **gearing médio contabilístico da Sonae diminuiu para 0,5x** no 1T19 comparado com 0,6x no 1T18, evidenciando uma estrutura de capital robusta. Por outro lado, *gearing* médio em valor de mercado aumentou para 0,8x no 1T19 vs. 0,6x no 1T18, devido sobretudo ao desempenho do preço da ação no período.

### Capex Sonae

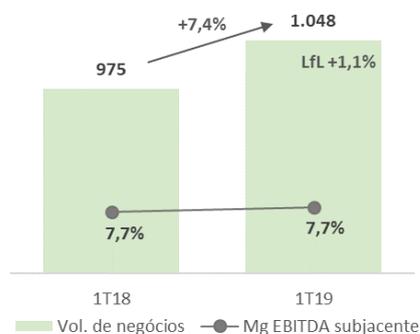
Milhões de euros	Capex		% Vol. Negócios	
	1T18	1T19	1T18	1T19
<b>Capex</b>	<b>71</b>	<b>116</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,9%</b>
Sonae MC	56	101	5,7%	9,7%
Worten	4	5	1,7%	2,3%
Sonae Fashion	4	2	4,4%	2,2%
Sonae FS	0	0	5,0%	1,0%
Sonae IM	3	8	10,4%	19,1%
Sonae Sierra	0	4	n.a.	9,9%

O **Capex total aumentou para €116 M no 1T19**, relacionado principalmente com a aquisição da Arenal pela Sonae MC no início do ano.

## Desempenho operacional por negócio

### Sonae MC

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



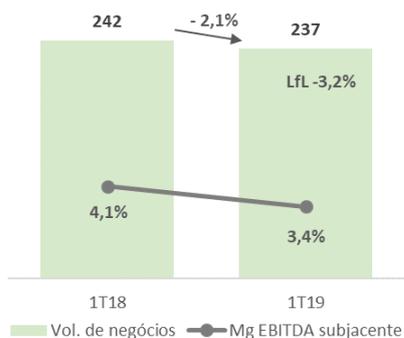
Para a Sonae MC, 2019 começou com um forte crescimento de vendas, apesar do efeito de calendário negativo com a Páscoa mais tardia em relação ao ano passado. No 1T19, o volume de negócios aumentou 7,4% em termos homólogos para €1.048 M e ultrapassou a marca dos mil milhões de euros. Esta evolução beneficiou da: (i) evolução positiva de 1,1% do Lfl no 1T19 que evidenciou um aumento dos volumes uma vez que a inflação dos produtos alimentares permaneceu num nível baixo (+0,9%); (ii) a expansão da rede de lojas com 14 novas lojas operadas, incluindo 3 Continente Bom Dia e 1 Continente Modelo (*freehold* atual de 44%); e (iii) a conclusão da aquisição da Arenal, reforçando a posição da Sonae MC no segmento de *Health & Wellness*, um dos principais pilares estratégicos de desenvolvimento.

Em termos de rentabilidade, o EBITDA subjacente cresceu 8,1% quando comparado com o mesmo período do ano passado, atingindo €81 M no 1T19, correspondendo a uma margem estável de 7,7%. Este sólido desempenho, beneficiou da evolução positiva do volume de negócios que compensou a pressão do ambiente competitivo desafiante e dos investimentos do contínuo programa de expansão.

(Para informação adicional consultar documento publicado com os Resultados do 1T19 da Sonae MC em [www.sonae.pt](http://www.sonae.pt))

### Worten

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



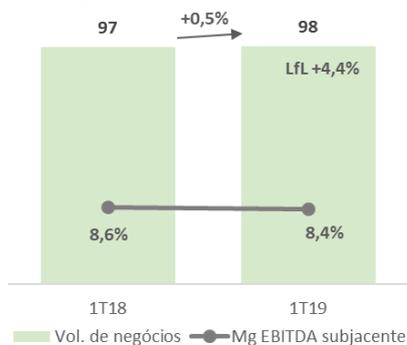
Durante os primeiros três meses de 2019, a Worten atingiu um volume de negócios de €237 M, uma redução de 2% em termos homólogos, com uma tendência similar no desempenho das lojas Lfl (comparável difícil no 1T18 de 8,8%). Este desempenho do volume de negócios foi impactado pela Páscoa tardia e por condições meteorológicas atípicas. Em Portugal, a Worten conseguiu reforçar uma vez mais a sua liderança de mercado, e além disso, continuar a crescer no canal *online* a um ritmo acelerado quando comparado com o canal *offline*, em linha com a sua estratégia omnicanal.

Esta evolução do volume de negócios, conjugada com a expansão de lojas nos últimos 12 meses e os esforços contínuos com vista à transformação digital, levaram a um EBITDA subjacente de €8,1 M.

## Desempenho operacional por negócio

### Sonae Fashion

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)

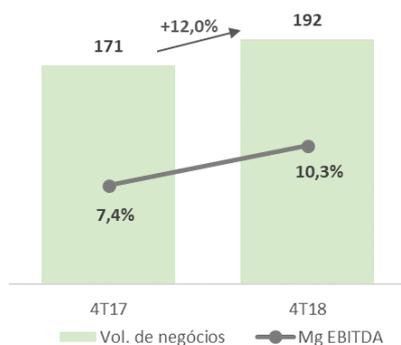


A Sonae Fashion continuou a mostrar um desempenho resiliente e a crescer acima dos valores de referência de mercado. O volume de negócios aumentou 1% em termos homólogos, atingindo €98 M no final do 1T19, suportado por um forte desempenho do omnicanal que compensou as vendas inferiores dos canais de *wholesale* e *franchising*. Apesar do efeito de calendário adverso, as marcas da Sonae Fashion registaram um aumento de LfL de 4,4% no 1T19, suportado por um forte crescimento do *online* (+40% em termos homólogos).

Em termos de rentabilidade, a Sonae Fashion tem feito importantes esforços na estrutura de custos, mas num trimestre com efeito de calendário negativo, o EBITDA subjacente atingiu €8 M, diminuindo €0,2 M e implicando uma margem de 8,4%.

### Iberian Sports Retail Group (ISRG)

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA (€M; %)



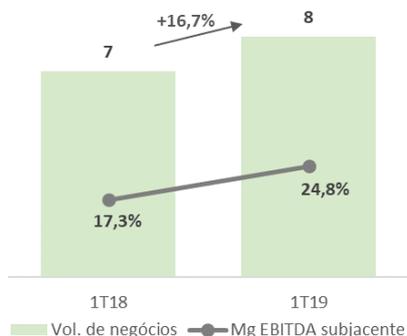
No último trimestre deste ano fiscal<sup>1</sup>, a ISRG continuou a demonstrar um desempenho muito positivo, crescendo vendas e melhorando a sua rentabilidade. No 4T18, o volume de negócios cresceu 12% em termos homólogos e atingiu €192 M, beneficiando do desempenho da JD e da Sprinter. Este desempenho das vendas impulsionou o EBITDA para €20 M no 4T18, +57,5% em termos homólogos, que levou a um aumento da margem de 2,9 p.p. para 10,3%. O resultado do método de equivalência patrimonial incluído nas contas da Sonae no 1T19 fixou-se em €2,9 M, €4,6 M acima do 1T18.

<sup>1</sup>. Devido às datas de reporte da JD Sports (principal acionista da JV), os valores da ISRG referem-se ao período de 3 de novembro a 2 de fevereiro e não estão de acordo com IFRS 16.

## Desempenho operacional por negócio

### Sonae FS

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



No primeiro trimestre de 2019, a Sonae FS manteve a evolução positiva registada durante 2018. O volume de negócios aumentou 16,7% em relação ao 1T18, ascendendo a €8,1 M no 1T19 e o EBITDA subjacente quase duplicou para um total de €2 M, correspondendo a uma margem de 24,8%.

O cartão Universo foi a principal razão para este desempenho uma vez que continuou a reforçar o seu papel no mercado de pagamentos: o número de cartões atingiu os 775 mil subscritores no final de março (+138 mil em termos homólogos) e a produção cresceu 21,4% em termos homólogos para €197 M. Além disso, a quota de mercado cresceu 1,3 p.p. ao longo dos últimos 12 meses atingindo 12,8% no final de março de 2019.

### Sonae IM

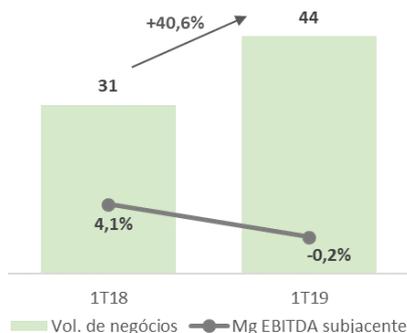
#### Portefólio (no final de 1T19)

Participações maioritárias	Participações minoritárias
WeDo Technologies	AVP Funds
S21Sec   Nextel	Stylesage
Bizdirect	Probe.ly
InovRetail	Ometria
Bright Pixel	Arctic Wolf
Excellium	Secucloud
	Continuum Security
	Nextail
	Case on it
	Jscramber
	Reblaze
	ciValue
	Visenze
	CB4

Durante o 1T19, a Sonae IM reforçou a sua participação em algumas empresas do portefólio e investiu na CB4, uma empresa sediada em Israel que fornece uma solução patenteada de software de Inteligência Artificial para retalhistas com lojas físicas para identificar e corrigir problemas operacionais críticos em loja, ao nível do produto.

Ainda no 1T19, e alinhado com a estratégia de gestão ativa de portefólio, a Sonae IM vendeu 100% das ações da Saphety aos membros da sua equipa de gestão, apoiado pela Oxy Capital.

Evolução do volume de negócios e margem EBITDA subjacente (€M; %)



Relativamente ao desempenho operacional, o volume de negócios da Sonae IM, impulsionado pela integração da Nextel e Excellium, aumentou mais de 40% em termos homólogos para €44 M no 1T19. No entanto, mesmo numa base comparável o volume de negócios aumentou 18,7% com o contributo positivo de quase todas as empresas. O EBITDA subjacente diminuiu €1,4 M, ou €0,4 M numa base comparável para -€0,1 M no 1T19. O EBITDA aumentou €4,0 M para €4,9 M, suportado pela mais valia gerada na venda da Saphety.

## Desempenho operacional por negócio

### Sonae Sierra

Base proporcional - contas de gestão			
Milhões de euros	1T18	1T19	var.
<b>Volume de negócios</b>	54	58	8,2%
<b>EBIT</b>	27	29	8,6%
Margem EBIT	50,3%	50,5%	0,2 p.p.
<b>Resultado direto</b>	17	20	15,6%
Resultado indireto	-2	0	-70,0%
<b>Resultado líquido</b>	15	19	24,6%
<b>... atribuível à Sonae</b>	8	13	74,5%

Evolução do OMV e NAV			
Milhões de euros	Mar-18	Dez-18	Mar-19
OMV atribuível à Sonae Sierra	2.143	2.211	2.208
NAV	1.441	1.455	1.478

Indicadores Operacionais			
	1T18	1T19	var.
Visitantes (milhões)	107	107	-0,6%
Taxa de ocupação (%)	95,6%	96,5%	0,9 p.p.
Evol. Vendas de lojistas (Lfl)	4,4%	2,3%	
Vendas de lojistas (M€)	1.035	1.018	-1,6%
Nº de centros comerciais sob gestão (EoP)	65	67	2
Nº de centros comerciais detidos/co-detidos (EoP)	45	41	-4
ABL centros geridos (*000 m <sup>2</sup> )	2.440	2.482	1,7%

Informação adicional na página 10 relativa às contas estatutárias.

Relativamente às contas de gestão da Sonae Sierra (numa base proporcional), o EBIT mostrou uma vez mais um bom desempenho com +8,6% em termos homólogos para €29 M. O resultado direto do 1T19 atingiu €20 M, +15,6% em termos homólogos, impulsionado tanto pelo desempenho do portefólio Europeu como pela divisão de serviços. No final de março o NAV situou-se em €1.478 M, um crescimento de 1,6% comparado com o valor registado no final de dezembro, devido sobretudo aos resultados do período.

Durante os primeiros 3 meses de 2019, a Sonae Sierra: continuou com a execução da sua estratégia de reciclagem de capital com a venda do Loop5 (Alemanha), abriu o primeiro centro comercial em Cúcuta (Colômbia), reforçou o seu papel na divisão de serviços com a aquisição de uma participação de 50% na Balmain, uma empresa de serviços polaca, enquanto melhorou o seu desempenho operacional.

No que diz respeito aos indicadores operacionais do portefólio de centros comerciais detidos e co-detidos pela Sonae Sierra, estes continuaram a apresentar valores positivos quer nas vendas Lfl dos lojistas quer nas taxas de ocupação, apesar do efeito de calendário da Páscoa.

### NOS

Indicadores Financeiros			
Milhões de euros	1T18 <sup>(1)</sup>	1T19	var.
<b>Receitas operacionais</b>	383	385	0,6%
<b>EBITDA</b>	157	161	2,1%
Margem de EBITDA	41,1%	41,7%	0,6 p.p.
<b>Resultado líquido</b>	35	43	21,5%
Capex	88	87	-0,4%
<b>FCF Total antes Dividendos, Inv. Fin. e Aq. Ações Próprias</b>	38	43	12,9%

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16.

Indicadores Operacionais			
('000)	1T18	1T19	var.
<b>RGUs totais (adições líquidas)</b>	41	-24	-
RGUs convergentes (adições líquidas)	103	19	-
Subscritores móvel (adições líquidas)	30	-18	-
TV por subscrição (adições líquidas)	-2	-7	-
<b>RGUs totais</b>	9.441	9.556	1,2%
RGUs convergentes	3.754	3.918	4,4%
Clientes convergentes	737	770	4,4%
ARPU/ subscritor único de acesso fixo (euros)	44	44	-

NOS publicou os resultados do 1T19 em 8 de maio de 2019, disponível no website [www.nos.pt](http://www.nos.pt).

No 1T19, as receitas operacionais atingiram €385 M, +0,6% quando comparado com o ano passado, beneficiando de um crescimento das receitas de telco de 1,1%, o que mais do que compensou o desempenho de cinema & audiovisuais. Relativamente à rentabilidade, o crescimento do EBITDA consolidado foi superior ao crescimento das vendas refletindo uma disciplina de custos e alavancagem operacional, atingindo €161 M no 1T19. O resultado líquido aumentou mais de 20% de €35 M no 1T18 para €43 M no 1T19. O capex diminuiu 0,4% em termos homólogos para €87 M no 1T19, e o Free Cash Flow Total antes de Dividendos, Investimentos Financeiros e Aquisição de Ações Próprias cresceu 12,9%, totalizando €43 M.

O desempenho operacional da empresa refletiu um ambiente de mercado mais maduro e elevados níveis de penetração de serviços. Apesar disso, os RGUs convergentes aumentaram 4,4% para 3,9 milhões e os clientes convergentes também cresceram 4,4% em termos homólogos para 770 milhares.

## Informação Corporativa

---

### Principais eventos no 1T19

#### 27 de fevereiro

A Sonae informou sobre um comunicado da Efanor – a intenção de propor na próxima Assembleia Geral de Acionistas (abril 2019) o novo Conselho de Administração para o mandato de 2019/2022.

#### 12 de março

Sonae informa sobre renúncia de membro da Comissão de Remunerações.

#### 22 de março

Sonae informa sobre comunicado feito pela sua subsidiária Sonae Sierra Brasil.

#### 29 de março

Sonae anuncia os impactos estimados da IFRS 16.

### Eventos subsequentes

#### 6 de abril

Sonae informa sobre participação qualificada.

#### 10 de abril

Sonae informa sobre empréstimo obrigacionista e refinanciamento de dívida de médio e longo-prazo.

#### 29 de abril

Sonae informa sobre participação qualificada.

#### 30 de abril

Sonae informa sobre deliberações tomadas em Assembleia Geral Anual de Acionistas. Sonae informa também sobre designação do Presidente do Conselho de Administração e membros da Comissão Executiva.

#### 8 de maio

Sonae informa sobre designação de titulares de diversos cargos: Presidente do Conselho de Administração, Comissão Executiva, Secretário da Sociedade e Representante para as Relações com o Mercado.

#### 10 de maio

Sonae informa sobre pagamento de dividendos.

#### 10 de maio

Sonae informa sobre participação qualificada.

## Informação adicional

### Notas metodológicas

As demonstrações financeiras consolidadas contidas neste reporte foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), tal como adotadas pela União Europeia. A informação financeira relativa aos resultados trimestrais e semestrais não foi objeto de procedimentos de auditoria.

Nota: Sonae implementou as seguintes alterações na sua estrutura de reporte:

- (i) Adoção da norma contabilística IFRS 16 em 2019 e 2018 reexpresso por razões de comparação;
- (ii) Uma nova estrutura de negócio, que atualmente inclui um novo perímetro para a Sonae MC (compreendendo o segmento histórico da Sonae MC, Maxmat e os ativos operacionais da Sonae RP). O antigo segmento da Sonae Sports & Fashion foi dividido em Sonae Fashion e ISRG, dada a diferente natureza e independência das equipas de gestão de ambos os negócios;
- (iii) Com a aquisição de mais 20% na Sonae Sierra, o Balanço estatutário da Sonae Sierra passou a ser consolidado integralmente no 3T18 e a demonstração de resultados a partir do 4T18;
- (iv) Operações descontinuadas, nomeadamente a Berg, na Sonae Fashion em 2018 e Saphety na sequência da venda da Sonae IM no 1T19, foram também consideradas em 2018 por razões de comparação.

### Contas estatutárias Sonae Sierra 1T19

Contas estatutárias Sonae Sierra	
Milhões de euros	1T19
<b>Volume de negócios</b>	<b>44,8</b>
<b>EBITDA subjacente</b>	<b>16,4</b>
margem	36,6%
Res. método equiv. patrim.	15,5
Itens não recorrentes	-0,1
<b>EBITDA</b>	<b>31,8</b>
margem	71,1%
Provisões e imparidades	0,0
D&A	-1,0
<b>EBIT</b>	<b>30,9</b>
Resultado financeiro líq.	-2,7
<b>EBT</b>	<b>28,2</b>
Impostos	-1,3
<b>Resultado direto</b>	<b>26,8</b>
<b>Resultado indireto</b>	<b>-1,2</b>
<b>Resultado líquido total</b>	<b>25,6</b>
Interesses sem controlo	-6,5
<b>Res. líq. atribuível a acionistas</b>	<b>19,1</b>

## Balanço da Sonae

Demonstração da posição financeira			
Milhões de euros	1T18 <sup>(1)</sup>	1T19	var.
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>6.418</b>	<b>8.757</b>	<b>36,4%</b>
<b>Ativos não correntes</b>	<b>5.057</b>	<b>7.073</b>	<b>39,9%</b>
Ativo fixo líquido	1.974	2.038	3,2%
Direitos de Uso líquido	868	1.021	17,6%
Goodwill	631	825	30,8%
Propriedades de investimento	-	999	-
Outros investimentos	1.490	2.030	36,3%
Ativos por impostos diferidos	74	78	5,3%
Outros	21	84	-
<b>Ativos correntes</b>	<b>1.361</b>	<b>1.684</b>	<b>23,7%</b>
Inventários	629	674	7,1%
Clientes	130	146	12,3%
Liquidez	347	582	67,5%
Outros	255	282	10,6%
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>1.967</b>	<b>3.124</b>	<b>58,8%</b>
Atribuível aos acionistas	1.797	2.078	15,6%
Interesses sem controlo	170	1.046	-
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>4.451</b>	<b>5.633</b>	<b>26,6%</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>2.371</b>	<b>3.025</b>	<b>27,6%</b>
Empréstimos bancários	738	1.095	48,4%
Passivo de Locação	822	973	18,4%
Outros empréstimos	648	515	-20,4%
Passivos por impostos diferidos	133	290	-
Provisões	19	41	-
Outros	12	110	-
<b>Passivo corrente</b>	<b>2.079</b>	<b>2.608</b>	<b>25,4%</b>
Empréstimos bancários	180	519	188,7%
Passivo de Locação	130	145	11,5%
Outros empréstimos	61	215	-
Fornecedores	1.068	1.111	4,0%
Outros	641	619	-3,4%
<b>CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO</b>	<b>6.418</b>	<b>8.757</b>	<b>36,4%</b>

(1) Valores reexpressos de acordo com a norma contabilística IFRS 16.

## Glossário

<b>ABL (Área Bruta Locável)</b>	Equivalente ao espaço total disponível para arrendamento num centro comercial.
<b>Capex</b>	Investimento bruto em ativos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos em aquisições.
<b>Capital investido líquido</b>	Dívida líquida + capital próprio.
<b>Direitos de uso</b>	Responsabilidades com locações no início do contrato ajustado pelos custos iniciais diretos, pagamentos de rendas avançadas e possíveis descontos
<b>Dívida financeira líquida</b>	Dívida total líquida, excluindo suprimentos.
<b>Dívida líquida</b>	Obrigações + empréstimos bancários + outros empréstimos + suprimentos + locações financeiras – caixa, depósitos bancários, investimentos correntes e outras aplicações de longo prazo.
<b>EBIT (direto)</b>	EBT direto - resultado financeiro.
<b>EBITDA</b>	EBITDA subjacente + resultados pelo método de equivalência patrimonial + itens não recorrentes.
<b>EBITDA subjacente</b>	EBITDA recorrente dos negócios que consolidam pelo método de consolidação integral.
<b>EBT (direto)</b>	Resultado direto antes impostos.
<b>EoP</b>	End of Period: final do período em análise.
<b>Gearing (contabilístico)</b>	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capital próprio (EoP).
<b>Gearing (valor de mercado)</b>	Média dos quatro últimos trimestres considerando, para cada trimestre, o endividamento líquido total (EoP) / capitalização bolsista considerando a cotação de fecho da Sonae no último dia de cada trimestre.
<b>LFL: vendas no universo comparável de lojas</b>	Vendas realizadas em lojas que funcionaram nas mesmas condições, nos dois períodos. Exclui lojas abertas, fechadas ou sujeitas a obras de remodelação consideráveis num dos períodos.
<b>Margem EBITDA</b>	EBITDA / volume de negócios.
<b>NAV (Valor de ativo líquido)</b>	Valor de mercado atribuível à Sonae Sierra - dívida líquida - interesses sem controlo + impostos diferidos passivos.
<b>OMV (Valor de mercado)</b>	Justo valor dos ativos imobiliários em funcionamento (% de detenção), avaliado por entidades independentes internacionais e valor contabilístico das propriedades em desenvolvimento (% de detenção)
<b>Outros empréstimos</b>	Inclui obrigações, locação financeira e derivados.
<b>Passivo de locação</b>	Valor líquido presente de pagamentos para uso de ativos.
<b>Prop. de investimento</b>	Valor dos centros comerciais em operação detidos e co-detidos pela Sonae Sierra.
<b>Resultado direto</b>	Resultado do período antes de interesses sem controlo, excluindo contributos para os resultados indiretos.
<b>Resultado indireto</b>	Inclui resultados da Sonae Sierra, líquidos de impostos, relativos a i) avaliação de propriedades de investimento; ii) ganhos (perdas) registados com a alienação de investimentos financeiros, joint-ventures ou associadas; iii) perdas por imparidade referentes a ativos não correntes (incluindo goodwill) e iv) provisões para ativos de risco. Adicionalmente e no que se refere ao portefólio da Sonae, incorpora: (i) imparidades em ativos imobiliários de retalho, (ii) reduções no goodwill, (iii) provisões (líquidas de impostos) para possíveis passivos futuros, e imparidades relacionadas com investimentos financeiros non-core, negócios, ativos que foram descontinuados (ou em processo de ser descontinuados/reposicionados); (iv) resultados de avaliações com base na metodologia mark-to-market de outros investimentos correntes que serão vendidos ou trocados num futuro próximo; e (v) outros temas não relevantes.
<b>RGU (Rev. gen. unit)</b>	Unidade geradora de receita.

## ADVERTÊNCIAS

Este documento pode conter informações e indicações futuras, baseadas em expectativas atuais ou em opiniões da gestão. Indicações futuras são meras indicações, não devendo ser interpretados como factos históricos.

Estas indicações futuras estão sujeitas a um conjunto de fatores e de incertezas que poderão fazer com que os resultados reais difiram materialmente daqueles mencionados como indicações futuras, incluindo, mas não limitados, a alterações na regulação, indústria, da concorrência e nas condições económicas. Indicações futuras podem ser identificadas por palavras tais como “acredita”, “espera”, “antecipa”, “projeta”, “pretende”, “procura”, “estima”, “futuro” ou expressões semelhantes.

Embora estas indicações reflitam as nossas expectativas atuais, as quais acreditamos serem razoáveis, os investidores e analistas e, em geral, todos os destinatários deste documento, são advertidos de que as informações e indicações futuras estão sujeitas a vários riscos e incertezas, muitos dos quais difíceis de antecipar e para além do nosso controlo, e que poderão fazer com que os resultados e os desenvolvimentos difiram materialmente daqueles mencionados, subentendidos ou projetados pelas informações e indicações futuras. Todos os destinatários são advertidos a não dar uma inapropriada importância às informações e indicações futuras. A Sonae não assume nenhuma obrigação de atualizar qualquer informação ou indicação futura.

Relatório disponível no website institucional da Sonae  
[www.sonae.pt](http://www.sonae.pt)

### Contactos para os Media e Investidores

Patrícia Vieira Pinto  
Diretora de Relação com Investidores  
pavpinto@sonae.pt  
Tel.: + 351 22 010 4794

Catarina Oliveira Fernandes  
Diretora de Comunicação, Marca e Responsabilidade Corporativa  
catarina.fernandes@sonae.pt  
Tel.: + 351 22 010 4775

A SONAE encontra-se admitida à cotação na Euronext Stock Exchange. Informação pode ainda ser obtida na Reuters com o símbolo **SONP.IN** e na Bloomberg com o símbolo **SON PL**

Sonae  
Lugar do Espido Via Norte  
4471-909 Maia  
Portugal  
Tel.: +351 22 948 7522