



Resultados do 1º Semestre de 2019

Matosinhos, 21 de agosto de 2019

Novo perímetro da Sonae MC

Informação proforma não auditada
reportada de acordo com a norma IFRS 16

(documento adaptado a partir de versão em inglês)

01.

Destaques

- Mais um trimestre de **vendas recorde e ganhos de quota de mercado**
- **Evolução estável do EBITDA subjacente** assegurando uma rentabilidade de referência
- **Estrutura de capital conservadora** permitindo uma solidez financeira adequada

Mensagem do CEO | Luís Moutinho

“Durante o segundo trimestre de 2019, a Sonae MC continuou a registar um excelente desempenho, evidenciando uma forte evolução de vendas, sólida rentabilidade operacional, e melhoria dos resultados. É bastante encorajador verificar que todos os segmentos alcançaram feitos assinaláveis, marcados por melhorias recorrentes na proposta de valor, assentes numa execução ágil e focada, e beneficiando de uma conjuntura macroeconómica dinâmica.

Ao melhorarmos a qualidade e o valor da nossa oferta e ao tornarmos a experiência de compra mais conveniente, estamos cada vez mais bem posicionados para continuarmos a progredir nas nossas principais áreas de atuação. Os nossos clientes reconheceram uma vez mais os nossos esforços enquanto nos continuamos a transformar e a explorar novas avenidas de crescimento.

Com uma convicção plena na nossa Empresa, e nos seus extraordinários ativos, olho para o futuro com confiança na nossa capacidade de continuarmos a crescer e a liderar a revolução do retalho em Portugal, gerando simultaneamente resultados sustentáveis para os acionistas.”



Cafeteria numa loja Continente

02.

Desempenho operacional e financeiro

VOLUME DE NEGÓCIOS (M€)	2º Trimestre				1º Semestre			
	2018	2019	Δ homólogo	Δ LFL	2018	2019	Δ homólogo	Δ LFL
Total Sonae MC	1.007	1.132	12,4%	6,7%	1.982	2.180	10,0%	3,9%
Hipermercados	372	392	5,4%	5,6%	743	761	2,4%	2,6%
Supermercados	486	544	11,8%	7,1%	957	1.041	8,8%	4,2%
Novos Negócios de Crescimento e Outros	148	196	32,5%	9,0%	282	378	33,9%	8,6%

- Num contexto macroeconómico favorável, o dinamismo da atividade verificado durante os primeiros três meses de 2019 manteve-se no segundo trimestre, durante o qual a Sonae MC registou uma forte aceleração das suas vendas e ganhou quota, num mercado altamente competitivo.
- O volume de negócios na primeira metade do ano totalizou 2.180 M€, representando um aumento de 10,0% em comparação com igual período do ano passado. Para tal contribuiu o muito bom desempenho do portfólio de negócios, permitindo à Empresa reforçar a sua posição de liderança, tanto nas lojas físicas, como no comércio eletrónico, em particular devido aos seguintes fatores:
 - Excelente crescimento de 3,9% em vendas no universo comparável de lojas em todos os segmentos** (sobretudo nos supermercados de proximidade e novos negócios de crescimento), impulsionado por um aumento nos volumes transacionados. A Sonae MC continuou a inovar e melhorar a sua oferta, com o aval dos seus clientes, focando-se em estilos de vida mais saudáveis, experiências de compra mais convenientes e em produtos de elevada qualidade e líderes em valor (nomeadamente em frescos e marca própria). Em particular, o segundo trimestre registou um forte desempenho em vendas no universo comparável de lojas de 6,7%, que permaneceu robusto, mesmo excluindo o efeito de calendário positivo resultante de uma Páscoa tardia. É de referir também a dinâmica positiva da oferta alimentar omnicanal, tendo-se verificado um crescimento a dois dígitos das vendas *online*, que capitalizou de um aumento do número de transações e do cabaz de médio de compra face ao ano anterior, de uma melhor cobertura e tempo de entrega, assim como da expansão da rede *click & collect*.
 - Aceleração do programa de crescimento orgânico através do qual a Empresa abriu 49 novas lojas** (+11 em termos líquidos), correspondendo a cerca de 16 mil m² de área de venda, marcado pela inauguração da primeira loja Continente Bom Dia sob o novo formato de ultra-proximidade (300 a 600 m² de área de venda). Este programa foi aliado à remodelação de 19 lojas com potencial de incremento de produtividade, que efetivamente viram aumentar as suas vendas por m² durante o período. No final de junho de 2019, o portfolio de lojas da Sonae MC totalizava 1.168 lojas (ou 888 mil m² de área de venda).

- iii. **Força da marca Continente**, aliada a uma melhoria progressiva de perceção e notoriedade, e a um **envolvimento cada vez mais profundo com os clientes**. Atualmente, cerca de 3.9 milhões de clientes fazem parte do programa de fidelização Cartão Continente, dos quais >750.000 são já utilizadores registados da nova *app*. Estes clientes fazem compras com maior frequência do que a média, gastando também acima da média.
- iv. **Eficácia dos esforços de integração pós-aquisição da Arenal**, a decorrer conforme o planeado, permitindo à Empresa alcançar as sinergias esperadas.

RESULTADOS CONSOLIDADOS (M€)	2º Trimestre			1º Semestre		
	2018	2019	Δ homólogo	2018	2019	Δ homólogo
Volume de negócios	1.007	1.132	12,4%	1.982	2.180	10,0%
EBITDA subjacente	105	126	19,3%	180	207	14,6%
<i>% do volume de negócios</i>	<i>10,5%</i>	<i>11,1%</i>	<i>0,6p.p.</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,5%</i>	<i>0,4p.p.</i>
D&A – Ativo fixo	-39	-38	-2,5%	-75	-75	0,3%
D&A – Direito de uso	-16	-27	67,4%	-32	-45	41,0%
EBIT subjacente	50	61	20,8%	73	86	17,6%
<i>% do volume de negócios</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,4%</i>	<i>0,4p.p.</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,0%</i>	<i>0,3p.p.</i>
Juros de financiamento	-4	-3	-	-8	-7	-
Juros de locações ¹	-13	-15	-	-26	-30	-
Outros ganhos de capital	0	0	-	0	0	-
Itens não recorrentes	0	0	-	0	0	-
Método de equivalência patrimonial	0	0	-	0	1	-
Resultado antes de imposto	33	43	27,1%	40	50	25,8%
Imposto sobre o rendimento	-10	-8	-	-8	-5	-
Interesses minoritários	-1	-2	-	-1	-2	-
Resultado líquido (de operações continuadas)	22	33	46,0%	30	43	41,2%

- No seguimento da adoção da IFRS 16, a Sonae MC concluiu durante o segundo trimestre de 2019 e ao abrigo desta nova norma, a revisão de contratos de locação adicionais relativos a serviços de transporte com impacto retroativo desde o início do ano, quer na demonstração de resultados, quer no balanço. Estas alterações, que foram refletidas na sua totalidade no segundo trimestre de 2019, incluíram a substituição de 8,2 M€ de encargos com rendas por 8,0 M€ de amortizações (do direito de uso do ativo) e 0,4 M€ de juros (relativos ao passivo de locação). Excluindo este efeito, o desempenho de EBITDA subjacente esteve em linha com o ano anterior. Em paralelo, foram reconhecidos no balanço no período um direito de uso de ativo de 57 M€ e um passivo de locação de 58 M€. Numa base anual, estas alterações irão impactar positivamente o EBITDA subjacente em 16,4 M€, por contraposição a um aumento das amortizações em 16,0 M€, e dos juros em 0,7M€.

¹Juros relativos ao passivo de locação.

- O EBITDA subjacente da Empresa totalizou 207M€ no primeiro semestre, representando um aumento de 26,4 M€ face ao ano anterior e uma margem resiliente de EBITDA subjacente de 9,5% face ao volume de negócios, que se mantém uma referência quando comparada com os pares do setor.
- Este desempenho deve-se maioritariamente aos esforços de otimização do *cost-to-serve* e à melhoria contínua das operações internas, que permitiram à Empresa capturar ganhos de eficiência e produtividade, que aliados a uma cada vez maior simplificação do negócio, resultaram num desempenho operacional sólido, não obstante a pressão acrescida sobre os custos operacionais (nomeadamente custos laborais).
- Nos primeiros seis meses do ano, a Sonae MC apresentou um resultado líquido muito positivo, que totalizou 43 M€, um aumento de 12,5 M€ em comparação com igual período em 2018, impulsionado pelo dinamismo da receita e perfil de rentabilidade exemplar.

FLUXOS DE CAIXA (M€)	1º Semestre		
	2018	2019	Δ homólogo
EBITDA subjacente	180	207	14,6%
Rendas fixas	-51	-68	32,9%
Varição de fundo de manei ²	-175	-33	-81,1%
Investimento bruto	-109	-185	70,1%
<i>Manutenção e Otimização</i>	-68	-51	-
<i>Expansão</i>	-40	-52	-
<i>Aquisições</i> ³	-1	-82	-
Desinvestimentos de transações de <i>sale & leaseback</i>	0	0	-
Imposto sobre o rendimento, juros e itens não recorrentes	-16	-11	-
Cash-flow⁴	-170	-90	47,1%
Cash conversion⁵	47,4%	63,6%	+16,2p.p.

²Inclui impactos decorrentes de alterações no perímetro que ocorreram durante 2018.

³Inclui quer a participação de capital, quer a dívida assumida.

⁴Corresponde à variação da dívida financeira e dividendos.

⁵EBITDA subjacente líquido de rendas fixas, menos investimento de manutenção e otimização, como percentagem do EBITDA subjacente líquido de rendas fixas.

- Para o mesmo período, o *cash-flow* da Sonae MC totalizou -90 M€ (refletindo a sazonalidade habitual do 1º semestre), um incremento de 80 M€, que resultou, em particular, do forte aumento de receitas e da contribuição do fundo de maneo. Adicionalmente, o incremento no nível de investimento face ao ano anterior, impulsionou a variação no *cash-flow* das atividades de investimento. Como resultado, o rácio de *cash conversion*⁵ da Sonae MC fixou-se em 63,6% (+16,2 p.p. vs. o primeiro semestre de 2018).
- A Empresa prosseguiu com os seus investimentos, dos quais 51 M€ foram relativos a manutenção e otimização, visando a modernização de um conjunto selecionado de lojas, 52 M€ foram alocados ao programa de expansão da Empresa, e 82 M€ foram destinados a aquisições estratégicas (concluídas no primeiro trimestre do ano). Os principais projetos de CAPEX incluíram também investimentos estruturais em tecnologia e logística, em imobiliário (incluindo a aquisição de propriedades), e no desenvolvimento de novos conceitos vencedores.
- Não se realizaram transações de *sale & leaseback* no segundo trimestre, pelo que o rácio de *freehold* da Sonae MC se fixou 44% em junho de 2019, em linha com o trimestre anterior. No final da primeira metade de 2018, este rácio era de 49%.

BALANÇO CONSOLIDADO (M€)	1º Semestre		
	2018	2019	Δ homólogo
Ativo fixo líquido	1.505	1.548	2,9%
Direito de uso de ativos	693	866	24,9%
<i>Goodwill</i> e investimentos financeiros	468	516	10,2%
Fundo de maneo	-482	-561	16,4%
Capital investido	2.184	2.369	8,5%
Fundos de acionistas	608	641	5,3%
Passivos de locação	760	957	25,9%
Dívida financeira líquida	816	772	-5,4%
Fontes de financiamento	2.184	2.369	8,5%
Dívida líquida total ⁶ / EBITDA subjacente ⁷	3,9x	3,8x	-
Dívida financeira líquida / EBITDA subjacente ⁷ (pré-IFRS 16)	2,7x	2,3x	-

⁶ A dívida líquida total inclui a dívida financeira líquida mais o passivo de locação.

⁷ Valores estimados

- No final de junho de 2019, o capital investido totalizava 2.369 M€, um aumento de 185 M€ quando comparado com 30 de junho de 2018. Este resultado reflete uma execução acelerada do CAPEX associada à expansão do portefólio de lojas, bem como às aquisições concluídas no início do ano.
- Não obstante o montante substancial de investimentos orientados para o crescimento realizados durante o período, a Sonae MC beneficiou de um balanço sólido que foi reforçado nos primeiros seis meses do ano, mantendo um perfil financeiro robusto. A dívida financeira líquida fixou-se em 772 M€ a 30 de junho de 2019, inferior em 44 M€ quando comparada com o final de junho do ano anterior.
- No primeiro semestre do ano, a Sonae MC refinanciou aproximadamente 200 M€ em instrumentos de longo prazo com vencimentos entre 5 e 6 anos. Com as operações de refinanciamento supramencionadas, a Empresa manteve um perfil de maturidade média da dívida estável, e um custo médio de dívida reduzido.
- No final de junho de 2019, a dívida líquida total⁶ relativamente ao EBITDA subjacente era 3,8x, comparado com 3,9x no final do segundo trimestre do ano anterior.

03.

Perspetivas

- A Sonae MC antevê um panorama globalmente positivo para a segunda metade do ano, embora se espere algum abrandamento do crescimento económico em Portugal ao longo dos próximos meses. Adicionalmente, e não obstante alguns progressos no período recente, os principais riscos mantêm-se (incluindo, entre outros, o Brexit, a guerra comercial EUA-China, e as tensões entre Itália e a Comissão Europeia), pelo que a Empresa antecipa um cenário desafiante no futuro imediato, com várias incertezas, às quais acresce um ambiente competitivo que se antecipa intenso.
- Neste cenário, a Sonae MC continua empenhada em prosseguir a sua estratégia de forma assertiva, que, entre outros aspetos, implica um investimento nas suas operações no sentido de reforçar os seus diferentes formatos e conceitos, uma manutenção de elevados níveis de eficiência alavancados em soluções inovadoras, e uma expansão da sua presença em atuais e novos mercados, procurando cumprir com o seu principal objetivo de continuar a apresentar um crescimento rentável e a liderar de forma incontestável.
- Olhando em perspetiva para o futuro, a Sonae MC continuará bem posicionada para servir cada vez melhor o consumidor português, reafirmando todos os objetivos declarados no início do ano e reiterando a confiança na sua capacidade de cumprir com as metas e ambições assumidas, assegurando, desta forma, a criação de valor a longo-prazo.

A.

Rede de lojas

Nº DE LOJAS	2018	2019			30 jun
	31 dez	Aberturas	Aquisições	Encerramentos	
Total Sonae MC	1.108	49	49	-38	1.168
Total Lojas Próprias	758	30	49	-4	833
Continente	41	0	0	0	41
Continente Modelo	126	1	0	0	127
Continente Bom Dia	107	5	0	0	112
Well's	213	5	0	0	218
Arenal	0	1	41	0	42
Bagga	132	1	0	-2	131
Note!	53	2	0	0	55
Zu	15	1	0	0	16
Supermercados Go Natural	10	2	0	-1	11
Restaurantes Go Natural	28	7	0	-1	34
Maxmat	31	0	0	0	31
Dr. Wells	0	4	8	0	12
Other	2	1	0	0	3
Total Franquiados	350	19	0	-34	335
Continente Modelo	9	0	0	0	9
Meu Super	298	15	0	-32	281
Well's	29	1	0	-1	29
Bagga	7	0	0	0	7
Restaurantes Go Natural	1	2	0	0	3
Note!	6	1	0	-1	6

ÁREA DE VENDA ('000 M ²)	2018	2019			
	31 dez	Aberturas ⁸	Aquisições	Encerramentos	30 jun
Total Sonae MC	853	16	25	-6	888
Total Lojas Próprias	776	13	25	-1	813
Continente	276	0	0	0	276
Continente Modelo	260	2	0	0	263
Continente Bom Dia	133	7	0	0	139
Well's	21	0	0	0	22
Arenal	0	1	23	0	25
Bagga	8	0	0	0	8
Note!	10	0	0	0	10
Zu	2	0	0	0	2
Supermercados Go Natural	2	0	0	0	2
Restaurantes Go Natural	2	1	0	0	2
Maxmat	61	0	0	0	61
Dr. Wells	0	1	1	0	2
Other	1	0	0	0	1
Total Franquiados	77	4	0	-5	75
Continente Modelo	20	0	0	0	20
Meu Super	53	3	0	-5	51
Well's	2	0	0	0	2
Bagga	0	0	0	0	0
Restaurantes Go Natural	0	1	0	0	1
Note!	1	0	0	0	1

FREEHOLD (FIM DO PERÍODO)	2018			2019	
	30 jun	30 set	31 dez	31 mar	30 jun
Total Sonae MC	49%	48%	45%	44%	44%

⁸ Inclui alterações na área de venda resultantes de iniciativas de otimização de loja.

B.

Glossário

Volume de negócios: total de receita da venda de produtos e serviços

LFL (vendas no universo comparável de lojas): vendas de lojas próprias que operaram dentro de condições semelhantes em meses comparáveis tanto no período atual, como no período passado comparável, excluindo lojas abertas, encerradas ou que sofreram remodelações significativas num dos períodos

Hipermercados: principalmente as insígnias Continente e Continente Online

Supermercados: principalmente as insígnias Continente Modelo e Continente Bom Dia

Novos negócios de crescimento e Outros: principalmente as insígnias Meu Super, Well's, Go Natural, Bagga, Note!, Zu e Maxmat. A partir de 2019, inclui as insígnias Arenal e Dr. Well's. Também inclui a componente de imobiliário que detém os ativos e a arrenda a terceiros

EBITDA: EBIT antes de depreciações e amortizações, provisões e perdas por imparidade, ganhos/perdas de capital resultantes de alienações de subsidiárias e de ativos fixos tangíveis, excluindo itens não recorrentes

EBITDA subjacente: EBITDA excluindo itens não recorrentes

Margem EBITDA subjacente: EBITDA subjacente em percentagem do volume de negócios

D&A: depreciações, amortizações, provisões e perdas por imparidade

Rendas fixas: encargos com rendas de ativos imobiliários

EBIT: resultado antes de juros, impostos, dividendos e ganhos / perdas com *joint-ventures* e empresas associadas

EBIT subjacente: EBIT excluindo itens não recorrentes

Margem EBIT subjacente: EBIT subjacente em percentagem do volume de negócios

Itens não recorrentes: ganhos/perdas líquidos resultantes de transações de *sale & leaseback*

Variação do fundo de maneiro: variação do fundo de maneio durante o período

Investimento (CAPEX) bruto: investimento de manutenção, mais investimento de otimização, mais investimento de expansão, mais investimento de aquisições

Investimento (CAPEX) de manutenção: investimentos para manter e remodelar lojas existentes e investimentos em áreas como IT, armazém, logística e comércio eletrónico

Investimento (CAPEX) de otimização: investimentos para modificar as lojas significativamente ou otimizar a experiência do cliente. Este tipo de investimento vai além de uma mera remodelação de loja

Investimento (CAPEX) de expansão: investimentos para a abertura de novas lojas (incluindo investimentos associados com imóveis)

Investimento (CAPEX) de aquisições: integração de empresas / negócios adquiridos no período, incluindo a dívida financeira assumida

Desinvestimentos transações de *sale & leaseback*: valor contabilístico líquido de ativos imobiliários envolvidos em transações de *sale & leaseback*

Investimento (CAPEX) líquido: investimento bruto menos desinvestimentos de *sale & leaseback*

Fundo de maneo: inventário, dívida a fornecedores e outros ativos e passivos correntes (excluindo empréstimos obtidos de interesses minoritários, itens incluídos no cálculo da dívida financeira líquida e dividendos atribuídos aos acionistas)

Dívida financeira líquida: empréstimos, obrigações e outros subtraídos de efetivo em caixa, depósitos bancários e outros investimentos correntes

Dívida líquida total: dívida financeira líquida mais passivo de locação

Cash conversion: EBITDA subjacente líquido de rendas fixas, menos investimento de manutenção e otimização, como percentagem do EBITDA subjacente líquido de rendas fixas

Free cash flow: EBITDA subjacente, menos rendas fixas, menos despesa de impostos e investimento líquido, menos variação do fundo de maneo, mais outros itens (itens não recorrentes, lucros ou prejuízos com *joint-ventures* e empresas associadas, interesses minoritários e dividendos recebidos durante o ano)

Freehold: percentagem de propriedade de ativos imobiliários calculada dividindo a área de venda detida pela Sonae MC pelo total de área de venda (valores respeitantes ao final do ano)

M²: metros quadrados

Ativo fixo líquido: ativo fixo tangível e intangível

Goodwill e investimentos financeiros: *goodwill*, investimentos em *joint-ventures* e empresas associadas e outros investimentos não-correntes

Fundos de acionistas: capital próprio atribuível aos acionistas da empresa e interesses minoritários

C.

Calendário Financeiro

13 de novembro de 2019

Resultados consolidados dos primeiros nove meses de 2019

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 interpretadas 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 MC não assume nenhuma obrigação de atualizar qualquer informação ou indicação futura.